

Metsä Group
Tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2025



Metsä Groupin vuoden 2025 tammi–joulukuun vertailukelpoinen liike-tulos -85 miljoonaa euroa

Tammi–joulukuu 2025 (1–12/2024)

- Liikevaihto oli 5 833 miljoonaa euroa (5 747).
- Liiketulos oli -271 miljoonaa euroa (186). Vertailukelpoinen liike-tulos oli -85 miljoonaa euroa (203).
- Tulos ennen veroja oli -335 miljoonaa euroa (131). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -147 miljoonaa euroa (148).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,9 % (2,9).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 537 miljoonaa euroa (11).

Loka–joulukuu 2025 (10–12/2024)

- Liikevaihto oli 1 325 miljoonaa euroa (1 474).
- Liiketulos oli -208 miljoonaa euroa (29). Vertailukelpoinen liike-tulos oli -57 miljoonaa euroa (33).
- Tulos ennen veroja oli -227 miljoonaa euroa (13). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli -74 miljoonaa euroa (16).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -2,9 % (2,0).
- Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 320 miljoonaa euroa (176).

Tapahtumat vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä

- Markkinasellun kysyntä pysyi vaimeana sekä Euroopassa että Kiinassa. Joutsenon sellutehtaalla tuotanto oli keskeytettynä kesä–joulukuussa.
- Markkinahavusellujen keskimääräiset myyntihinnat laskivat Euroopassa yhden prosentin ja Kiinassa kolme prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.
- Metsä Groupin kartongin toimitusmäärä laski edellisestä vuosineljänneksestä. Kartongin keskihinta laski hieman. Tuotantoa rajoitettiin markkinasyistä sekä käyttöpääoman vapauttamiseksi.
- Loka–joulukuun vertailukelpoiseen liike-tulokseen sisältyi noin 40 miljoonaa euroa vakuutuskorvauksia Kemin biotuotetehtaan vahingoista.
- Osana kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmaa Metsä Group toteutti koko henkilöstöä koskevat muutoksen neuvottelut, joiden tuloksena lähes 800 vakituista työtehtävää päättyi. Neuvotteluihin liittyen konsernissa kirjattiin yhteensä 44 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja loka–joulukuun 2025 liike-tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä.
- Metsä Group sai päätökseen 60 miljoonan euron modernisointihankkeen Simpeleen kartonkitehtaalla.

- Metsä Group käynnisti tuotannon laajennetulla ja modernisoidulla Mariestadin pehmapaperitehtaalla Ruotsissa.
- Metsä Groupin toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushanke on toistaiseksi keskeytetty. Hankkeeseen liittyen konserni kirjasi yhteensä 96 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja loka–joulukuun 2025 liike-tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä.
- Metsä Board allekirjoitti 250 miljoonan euron valmiusluottolimiitin, jonka marginaali on sidottu pitkän aikavälin ilmasto- ja energiatehokkuustavoitteisiin. Limiitillä korvataan tammikuussa 2027 erääntyvä, nostamatta oleva 200 miljoonan euron valmiusluottolimiitti.

Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma

Heinäkuussa 2025 Metsä Group tiedotti 300 miljoonan euron kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmasta, jonka tavoitteena on kannattavuuden ja tehokkuuden parantaminen sekä kilpailukyvyyn varmistaminen. Ohjelman tavoitteesta arvioidaan vuonna 2026 toteutuvan kaksi kolmasosaa. Kokonaisuudessaan kustannussäästöjen odotetaan toteutuvan vuonna 2027. Säästöt kohdistuvat suurelta osin hankintaan ja lopputuotelogistiikkaan sekä puunhankintaketjun tehokkuuden parantamiseen. Näistä kertyy yhteensä yli puolet tavoitelluista säästöistä. Vajaa puolet säästöistä kertyy kiinteiden kustannusten vähentämisestä.

Toisen vuosipuoliskon aikana Metsä Groupissa käytiin kaikkia liiketoimintoja ja konsernipalveluita koskevat muutosneuvottelut. Muutosneuvotteluiden myötä noin 790 vakituista työtehtävää päättyi. Kaikki muutosneuvottelut ovat päättyneet, ja merkittävimmät vähennykset kohdistuivat Suomeen ja Ruotsiin.

Metsä Group on tarjonnut henkilöstölleen kattavasti tukea tilanteeseen sopeutumiseksi.

Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmaan liittyvät kuluvaraukset kirjattiin vuoden viimeisen neljänneksen tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Metsä Board sopi 26.1.2026 Konvertia Groupin omistaman, Alankomaissa sijaitsevan Winschotenin arkitus- ja jakelukeskuksen ostamisesta. Kaupan on määrä toteutua helmikuussa 2026. Osapuolet ovat sopineet, ettei kauppahintaa julkisteta.

Jussi Noponen nimitettiin tammikuussa Metsä Groupiin kuuluvan Metsä Woodin toimialajohtajaksi ja Metsä Groupin johtoryhmän jäseneksi 1.3.2026 alkaen.

Metsäliitto Osuuskunta ja Itochu Corporation tekivät 4.2.2026 osakekaupan, jolla Metsäliitto on hankki Itochulta 5,1 prosentin osuuden Metsä Fibre Oy:stä. Kaupan myötä Metsäliiton omistusosuus Metsä Fibressä on 55,2 prosenttia ja Itochun 19,9 prosenttia. Metsä Board Oyj:n omistusosuus säilyi ennallaan 24,9 prosentissa.

Hallituksen esitys taseen osoittaman tuloksen käyttämisestä

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on päättänyt ehdottaa, että jäsenten sijoittamille sääntömääräisille perusosuuksille maksetaan vuodelta 2025 korkoa 5,0 % (5,5 % vuodelta 2024), Metsä1-lisäosuuksille 4,5 % (5,0), lisäosuuspääoma A:lle 1,0 % (2,0) ja lisäosuuspääoma B:lle 0,75 % (1,0). Lisäksi hallitus ehdottaa, että ylijäämänpalautuksena jaetaan 0,30 euroa per jäseneltä vastaanotettu teollisen ainespuun kuutiometri edellisen neljän päättäneen tilikauden aikana. Ylijäämänpalautus 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 31.3.2026. Osuuskorkojen ja ylijäämänpalautuksen esitetty maksupäivä on 11.5.2026. Jos ylijäämänpalautukseen oikeutettu jäsen eroaa osuuskunnasta ennen ylijäämänpalautuksen maksupäivää, tämä osuus ylijäämänpalautuksesta jää jakamatta. Kokonaisuudessaan ehdotettu voitonjako olisi noin 88 miljoonaa euroa (93), josta ylijäämänpalautuksena maksettavan puukauppapohjaisen voitonjaon osuus olisi noin 17 %.

Pääjohtaja Jussi Vanhanen:

Metsä Groupin vuoden 2025 liikevaihto kasvoi noin 1,5 prosenttia edellisvuoteen verrattuna korkeampien sellu- ja sahatavaravolyymien johdosta. Kartongin alemmat toimitusmäärät ja puutuotteiden jakeluliiketoiminnan heikkous puolestaan painoivat liikevaihtoa.

Konsernin vertailukelpoinen liiketulos painui 85 miljoonaa euroa tappiolle lähinnä alempien myyntihintojen ja korkeampien kiinteiden kustannusten takia. Kustan-

*nuskipailukyvyyn turvaaminen nousi tämän vuoksi keski-öön toisella vuosipuoliskolla. Ilmoitimme heinäkuussa tavoittelevamme 300 miljoonan euron vuosisäästöjä vaihteittain vuodesta 2026 alkaen. Osana kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmaa käynnistimme muutosneuvottelut, joiden seurauksena noin 790 vaki-
tuista työsuhdetta päättyi.*

Valtaosa kustannussäästöistä tulee kuitenkin muuttuvista kustannuksista. Sadat työntekijämme tekevät joka päivä töitä näiden hankkeiden parissa. Olemme hyvässä vauhdissa tavoitteen saavuttamiseksi. Näillä näkymin noin kaksi kolmasosaa ohjelman tavoitteista toteutuu vuonna 2026. Tämän lisäksi vuoden 2026 tulostamme tukee puun hinnan kesällä 2025 alkanut lasku. Se näkyy tuloksessamme vaihteittain sitä mukaa kun ennen kesää 2025 ostetut leimikot on korjattu.

Vuoden 2025 kohokohta oli erittäin vahva operatiivinen kassavirta, yli puoli miljardia euroa. Tämä on seurausta erityisesti toisen vuosipuoliskon määrätietoisesta varastojen ja muun käyttöpääoman optimoinnista. Konsernin investoinnit olivat niin ikään hieman yli puoli miljardia euroa, joten rahoitusasemamme säilyi vakaana. Vuonna 2026 investointimme pienenevät selvästi, sillä ainoa merkittävä käynnissä oleva uusinvestointi, Äänekosken Kerto® LVL-tehdas, saadaan käyttöön.

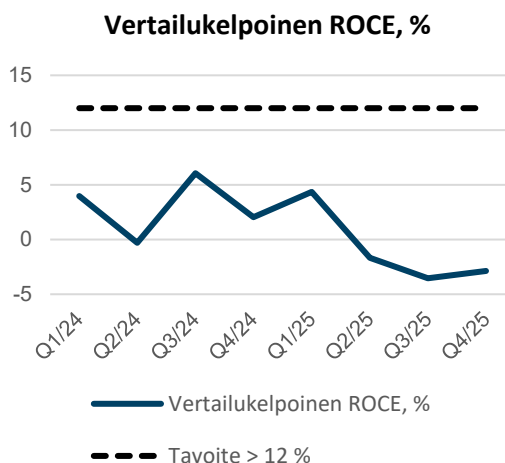
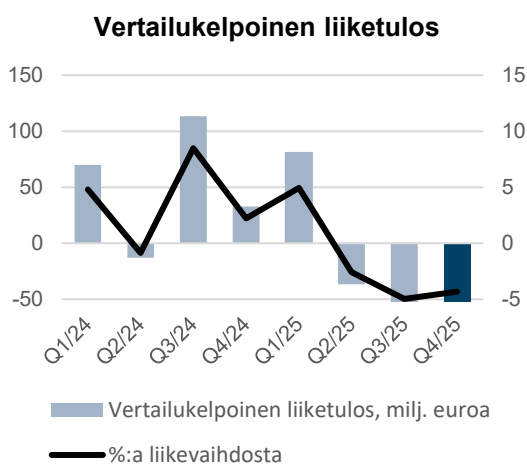
Tärkeänä virstanpylväänä haluan nostaa esiin myös työturvallisuutemme kehittymisen. Vuosien määrätietoinen työ kantaa hedelmää, ja vuonna 2025 saavutimme kaikkien aikojen parhaan tuloksen, kun tapaturmataajuutemme oli 4,0 tapaturmaa miljoonaa tehtyä työtuntia kohden. Haluan kiittää kaikkia työntekijöitämme siitä, että olemme pitäneet työturvallisuuden koko ajan tekemisen keskiössä. Työ tietysti jatkuu myös alkaneena vuonna.

Mitä vuosi 2026 tuo tullessaan? Vuosi alkoi jälleen uudella geopolittisen tilanteen kärjistymisellä ja uusilla tul-liuhkauksilla. Meidän täytyy varautua siihen, että dramaattisia uutisia tulee jatkossakin. Tämä heijastuu väistämättä kuluttajien tulevaisuudenuskoon. Oleellista on, että kaikissa tilanteissa säädämme kustannustasomme kansainvälisten markkinoiden mahdollistamalle hintatasolle.

Strategisella tasolla olemme valmiit satsaamaan entistä enemmän niihin liiketoimintoihin, joissa näemme kannattavia kasvumahdollisuuksia myös tulevaisuudessa.

Taloudelliset tunnusluvut

	2025 1–12	2024 1–12	2025 10–12	2024 10–12
Liikevaihto, milj. euroa	5 832,9	5 747,2	1 324,7	1 474,5
Käyttökate, milj. euroa	342,4	654,1	28,4	162,0
Vertailukelpoinen, milj. euroa	365,2	648,8	60,6	151,3
% liikevaihdosta	6,3	11,3	4,6	10,3
Liiketulos, milj. euroa	-271,3	186,4	-208,3	29,2
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-84,6	203,0	-57,4	32,7
% liikevaihdosta	-1,5	3,5	-4,3	2,2
Kauden tulos ennen veroja, milj. euroa	-334,9	131,3	-226,6	12,6
Vertailukelpoinen, milj. euroa	-146,7	147,6	-74,2	16,2
Kauden tulos, milj. euroa	-281,3	108,5	-189,8	10,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-3,4	2,7	-10,9	1,9
Vertailukelpoinen, %	-0,9	2,9	-2,9	2,0
Oman pääoman tuotto, %	-5,2	1,9	-14,0	0,8
Vertailukelpoinen, %	-2,4	2,1	-5,0	1,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	56,8	56,2	56,8	56,2
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa, %	24,2	22,2	24,2	22,2
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	1 288,4	1 235,7	1 288,4	1 235,7
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	620,8	603,3	221,6	181,0
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	536,5	10,9	320,4	175,7
Henkilöstö kauden lopussa	8 767	9 581	8 767	9 581



Liikevaihto ja liike-tulos

1–12/2025, milj. euroa	Sellu- ja saha-teollisuus	Kartonki-teollisuus	Pehmo- ja tiivispaperit	Puutuote-teollisuus	Puunhankinta ja metsä-palvelut
Liikevaihto	2 578,1	1 775,7	1 135,4	469,0	2 465,4
Liiketoiminnan muut tuotot	105,3	48,1	22,4	8,3	6,8
Liiketoiminnan kulut	-2 523,9	-1 827,6	-1 052,3	-472,5	-2 432,5
Poistot ja arvonalentumiset	-302,5	-165,6	-87,3	-42,7	-6,2
Liike-tulos	-143,1	-169,5	18,2	-38,0	33,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	22,1	89,4	53,9	25,7	0,6
Vertailukelpoinen liike-tulos	-121,0	-80,2	72,1	-12,3	34,0
% liikevaihdosta	-4,7	-4,5	6,3	-2,6	1,4

Tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2025

Liikevaihto ja tulos

Metsä Groupin liikevaihto tammi–joulukuussa 2025 oli 5 832,9 miljoonaa euroa (1–12/2024: 5 747,2).

Vertailukelpoinen liiketulos oli -84,6 miljoonaa euroa (203,0) eli -1,5 prosenttia liikevaihdosta (3,5). Liiketulosta heikensi muun muassa markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset ja kustannusten kasvu. Erityisesti puuraaka-aineen hinnannousu ja markkinasellun matalampi keskihinta painoivat tulosta. Yhdysvaltojen tuontitullit heikensivät tuotteiden kilpailukykyä Yhdysvalloissa ja vähensivät etenkin taivekartongin toimitusmääriä. Vertailuvuoden vertailukelpoista liiketulosta heikensivät Suomen poliittiset lakot ja Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyks.

Valuuttakurssivaihteluilla oli suojausten jälkeen noin 9 miljoonan euron positiivinen vaikutus katsauskauden liiketulokseen edellisvuoteen verrattuna.

Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat tammi–joulukuussa yhteensä -186,7 miljoonaa euroa (-16,6). Merkittävimmistä eristä -96,4 miljoonaa euroa liittyy toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushankkeen arvonalentumiseen, -32,0 miljoonaa euroa pehmo- ja tiivispaperiliiketoimintaan liittyvien investointien esisuunnitteluprojektien alaskirjauksiin ja toiminnan tehostamiseen, -27,3 miljoonaa euroa Takon kartonkitehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen, -22,0 miljoonaa euroa Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen vaurioittamien omaisuuserien arvonalentumiseen sekä -2,7 miljoonaa euroa muihin arvonalentumisiin. Lisäksi liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttivat konserninlaajuinen kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma -44,2 miljoonaa euroa, Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymisen -4,3 miljoonaa euroa, Suolahden vaneritehtaiden toiminnan päättymisen -1,2 miljoonaa euroa, Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen aiheuttamista omaisuusvahingoista saatu vakuutuskorvaus 39,7 miljoonaa euroa sekä tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitot 2,9 miljoonaa euroa.

Metsä Groupin liiketulos (IFRS) oli -271,3 miljoonaa euroa (186,4). Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli -0,7 miljoonaa euroa (-0,6), rahoitustuotot 14,3 miljoonaa euroa (27,5), rahoituksen kurssierot -1,5 miljoonaa euroa (-2,5) ja rahoituskulut 75,7 miljoonaa euroa (79,6).

Tulos ennen veroja oli -334,9 miljoonaa euroa (131,3) ja verot sisältäen laskennallisen verovelan muutoksen olivat -53,6 miljoonaa euroa (22,7). Konsernin efektiivinen veroaste oli 16,0 prosenttia (17,3). Katsauskauden tulos oli -281,3 miljoonaa euroa (108,5).

Sijoitetun pääoman tuotto oli -3,4 prosenttia (2,7) ja oman pääoman tuotto -5,2 prosenttia (1,9). Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli -0,9 prosenttia (2,9) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto -2,4 prosenttia (2,1).

Tase ja rahoitus

Metsä Groupin maksuvalmius on pysynyt vahvana. Kokonaislikviditeetti oli joulukuun lopussa 1 479,0 miljoonaa euroa (31.12.2024: 1 641,6). Tästä 779,0 miljoonaa euroa (991,6) oli likvideinä varoina sekä sijoituksina ja 700,0 miljoonaa euroa (650,0) taseen ulkopuolisina sitovina luottolupauksina.

Konsernin likviditeettireserviä täydentävät ei-sitovat yritystodistusohjelmat ja luottolimiitit 360,0 miljoonan euron arvosta (31.12.2024: 330,0) sekä 54,1 miljoonan euron nostamattomat TyEL-varat (31.12.2024: 435,3). Merkittävä ero edellisvuoden Tyel-varoihin johtuu 1.1.2026 voimaan tulleesta muutoksesta, joka rajoittaa TyEL takaisinlainauksen enimmäismäärän työnantaja-kohtaisesti 10 miljoonaan euroon.

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 536,5 miljoonaa euroa (10,9). Käyttöpääomaa vapautui yhteensä 314,0 miljoonaa euroa (sitoutui: 496,3). Käyttöpääomaa pienensi vaihto-omaisuuden väheneminen 241,2 miljoonalla eurolla, myynti- ja muiden saamisten väheneminen 38,8 miljoonalla eurolla ja osto- ja muiden velkojen lisäys 33,9 miljoonalla eurolla.

Konsernin omavaraisuusaste oli joulukuun lopussa 56,8 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 24,2 prosenttia (31.12.2024: 56,2 ja 22,2). Korolliset nettovelat olivat 1 288,4 miljoonaa euroa (31.12.2024: 1 235,7).

Emoyritys Metsäliitto Osuuskunnan omavaraisuus oli joulukuun lopussa 86,4 prosenttia ja nettovelkaantumisaste -14,8 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–joulukuun aikana Metsäliitto Osuuskunnan osuuspääomat kasvoivat yhteensä 59,5 miljoonaa euroa (89,8). Perusosuudet kasvoivat 5,2 miljoonaa euroa (6,8), ja Metsä1-lisäosuudet kasvoivat 132,4 miljoonaa euroa (182,0). A-lisäosuudet vähenivät -57,7 miljoonaa euroa (-87,6). B-lisäosuudet muuttuivat -20,4 miljoonaa euroa (-11,4).

Henkilöstö

Metsä Groupin palveluksessa oli tammi–joulukuussa keskimäärin 9 533 henkilöä (9 706). Henkilöstökulut olivat 765,0 miljoonaa euroa (712,1). Joulukuun lopussa henkilöstömäärä oli 8 767 (31.12.2024: 9 581). Suomessa työskenteli 5 094 (5 677) ja ulkomailla 3 674 (3 904) henkilöä. Metsäliitto Osuuskunnan palveluksessa oli joulukuun lopussa 2 180 henkilöä (31.12.2024: 2 404).

Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma

Heinäkuussa 2025 Metsä Group tiedotti 300 miljoonan euron kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmasta, jonka tavoitteena on kannattavuuden ja tehokkuuden parantaminen sekä kilpailukyvyn varmistaminen. Ohjelman tavoitteesta arvioidaan vuonna 2026 toteutuvan kaksi kolmasosaa. Kokonaisuudessaan kustannussäästöjen odotetaan toteutuvan vuonna 2027. Säästöt kohdistuvat suurelta osin hankintaan ja lopputuotelogistiikkaan sekä puunhankintaketjun tehokkuuden parantamiseen. Näistä kertyy yhteensä yli puolet tavoitelluista säästöistä. Vajaa puolet säästöistä kertyy kiinteiden kustannusten vähentämisestä.

Toisen vuosipuoliskon aikana Metsä Groupissa käytiin kaikkia liiketoimintoja ja konsernipalveluita koskevat muutosneuvottelut. Muutosneuvotteluiden myötä noin 790 vakituista työtehtävää päättyi. Kaikki muutosneuvottelut ovat päättyneet, ja merkittävimmät vähennykset kohdistuivat Suomeen ja Ruotsiin.

Metsä Group on tarjonnut henkilöstölleen kattavasti tukea tilanteeseen sopeutumiseksi.

Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmaan liittyvät kuluvaraukset kirjattiin vuoden viimeisen neljänneksen tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä.

Muutokset Metsä Groupin johdossa

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

Metsä Group uudisti johtoryhmänsä 1.7.2025 alkaen.

Johtoryhmään nousivat konsernin operatiiviseksi johtajaksi (COO) nimitetty Jaakko Anttila, strategia- ja investointijohtajaksi nimitetty Wilhelm Wolff sekä sidosryhmäsuhteista vastaavaksi nimitetty johtaja Tomi Salo, henkilöstöjohtajana jatkava Pertti Hietaniemi ja lakiasianjohtajana jatkava Miika Arola. Muut johtoryhmän jäsenet ovat talousjohtaja ja Metsäliitto Osuuskunnan varatoimitusjohtaja Vesa-Pekka Takala, Metsä Fibren toimitusjohtaja Ismo Nousiainen, Metsä Forestin toimialajohtaja Juha Jumppanen, Metsä Tissuen toimitusjohtaja Sari Pajari-Sederholm, Metsä Boardin toimitusjohtaja Esa Kaikkonen ja Metsä Woodin vt. toimialajohtaja Juha Pilli-Sihvola.

Jussi Noponen aloittaa Metsä Woodin toimialajohtajana ja Metsä Groupin johtoryhmän jäsenenä 1.3.2026.

Jäsenet

Metsäliitto Osuuskunnalla oli joulukuun lopussa 87 798 jäsentä (31.12.2024: 91 367). Tammi–joulukuun aikana osuuskuntaan liittyi 2 405 uutta jäsentä, ja siitä erosi

5 974 jäsentä. Joulukuun lopussa jäsenten omistama metsäpinta-ala oli 5,401 miljoonaa hehtaaria (31.12.2024: 5,500).

Investoinnit

Metsä Groupin kokonaisinvestoinnit olivat tammi–joulukuussa 620,8 miljoonaa euroa (603,3), josta omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 595,7 miljoonaa euroa (566,3) ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin 25,0 miljoonaa euroa (36,4).

Marraskuussa Metsä Group käynnisti tuotannon laajenetulla ja modernisoidulla Mariestadin pehmopaperitehtaalla Ruotsissa. 370 miljoonan euron investointi kaksinkertaistaa tehtaan kapasiteetin 145 000 tonniin ja vahvistaa Lambi-, Serla- ja Katrin-tuotteiden saatuutta Skandinaviassa.

Simpeleen taivekartonkikoneen uudistus valmistui lokakuussa. Se parantaa merkittävästi kartongin laatua ja suorituskykyä, ja samalla tehtaan vuosituotantokapasiteetti kasvaa 10 000 tonnilla. Uuden teknologian käyttöönotto nosti fossiilittoman energian osuuden tehtaalla 98 prosenttiin. Kokonaisuudessaan noin 60 miljoonan euron investointi jakautuu vuosille 2024–2026.

Mäntän tehtaalla jatkettiin pehmopaperituotannon investointiohjelmia. Ohjelma sisältää investoinnin uuteen käsipyhelinjaan, joka on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla. Business Finland on myöntänyt investointiohjelmalle enintään 19 miljoonaa euroa puhtaan siirtymän hankkeille suunnattua ehdollista investointitukea.

Metsä Group on rakentanut uuden ligniinituotteen koe-laitosta Äänekosken biotuotetehtaan yhteyteen yhdessä Andritzin kanssa. Laitos oli vuodenvaihteessa käyttöönottovaiheessa. Koetehtaan kapasiteetti on kaksi tonnia uudenlaista ligniinituotetta päivässä.

Metsä Group rakentaa Äänekoskelle uutta kertopuutehdasta. Investoinnin arvo on 300 miljoonaa euroa. Sen vuotuinen tuotantokapasiteetti on noin 160 000 kuutiota, mikä kasvattaa yhtiön Kerto LVL -kapasiteettia noin 50 prosenttia. Tehtaan rakennustyöt ja laiteasennukset ovat edenneet suunnitellusti. Ensimmäisen tuotantolinjan testiajot käynnistyivät lokakuun alussa, ja ensimmäiset kaupalliset toimitukset tehtaalta tehtiin loppuvuodesta. Tavoitteena on aloittaa täysimittaiset koeajot tulevana keväänä.

Esiselvitykset Husumin sellutehtaan kuivauskoneen uudistamisesta ja Kyron tehtaan barrier-kartonkien kehityksestä on keskeytetty. Husumin kartonkitehtaan BM2-tuotantolinjan tuotantosuunnan muutosta ruokapapauspaperien valmistukseen ei toistaiseksi edistetä.

Metsä Groupin Kuura-tekstiilikuitua kehittävässä hankkeessa alkoi vuoden 2025 alussa laaja esisuunnittelu, joka jatkuu vuonna 2026. Ensimmäisen mahdollisen

kaupallisen Kuura-tehtaan suunnittelu on päätetty kohdistaa Kemiin.

Metsä Groupin Muoto-tehtaan esisuunnitteluprojekti valmistui vuonna 2025, ja hankkeessa tavoitellaan siirtymistä kaupallisen vaiheeseen. Tärkein edellytys Muoto-pakkauksien kaupalliselle tuotannolle on kehittää tuotteelle toimiva liiketoimintakonsepti. Vuonna 2025 lanseerattiin päällystämättömät ja laminoidut Muoto-pakkaukset yhteistyössä Amcorin kanssa. Muoto-pakkaukset soveltuvat esimerkiksi noutoruualle, marjarasikoiksi tai pakkausaluustoiksi.

Rauman sellutehtaalla pilotoitiin onnistuneesti hiilidioksidin talteenottoa tehtaan savukaasuista puolen vuoden ajan teknologiatoimittaja Andritzin kanssa. Pilotoinnin kokemusten pohjalta Metsä Group selvittää suuremman mittakaavan hiilidioksidin talteenoton koelaitoksen teknistaloudellisia mahdollisuuksia. Laitoksen kapasiteetti olisi 30 000–100 000 tonnia hiilidioksidia vuodessa. Päätöstä hankkeesta tai koelaitoksen sijainnista ei ole tehty.

Metsä Group on aiemmin kertonut suunnittelevansa investointia pehmopaperitehtaaseen Ison-Britannian Gooleen. Hankkeen esisuunnitteluvaihe on saatu päätökseen vuodenvaihteessa, ja tällä hetkellä yhtiö arvioi kasvustrategiansa eri toteutusvaihtoehtoja.

Metsä Groupin toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushanke on toistaiseksi keskeytetty. Hankkeeseen liittyen Metsä Group kirjasi 96,4 miljoonan euron suuruisen arvonalentumisen loka–joulukuun 2025 liikelukokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä. ERP-hankkeessa ehdittiin ottaa käyttöön talouden, puunhankinnan ja puutuoteteollisuuden ratkaisut. Hankkeen jatkamista arvioidaan myöhemmin uudelleen. Tavoitteena on varmistaa hankkeen liiketoimintahyödyt ja kustannustehokas toteutus.

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 kestävästä kehityksen aihealueista sekä niihin liittyvistä tunnusluvuista. Laajempi kestävyysraportti julkaistaan vuosittain osana hallituksen toimintakertomusta.

Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2025 1–12	2024 1–12	2025 10–12	2024 10–12	2024 1–12
Työtapaturmataajuus (TRIF) ¹⁾	4,0	5,2	3,5	4,3	5,2
Naiset johtamisrooleissa ²⁾ , %	30	28	30	28	28
Sertifioidun puun osuus ³⁾ , %	92	93	93	93	93
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta ⁴⁾ , %	94	91	-	-	91
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (scope 1)	331 198	446 391	72 368	104 342	446 391
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt ⁵⁾ , tonnia (scope 2)	227 844	323 607	-	-	323 607
Energiatehokkuuden parantaminen ⁶⁾ , indeksi	102	102	-	-	102
Prosessiveden käytön vähentäminen, %	-14	-11	-11	-8,2	-11

1) Oman henkilöstön työtapaturmien kokonaismäärä 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 puolivuositain.

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 kestävän 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 kytkeytyviä tavoitteita, jotka koskevat metsänhoitoa, tuotannon resurssitehokkuutta sekä hiilivarastoa.

Metsä Groupin tavoitteena on vähentää prosessiveden käyttöä tuotettua tonnia kohden 35 prosenttia vuoden 2018 tasosta. Metsä Groupin toimenpiteet prosessivedenkäytön 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 viimeisellä neljänneksellä

- Metsä Groupin kartonkiliiketoiminta vahvisti paikansa A-listalla CDP:n ilmastomuutos-, vesiturvallisuus- ja metsäarvioinneissa. Tämä on yhtiölle kymmenes vuosi ilmaston ja vesiturvallisuuden A-listalla, ja neljäs kerta metsien A-listalla.
- Metsä Groupin pehmo- ja tiivispaperiliiketoiminta käynnisti täysimittaisen tuotannon laajennetulla ja modernisoidulla Mariestadin pehmopaperitehtaalla Ruotsissa. Uusi paperikoneteknologia parantaa energiatehokkuutta ja vähentää vedenkulutusta huomattavasti ja mahdollistaa pienemmät hiilidioksidipäästöt tuotettua tonnia kohden.

Riskit ja epävarmuustekijät

Vaikka ostovoima Euroopassa on parantunut maltillisesti, kuluttajaluottamus on edelleen heikko ja huoli työllisyydestä kasvaa. Pitkittyessään tilanne voi vähentää Metsä Groupin tuotteiden kysyntää ja heikentää kannattavuutta.

Geopoliittisen tilanteen arvaamattomuus vaikuttaa Metsä Groupin liiketoimintaan, sillä konsernin tuotanto on keskittynyt Pohjois-Eurooppaan, mutta noin kolmannes myynnistä suuntautuu Euroopan ulkopuolisille markkinoille.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino markkinoilla voi heikentää Metsä Groupin tuotteiden kysyntää ja hinnoittelua. Kilpailijoiden tuotantokapasiteetin voimakas kasvu ja lisääntynyt tuonti tai kilpailu markkinaosuuksista voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Groupin kannattavuuteen. Lisäksi Yhdysvaltoihin suuntautuvien toimitusten väheneminen voi lisätä tarjontaa Euroopan markkinoilla.

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

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

Metsä Group toimii globaaleilla markkinoilla ja siten altistuu valuuttakurssien vaihteluille erityisesti Yhdysvaltain dollarissa, Ruotsin kruunussa ja Englannin punnassa. Valuuttakurssien muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus konsernin liikelukemaan.

Metsä Group on yliomavarainen sellussa. Globaaleilla sellumarkkinoilla rakenteelliset muutokset, lisääntynyt kilpailu ja uusi kapasiteetti voivat heikentää kysyntää ja hintakehitystä. Kiinan talouskasvun pitkittynyt heikkous ja maan oman sellutuotannon kehitys voivat vaikuttaa erityisesti sellun ja sahatavaran kysyntään Kiinassa.

Metsä Group arvioi säännöllisesti taseensa eriä tuleviin kassavirtaodotuksiin perustuen. Mikäli markkinaolosuhteet muuttuvat merkittävästi tai pitkäkestoisesti, tämä voi vaikuttaa tase-erien arvostuksiin ja johtaa arvonalentumisiin.

Tehokkuusohjelmiin ja kehityshankkeisiin liittyy riskejä kuten kustannusten ylittyminen, mikä voi heikentää kannattavuutta. Konsernissa on käynnissä muutosohjelma, jonka tavoitteena on sopeuttaa kustannusrakennetta ja tehostaa liiketoimintaa.

Liiketoiminnan kasvattamiseen ja uusien tuotteiden markkinoille viemiseen liittyy riskejä, kuten myynnin onnistumisen epävarmuus ja tuotannon ylösajon haasteet. Mikäli Metsä Group ei pysty vastaamaan FSC-sertifioitun raaka-aineen kysyntään asiakkaiden suosiessa FSC-sertifiointia PEFC:n sijaan – se voi heikentää kilpailukykyä ja rajoittaa myyntiä. Lisäksi eri pakkausmateriaalien hyväksyttävyyteen ja verotukseen liittyvä sääntely voi vaikuttaa haitallisesti tuotteiden kysyntään.

Venäjän puuntuonnin päättyminen ja kuitupuun lisääntynyt energiakäyttö nostivat Itämeren alueen hintatasoa merkittävästi. Vaikka hinnat ovat laskeneet, kustannustaso on yhä korkea. Puun kysynnän kasvu tai saatavuuden heikkeneminen voisi jälleen nostaa hintoja, mikä heikentäisi kannattavuutta ja vaarantaisi tuotannon jatkuvuuden.

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

Suurin osa Metsä Groupin tuotantolaitoksista sijaitsee Suomessa. Työmarkkinahäiriöt metsäteollisuudessa tai logistiikkaketjussa voivat vaikuttaa negatiivisesti tuotantomääriin ja asiakastoimituksiin sekä heikentää yhtiön kilpailuasemaa ja kannattavuutta.

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

Ilmastoriskit koskevat erityisesti metsiä sekä energian ja veden käyttöä. Ilmastonmuutos voi lisätä sään ääri-ilmiöitä, kuten myrskyjä, tulvia ja kuivuutta, mikä saattaa aiheuttaa tuotantokatkoksia tehtailla tai heikentää puuraaka-aineen saatavuutta.

Asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai maksukäyttäytymisen hidastuminen voivat heikentää yhtiön kassavirtaa ja lisätä luottotappioriskiä. Venäjälle asetettujen pakotteiden ja vastapakotteiden vaikutukset ja hyökkäyssodan aiheuttamasta kriisistä johtuvat riskit kohdistuvat mm. tuotannon tekijöiden kustannuksiin ja saatavuuteen, energiainfrastruktuuriin sekä kyberturvallisuuteen.

Tämän tilinpäätöstiedotteen tulevaisuutta koskevat kannanotot perustuvat tähänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ja niihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat johtaa toteutuneiden tulosten poikkeamiseen esitetystä näkymästä. Metsä Groupin vuosikatsauksessa selostetaan laajemmin konsernin toimintaan liittyviä riskejä. Ilmasto- ja muita kestäväyyteen liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin vuosikatsauksen kestävyysraportissa.

Lähiajan näkymät

Geopoliittiset jännitteet ja globaalien talouskehityksen epävarmuus ovat alentaneet kuluttajaluottamusta ja heikentäneet sellun lopputuotteiden kysyntää. Havusellun kysyntään on vaikuttanut myös lehtipuusellun osuuden kasvu lopputuotteissa. Nämä tekijät heikentävät markkinahavusellun kysyntää.

Kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen vaikuttaa yleisesti pakkausten kysyntään ja heikentää kartonkimyyntiä kehityksen ennustettavuutta. Euroopassa ylikapasiteetti lisää markkinapainetta. Pohjois-Amerikassa taivekartonkien kysyntään vaikuttavat tuontitullit. Päällystetyn valkoisen kraftlainerin näkymät ovat paremmat sen rajallisten korvausmahdollisuuksien vuoksi.

Pehmopaperituotteiden kysynnän odotetaan jatkuvan edelleen vakaana, ja pitkän aikavälin kasvu pysyy maltillisena. Tiivispapereiden markkinatilanteeseen liittyy epävarmuutta lisääntyneen kiinalaisen kilpailun vuoksi, erityisesti Euroopan markkinoilla.

Valtaosassa Eurooppaa rakentamisen suhdannenäkymä on edelleen heikko, mikä näkyy edelleen erityisesti havuvanerin vaimeana kysyntänä. Sahatavaran kysynnän odotetaan kuitenkin sesonkiluontoisesti kasvavan toisella vuosineljänneksellä. Kerto LVL -tuotteiden kysynnän ennakoitaan kehittyvän kaikilla päämarkkinoilla maltillisen suotuisasti alkuvuodesta – USA:ssa ensisijaisesti uusien asiakkuuksien johdosta.

Koivuvanerin kokonaiskysynnän odotetaan jatkuvan vakaana.

Iso-Britannian sahatavaran jatkojalostusliiketoiminnan kysynnän odotetaan olevan vaimeaa tulevina kuukausina tee-se-itse- ja tukkurisegmentissä.

Puun kysyntä kohdistuu erityisesti sulan maan aikana korjattavissa oleviin leimikoihin ja energiapuussa latvusmassaan. Metsänhoitopalveluiden kysynnän ennustetaan jatkuvan vahvana. Puun markkinahintojen toteutuneen laskun myötä tehdashintojen arvioidaan vuonna 2026 olevan selvästi viime vuotta alhaisemmalla tasolla.

Arvio merkittävimmistä vuosihuolto- ja investointeistoista

Q1/2026	-
Q2/2026	useita Suomen tehtaita
Q3/2026	Husumin tehtaat, Rauman sellutehdas, Äänekosken biotuotetehdas
Q4/2026	Kemin tehtaat

Hallituksen esitys taseen osoittaman tuloksen käyttämisestä

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus on päättänyt ehdottaa 29.4.2026 kokoontuvalle edustajistolle, että jäsenten sijoittamille sääntömääräisille perusosuuksille maksetaan vuodelta 2025 korkoa 5,0 prosenttia (5,5 prosenttia vuodelta 2024), Metsä1-lisäosuuksille 4,5 prosenttia (5,0), lisäosuuspääoma A:lle 1,0 prosenttia (2,0) ja lisäosuuspääoma B:lle 0,75 prosenttia (1,0). Lisäksi hallitus ehdottaa, että ylijäämänpalautuksena jaetaan 0,30 euroa per jäseneltä vastaanotettu teollisen ainespuun kuutiometri edellisen neljän päättyneen tilikauden aikana. Ylijäämänpalautus 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 31.3.2026. Osuuskorkojen ja ylijäämänpalautuksen esitetty maksupäivä on 11.5.2026. Jos ylijäämänpalautukseen oikeutettu jäsen eroaa osuuskunnasta ennen ylijäämänpalautuksen maksupäivää, tämä osuus ylijäämänpalautuksesta jää jakamatta. Kokonaisuudessaan ehdotettu voitonjako olisi noin 88 miljoonaa euroa (93), josta ylijäämänpalautuksena maksettavan puukauppapohjaisen voitonjaon osuus olisi noin 17 prosenttia.

Espoossa 5.2.2026

HALLITUS

Lisätiedot:

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

Kaisu Vaalto, mediasuhteet, Metsä Group, puh. 040 777 8922

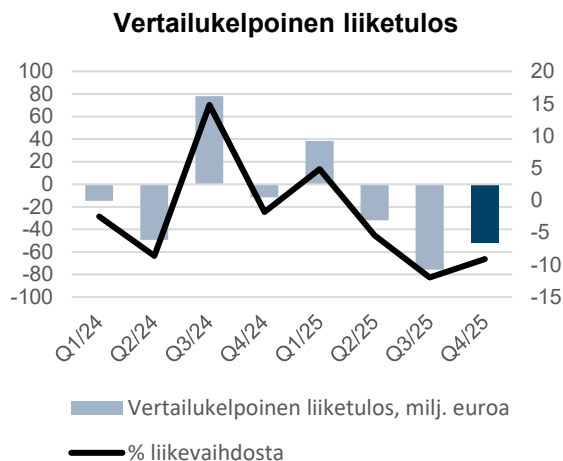
Metsä Group julkistaa vuonna 2026 seuraavat taloudelliset raportit:

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2025	5.2.2026
Osavuosikatsaus tammi–maaliskuulta 2026	29.4.2026
Puolivuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2026	6.8.2026
Osavuosikatsaus tammi–syyskuulta 2026	29.10.2026

Liiketoiminta-alueet

Sellu- ja sahateollisuus

	2025	2024	2025	2024
Sellu- ja sahateollisuus	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	2 578,1	2 328,3	568,5	642,5
Käyttökate, milj. euroa	159,4	252,8	16,4	65,2
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	129,6	248,6	16,7	55,5
Liiketulos, milj. euroa	-143,1	5,8	-81,9	-2,0
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-121,0	2,2	-51,7	-11,6
% liikevaihdosta	-4,7	0,1	-9,1	-1,8
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-3,8	0,2	-6,8	-1,3
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	164,9	111,7	83,8	30,3
Henkilöstö kauden lopussa	1 381	1 490	1 381	1 490
Sellun toimitukset, 1 000 tn	2 893	2 484	677	726
Sahatavaran toimitukset, 1 000 m ³	1 395	1 194	342	257



Sellu- ja sahateollisuuden eli Metsä Fibren liikevaihto tammi–joulukuussa oli 2 578,1 miljoonaa euroa (1–12/2024: 2 328,3) ja vertailukelpoinen liiketulos -121,0 miljoonaa euroa (2,2).

Metsä Fibren liikevaihto loka–joulukuussa oli 568,5 miljoonaa euroa (10–12/2024: 642,5) ja vertailukelpoinen liiketulos -51,7 miljoonaa euroa (-11,6).

Liikevaihto kasvoi korkeampien sellun ja sahatavaran toimitusmäärien myötä, mutta liiketulos heikkeni vuoden 2024 tammi–joulukuuhun verrattuna sellun alempien laskutushintojen ja korkeampien puuraaka-ainekustannusten seurauksena. Vertailukauden, eli vuoden 2024, liikevaihtoon ja -tulokseen vaikuttivat Suomen poliittiset lakot ja Kemin biotuotetehtaan haihduttamon kaasuräjähdykseen.

Vuoden 2025 liikevaihtoon vaikuttivat heikon markkinatilanteen takia Joutsenon sellutehtaalla toteutettu tuotannonrajoitusseisokki sekä Kemin biotuotetehtaan viiden viikon mittainen haihduttamon korjausseisokki. Vertailukelpoinen liiketulos sisältää noin 32 miljoonaa euroa (65,0) vakuutuskorvauksia, jotka liittyvät Kemin

biotuotetehtaan haihduttamon kaasuräjähdykseen ja soodakattilan korjausseisokkiin.

Sellun myyntimäärä vuonna 2025 oli 2 893 000 tonnia (2 484 000 tonnia). Sellun myyntimäärää kasvatti Kemin biotuotetehtaan lisääntynyt tuotanto sekä markkinaosuuden kasvu. Vuoden 2025 aikana Metsä Groupin markkinahavusellujen keskimääräiset myyntihinnat nousivat Euroopassa 2 prosenttia, laskivat Kiinassa 6 prosenttia ja nousivat Yhdysvalloissa 4 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

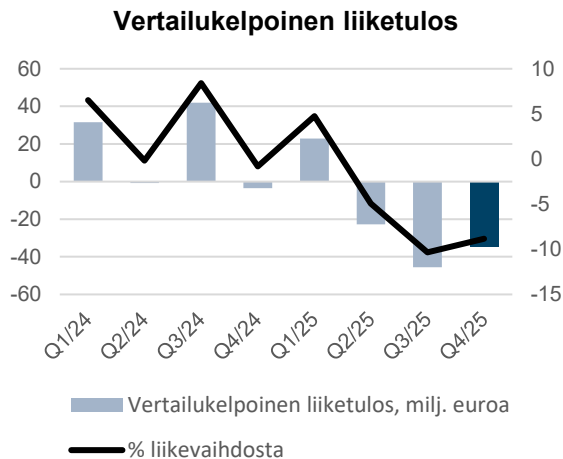
Globaalit valkaistujen markkinasellujen toimitukset kasvoivat vuonna 2025. Kasvu perustui lehtiselluun, havusellun toimitukset pysyivät vuoden 2024 tasolla. Toimitukset kasvoivat molemmilla sellulajeilla Kiinaan, mutta laskivat Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan. Globaalin talouskehityksen epävarmuus, kauppapoliittiset jännitteet ja alhainen kuluttajaluottamus rajoittivat markkinasellun kulutuksen kasvua. Havusellun kulutuksen kasvua rajoittivat havusellun osittainen korvaaminen lehtipuusellulla eri loppukulutussektoreissa sekä Euroopan ja Pohjois-Amerikan paino- ja kirjoituspaperien ja kartongin tuotannon lasku.

Sahatavaran myyntimäärä vuonna 2025 oli 1 398 000 m³ (1 194 000). Vuoden 2025 aikana Metsä Groupin sahatavaran keskiarvomarkkinahinnat olivat 8 prosenttia edellistä vuotta korkeammat.

Sahatavaran kysyntä oli läpi vuoden keskimääräistä alhaisemmalla tasolla kaikilla päämarkkinoilla. Euroopassa sahatavaran teollisten lopputuotteiden kysyntää laski rakentamisen ja kuluttajaluottamuksen alhainen taso. Kiinassa lopputuotteiden kysyntä on ollut alhaisella tasolla sekä puutuoteteollisuudessa että vientiveitoisessa huonekaluteollisuudessa. Kuusisahatavaran markkinatasapaino oli hieman parempi kuin männyn. Metsä Groupin mäntysahatavaran keskimääräiset myyntihinnat nousivat edelliseen vuoteen verrattuna 7 prosenttia ja kuusisahatavaran hinnat 9 prosenttia.

Kartonkiteollisuus

	2025	2024	2025	2024
Kartonkiteollisuus	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 775,7	1 938,6	393,5	446,0
Käyttökate, milj. euroa	-3,9	175,9	-37,4	26,5
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	29,6	175,0	-9,4	24,6
Liiketulos, milj. euroa	-169,5	62,3	-99,2	-1,7
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-80,2	69,0	-34,7	-3,6
% liikevaihdesta	-4,5	3,6	-8,8	-0,8
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-3,1	3,2	-5,6	-0,3
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	139,5	175,4	75,8	55,0
Henkilöstö kauden lopussa	1 939	2 290	1 939	2 290
Taivekartongin toimitukset, 1 000 tn	890	992	187	222
Valkoisen kraftlainerin toimitukset, 1 000 tn	474	480	118	120
Metsä Boardin markkinasellu, 1 000 tn	368	400	87	87



Kartonkiteollisuuden eli Metsä Boardin liikevaihto tammi–joulukuussa oli 1 775,7 miljoonaa euroa (1–12/2024: 1 938,6). Vertailukelpoinen liiketulos oli -80,2 miljoonaa euroa (69,0).

Metsä Boardin liikevaihto loka–joulukuussa oli 393,5 miljoonaa euroa (10–12/2024: 446,0) ja vertailukelpoinen liiketulos -34,7 miljoonaa euroa (-3,6).

Tilikauden vertailukelpoista liike tulosta heikensivät markkinasellun alhaisempi keskihinta, Metsä Fibren pienentynyt tulososuus, taivekartongin laskeneet toimi-

tusmäärät sekä markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset. Vertailukelpoinen liiketulos sisältää noin 14 miljoonaa euroa (30,5) vakuutuskorvauksia, jotka liittyvät Metsä Fibren Kemian biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen ja soodakattilan korjausseisokkiin. Summa sisältää Metsä Fibren tulososuuden kautta tulevan vaikutuksen.

Kartongin kokonaistoimitukset tammi–joulukuussa olivat yhteensä 1 364 000 tonnia (1 472 000) ja markkinasel-lutoimitukset olivat 368 000 tonnia (400 000).

Valuuttakurssivaihteluilla sisältäen suojaukset oli noin 6 miljoonan euron positiivinen liike tulosvaikutus edellis-vuoteen verrattuna.

Katsauskaudella kemikaalikustannukset laskivat, mutta puu- ja logistiikkakustannukset nousivat. Tehtaiden huolto- ja kunnossapitokustannukset olivat vertailu-kautta korkeammat, kun taas muut kiinteät kustannuk-set laskivat.

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

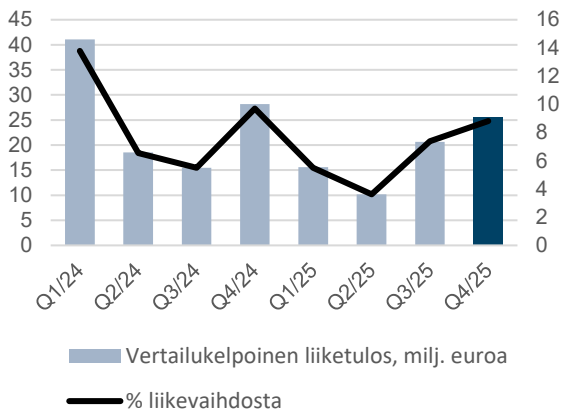
Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–joulukuun vertailukelpoisesta tuloksesta oli -33,0 miljoonaa euroa (-10,2).

Osakekohtainen tulos oli -0,44 euroa (0,07) ja vertailu-kelpoinen osakekohtainen tulos -0,24 euroa (0,09).

Pehmo- ja tiivispaperit

	2025	2024	2025	2024
Pehmo- ja tiivispaperit	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	1 135,4	1 152,9	290,9	290,3
Käyttökate, milj. euroa	105,5	148,6	34,8	39,9
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	121,6	148,1	40,1	39,9
Liiketulos, milj. euroa	18,2	101,6	-16,4	28,2
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	72,1	103,2	25,6	28,2
% liikevaihdosta	6,3	9,0	8,8	9,7
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	8,4	13,2	11,3	14,1
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	216,3	208,5	96,6	83,7
Henkilöstö kauden lopussa	2 398	2 487	2 398	2 487
Pehmopaperin toimitukset, 1 000 tn	460	458	121	114

Vertailukelpoinen liiketulos



Pehmo- ja tiivispapereiden eli Metsä Tissuen liikevaihto tammi–joulukuussa oli 1 135,4 miljoonaa euroa

(1–12/2024: 1 152,9). Vertailukelpoinen liiketulos oli 72,1 miljoonaa euroa (103,2).

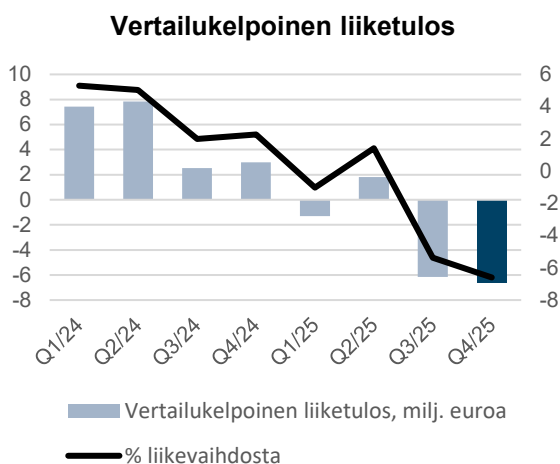
Metsä Tissuen liikevaihto loka–joulukuussa oli 290,9 miljoonaa euroa (10–12/2024: 290,3) ja vertailukelpoinen liiketulos 25,6 miljoonaa euroa (28,2).

Liikevaihdon lasku vuonna 2025 johtui lähinnä tiivispaperin alemmista myyntimääristä. Pehmopaperien myyntimäärät nousivat edellisvuodesta hieman. Viimeisen vuosineljänneksen aikana pehmopaperin myyntimäärät kasvoivat 7 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan aikaan verrattuna.

Liiketulos jäi edellisvuotta pienemmäksi vähentyneen myynnin sekä korkeampien kiinteiden kustannusten ja poistojen seurauksena. Myös viimeisen vuosineljänneksen liiketulos jäi jonkin verran edellisvuotta alemmaksi korkeampien kiinteiden kustannusten ja poistojen vuoksi.

Puutuoteteollisuus

	2025	2024	2025	2024
Puutuoteteollisuus	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	469,0	553,9	100,2	132,0
Käyttökate, milj. euroa	4,8	43,8	-3,7	9,4
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	10,0	42,8	-1,0	8,5
Liiketulos, milj. euroa	-38,0	7,8	-26,8	-10,2
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-12,3	20,8	-6,6	3,0
% liikevaihdosta	-2,6	3,8	-6,6	2,3
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	-2,2	5,4	-4,8	3,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	145,2	147,2	67,7	55,9
Henkilöstö kauden lopussa	1 603	1 650	1 603	1 650
Puuvilutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	394	407	90	103



Puutuoteteollisuuden eli Metsä Woodin liikevaihto tammi–joulukuussa oli 469,0 miljoonaa euroa (1–12/2024: 553,9) ja vertailukelpoinen liiketulos -12,3 miljoonaa euroa (20,8).

Metsä Woodin liikevaihto loka–joulukuussa oli 100,2 miljoonaa euroa (10–12/2024: 132,0) ja vertailukelpoinen liiketulos -6,6 miljoonaa euroa (3,0).

Metsä Woodin liikevaihto heikkeni vuoden 2025 aikana 15 prosenttia vertailukaudesta. Puuvilutuotteiden liike-

vaihto laski 5 prosenttia ja Ison-Britannian liiketoiminnan euromääräinen liikevaihto laski 33 prosenttia. Toimitusmäärät laskivat koivu- ja havuvanerituotteissa ja Ison-Britannian liiketoiminnassa. Kerto LVL -tuotteiden toimitusmäärä kasvoi. Puuvilutuotteiden myyntihinnat laskivat hieman vertailukaudesta.

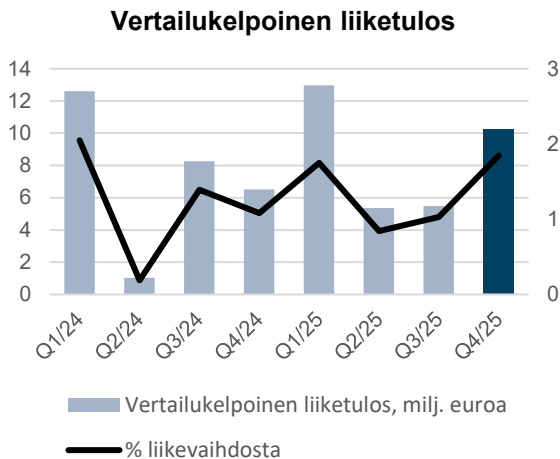
Kannattavuus laski edelliseen vuoteen verrattuna puuvilutuotteiden alhaisen kysynnän ja toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönoton takia. Lisäksi tukki- ja logistiikkakustannusten nousu vaikutti heikentävästi kannattavuuteen. Yleinen rakentamisen aktiviteetti jatkui heikkona Euroopassa, mikä näkyi edelleen etenkin havuvanerin heikkona kysyntänä. Tästä johtuen puuvilutuotteiden tuotantoa jouduttiin rajoittamaan. Lisäksi havuvaneritehtaan toiminnan tehokkuus on odotetusti kärsinyt Suolahden tehtaiden vaiheittaisesta alasajosta. Suolahden koivuvaneritehtaan tuotanto päättyi vuoden 2025 maaliskuussa ja havuvanerituotanto lakkaa kesän 2026 aikana.

Ison-Britannian jalostusliiketoiminnan liiketulos laski merkittävästi vertailukaudesta asiakasportfolion muutosten ja toiminnanohjausjärjestelmän käyttöönoton takia. Toiminnanohjausjärjestelmän haasteet johtivat asiakasmenetyksiin ja -korvauksiin sekä kohonneisiin logistiikkakustannuksiin.

Liiketoiminta-alueet

Puunhankinta ja metsäpalvelut

	2025	2024	2025	2024
Puunhankinta ja metsäpalvelut	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	2 465,4	2 360,1	553,7	602,8
Käyttökate, milj. euroa	39,6	37,0	8,3	8,3
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	40,3	35,6	11,7	8,3
Liiketulos, milj. euroa	33,4	32,5	6,8	6,5
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	34,0	28,4	10,2	6,5
% liikevaihdosta	1,4	1,2	1,8	1,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto, %	15,3	13,0	20,2	10,2
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	5,3	3,3	0,6	0,2
Henkilöstö kauden lopussa	590	671	590	671
Puun toimitukset, 1 000 m ³	29 642	29 757	6 772	7 246



Puunhankinnan ja metsäpalveluiden eli Metsä Forestin liikevaihto tammi–joulukuussa oli 2 465,4 miljoonaa euroa (1–12/2024: 2 360,1) ja vertailukelpoinen liiketulos 34,0 miljoonaa euroa (28,4).

Metsä Forestin liikevaihto loka–joulukuussa oli 553,7 miljoonaa euroa (10–12/2024: 602,8) ja vertailukelpoinen liiketulos 10,2 miljoonaa euroa (6,5).

Liikevaihto kasvoi vuonna 2025 edellisestä vuodesta lähinnä alkuvuoden korkeampien puun hintojen takia. Vertailukelpoinen liiketulos oli viime vuoden vastaavaa aikaa parempi erityisesti kustannussäästöjen ja parempien myyntikatteiden seurauksena.

Yksityismetsien puukauppa kävi Suomessa ensimmäisellä vuosipuoliskolla vilkkaasti, mutta hiljeni kesäkauden jälkeen. Puun hinnat olivat toisella vuosineljänneksellä ennätyskorkealla, mutta lähtivät kolmannella vuosineljänneksellä laskuun. Puun hinnat ovat edelleen pidempään historiaan verrattuna korkealla tasolla, erityisesti tukin osalta. Korjuukelit olivat vuonna 2025 normaalit lukuun ottamatta eteläisen Suomen leudon talven aiheuttamia haasteita vuoden alussa ja lopussa.

Baltian kuitupuun markkinatilanne kääntyi kesällä 2025 yltarjonnan puolelle ja kuitupuun kuorellinen tienvarsi-hinta laski loppuvuoden aikana Suomen hintojen alapuolelle. Myös Ruotsissa kuitupuun kysyntä heikkeni vuoden jälkimmäisellä puoliskolla ja hintataso laski.

Metsä Groupin puun osto onnistui vuonna 2025 tehtaiden tarpeiden mukaisesti. Metsä Group osti kaikkia puutavaralajeja koko Suomessa pysty- ja hankintakaupalla. Energiapuun ostossa painotettiin latvusmassaa. Suomessa pääosa puusta ostettiin Metsäliitto Osuuskunnan jäseniltä. Metsien monimuotoisuutta painottavan Metsä Group Plus -hoitomallin suosio jatkui omistajajäsenten keskuudessa vahvana, ja sen osuus sovittusta puukauppamäärästä oli noin 30 prosenttia.

Metsä Group toimitti vuonna 2025 puuta yhteensä 29,6 miljoonaa kuutiometriä (29,8), joista noin 90 prosenttia Suomessa sijaitsevalle teollisuudelle. Metsäpalveluiden liikevaihto kasvoi edellisvuodesta noin 11 prosenttia ja saavutti uuden ennätystason. Myös metsänomistajien antama asiakaspalaute oli vuonna 2025 kaikkien aikojen parhaalla tasolla.

Metsä Group lanseerasi omistajajäsenilleen uuden digitaalisen palvelun, luontoarvokartan, jonka avulla omistajajäsen voi tarkastella missä osissa hänen metsiään on todennäköisesti suurimmat luontoarvot.

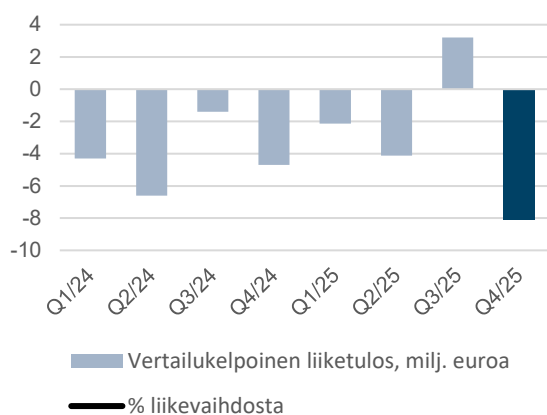
Metsä Group ilmoitti perustavansa vuoden 2026 aikana oman PEFC-sertifiointiryhmän, johon Metsäliitto Osuuskunnan bonusjäsenet ja sopimusasiakkaat voivat liittää metsänsä.

Metsä Group poltti vuonna 2025 yhteensä 90 säästöpuuryhmää ja teki kulituksen kymmenellä kohteella. Näillä toimilla edistettiin paloympäristöistä riippuvaisten lajien elinolosuhteita.

Muu toiminta

	2025	2024	2025	2024
Muu toiminta	1–12	1–12	10–12	10–12
Liikevaihto, milj. euroa	75,6	77,8	18,0	17,9
Käyttökate, milj. euroa	-2,6	-4,5	-4,1	-2,0
Vertailukelpoinen käyttökate, milj. euroa	-1,1	-4,5	-5,6	-2,0
Liiketulos, milj. euroa	-12,6	-17,1	-6,6	-4,7
Vertailukelpoinen liiketulos, milj. euroa	-11,1	-17,1	-8,1	-4,7
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	52,8	62,0	7,9	18,4
Henkilöstö kauden lopussa	856	992	856	992

Vertailukelpoinen liiketulos



Muun toiminnan liikevaihto tammi–joulukuussa oli 75,6 miljoonaa euroa (1–12/2024: 77,8) ja vertailukelpoinen liiketulos -11,1 miljoonaa euroa (-17,1).

Muun toiminnan liikevaihto loka–joulukuussa oli 18,0 miljoonaa euroa (10–12/2024: 17,9) ja vertailukelpoinen liiketulos -8,1 miljoonaa euroa (-4,7).

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

	2025	2024	2025	2024
Milj. euroa	1–12	1–12	10–12	10–12
Liiketulos (IFRS)	-271,3	186,4	-208,3	29,2
Poistot ja arvonalentumiset	613,7	467,7	236,7	132,8
Käyttökate	342,4	654,1	28,4	162,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Sellu- ja sahateollisuus	-29,7	-4,3	0,3	-9,8
Kartonkiteollisuus	33,5	-0,9	27,9	-1,9
Pehmo- ja tiivispaperit	16,1	-0,5	5,3	
Puutuoteteollisuus	5,2	-1,1	2,7	-0,9
Puunhankinta ja metsäpalvelut	0,6	-1,5	3,5	
Muu toiminta ja eliminoinnit	-2,9	2,8	-7,5	1,9
Yhteensä	22,8	-5,3	32,2	-10,7
Vertailukelpoinen käyttökate	365,2	648,8	60,6	151,3
Poistot ja arvonalentumiset	-613,7	-467,7	-236,7	-132,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	163,9	21,9	118,7	14,2
Sellu- ja sahateollisuus	51,8	0,7	30,0	0,1
Kartonkiteollisuus	55,9	7,6	36,6	
Pehmo- ja tiivispaperit	37,8	2,1	36,7	
Puutuoteteollisuus	20,5	14,1	17,5	14,1
Puunhankinta ja metsäpalvelut		-2,6		0,1
Muu toiminta ja eliminoinnit	-2,0		-2,0	
Vertailukelpoinen liiketulos	-84,6	203,0	-57,4	32,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,7	-0,6	-0,3	0,7
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-62,9	-54,6	-18,0	-17,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Sellu- ja sahateollisuus		-0,2		
Muu toiminta ja eliminoinnit	1,5		1,5	
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-146,7	147,6	-74,2	16,2
Tuloverot	53,6	-22,7	36,8	-2,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Sellu- ja sahateollisuus	-4,5	-1,7	-6,0	1,9
Kartonkiteollisuus	-17,1	-1,5	-11,8	
Pehmo- ja tiivispaperit	-12,1	-0,6	-8,3	
Puutuoteteollisuus	-5,2	-2,2	-4,1	-2,2
Puunhankinta ja metsäpalvelut	-0,7	0,4	-0,7	
Muu toiminta ja eliminoinnit	0,1	-0,3	0,7	
Vertailukelpoinen kauden tulos	-132,5	118,9	-67,5	13,8

Täsmäytyslaskelma tuotto- ja kuluerän luonteen mukaan

	2025	2024	2025	2024
Milj. euroa	1–12	1–12	10–12	10–12
Liiketulos (IFRS)	-271,3	186,4	-208,3	29,2
Poistot ja arvonalentumiset	613,7	467,7	236,7	132,8
Käyttökate	342,4	654,1	28,4	162,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Liiketoiminnan muut tuotot	-42,6	-31,4	-9,6	-18,1
Varastojen muutos	9,2	3,5	1,9	2,0
Henkilöstökulut	41,9	3,0	31,4	2,2
Liiketoiminnan muut kulut	14,3	19,5	8,5	3,2
Yhteensä	22,8	-5,3	32,2	-10,7
Vertailukelpoinen käyttökate	365,2	648,8	60,6	151,3
Poistot ja arvonalentumiset	-613,7	-467,7	-236,7	-132,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Arvonalentumiset ja niiden peruutukset	163,9	21,9	118,7	14,2
Vertailukelpoinen liiketulos	-84,6	203,0	-57,4	32,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,7	-0,6	-0,3	0,7
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-62,9	-54,6	-18,0	-17,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:	1,5	-0,2	1,5	
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-146,7	147,6	-74,2	16,2
Tuloverot	53,6	-22,7	36,8	-2,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:	-39,4	-6,0	-30,1	-0,3
Vertailukelpoinen kauden tulos	-132,5	118,9	-67,5	13,8

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–joulukuussa 2025 olivat -148,8 miljoonaa euroa. Merkittävimmistä eristä -77,1 miljoonaa euroa liittyy toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushankkeen arvonalentumiseen, -23,8 miljoonaa euroa pehmo- ja tiivispaperiliiketoimintaan liittyvien investointien esisuunnitteluprojektien alaskirjauksiin ja toiminnan tehostamiseen, -21,8 miljoonaa euroa Takon kartonkitehtaan omaisuserien arvonalentumiseen, -17,6 miljoonaa euroa Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen vaurioittamien omaisuserien arvonalentumiseen, -35,7 miljoonaa euroa konserninlaajui- seen kustannussäästö ja tulosparannusohjelmaan,

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

-3,4 miljoonaa euroa Kumpuniemen voima Oy:n toiminnan päättymiseen, 31,8 miljoonaa euroa Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen aiheuttamista omaisuusvahingoista saatuun vakuutuskorvaukseen ja 2,9 miljoonaa euroa tytäryhtiöosakkeiden myyntivoittoihin.

Metsä Groupin kauden nettotuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–joulukuussa 2024 olivat -10,3 miljoonaa euroa.

Tiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	2025 10–12	2025 7–9	2025 4–6	2025 1–3	2024 10–12	2024 7–9	2024 4–6	2024 1–3
Liikevaihto								
Sellu- ja sahateollisuus	568,5	633,0	587,8	788,7	642,5	526,7	574,6	584,5
Kartonkiteollisuus	393,5	441,2	460,1	480,8	446,0	499,0	509,8	483,7
Pehmo- ja tiivispaperit	290,9	279,6	281,0	283,9	290,3	281,3	283,6	297,7
Puutuoteteollisuus	100,2	114,4	127,3	127,2	132,0	126,0	155,8	140,1
Puunhankinta ja metsäpalvelut	553,7	533,2	636,2	742,2	602,8	592,3	549,4	615,6
Muu toiminta	18,0	14,3	16,7	26,6	17,9	15,4	17,3	27,1
Sisäinen myynti	-600,2	-576,1	-682,6	-807,3	-657,1	-705,1	-611,0	-691,2
Liikevaihto	1 324,	1 439,	1 426,	1 642,	1 474,	1 335,	1 479,	1 457,
Liiketulos								
Sellu- ja sahateollisuus	-81,9	-67,7	-31,9	38,5	-2,0	76,5	-49,5	-19,3
Kartonkiteollisuus	-99,2	-44,8	-21,7	-3,8	-1,7	41,7	-0,7	23,0
Pehmo- ja tiivispaperit	-16,4	20,7	-1,7	15,6	28,2	16,4	16,0	41,1
Puutuoteteollisuus	-26,8	-7,4	1,8	-5,6	-10,2	2,5	8,0	7,4
Puunhankinta ja metsäpalvelut	6,8	5,3	7,2	14,2	6,5	8,3	5,1	12,6
Muu toiminta	-6,6	0,3	-4,1	-2,1	-4,7	-1,4	-6,6	-4,3
Eliminoinnit	15,9	24,9	4,8	-5,4	13,0	-32,8	16,0	-2,8
Liiketulos	-208,3	-68,6	-45,8	51,4	29,2	111,2	-11,6	57,7
% Liikevaihdosta	-15,7	-4,8	-3,2	3,1	2,0	8,3	-0,8	4,0
Osuus osakkuus- ja yhteis- yritysten tuloksista	-0,3	-0,7	-0,5	0,7	0,7	-0,3	-1,0	0,0
Kurssierot	-0,2	-0,1	-0,5	-0,7	-1,3	0,5	0,8	-2,5
Rahoitustuotot ja kulut	-17,8	-15,0	-14,6	-14,0	-16,0	-11,8	-14,2	-10
Kauden tulos ennen ve-	-226,6	-84,4	-61,3	37,4	12,6	99,6	-26,1	45,2
Tuloverot	36,8	14,3	12,4	-9,9	-2	-22,1	6,2	-4,8
Kauden tulos	-189,8	-70,2	-48,9	27,6	10,5	77,5	-19,9	40,4
Vertailukelpoinen liiketu-								
Sellu- ja sahateollisuus	-51,7	-75,7	-31,9	38,3	-11,6	78,0	-49,4	-14,7
Kartonkiteollisuus	-34,7	-45,6	-22,7	22,8	-3,6	41,9	-0,8	31,5
Pehmo- ja tiivispaperit	25,6	20,7	10,2	15,6	28,2	15,5	18,5	41,1
Puutuoteteollisuus	-6,6	-6,2	1,8	-1,3	3,0	2,5	7,8	7,4
Puunhankinta ja metsäpalvelut	10,2	5,5	5,4	13,0	6,5	8,3	1,0	12,6
Muu toiminta ja eliminoinnit	-0,3	29,8	0,7	-7,5	10,3	-33,0	10,0	-7,9
Vertailukelpoinen liiketu-	-57,4	-71,5	-36,6	80,9	32,7	113,2	-12,9	69,9
% Liikevaihdosta	-4,3	-5,0	-2,6	4,9	2,2	8,5	-0,9	4,8

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

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 käyttökatteen ja vertailukelpoisen käyttökatteen 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, yritysmyyneistä 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.

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	2025 1–12	2024 1–12	Muutos	2025 10–12	2024 10–12
Liikevaihto	2,3	5 832,9	5 747,2	85,7	1 324,7	1 474,5
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-121,5	152,7	-274,2	-71,4	-59,8
Liiketoiminnan muut tuotot		162,2	226,3	-64,1	90,6	92,6
Materiaalit ja palvelut		-4 286,9	-4 295,0	8,0	-981,6	-1 033,9
Henkilöstökulut		-765,0	-712,1	-53,0	-206,0	-176,5
Poistot ja arvonalentumiset		-613,7	-467,7	-146,0	-236,7	-132,8
Liiketoiminnan muut kulut		-479,1	-465,0	-14,2	-128,0	-134,9
Liiketulos	2	-271,3	186,4	-457,7	-208,3	29,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		-0,7	-0,6	-0,1	-0,3	0,7
Kurssierot		-1,5	-2,5	1,0	-0,2	-1,3
Rahoitustuotot ja kulut		-61,4	-52,1	-9,3	-17,8	-16,0
Kauden tulos ennen veroja		-334,9	131,3	-466,2	-226,6	12,6
Tuloverot	4	53,6	-22,7	76,3	36,8	-2,0
Kauden tulos		-281,3	108,5	-389,9	-189,8	10,5

Konsernin laaja tuloslaskelma

Muut laajan tuloksen erät

Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi

Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	3,0	-3,1	6,1	-0,2	-2,7
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	-38,6	-39,2	0,6	-13,4	2,3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	8,0	7,8	0,2	3,2	-0,5
Yhteensä	-27,6	-34,5	6,9	-10,4	-0,9

Erät, jotka saatetaan myöhemmin

siirtää tulosvaikutteisiksi

Rahavirran suojaukset	48,5	-103,4	151,9	-40,3	-80,7
Muuntoerot	60,3	-26,6	86,9	27,8	-10,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-9,7	20,7	-30,4	8,1	16,1
Yhteensä	99,1	-109,3	208,4	-4,4	-74,9

Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen

Kauden laaja tulos yhteensä	71,5	-143,8	215,3	-14,8	-75,8
------------------------------------	-------------	---------------	--------------	--------------	--------------

Kauden tuloksen jakautuminen

Emoyrityksen omistajille	-158,2	94,6	-252,7	-122,7	9,9
Määräysvallattomille omistajille	-123,1	14,0	-137,1	-67,1	0,6
Yhteensä	-281,3	108,5	-389,9	-189,8	10,5

Kauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyrityksen omistajille	-116,6	13,2	-129,8	-129,3	-33,8
Määräysvallattomille omistajille	-93,2	-48,4	-44,7	-75,3	-31,5
Yhteensä	-209,8	-35,3	-174,5	-204,6	-65,2

Konsernin tase

Milj. euroa	Liite	2025 31.12.	2024 31.12.
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo		421,9	415,6
Muut aineettomat hyödykkeet		319,3	375,4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	5 567,3	5 450,0
Biologiset hyödykkeet		3,2	3,1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		4,7	4,1
Muut sijoitukset	9	198,1	237,3
Muut pitkäaikaiset varat	9	45,6	48,1
Laskennalliset verosaamiset		36,8	34,7
		6 596,8	6 568,4
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		1 260,1	1 513,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset		770,2	828,9
Rahavarat	9	779,0	991,6
		2 809,3	3 334,2
Varat yhteensä		9 406,2	9 902,5
Oma pääoma			
Osuuspääoma		1 640,4	1 552,3
Muuntoerot		-23,4	-59,6
Arvonmuutos- ja muut rahastot		712,4	709,7
Kertyneet voittovarot		1 847,6	2 095,9
Oma pääoma		4 177,0	4 298,2
Määräysvallattomien omistajien osuudet		1 156,1	1 260,7
		5 333,2	5 559,0
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat		304,8	364,5
Eläkevelvoitteet		55,9	54,7
Varaukset	6	17,9	16,3
Rahoitusvelat	9	1 462,1	1 608,0
Muut pitkäaikaiset velat		7,6	8,9
		1 848,4	2 052,4
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	6	4,1	0,4
Rahoitusvelat	9	615,4	631,1
Ostovelat ja muut velat		1 605,1	1 659,6
		2 224,6	2 291,2
Velat yhteensä		4 073,0	4 343,5
Oma pääoma ja velat yhteensä		9 406,2	9 902,5

Laskelma 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				94,6	94,6	14,0	108,5
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-13,6	-64,0	-3,8	-81,4	-62,4	-143,8
Kauden laaja tulos yhteensä		-13,6	-64,0	90,8	13,2	-48,4	-35,3
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman							
korot ja osingot				-70,7	-70,7	-52,5	-123,2
Ylijäämän palautus	13,7			-15,7	-2,0		-2,0
Osuuspääoman muutos	85,7		0,4	-10,0	76,2		76,2
Osakeperusteiset maksut				0,1	0,1	0,0	0,1
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa				-0,5	-0,5	0,5	0,0
Oma pääoma 31.12.2024	1 552,3	-59,6	709,7	2 095,9	4 298,2	1 260,7	5 559,0

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				-158,2	-158,2	-123,1	-281,3
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		36,1	2,4	3,0	41,6	30,0	71,5
Kauden laaja tulos yhteensä		36,1	2,4	-155,2	-116,6	-93,2	-209,8
Liiketoimet omistajien kanssa							
Maksetut osuuspääoman							
korot ja osingot				-65,6	-65,6	-12,0	-77,6
Ylijäämän palautus	14,1			-16,0	-1,9		-1,9
Osuuspääoman muutos	74,0		0,4	-11,6	62,8		62,8
Muu oman pääoman muutos			0,0		0,0		0,0
Osakeperusteiset maksut				0,4	0,4	0,3	0,7
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa				0,0	0,0		0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit jotka eivät joh- taneet muutokseen määräysvallassa				-0,2	-0,2	0,2	0,0
Oma pääoma 31.12.2025	1 640,4	-23,4	712,4	1 847,6	4 177,0	1 156,1	5 333,2

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	2025 31.12.	2024 31.12.
Kauden tulos	8	-281,3	108,5
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	584,7	488,3
Käyttöpääoman muutos		314,0	-496,3
Liiketoiminnan rahavirta		617,3	100,5
Nettorahoituskulut		-70,0	-40,0
Maksetut tuloverot		-10,8	-49,7
Liiketoiminnan nettorahavirta		536,5	10,9
Yrityshankinnat		-0,8	-1,7
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-563,3	-566,0
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	8	21,2	73,7
Investointien nettorahavirta		-543,0	-494,0
Osuuspääoman muutos		34,1	66,6
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset		0,0	0,0
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos		-160,0	19,3
Maksetut osuuspääoman korot ja osingot		-89,3	-137,9
Rahoituksen nettorahavirta		-215,2	-52,1
Rahavarojen muutos		-221,7	-535,2
Rahavarat kauden alussa		991,6	1 511,6
Rahavarojen muuntoero		-0,4	0,3
Rahavarojen muutos		-221,7	-535,2
Rahavaroihin sisältyvien rahastosijoitusten arvomuutokset		9,4	15,1
Rahavarat kauden lopussa		779,0	991,6

LIITETIEDOT TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEESEEN

Liite 1 – Perustiedot ja laatimisperiaatteet

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

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34, *Osavuosi-katsaukset*-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. Tämän tilinpäätöstiedotteen luvut perustuvat tilintarkastettuihin vuoden 2025 tilinpäätöksen lukuihin.

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

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

Tilikaudella 2025 sovellettavilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Tilinpäätöstiedote esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsäliitto Osuuskunnan hallitus hyväksyi julkistettavaksi tämän tilinpäätöstiedotteen kokouksessaan 5.2.2026.

Keskeiset arviot ja harkinta

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

Johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut

Aihe	Johdon harkitaan perustuvien ratkaisujen luonne
Aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet sekä vuokrasopimukset	Arvonlennustesteissä sovellettava arvostusmalli
Muut sijoitukset / Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin sovellettava laadintaperiaate ja arvostusmalli

Arviot ja oletukset

Aihe	Arvioiden ja oletusten luonne
Aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja vuokrasopimukset	Arvonlennustesteissä käytettävät rahavirtoihin keskeisesti vaikuttavien tekijöiden arviot sekä taloudellisen hyödyn odotusten arviot
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja vuokrasopimukset	Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellista vaikutusaikaa koskevat arviot
Muut sijoitukset / Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	Pohjolan Voima Oyj:n arvostuksen rahavirtoihin keskeisesti vaikuttavien tekijöiden arviot
Vaihto-omaisuus	Nettorealisointiarvoon arvostettavien tuotteiden myyntihintojen, valmiiksi saattamisen kustannuksien ja myynnin toteuttamisen välttämättömien menojen arviot
Tuloverot	Verotarkastuksissa syntyvien verovelkojen ja tappioista syntyvien laskennallisten verosaamisten ajankohdan ja määrän arviot

Liite 2 – Segmenttitiedot

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

	1-12/2025	1-12/2025	1-12/2025	1-12/2024	1-12/2024	1-12/2024
Milj. euroa	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Sellu- ja sahateollisuus	2 038,5	539,5	2 578,1	1 707,7	620,6	2 328,3
Kartonkiteollisuus	1 665,1	110,5	1 775,7	1 818,9	119,6	1 938,6
Pehmo- ja tiivispaperit	1 135,3	0,0	1 135,4	1 152,1	0,8	1 152,9
Puutuoteteollisuus	445,6	23,5	469,0	530,6	23,3	553,9
Puunhankinta ja metsäpalvelut	518,8	1 946,6	2 465,4	509,7	1 850,5	2 360,1
Muu toiminta	29,5	46,1	75,6	28,2	49,6	77,8
Sisäisen myynnin eliminointi		-2 666,2	-2 666,2		-2 664,4	-2 664,4
Yhteensä	5 832,9	0,0	5 832,9	5 747,2	0,0	5 747,2

Liiketulos segmenteittäin

	2025	2024
Milj. euroa	1-12	1-12
Sellu- ja sahateollisuus	-143,1	5,8
Kartonkiteollisuus	-169,5	62,3
Pehmo- ja tiivispaperit	18,2	101,6
Puutuoteteollisuus	-38,0	7,8
Puunhankinta ja metsäpalvelut	33,4	32,5
Muu toiminta	-12,6	-17,1
Eliminoinnit	40,2	-6,5
Liiketulos yhteensä	-271,3	186,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,7	-0,6
Rahoituskulut, netto	-62,9	-54,6
Tuloverot	53,6	-22,7
Kauden tulos	-281,3	108,5

Varat ja velat segmenteittäin

Varat	2025	2024
Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Sellu- ja sahateollisuus	3 849,2	4 063,2
Kartonkiteollisuus	2 607,1	2 796,5
Pehmo- ja tiivispaperit	1 249,6	1 103,7
Puutuoteteollisuus	630,2	526,9
Puunhankinta ja metsäpalvelut	460,6	585,8
Muu toiminta	415,8	463,3
Eliminoinnit	-553,0	-577,3
Kohdistamattomat varat	525,8	940,4
Yhteensä	9 185,4	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
Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Sellu- ja sahateollisuus	784,8	833,2
Kartonkiteollisuus	503,1	431,0
Pehmo- ja tiivispaperit	356,4	331,9
Puutuoteteollisuus	119,8	114,5
Puunhankinta ja metsäpalvelut	328,5	340,7
Muu toiminta	121,2	219,1
Eliminoinnit	-553,0	-577,3
Kohdistamattomat velat	2 368,8	2 650,4
Yhteensä	4 029,5	4 343,5

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

Liite 3 - Liikevaihto markkina-alueittain

	2025	2024
Milj. euroa	1–12	1–12
EMEA	3 956,3	4 052,2
APAC	1 127,3	975,0
Americas	749,3	720,0
Yhteensä	5 832,9	5 747,2

Liite 4 - Tuloverot

	2025	2024
Milj. euroa	1–12	1–12
Kauden verot	-11,7	-25,9
Edellisten kausien verot	-0,5	0,0
Laskennalliset verot	65,8	3,2
Yhteensä	53,6	-22,7

Liite 5 - Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

	2025	2024
Milj. euroa	1–12	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	5 450,0	5 410,0
Hankitut liiketoiminnot		0,7
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	536,7	491,6
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	25,0	36,4
Vähennykset	-5,2	-17,0
Poistot ja arvonalentumiset	-489,8	-443,0
Muuntoero ja muut muutokset	50,6	-28,7
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	5 567,3	5 450,0

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi-joulukuussa 2025 -22,0 miljoonan euron arvonalentumisen Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdyksen vaurioittamista omaisuuseristä, -18,2 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Takon kartonkitehtaan sulkemiseen, -7,2 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Metsä Tissuen toiminnan tehostamiseen Saksassa ja Suomessa sekä -3,0 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen.

Poistot ja arvonalentumiset sisältävät tammi-joulukuussa 2024 -13,9 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Suolahden vaneritehtaiden toiminnan päättymiseen, -3,3 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Merikarvian sahan sahaustoiminnan päättymiseen 8.4.2024 sekä -2,1 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen Tulevaisuuden pehmopaperitehdas -ohjelmaan. Poistot ja arvonalentumiset tammi-joulukuussa 2024 sisältävät lisäksi +5,2 miljoonaa euroa arvonalentumisten peruuttamisia liittyen konsernin venäläisten tytäryhtiöiden myyntiin 13.5.2024.

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	14,1	0,0	3,8	17,9
Käytetyt varaukset	-8,0	0,0	-0,9	-9,0
Käyttämättömien varausten peruutukset	-2,2	-1,0	-0,4	-3,7
31.12.2025	9,0	8,3	4,7	22,0
Pitkäaikaiset varaukset	7,5	8,3	2,1	17,9
Lyhytaikaiset varaukset	1,6		2,6	4,1
Yhteensä	9,0	8,3	4,7	22,0

Uudelleenjärjestelyvarausten lisäyksistä 1,5 miljoonaa euroa liittyy Takon kartonkitehtaan sulkemiseen, 9,6 miljoonaa euroa Metsä Tissuen toiminnan tehostamiseen Saksassa, 1,2 miljoonaa euroa Suolahden vaneritehtaiden toiminnan päättymiseen ja 1,3 miljoonaa euroa Kumpuniemen Voima Oy:n toiminnan päättymiseen. Muiden varausten lisäyksistä 2,5 miljoonaa euroa liittyy energiaveroihin liittyviin eriin Ruotsissa ja 1,0 miljoonaa

euroa Metsä Tissuen tuotannon tehostamisohjelmaan Saksassa. Käyttämättömien varausten peruutuksista -2,1 miljoonaa euroa liittyy Metsä Tissuen toiminnan tehostamiseen Saksassa.

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
Milj. euroa	1–12	1–12
Myynnit	11,1	12,2
Ostot	-28,3	-30,4
Pitkäaikaiset saamiset	9,5	6,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,4	3,7
Ostovelat ja muut velat	4,1	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
Milj. euroa	1–12	1–12
Verot	-53,6	22,7
Poistot ja arvonalentumiset	613,7	467,7
Biologiset hyödykkeet	0,0	-0,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,7	0,6
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-47,7	-56,5
Rahoituskulut, netto	62,9	54,6
Eläkevelvoitteet ja varaukset	7,6	-1,9
Muut oikaisut	1,0	1,5
Yhteensä	584,7	488,3

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-joulukuussa 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 myynnejä 17,8 miljoonaa euroa ja muita eriä -3,3 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 14,9 miljoonaa euroa.

Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät tammi-joulukuussa 2024 konsernin venäläisten tytäryhtiöiden osakkeiden myynnit sekä Viron puunhankintaliiketoiminnan myynnin yhteensä 20,7 miljoonaa euroa. Omaisuuksien myynnit ja muut erät sisältävät lisäksi aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnejä 56,7 miljoonaa euroa ja muita eriä -3,7 miljoonaa euroa. Merkittävimmät käyttöomaisuuden myynnit olivat päästöoikeuksien myynnit 41,1 miljoonaa euroa sekä Iso-Britannian Widnesissä sijaitsevan kiinteistön myynti 11,7 miljoonaa euroa.

Liite 9 – Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot

Rahoitusvarat 31.12.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta- meno	Tase- arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,1	194,0		198,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	0,0		13,2	13,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,2		622,2	626,3
Rahavarat	421,4		357,6	779,0
Johdannaiset	6,2	35,7		41,9
Tasearvo yhteensä	435,9	229,6	993,1	1 658,6
Käypä arvo yhteensä	435,9	229,6	993,1	1 658,6

Rahoitusvelat 31.12.2025

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta- meno	Tase- arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 462,1	1 462,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			2,7	2,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			615,4	615,4
Ostovelat ja muut velat			1 285,1	1 285,1
Johdannaiset	2,3	12,0		14,3
Tasearvo yhteensä	2,3	12,0	3 365,2	3 379,5
Käypä arvo yhteensä	2,3	12,0	3 372,5	3 386,8

Rahoitusvarat 31.12.2024

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta-meno	Tase-arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4,8	232,5		237,3
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			11,9	11,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4,1		667,0	671,1
Rahavarat	477,7		514,0	991,6
Johdannaiset	3,2	50,3		53,5
Tasearvo yhteensä	489,7	282,9	1 192,9	1 965,5
Käypä arvo yhteensä	489,7	282,9	1 192,9	1 965,5

Rahoitusvelat 31.12.2024

Milj. euroa	Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettu hankinta-meno	Tase-arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			1 608,0	1 608,0
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat			2,3	2,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			631,1	631,1
Ostovelat ja muut velat			1 255,1	1 255,1
Johdannaiset	6,6	73,6		80,1
Tasearvo yhteensä	6,6	73,6	3 496,6	3 576,7
Käypä arvo yhteensä	6,6	73,6	3 518,0	3 598,2

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonsäverosaamisia ja siirtosaamisia.

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

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

tettuun hankintamenuon. 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 31.12.2025

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			198,1	198,1
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	276,9	144,5	4,2	425,5
Johdannaissaamiset		41,9		41,9
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1,9	12,4		14,3
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		357,6		357,6
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 467,3		1 467,3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		617,4		617,4

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.12.2024

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			237,3	237,3
Käypään arvoon kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	350,0	127,7	4,1	481,8
Johdannaissaamiset	3,8	49,8		53,5
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaisvelat	0,2	79,9		80,1
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		514,0		514,0
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		1 627,2		1 627,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		633,4		633,4

Sijoitukset, joiden arvo on määritelty tason 3 mukaisesti

	2025	2024
Milj. euroa	1–12	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	241,4	275,3
Voitot ja tappiot tilikauden tuloksessa	0,1	0,0
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-38,6	-38,4
Hankinnat		0,5
Myynnit	0,0	-0,1
Siirrot tasolle 3	-0,7	4,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	202,3	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 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 31.12.2025 oli 6,48 prosenttia (31.12.2024: 5,51). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno 31.12.2025 on 33,4 miljoonaa euroa (33,4) ja käypä arvo 194,0 miljoonaa euroa (232,5).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon 31.12.2025 arvioidaan muuttuvan -7,2 miljoonaa euroa (-9,3) ja 7,5 miljoonaa euroa (9,8), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 56,3 miljoonaa euroa (64,7), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Johdannaiset 31.12.2025

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	476,5	23,4	1,3	22,1	-1,3	23,4
Korkojohdannaiset yhteensä	476,5	23,4	1,3	22,1	-1,3	23,4
Valuuttatermiinisopimukset	2 184,7	18,1	11,0	7,1	3,6	3,5
Valuuttaoptiosopimukset	103,1	0,3	0,1	0,2		0,2
Valuuttajohdannaiset yhteensä	2 287,8	18,4	11,1	7,3	3,6	3,7
Öljyjohdannaisopimukset	12,8		1,6	-1,6		-1,6
Maakaasujohdannais- sopimukset	3,0		0,3	-0,3		-0,3
Hyödykejohdannaiset yhteensä	15,8		1,9	-1,9		-1,9
Johdannaiset yhteensä	2 780,1	41,9	14,3	27,6	2,3	25,3

Johdannaiset 31.12.2024

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	514,8	29,8		29,8		29,8
Korkojohdannaiset yhteensä	514,8	29,8		29,8		29,8
Valuuttatermiinisopimukset	3 344,5	19,9	71,8	-51,9	-3,4	-48,5
Valuuttaoptiosopimukset	993,2	0,1	8,1	-8,1		-8,1
Valuuttajohdannaiset yhteensä	4 337,8	20,0	79,9	-60,0	-3,4	-56,6
Öljyjohdannaisopimukset	16,8	0,8	0,2	0,7		0,7
Maakaasujohdannais- sopimukset	11,1	2,9		2,9		2,9
Hyödykejohdannaiset yhteensä	28,0	3,8	0,2	3,6		3,6
Johdannaiset yhteensä	4 880,6	53,5	80,1	-26,6	-3,4	-23,2

Liite 10 - Vastuut

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Omat velat, joista annettu vakuuksia	6,0	6,7
Yrityskiinnitykset	0,5	0,4
Irtaimistokiinnitykset	0,0	0,2
Omasta velasta annetut vakuudet yhteensä	0,5	0,7
Vielä alkamattomat vuokrasopimukset joihin on sitouduttu	32,1	32,1
Muut omasta puolesta annetut vastuut	8,1	2,6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut		0,0
Yhteensä	40,7	35,4

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

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Maksut alle vuoden	61,3	198,8
Maksut myöhemmin	8,4	38,0
Yhteensä	69,8	236,8