

Metsä Board Vuosikatsaus 2025



Liiketoiminta
ja arvonluonti

2	Tämä on Metsä Board
4	Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
6	Toimitusjohtajan katsaus
8	Arvonluonti
10	Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

12	Avainluvut
14	Hallituksen toimintakertomus
24	• Kestävyysraportti
24	Yleiset tiedot
40	E – Ympäristö
71	S – Sosiaalinen vastuu
90	G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
97	Kestävyysraportin liitetiedot
102	Konsernitilinpäätös
106	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
154	Emoyhtiön tilinpäätös
157	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
169	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
170	Tilintarkastuskertomus
174	Kestävyysraportin varmennuskertomus
176	Osakkeet ja osakkeenomistajat
179	Kymmenen vuotta lukuina
180	Verot
181	Tuotantokapasiteetit
183	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

185	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
192	• Metsä Boardin hallitus
196	• Metsä Boardin johtoryhmä
200	Palkitsemisraportti
205	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kevyet ja kierrätettävät kartonkimme valmistetaan lähes kokonaan fossiilivapaalla energialla. Kehitämme ratkaisuja fossiilipohjaisten pakkausten korvaamiseksi yhteistyössä sidosryhmiemme kanssa, ja tuemme asiakkaidemme kestävän kehityksen tavoitteita.

Sisällys

Liiketoiminta

Tämä on Metsä Board	2
Keskeiset tapahtumat vuonna 2025	4
Toimitusjohtajan katsaus	6
Arvonluonti	8
Kestävä kehitys	10

Taloudellinen kehitys

Avainluvut	12
Hallituksen toimintakertomus	14
• Kestävyysraportti	24
Yleiset tiedot	24
E – Ympäristö	40
S – Sosiaalinen vastuu	71
G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri	90
Kestävyysraportin liitetiedot	97
Konsernitilinpäätös	102
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	106
Emoyhtiön tilinpäätös	154
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	157
Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä	169
Tilintarkastuskertomus	170
Kestävyysraportin varmennuskertomus	174
Osakkeet ja osakkeenomistajat	176
Kymmenen vuotta lukuina	179
Verot	180
Tuotantokapasiteetit	181
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut	183

Hallinnointi

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	185
• Metsä Boardin hallitus	192
• Metsä Boardin johtoryhmä	196
Palkitsemisraportti	200
Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille	205



Metsä Board
Sustainability Review 2025
esittää Metsä Boardin keskeisimmät vastuullisuusaiheet ja -tavoitteet. Katsaus on saatavilla maaliskuussa 2026.



Metsä Group
Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Tämä on Metsä Board

Korkealaatuisia ja kevyitä ensikuitukartonkeja

Keskitymme uusiutuvasta puukuidusta valmistettuihin ensikuitukartonkeihin, jotka ovat kevyitä, korkealaatuisia ja täysin kierrätettäviä. Niitä käytetään pääasiassa kuluttajapakkauksissa ja vähittäiskaupan pakkausratkaisuissa. Hyvä saatavuus pohjoiseen puukuituun yhdistettynä korkeaan sellu- ja energiaomavaraisuuteen varmistaa kartonkiliiketoiminnan vakauden ja toimintavarmuuden.

Ratkaisuja pakkausten hiilijalanjäljen alentamiseen

Tuotteemme auttavat asiakkaita vähentämään muovin käyttöä ja edistämään kiertotaloutta – samalla tukien heidän omia kestävyystavoitteitaan. Elinkaariarviointiin perustuvissa tapaustutkimuksissa¹⁾ kevyet kartongit, jotka on valmistettu pääosin fossiilittomalla energialla resurssitehokkaasti, pienentävät pakkausten hiilijalanjälkeä. Lisäksi ne vastaavat yhä tiukentuviin regulaatiovaatimuksiin.

¹⁾ Arviointien tekniset taustaraportit ja varmennuslausunnot ovat saatavilla Metsä Boardin verkkosivuilla metsagroup.com/fi/metsaboard

Vahva markkina-asema ja kasvun mahdollisuudet

Olemme Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden valmistaja. Johtava asemamme antaa meille erinomaiset lähtökohdat hyödyntää kartonkien kasvavaa kysyntää maailmanlaajuisesti. Vuosikymmenten kokemus ja pitkäaikaiset asiakassuhteet luovat perustan liiketoiminnan kehittämiseksi ja auttavat meitä tunnistamaan uusia kasvumahdollisuuksia.

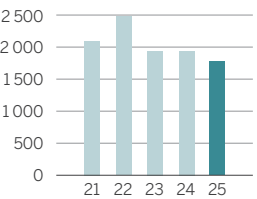
Olemme osa Metsä Groupia

Metsä Group on Suomen suurin puunostaja, ja vastaa Metsä Boardin puunhankinnasta. Vuonna 2025 Metsä Groupin puuhankinnat olivat yhteensä noin 30 miljoonaa kuutiometriä. Osana Metsä Groupia olemme sitoutuneet uudistavan metsätalouden periaatteisiin. Selluomavaraisuutemme perustuu 24,9 prosentin omistusosuuteen Metsä Fibressä, joka on maailman johtava markkinahavusellun valmistaja noin neljän miljoonan tonnin vuotuisella sellukapasiteetilla.

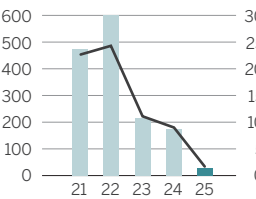
METSÄ GROUP	Emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunnan muodostaa noin 90 000 suomalaista metsänomistajaa	Liikevaihto 5,8 mrd. euroa	Henkilöstö 8 800	
Sellu ja sahatavara	Kartonki	Pehmo- ja tiivispaperit	Puutuotteet	Puunhankinta ja metsäpalvelut
METSÄ FIBRE	METSÄ BOARD	METSÄ TISSUE	METSÄ WOOD	
OMISTUS Metsäliitto Osuuskunta 55,2 % Metsä Board 24,9 % Itochu Corporation 19,9 %	Metsäliitto Osuuskunta 52 % (69 % äänistä) Yhtiö on listattu Nasdaq Helsinkiin	Metsäliitto Osuuskunta 100 %	Metsäliitto Osuuskunta 100 %	Metsäliitto Osuuskunta 100 %
LIKEVAIHTO 2,6 mrd. euroa HENKILÖSTÖ 1 400	1,8 mrd. euroa 1 900	1,1 mrd. euroa 2 400	0,5 mrd. euroa 1 600	2,5 mrd. euroa 600
METSÄ SPRING innovaatioyhtiö				

Taloudellinen kehitys

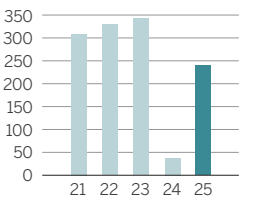
LIKEVAIHTO
milj. euroa



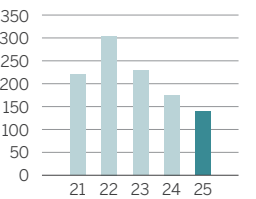
KÄYTTÖKATE, VERTAILUKELPOINEN
milj. euroa
% liikevaihdosta



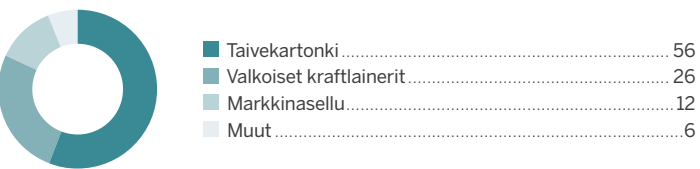
LIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA
milj. euroa



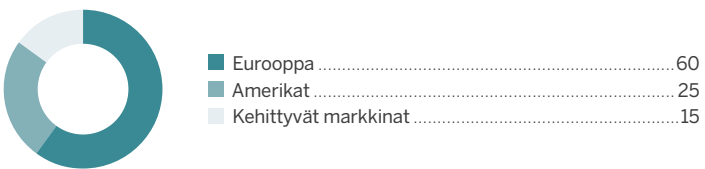
KOKONAISS-INVESTOINNIT
milj. euroa



LIKEVAIHDON JAKAUMA TUOTTEITTAIN
% liikevaihdosta



LIKEVAIHDON JAKAUMA ALUEITTAIN
% liikevaihdosta



Meitä on
1 900
metsäboardilaista
16
maassa

Meillä on
7
tuotantolaitosta Suomessa ja Ruotsissa

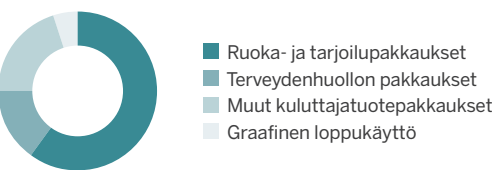
Asiakkaitamme ovat kansainväliset merkkituotevalmistajat, pakkausjalostajat, aaltopahvipakkausten valmistajat ja tukkurit

Kartonkikapasiteetti
2,1 milj. tonnia/vuosi

Sellu- ja kemihierrekapasiteetti
1,7 milj. tonnia/vuosi

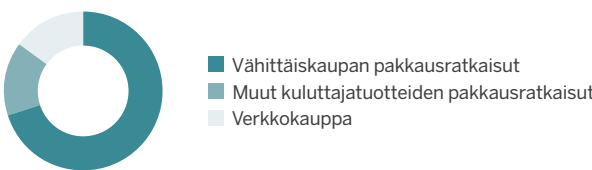
Energiaomavaraisuus
90 %

TAIVEKARTONGIN LOPPUKÄYTTÖ



Lähde: Metsä Boardin oma arvio

VALKOISTEN KRAFTLAINEREIDEN LOPPUKÄYTTÖ



Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvонуonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyyssraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yritys-kulttuuri
- 97 Kestävyyssraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyyssraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025



Kilpailukyvyyn vahvistaminen tuotannon tehostamisella ja investoinneilla

Tammikuussa Metsä Board ilmoitti suunnitelmasta sulkea Takon kartonkitehdas ja tehostaa Kyrön kartonkitehtaan toimintaa. Kesäkuussa Takon tehdas (vuosikapasiteetti 210 000 tonnia taivekartonkia) suljettiin, ja sen tuotteiden valmistus siirrettiin onnistuneesti Kyrön tehtaal-le. Toimenpiteiden arvioidaan parantavan Metsä Boardin vuosittaista käyttökatetta noin 30 miljoonalla eurolla.

Lokakuussa valmistui Simpeleen kartonkitehtaan noin 60 miljoonan euron modernisointihanke, joka nosti taivekartongin laadun ja suorituskyvyn uudelle tasolle. Samalla fossiilittoman energian osuus Simpeleen tehtaan tuotannossa nousi 98 prosenttiin.

Kannattavuuden ja kassavirran parantaminen – alkuvaiheessa painopisteenä kassavirta

Metsä Board käynnisti **heinäkuussa** laajan muutosohjelman, jonka tavoitteena on kasvattaa vuosittaista käyttökatetta 200 miljoonalla eurolla vuoden 2027 loppuun mennessä sekä vapauttaa vähintään 150 miljoonaa euroa käyttöpääomaa vuoden 2025 loppuun mennessä. Ohjelmassa keskitytään kustannussäästöihin, kaupallisen kyvykkyuden vahvistamiseen sekä toiminnan yksinkertaistamiseen ja tehostamiseen. Ensimmäisessä vaiheessa painopiste on kassavirran vahvistamisessa.

Lokakuussa yhtiö ilmoitti, ettei se toistaiseksi etene kolmen esisuunnittelussa olleen merkittävän investointihankkeen kanssa niiden riittämättömän kannattavuuden vuoksi nykyisessä markkinatilanteessa.



Taloudellisen aseman vahvistaminen kestävillä rahoitusratkaisuilla

Vuoden aikana Metsä Board vahvisti taloudellista asemaansa merkittäville vihreillä rahoitusjärjestelyillä, jotka tukevat yhtiön pitkän aikavälin vastuullisuustavoitteita.

Toukokuussa yhtiö laski liikkeeseen 200 miljoonan euron vihreän vakuudettoman joukkovelkakirjalainan, jonka maturiteetti on kuusi vuotta ja vuotuinen korko 3,875 %. Nettovarat käytettiin Husumin sellutehtaan uusimisinvestoinnin uudelleenrahoittamiseen *Metsä Groupin vihreän rahoituksen viitekehysten* mukaisesti.

Lokakuussa Metsä Board allekirjoitti uuden 250 miljoonan euron valmiusluottolimitin, joka korvasi aiemman, nostamattoman 200 miljoonan euron limitin. Uuden limitin marginaali on sidottu yhtiön pitkän aikavälin ilmasto- ja energiatehokkuustavoitteisiin.

Nämä järjestelyt vahvistivat Metsä Boardin vakautta ja taloudellista joustavuutta, mahdollistaen investoinnit tulevaisuuden tarpeisiin.

Uusi johto korostaa asiakaskeksisyyttä ja liiketoiminnan kokonaisvaltaista kehittämistä

Huhtikuussa Metsä Boardin pitkäaikainen toimitusjohtaja Mika Joukio luopui tehtävästään, ja hallitus nimitti uudeksi toimitusjohtajaksi Esa Kaikkosen. Kaikkosella on 27 vuoden kokemus monipuolisista tehtävistä Metsä Groupissa.

Heinäkuussa johtoryhmään liittyivät Erja Hyrsky kaupallisena johtajana, Minna Björkman Containerboard-liiketoiminnan johtajana, Jussi Noponen tuotanto- ja toimitusketjujohtajana (aiemmin myynti- ja toimitusketjujohtaja sekä johtoryhmän jäsen) sekä Laura Remes liiketoiminnan kehitysjohtajana.

Lokakuussa talousjohtajaksi nimitettiin Anssi Tammilehto. Vuoden 2025 aikana johtoryhmästä poistuivat Markku Leskelä, Harri Pihlajaniemi ja Henri Sederholm.

Myös Metsä Boardin hallituksen kokoonpano muuttui. Puheenjohtaja ja Metsä Groupin pääjohtaja Ilkka Härmälä ilmoitti jättävänsä hallitustehtävänsä **heinäkuun** alussa, ja hallitus valitsi uudeksi puheenjohtajaksi Jussi Vanhasen. Lisäksi Erja Hyrsky erosi hallituksesta välittömästi siirtyessään yhtiön kaupalliseksi johtajaksi.

Kestävän kehityksen edelläkävijyys tukee asiakkaiden tavoitteita ja vahvistaa kilpailukykyä

Heinäkuussa Metsä Board saavutti korkeimman Platinum-tason vuoden 2025 EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa.

Joulukuussa ympäristöalan voittoa tavoittelematon järjestö CDP myönsi Metsä Boardille parhaan kolminkertaisen "A"-arvosanan vuosittaisessa ilmastomuutoksen, metsien ja vesiturvallisuuden raportoinnissa.

Metsä Boardin laaja ja systemaattinen vastuullisuusyhtiö tukee asiakkaiden kestävyystavoitteita ja vastaa tiukentuviin regulaatiovaatimuksiin. Yhtiön kunnianhimoiset 2030-tavoitteet ja ilmastosiirtymäsuunnitelma auttavat asiakkaita pienentämään pakkausten hiilijalanjälkeä – samalla kun varmistetaan läpinäkyvyys ja kilpailukyky muuttuvassa toimintaympäristössä.



Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvonluonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyysraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97 Kestävyysraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kohti kannattavaa ja kestävää tulevaisuutta

Haastava toimintaympäristö edellyttää selkeää suuntaa ja kykyä uudistua. Muutosohjelmamme tähtää kevyempään ja kilpailukykyisempään kustannusrakenteeseen sekä kaupalliseen erinomaisuuteen, samalla kun selkeytämme toimintaa kautta linjan. Toimimme markkinassa, jossa pitkän aikavälin kasvupotentiaali on vahva, erityisesti muovin korvaamisen ja kiristyvän sääntelyn vauhdittamana. Uudistettu strategia tarkoittaa suuntaamme kohti kannattavaa ja kestävää kasvua.

Kassavirta keskiössä epävarmassa toimintaympäristössä

Vuotta 2025 leimasivat epävarmuus ja markkinatilanteen muutokset. Heikko kuluttajakysyntä sekä Yhdysvaltojen asettamat tuontitullit vaikuttivat kartonkien kysyntään. Markkinadynamiikkaa muovasivat Kiinan kasvava kartonkituonti ja kapasiteetin lisääntyminen Euroopassa. Lisäksi korkeat puuraaka-ainekustannukset heikensivät erityisesti pohjoismaisten toimijoiden kilpailukykyä. Haasteita oli myös sellumarkkinassa.

On myönnettävä, että Metsä Boardin yhtiörakenne ja liiketoiminnan painopisteet eivät tarjonneet riittävää suojaa näissä olosuhteissa. Kartonkitoimitukset jäivät selvästi edellisvuotta pienemmiksi, erityisesti taivekartongin osalta, ja tuotantoa sopeutettiin voimakkaasti kaikilla tehtailla. Päätimme myös sulkea Takon kartonkitehtaan pysyvästi. Tuotantoyksikkötasolla suurimmat haasteet kohdistuivat Husumin tehdasintegraattiin, jonka kokonaistulos jäi selvästi negatiiviseksi ja oli keskeisin tekijä tilikauden tappiollisuudessa.

Vuonna 2025 liikevaihtomme oli 1 780 miljoonaa euroa (2024: 1 940), ja vertailukelpoinen liiketulos jäi selvästi tappiolle, -80 miljoonaa euroa (2024: 69). Tappiollisuuteen vaikuttivat myös markkinasellun hinnan lasku, osakkuusyhtiö Metsä Fibren negatiivinen tulos sekä päästöoikeuksien myyntituottojen lasku. Heikon kannattavuuden vuoksi emme yltäneet pitkän aikavälin taloudellisiin tavoitteisiimme.

Epävarmassa toimintaympäristössä siirryimme rahavirtaan perustuvaan operatiiviseen ohjaukseen, mikä tuotti tulosta: liiketoiminnan rahavirta parani merkittävästi edellisvuodesta ja oli 240 miljoonaa euroa (2024: 38). Tätä tukivat käyttöpääoman hallinnan toimet – onnistuimme vapauttamaan käyttöpääomaa 300 miljoonalla eurolla vuoden toisella puoliskolla. Vuoteen 2026 lähdemme edelleen vahvasti rahavirtaan keskittyen, ja käyttöpääoman hallinta säilyy keskeisenä keinona sen turvaamisessa.

Kohti parempaa kannattavuutta ja asiakasarvoa

Perustamme on vahva: meillä on sitoutunut ja osaava henkilöstö, pitkäaikaiset asiakassuhteet sekä ainutlaatuinen arvoketju, joka ulottuu pohjoisen puukuidusta huippuluokan lopputuotteisiin. Kestävä kehitys on liiketoimintamme ytimessä, kun kehitämme ratkaisuja fossiilipohjaisten pakkausten korvaamiseksi tiiviissä yhteistyössä asiakkaiden kanssa.

Muuttuva markkinaympäristö edellyttää meiltä uudistumista ja kilpailukyvyn terävöittämistä, jotta varmistamme pitkän aikavälin kasvun ja palautamme kannattavuuden tavoitteidemme mukaiselle tasolle.

Käynnistimme kesällä laajan muutosohjelman, jonka tavoitteena on parantaa vuosittaista käyttökatetta 200 miljoonalla eurolla vuoden 2027 loppuun mennessä. Ohjelma sisältää kustannussäästöjä, myynnin uudelleenfokusointia, toimitusketjun yksinkertaistamista ja tehokkuuden parantamista. Osana muutosohjelmaa kävimme mittavat muutosneuvottelut, joiden seurauksena Metsä Boardissa päättyi noin 310 työtehtävää.

Hyödynnämme jo nyt uudistettua kaupallista strategiaamme, jossa keskitymme asiakasarvon nostamiseen uudelle tasolle samalla kun terävöitämme alueellista fokusta ja priorisoimme segmenttejä, joilla on suurin kasvu- ja kannattavuuspotentialiaali. Olemme linjanneet selkeän suunnan ja julkaisemme uudistetun strategian alkuvuodesta 2026. Keskiössä ovat asiakasarvon vahvistaminen, toiminnan tehostaminen ja rohkea uudistuminen, jotka yhdessä rakentavat kestävän pohjan kilpailukyvyille. Toimintatapamme on jatkossa selkeämpi, ketterämpi ja rakentuu vahvalle yhteiselle tekemiselle.



”Hyödynnämme jo nyt uudistettua kaupallista strategiaamme, jossa keskitymme asiakasarvon nostamiseen uudelle tasolle samalla kun terävöitämme alueellista fokusta ja priorisoimme segmenttejä, joilla on suurin kasvu- ja kannattavuuspotentialiaali.

Investointien hyödyntäminen ja kasvun ajurit

Viime vuosina olemme investoineet voimakkaasti tuotantokapasiteetin kasvattamiseen, tehtaiden modernisointiin sekä tuotteiden laadun ja hiilijalanjäljen parantamiseen. Nyt keskitymme varmistamaan, että hyödynnämme nämä investoinnit täysimääräisesti.

Kasvun ja uudistumisen keskeisiä ajureita ovat kestävä kehityksen lisääntyneet vaatimukset ja regulaatio. Ympäristövaatimusten tiukentuessa ja kuluttajien odotusten muuttuessa vastuulliset, uusiutuvat pakkausratkaisut korostuvat entisestään. Metsä Boardin kartonkeja käytetään maailmanlaajuisesti kuluttajatuotteiden pakkauksissa, joissa laatu, turvallisuus ja ympäristöystävällisyys ovat ensiarvoisen tärkeitä.

Tavoitteemme fossiilittoman energian sekä uusiutuvien raaka-aineiden tehokkaasta käytöstä ovat nyt ajankohtaisempia kuin koskaan. Kehitämme jatkuvasti tuotteitamme ja palveluitamme vastataksemme asiakkaiden ja yhteiskunnan vaatimuksiin. Samalla vahvistamme rooliaamme kestävä kehityksen edistäjänä ja rakennamme vahvaa, pitkäjänteistä luottamusta sidosryhmiin.

Vahva taloudellinen asema turvaa tulevaisuutta

Terve tase, vahva kassavirta ja maltillinen velkaantuneisuus antavat meille liikkumavaraa rakentaa tulevaisuutta myös haastavina aikoina. Yliomavaraisuus sellussa ja korkea omavaraisuus energiassa tuovat liiketoimintaamme vakautta.

Koska tilikauden 2025 tulos oli selvästi tappiollinen, hallitus ehdottaa, ettei tilikaudelta jaeta osinkoa. Luonnollisesti tämä on pettymys osakkeenomistajillemme, mutta päätös on välttämätön kassavirran turvaamiseksi ja pitkän aikavälin omistaja-arvon rakentamiseksi.

Kiitän henkilöstöämme vahvasta sitoutumisesta vuonna 2025 sekä asiakkaitamme, osakkeenomistajia ja kumppaneitamme luottamuksesta ja yhteistyöstä. Yhdessä jatkamme matkaa kohti entistä vahvempaa Metsä Boardia.

Esa Kaikkonen
Toimitusjohtaja

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvонуonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyyssraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97 Kestävyyssraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyyssraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Luomme arvoa ja hyvinvointia usealle sidosryhmälle

Etsimme jatkuvasti mahdollisuuksia kasvaa kannattavasti ja kestävästi sekä luoda toiminnallamme arvoa ja hyvinvointia sidosryhmillemme. Huolehdimme siitä, että hankintamme ovat kestäviä ja jäljitettäviä, ja edistämme läpinäkyvyyttä sekä eettisiä toimintatapoja koko arvoketjussa.

Resurssit

Ihmiset ja kumppanuudet

- Noin 1 900 työntekijää 16 maassa
- Noin 250 kesätyöntekijää, opinnäytetyöntekijää ja harjoittelijaa
- Aktiivinen yhteistyö paikallisyhteisöjen ja oppilaitosten kanssa

Tuotanto- ja toimitusketju

- Noin 3 000 toimittajaa
- 7 tuotantolaitosta Suomessa ja Ruotsissa
- Toimituksia noin 90 maahan

Ympäristöresurssit

- 6,0 miljoonaa m³ hankittua puukuitua, josta 92 % sertifioitua. Hankitun puun alkuperä tunnetaan aina
- Energian kokonaiskulutus 7,0 TWh, josta 93 % fossiilitonta
- Vedenotto 85 miljoonaa m³
- 293 000 tonnia ostettuja ostettuja pigmenttejä, sideaineita, muita raaka-aineita ja pakkausmateriaaleja

Aineeton pääoma

- Tutkimus- ja tuotekehitysmenot 6,3 miljoonaa euroa
- Osaamiskeskus Äänekoskella ja satelliittikeskus Norwalkissa USA:ssa
- Tunnettuus kartongin korkeasta laadusta

Taloudellinen pääoma

- Sijoitettu pääoma 2,3 miljardia euroa
- Noin 65 000 B-sarjan osakkeenomistajaa ja 11 000 A-sarjan osakkeenomistajaa

Liiketoimintamalli

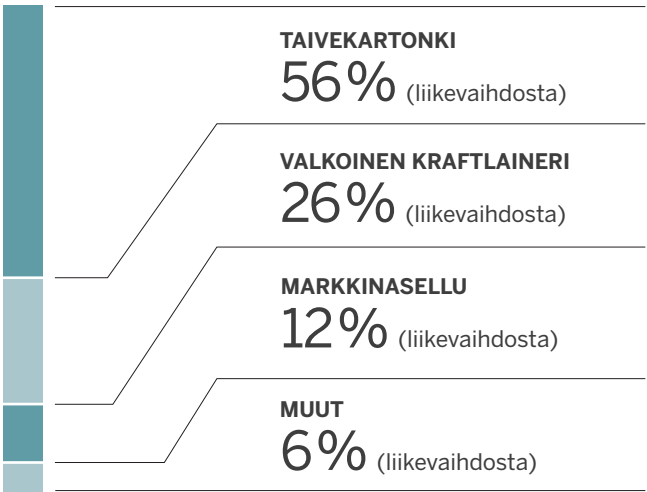
Valmistamme uusiutuvasta puukuidusta kevyitä ja korkealaatuisia ensikuitukartonkeja, jotka tukevat kiertotaloutta ja tarjoavat kestävän vaihtoehdon fossiilipohjaisille pakkausmateriaaleille. Olemme osa Metsä Groupia, jonka emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunta on noin 90 000 suomalaisen metsänomistajan omistama. Puuraaka-aine hankitaan keskitetysti Metsä Groupin kautta metsistä, joissa luonnon monimuotoisuus huomioidaan. Metsä Board ei itse omista metsää.

Tuotantomme sijaitsee Suomessa ja Ruotsissa, ja myyntiä meillä on ympäri maailmaa. Päämarkkina-alueemme ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka. Meillä on korkea energiaomavaraisuus, ja omistusosuutemme osakkuusyritys Metsä Fibressä varmistaa yliomavaraisuutemme sellussa.

Asiakkaitamme ovat kansainväliset merkkituotevalmistajat, pakkausten jalostajat ja tukkurit. Ensikuitukartonkimme auttavat heitä parantamaan kierrätettävyyttä ja materiaalitehokkuutta sekä pienentämään pakkausten hiilijalanjälkeä. Pitkäaikaiset asiakassuhteemme perustuvat luottamukseen ja yhteistyöhön, jota vahvistavat monipuoliset palvelumme.

LIIEVAIHTOMME VUONNA 2025

1 776 miljoonaa euroa



Autamme asiakkaitamme saavuttamaan omia kestävyystavoitteitaan materiaalitehokkailla ja kiertotaloutta tukevilla kartongeillamme sekä asiantuntijapalveluillamme.



Tuotokset

Tuotteet ja palvelut

- 1,3 miljoonaa tonnia korkealaatuista ensikuitukartonkia
- 950 miljoonaa tonnia sellua ja kemihierrettä
- 17 000 tonnia muita biotuotteita, kuten mäntyöljyä ja tärpättiä
- 5 palvelukokonaisuutta (360 Services), jotka tuottavat hyötyjä läpi koko pakkaamisen arvoketjun
- Common stock -palvelu parantaa saatavuutta ja mahdollistaa nopean toimituksen asiakkaalle

Päästöt ja jätteet

- 141 805 tonnia oman toiminnan ja ostoenergian kasvihuonekaasupäästöjä (scope 1, markkinaperusteinen scope 2)
- 1 587 316 tonnia arvoketjun kasvihuonekaasupäästöjä (scope 3)
- 95 % käytetystä vedestä palautetaan takaisin vesistöihin. Kaikki prosessivesi puhdistetaan huolellisesti
- 58 100 tonnia hyödynnettyjä sivutuotteita ja 100 200 tonnia jätteitä, joista yli 99 % hyödynnetään materiaaleina tai energiana

¹⁾ perustuu tapauskohtaisiin kolmannen osapuolen kriittisesti arvioimiin pakkausvertailuihin, joissa Metsä Boardin kartongista tehtyjen pakkausten hiilijalanjälkeä verrattiin pakkauskein, joiden hiilijalanjäljet edustivat vastaavanlaisia Euroopassa myytäviä kartonkilajeja tai PET-muoveja

→ Lue lisää Metsä Boardin verkkosivuilta www.metsagroup.com/metsaboard

→ ²⁾ Lue lisää päästövähennyksistä s. 46

→ Lue lisää veroista s. 180

Vaikutukset

Asiakkaat

- Kierrätettävät tuotteet, joilla on suhteellisesti alhaisempi hiilijalanjälki¹⁾
- Innovatiiviset ja -materiaalitehokkaat pakkausratkaisut, jotka auttavat vähentämään muovin käyttöä
- Asiakastyytyväisyys NPS (Net Promoter Score) 45

Toimittajat

- 1,5 miljardin euron ostot toimittajilta
- 99,5 % toimittajista sitoutunut eettisiin toimintaperiaatteisiin

Henkilöstö

- 214 miljoonaa euroa työntekijöille maksettuja palkkoja ja etuuksia
- 96 % henkilöstöstä suorittanut eettisten toimintaperiaatteiden koulutuksen

Omistajat

- Ei osinkoa vuodelta 2025. Edellisen 10 vuoden osingon-maksusuhde ollut keskimäärin yli 50 %
- Vastuullisuus korkealla tasolla, erinomaisia arvosanoja ulkopuolisten tekemissä ESG-arvioinneissa

Yhteinen arvонуonti

- Maksetut verot 68 miljoonaa euroa
- Kokonaisinvestoinnit 140 miljoonaa euroa, josta huollon ja kunnossapidon osuus noin 42 %
- Tavoitteena fossiilivapaan energian käyttö tuotannossa. Pariisin sopimuksen 1,5°C:n mukainen 2030-päästövähennys-taso on jo saavutettu²⁾

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvonluonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyysraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97 Kestävyysraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

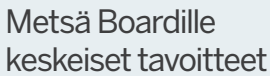
Olemme sitoutuneet kestävään
kehitykseen ja työturvallisuuteen

Metsä Boardin kevyet ensikuitukartongit ja resurssitehokkaat pakkausratkaisut edistävät kiertotaloutta ja auttavat asiakkaitamme saavuttamaan kestävyys-tavoitteensa sekä täyttämään tiukentuvan sääntelyn vaatimukset.

Työturvallisuus ja hyvinvointi	Tuotteiden ympäristövaikutukset	Metsät ja luonnon monimuotoisuus	Ilmastomuutos
Tavoitteenamme on tapaturma-ton työympäristö. Panostamme henkilöstön työhyvinvointiin, ammatillisen osaamiseen ja kai-kille yhtäläisiin mahdollisuuksiin menestyä työurallaan.	Käytämme raaka-aineita, vettä ja energiaa tehokkaasti. Metsä Board 360 Services, kuten kestäväen kehityksen palvelu ja pakkaussuunnittelupalvelu, auttavat asiakkaitamme saavuttamaan omat kestävyystavoitteensa.	Käyttämällämme puulla on täysi jäljitettävyyys ja se on aina sertifioitua tai kontrolloitua alkuperää. Puunhankintamme ei aiheuta metsäkatoa. Olemme sitoutuneet kehittämään uudis-tavaa metsätaloutta, joka edis-tää luonnon monimuotoisuutta.	Tuotantomme energiasta 93 prosenttia on fossiilitonta. Kartonkimme ovat kevyitä ja kierrätettäviä, ja niiden hiilijalanjälki pienenee edelleen sitä mukaa, kun luovumme fossiilisen energian käytöstä tuotannossamme. Äänekosken kartonkitehtaan tuotanto perustui vuonna 2025 täysin fossiilittomaan energiaan.

Sitoumukset ja tunnustukset

Olemme sitoutuneet YK:n Global Compact -yritysvastuualoitteeseen vuodesta 2003 lähtien ja tukemaan toiminnassamme YK:n kestäväen kehityksen tavoitteita. Kasvihuonekaasujen päästövähennystavoitteemme ovat Science-Based Targets -aloitteen hyväksymät. Vuonna 2025 saavu-timme jälleen EcoVadiksen korkeimman platinatason sekä kolminkertaisen "A"-arvosanan CDP-arvioinnissa ilmastomuutoksen, metsien ja vesitur-vallisuuden osa-alueilla.

	5 Sukupuolten tasa-arvo
	6 Puhdas vesi ja sanitaatio
	7 Edullista ja puhdasta energiaa
	8 Ihmisarvoista työtä ja talouskasvua
	9 Kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja
	12 Vastuullista kuluttamista
	13 Ilmastotekoja
	15 Maanpäällinen elämä

Fossiilipohjaiset scope 1 ja 2 CO₂-pääs-tömme ovat vähentyneet 79 % vuosien 2018 ja 2025 välillä, ja olemme jo alle Pariisin sopimuksen 1,5°C:n mukaisen 2030-päästövähennystason.

Lue lisää s. 46.

Simpeleen tehtaan modernisointi tukee ilmastotavoitteitamme

Simpeleen kartonkitehtaan 60 miljoonan euron investointi valmistui vuoden 2025 lopulla. Uuden teknologian käyttöönotto parantaa painatuslaatua ja brändin näkyvyyttä sekä vahvistaa kilpailukykyä elintarvike- ja terveydenhoitopakkauksissa. Fossiilivapaan energian osuus tehtaan tuotannossa nousi 89 prosentista 98 prosenttiin, tukien asiakkaiden ilmastotavoitteita ja Metsä Boardin tavoitetta fossiilivapaan energian käytöstä vuoteen 2030 mennessä.



Autamme asiakkaita muuttuvassa sääntely-ympäristössä

Metsä Board on ottanut käyttöönsä kattavan **kiertotalouslausunnon**, joka kokoaa yhteen olennaiset tiedot ja ohjeet pakkausmateriaalien käsittelystä elinkaarensa lopussa ja kiertotalou-desta. Lausunto auttaa asiakkaita noudattamaan keskeisiä kansainvälisiä pakkaus- ja pakkausjätelainsäädäntöjä ja -standardeja sekä käsittelee laajennettua tuottajavastuuta (EPR) Isossa-Britanniassa ja kierrätettävyyys-väittämiä Yhdysvalloissa.

Lausunto on asiakkaiden saatavilla Metsä Board Online -portaalissa.

Case-tutkimukset osoittavat ilmastohyötyjä kartonkipakkaukselle

Metsä Boardin tekemien tapauskohtaisten **marja- ja noutoruokapakkauksen elinkaari-arviointien*** perusteella Metsä Boardin kartongista valmistetulla pakkauksella on merkittävästi pienempi hiilijalanjälki kuin muovipakkauksella. Tulokset on verifioinut riippumattomat asiantuntijat ruotsalaisesta tutkimuslaitos RISEstä ja SimaPro UK:sta.

*Arviointien tekniset taustaraportit ja verifiointilausunnot ovat saatavilla Metsä Boardin verkkosivuilla.



Tekoja turvallisen työympäristön puolesta

Työturvallisuus on ensisijalla päivittäisessä työssämme. Työturvallisuuden ja työhyvinvoinnin edistäminen perustuu ennakoivaan toimintaan, ja pitkän aikavälin tavoitteena on tapaturmaton työympäristö. Vuonna 2025 painopis-teitämme olivat koko Metsä Groupin laajuinen turvallisuusjohtamisen valmen-nusohjelma, reilu ja oikeudenmukainen (Fair & Just) turvallisuuskulttuuri sekä palvelutoimittajien turvallisuus.

Lue lisää s. 71.

Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvonluonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

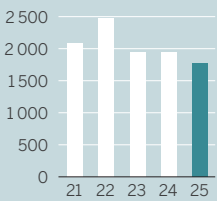
- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyysraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97 Kestävyysraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

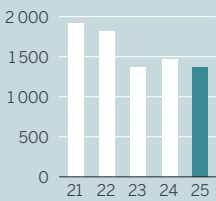
- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Avainluvut

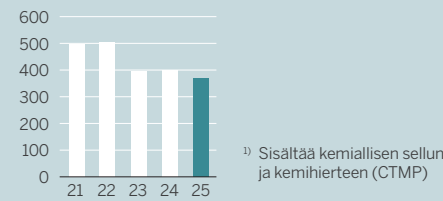
LIKEVAIHTO
milj. euroa



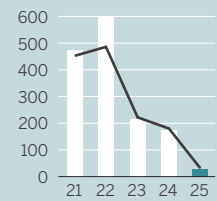
KARTONKITOIMITUKSET
1 000 tonnia



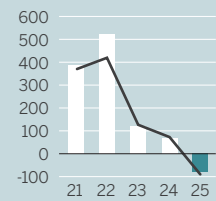
METSÄ BOARDIN
MARKKINASELLUTOIMITUKSET ¹⁾
1 000 tonnia



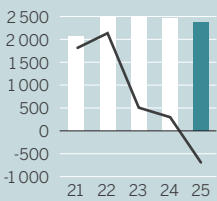
KÄYTTÖKATE, VERTAILUKELPOINEN
milj. euroa
% liikevaihdosta



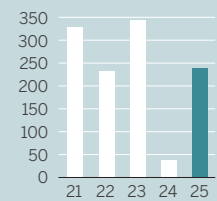
LIIKETULOS, VERTAILUKELPOINEN
milj. euroa
% liikevaihdosta



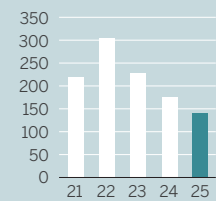
KESKIMÄÄRÄINEN SIOJITETTU
PÄÄOMA, milj. euroa
SIOJITETUN PÄÄOMAN TUOTTO, %



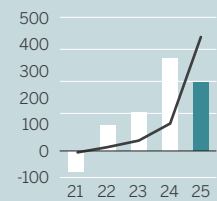
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA
milj. euroa



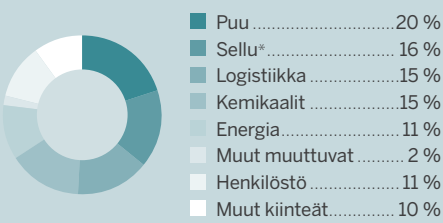
KOKONAISINVESTOINNIT
milj. euroa



KOROLLINEN NETTOVELKA, milj. euroa
KOROLLINEN NETTOVELKA / KÄYTTÖ-
KATE, VERTAILUKELPOINEN

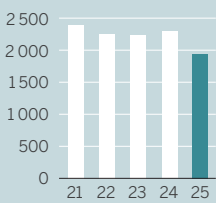


KOKONAISKUSTANNUKSET 2025
1,8 mrd. euroa



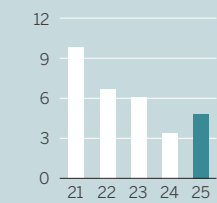
*) Sellu: Metsä Board ostaa kaiken ulkopuolisen sellun osakkuusyhtiöltään Metsä Fibreltä, josta Metsä Board omistaa 24,9 %. Metsä Fibren sellun kustannusrakenne vuonna 2025: Puu 57 %, kemikaalit 11 %, logistiikka 9 %, energia 5 %, henkilöstö ja muut kiinteät 17 %.

HENKILÖSTÖ KAUDEN LOPUSSA



Osakekohtaiset tunnusluvut ja niiden kehitys löytyvät sivulta 178

TYÖTAPATURMIEN TAAJUUS (TRIF)
miljoonaa työtuntia kohti



Hallituksen toimintakertomus
ja tilinpäätös

Sisälyys

Hallituksen toimintakertomus	14	Emoyhtiön tilinpäätös	154
Kestävyysraportti	24	Emoyhtiön tuloslaskelma	154
Kestävyysraportin liitetiedot	97	Emoyhtiön tase	155
		Emoyhtiön rahoituslaskelma	156
Konsernitilinpäätös	102	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	157
Konsernin laaja tuloslaskelma	102	1 Laatimisperiaatteet	157
Konsernin tase	103	2 Liikevaihto markkina-alueittain	158
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	104	3 Poikkeukselliset erät	158
Konsernin rahavirtalaskelma	105	4 Liiketoiminnan muut tuotot	158
		5 Liiketoiminnan kulut	158
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	106	6 Poistot ja arvonalentumiset	159
1 Laatimisperiaatteet	106	7 Rahoitustuotot ja -kulut	160
2 Tuloksellisuus	109	8 Tuloverot	160
2.1 Segmentti-informaatio	109	9 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	160
2.2 Liikevaihto	110	10 Sijoitukset	162
2.3 Liiketoiminnan muut tuotot	111	11 Saamiset	163
2.4 Liiketoiminnan kulut	111	12 Oma pääoma	164
3 Palkitseminen	112	13 Pakolliset varaukset	165
3.1 Henkilöstökulut	112	14 Laskennalliset verosaamiset ja -velat	165
3.2 Johdon palkat, palkkiot ja eläkekulut	112	15 Pitkäaikainen vieras pääoma	165
3.3 Osakeperusteiset maksut	114	16 Lyhytaikainen vieras pääoma	166
3.4 Eläkevelvoitteet	117	17 Rahoitusinstrumentit	167
4 Sijoitettu pääoma	120	18 Riita-asiat ja oikeudenkäynnit sekä vastuusitoumukset	168
4.1 Aineettomat hyödykkeet	120	19 Osakkeet ja osuudet	168
4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	123		
4.3 Muut sijoitukset	125	Hallituksen voitonjakoehdotus ja allekirjoitukset	169
4.4 Vaihto-omaisuus	127	Tilintarkastuskertomus	170
4.5 Myyntisaamiset ja muut saamiset	127	Kestävyysraportin varmennuskertomus	174
4.6 Muut pitkäaikaiset velat	128		
4.7 Ostovelat ja muut velat	128	Osakkeet ja osakkeenomistajat *	176
4.8 Varaukset	129	Kymmenen vuotta lukuina	179
5 Pääomarakenne ja rahoitusriskit	130	Verot	180
5.1 Oma pääoma	130	Tuotantokapasiteetit	181
5.2 Kurssierot sekä rahoitustuotot ja -kulut	133	Tunnuslukujen laskentaperiaatteet *	183
5.3 Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	133	Vertailukelpoiset tunnusluvut *	184
5.4 Rahavarat	134		
5.5 Rahoitusvelat ja nettovelat	134		
5.6 Rahoitusriskien hallinta	136		
5.7 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot	142		
6 Tuloverot	147		
7 Konsernin rakenne	149		
7.1 Tytäryritykset ja yhteiset toiminnot	149		
7.2 Määräysvallattomien omistajien osuudet	150		
7.3 Osakkuus- ja yhteisyritykset	151		
7.4 Hankitut liiketoiminnot sekä myydyt toiminnot	152		
7.5 Lähipiiritapahtumat	152		
8 Muut liitetiedot	153		
8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset	153		
8.2 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	153		

* osa hallituksen toimintakertomusta

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Hallituksen toimintakertomus 2025

Metsä Boardin liiketoiminta

Metsä Board keskittyy kierrätettäviin ja korkealaatuisiin ensikuitukartonkeihin ja on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden valmistaja. Taivekartonkia käytetään pääasiassa elintarvike- ja lääkepakkauksissa ja kraftlainereita vähittäiskaupan pakkaustarpeissa.

Lisäksi yhtiö valmistaa kemiallista sellua ja valkaistua kemihierrettä (BCTMP) omaan tuotantoon ja markkinaselluksi. Metsä Board omistaa 24,9 % Metsä Fibrestä, joka on globaalisti suurin pitkäkuituisen markkinasellun valmistaja.

Metsä Boardin tuotanto sijaitsee Suomessa ja Ruotsissa, lähellä pohjoisen korkealaatuista puukuitua. Päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka.

Vuonna 2025 Metsä Boardin kartonkikapasiteetti oli noin 2 miljoonaa tonnia ja sellu- ja kemihierrekapasiteetti noin 1,6 miljoonaa tonnia.

Metsä Boardin energiaomavaraisuus on korkea. Yhtiö kattaa energiankulutuksensa pääosin omalla tuotannolla ja täydentää sitä markkinaostoilla. Sähkönkulutuksesta suurin osa tulee omasta tuotannosta sekä ostosähköstä Pohjolan Voimalta ja Metsä Fibreltä. Metsä Board omistaa 2,8 % Pohjolan Voimasta, jolta se hankkii sähköä omakustannushintaan.

Metsä Board edistää bio- ja kiertotaloutta jalostamalla pohjoista puuta kestävästi ja tehokkaasti ensiluokkaisiksi tuotteiksi, luoden arvoa asiakkailleen maailmanlaajuisesti. Yhtiön toiminnassa keskeistä on ilmastonmuutoksen hillintä ja siihen sopeutuminen, resurssien tehokas käyttö, luonnon monimuotoisuuden turvaaminen sekä henkilöstön kehitys ja hyvinvointi. Vaikutus ulottuu arvoketjun kautta laajasti, ja toimintaa kehitetään sidosryhmäpalautteen pohjalta. Lisätietoja löytyy kestävyysraportista ja tilinpäätöksen liitetiedosta 4.1. (taseen aineettomat hyödykkeet).

Strategia ja taloudelliset tavoitteet

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

Metsä Boardin pitkän aikavälin kilpailukyky rakentuu vahvasta asiakasyhteistyöstä, kestävän kehityksen periaatteista ja monipuolisista palveluista. Yhtiö kehittää fossiilittomia pakkausratkaisuja ja investoi teknologioihin, jotka parantavat materiaalihokkuutta sekä vähentävät ympäristövaikutuksia.

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

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

Taloudelliset tavoitteet ja toteumat vuonna 2025

Pitkällä aikavälillä Metsä Boardilla on kaksi taloudellista tavoitetta:

-
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE%) vähintään 12%.
Vuonna 2025 toteuma oli -3,1 % (2024: 3,2 %).
-
- Korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (rullaava 12 kk) suhde enintään 2,5.
Vuonna 2025 toteuma oli 8,6 (2024: 2,0).

Lisäksi kesällä 2025 käynnistetyn muutosohjelman tavoitteena on noin 200 miljoonan euron (run-rate) vuosittainen käyttökateparannus vuoden 2027 loppuun mennessä. Vuonna 2025 toteutettujen toimenpiteiden arvioitu vuositason tulosparannusvaikutus on yhteensä noin 52 miljoonaa euroa (run-rate).

Osinkopolitiikka

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

Taloudelliset tunnusluvut

	2025	2024	2023
Liikevaihto, milj. e	1 775,7	1 938,6	1 941,9
Käyttökate milj. e	-3,9	175,9	214,6
vertailukelpoinen, milj. e	29,6	175,0	216,0
Käyttökate, %:a liikevaihdosta	-0,2	9,1	11,1
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	1,7	9,0	11,1
Liiketulos milj. e	-169,5	62,3	120,8
vertailukelpoinen, milj. e	-80,2	69,0	122,2
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	-9,5	3,2	6,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	-4,5	3,6	6,3
Tulos ennen veroja, milj. e	-186,9	51,4	120,9
vertailukelpoinen, milj. e	-97,5	58,2	122,6
Kauden tulos, milj. e	-164,6	39,4	101,6
vertailukelpoinen, milj. e	-92,2	44,6	103,8
Osakekohtainen tulos, e	-0,44	0,07	0,27
vertailukelpoinen, e	-0,24	0,09	0,27
Oman pääoman tuotto, %	-9,0	2,0	4,7
vertailukelpoinen, %	-5,0	2,3	4,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-6,9	2,9	5,0
vertailukelpoinen, %	-3,1	3,2	5,1
Omavaraisuusaste ¹⁾ , %	60	64	67
Nettovelkaantumisaste ¹⁾ , %	15	18	7
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	8,6	2,0	0,7
Osakekohtainen oma pääoma ¹⁾ , e	4,48	4,91	5,35
Korollinen nettovelka ¹⁾ , milj. e	254,8	344,9	144,0
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	139,5	175,4	228,7
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	239,6	37,8	342,8
Henkilöstö ¹⁾	1 939	2 290	2 240

¹⁾ tilikauden lopussa

Toimitus- ja tuotantomäärät

1 000 t	2025	2024	2023
Toimitusmäärät			
Taivekartonki	890	992	906
Valkoinen kraftlaineri	474	480	467
Metsä Boardin markkinasellu ¹⁾	368	400	394
Metsä Fibren markkinasellu ²⁾	720	618	684
Tuotantomäärät			
Taivekartonki	856	1 044	859
Valkoinen kraftlaineri	464	484	450
Metsä Boardin sellu ¹⁾	948	1 123	996
Metsä Fibren sellu ²⁾	694	652	685

¹⁾ Sisältää kemiallisen sellun ja kemihierteen (BCTMP)

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

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvonluonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyysraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97 Kestävyysraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Toimintaympäristö

Kartongit

Väestönkasvu, kaupungistuminen, elintason nousu ja muovijätteen vähentäminen ovat globaaleja trendejä, jotka tukevat kuitupohjaisten pakkausmateriaalien kysynnän kasvua pitkällä aikavälillä. Kuluttajat toivovat muovia vähentäviä pakkausratkaisuja, ja monet kansainväliset brändivalmistajat ovat sitoutuneet kunnianhimoisiin pakkaus- ja ilmastotavoitteisiin. Korkealaatuiset ensikuitukartongit ovat turvallisia elintarvikekontaktissa, kevyitä ja täysin kierrätettäviä, vastaten siten tiukentuneeseen EU-säätelyyn. Pääosin fossiilittomalla energialla tuotettujen ja materiaalitehokkaiden ensikuitukartonkien hiilijalanjälki on selvästi pienempi kuin monilla muilla pakkausmateriaaleilla.

Kartonkien markkinatilanne oli vuonna 2025 haastava, mikä piti käyntiasteet verrattain alhaisina. Kysyntää heikensivät kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen sekä USA:n asettamat tuontitullit Euroopassa valmistetuille tuotteille. Euroopassa markkinatasapainoa horjuttivat kartonkituonnin kasvu Kiinasta EMEA-alueelle, sekä kapasiteetin lisääntyminen Euroopassa. Lisäksi eurooppalaisten valmistajien kilpailukykyyn vaikutti korkealla pysynyt kuitupuun hinta, joka kuitenkin kääntyi selvään laskuun kesän aikana.

Vuonna 2025 eurooppalaisten valkoisten kraftlainereiden tuottajien toimitukset laskivat selvästi edellisvuoteen verrattuna. Vastaavasti taivekartonkituottajien toimitukset Eurooppaan laskivat edellisvuoteen verrattuna. Valkoisten kraftlainereiden markkinahinnat nousivat selvästi, kun taas taivekartongin markkinahinnat laskivat edellisvuoteen verrattuna.

Metsä Boardin osuus eurooppalaisten taivekartonkivalmistajien, pois lukien kuppikartonki, globaalista kokonaistoimitusmäärästä oli 32 prosenttia (34).

Metsä Boardin osuus Euroopan taivekartongin tuotantokapasiteetista vuoden 2025 lopussa oli 32 (38) prosenttia ja valkoisten kraftlainereiden tuotantokapasiteetista 32 (33) prosenttia. (Lähteet: Fastmarkets FOEX, Fastmarkets RISI, Pro Carton, CEPI Containerboard, verrokkiyhtiöiden internetsivut)

Markkinasellu

Metsä Board ja sen osakkuusyhtiö Metsä Fibre myyvät pääosin pitkäkuituista markkinasellua Eurooppaan ja Aasiaan.

Alhaiset käyntiasteet paperi- ja kartonkituotannossa ovat vähentäneet pitkäkuituisen sellun kysyntää sekä Euroopassa että Kiinassa. Metsä Fibren Joutsenon tehtaan tuotanto oli keskeytettynä lähes puolet vuodesta markkinaepävarmuuden ja Kiinan alhaisen tilauskannan vuoksi.

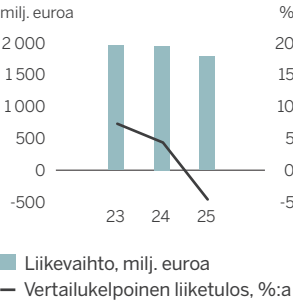
Eurooppalaisten selluntuottajien kilpailukykyä ovat heikentäneet korkeana pysynyt kuitupuun hinta ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen suhteessa euroon.

Euroopassa pitkäkuituisen sellun markkinahinta (PIX, USD) nousi hieman ja Kiinassa laski edellisvuoteen verrattuna. Lyhytkuituisen sellun markkinahinnat laskivat voimakkaasti sekä Kiinassa että Euroopassa.

Liikevaihto ja tulos

Metsä Boardin liikevaihto oli 1775,7 miljoonaa euroa (1938,6). Liikevaihdosta 56 (57) prosenttia tuli taivekartongista, 26 (25) prosenttia valkoisista kraftlainereista, 12 (14) prosenttia markkinasellusta ja 6 (4) prosenttia muista toiminnoista. Markkina-alueittain liikevaihdosta 60 (58) prosenttia tuli Eurooppa-alueelta, 25 (27) prosenttia Americas-alueelta ja 15 (15) Kehittyvät markkinat-alueelta.

LIIVEVAIHTO JA VERTAILUKELPOINEN LIIKETULOS-%



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

Kartongin kokonaistoimitukset tammi–joulukuussa olivat yhteensä 1 364 000 tonnia (1 472 000), josta 57 prosenttia (55) Eurooppaan, 29 prosenttia (31) Amerikkoihin ja 14 prosenttia (14) kehittyville markkinoille. Markkinasellutoimitukset olivat 368 000 tonnia (400 000), josta 66 prosenttia (72) Eurooppaan ja 34 prosenttia (28) kehittyville markkinoille.

Tilikauden vertailukelpoista liiketulosta heikensivät markkinasel-lun alhaisempi keskihinta, Metsä Fibren pienentynyt tulososuus, taivekartongin laskeneet toimitusmäärät sekä markkinaperusteiset tuotannonrajoitukset.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 6 miljoo-nan euron positiivinen liiketulosvaikutus edellisvuoteen verrattuna.

Kemikaalikustannukset laskivat, mutta puu- ja logistiikkakustan-nukset nousivat. Tehtaiden huolto- ja kunnossapitokustannukset olivat edellisvuotta korkeammat, kun taas muut kiinteät kustan-nukset laskivat.

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

Poistot kasvoivat noin 4 miljoonaa euroa edellisvuodesta. Vertailukelpoinen liiketulos sisältää noin 14 miljoonaa euroa (FY'24: 30,5 miljoonaa euroa) vakuutuskorvauksia, jotka liittyvät Metsä Fibren Kemin biotuotetehtaan kaasuräjähdykseen ja

soodakattilan korjausseisokkiin. Summa sisältää Metsä Fibren tulososuuden kautta tulevan vaikutuksen.

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

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

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

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

Muutosohjelma ja käyttöpääoman vapauttaminen

Muutosohjelma (kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamisohjelma)

Metsä Board käynnisti 31.7.2025 muutosohjelman, jonka tavoit-teena on kasvattaa vuosittaista käyttökatetta 200 miljoonalla eurolla (run-rate) vuoden 2027 loppuun mennessä. Ohjelmassa keskitytään kustannussäästöjen ohella kaupallisen kyvykkyy-den vahvistamiseen sekä toiminnan yksinkertaistamiseen ja tehostamiseen.

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

Kustannussäästöjen vuosittaisena vertailutasona käytetään keskimääraistä kulurakennetta ajanjaksolta H2/2024–H1/2025. Kannattavuuden parantumista mitataan vuositasolle muunnetun käyttökatteen (EBITDA) perusteella, joka pohjautuu vuoden 2025 toisen ja kolmannen neljänneksen toteutuneisiin lukuihin.

Käyttöpääoman vapauttaminen

31.7.2025 yhtiö asetti tavoitteeksi vapauttaa käyttöpääomaa vähin-tään 150 miljoonaa euroa vuoden 2025 loppuun mennessä.

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

Liiketoiminnan kehitys

Kuluttajakartonki (taivekartonki)

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

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

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

Taivekartongin keskimääräiset myyntihinnat euroissa säilyivät suunnilleen edellisvuoden tasolla.

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

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

Aaltopahvikartonki (valkoinen kraftlaineri)

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

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

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

Valkoisen kraftlainerin keskimääräiset myyntihinnat euroissa säilyivät suunnilleen edellisvuoden tasolla. Valkoisten kraftlainereiden tuotantomäärät olivat yhteensä 464 000 (484 000).

Markkinasellu ja BCTMP

Metsä Boardin markkinasellutoimitukset (ml. BCTMP) olivat tammi–joulukuussa 368 000 tonnia (400 000). Toimituksista 67

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvонуonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yritysuskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

prosenttia (72) oli Eurooppaan ja 33 prosenttia (28) kehittyville markkinoille.

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

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

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

Rahavirta

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

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

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

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

Tase ja rahoitus

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

Korolliset velat olivat 564,5 miljoonaa euroa (31.12.2024: 527,4). Korollisista veloista oli vaihtuvakorkoista 29,9 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli 2,9 prosenttia (2,7) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 3,1 vuotta (2,2). Velan korkosidonnaisuusaika oli 18,3 kuukautta (19,8).

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

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

Käytettävissä oleva likviditeetti kauden lopussa oli 559,3 miljoonaa euroa (31.12.2024: 382,6) sisältäen likvidejä varoja ja sijoituksia 309,3 miljoonaa euroa sekä syndikoidun valmiusluotolimiitin (revolving credit facility) 250,0 miljoonaa euroa. Uudella,

lokakuussa 2025 allekirjoitetulla 250 miljoonan euron valmiusluotolimiitillä korvattiin aiempi, nostamatta ollut 200 miljoonan euron limiitti.

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

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

Nettovaluuttavirrasta oli kauden lopussa suojattuna keskimäärin 7,0 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen.

Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody's:ilta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkymä negatiivinen. Moody'sin luottoluokitus on Baa3 ja näkymä negatiivinen; näkymä päivitettiin marraskuussa vakaasta negatiiviseksi.

Investoinnit

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

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

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

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

T&K-toiminta

Kuitupakkausmateriaalien kiertotaloudessa Metsä Boardin rooli on tuottaa markkinoille korkealaatuisia ensikuitukartonkeja mahdollisimman resurssitehokkaasti, korvata fossiilipohjaisia pakkausmateriaaleja ja pienentää pakkausten hiilijalanjälkeä.

Kartongin keventäminen on yksi Metsä Boardin tuotekehityksen painopisteistä. Fossiilittoman energian käytön lisäksi kartongin keveys vaikuttaa merkittävästi pakkauksen hiilijalanjälkeen. Yhtiön tavoitteena on, että tulevaisuudessa tuotetulla kartonkitonilla on nykyistä alhaisempi puun, energian ja veden käyttö.

Toinen painopiste on barrier-ratkaisujen kehittäminen erityisesti elintarvikepakkauksiin. Tavoitteena on tarjota asiakkaille kartonkipohjaisia vaihtoehtoja, jotka vähentävät muovin käyttöä ja täyttävät EU:n sääntelyvaatimukset (PPWR, EPR). Metsä Board oli mukana kehittämässä Starbucksin ikonisen take away -kupin uudistamista kotikompostoituvaksi ja laajasti kierrätettäväksi kuumien juomien kupiksi

Vuonna 2025 toteutetuissa elinkaariarviointiin perustuvissa tutkimuksissa osoitettiin, että Metsä Boardin kartonkipakkauksilla on negatiivinen hiilijalanjälki, koska kartonki sitoo enemmän hiiltä kuin sen valmistus vapauttaa. Ensimmäisessä tutkimuksessa tarkasteltiin dispersiopäällystetystä kartongista valmistettua marjarasiasia verrattuna PET-muovipakkaukseen, ja toisessa PE-päällystetystä kartongista valmistettua takeaway-ruokapakkausta verrattuna fossiilipohjaiseen PP-muovipakkaukseen. Tutkimusten tekniset raportit ja kolmannen osapuolen arvioinnit ovat saatavilla Metsä Boardin verkkosivuilla.

Loppuvuodesta valmistunut Simpeleen kartonkitehtaan modernisointi paransi merkittävästi Simpeleen taivekartongin suorituskykyä mahdollistaen terävämmän ja elävämmän painojäljen vaativiin pakkaussovelluksiin. Uuden teknologian käyttöönotto nosti fossiilittoman energian osuuden tehtaan energiankäytöstä 98 prosenttiin.

Äänekosken osaamiskeskus tarjoaa aktiivisen yhteistyöympäristön pakkausmateriaalien ja -ratkaisujen tutkimukseen, innovointiin ja testaukseen. Vuonna 2025 osaamiskeskuksessa järjestettiin 41 kehitysyöpajaa asiakkaiden kanssa, joiden tavoitteena oli muun muassa pienentää pakkauksen ympäristövaikutuksia. Osa työpajoista toteutettiin virtuaalisesti.

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

Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät

Metsä Boardin riskienhallinta on systemaattista ja ennakoivaa toimintaa, jonka tavoitteena on tunnistaa, arvioida ja hallita liike-toimintaan liittyviä riskejä, uhkia ja mahdollisuuksia. Yhtiön hallitus vastaa riskienhallinnasta ja hyväksyy riskienhallintapolitiikan. Metsä Boardissa arvioidaan säännöllisesti strategisia, operatiivisia ja rahoitusriskejä, jotka huomioidaan suunnitteluprosesseissa ja joihin varaudutaan hallintatoimenpitein. Johtoryhmä tarkastelee merkittävimpiä riskejä osana johtoryhmätyöskentelyä.

Riskit, jotka ylittävät yhtiön riskinkantokyvyn, on siirretty vakuutus-, johdannais- ja muilla sopimuksilla vakuutusyhtiöille, pankeille ja muille vastapuolille. Merkittävät vahinkoriskit on katettu konsernin omaisuus-, keskeytys-, vastuu-, kuljetus- ja luottovakuutuksilla.

Tunnistetuista riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan hallitukselle ja tarkastusvaliokunnalle vähintään kaksi kertaa vuodessa. Vuonna 2025 toteutetuissa riskienarvioinneissa tunnistettiin seuraavat Metsä Boardin toimintaan ja kannattavuuteen mahdollisesti vaikuttavat riskit ja epävarmuustekijät:

Strategiset riskit

Maailmantalouden kehittyminen

Epävarmuus maailmantalouden kehityksessä jatkuu, ja Euroalueen talouskasvu on elpymisestä huolimatta edelleen vaimeaa. Kuluttajien heikko luottamus ja varovainen ostokäyttäytyminen vaikuttavat kuluttajatuotteiden kysyntään. Tilanteen pitkittyminen voi heikentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja kannattavuutta.

Geopoliittiset riskit

Muutokset johtavien teollisuusmaiden teollisuus- ja kauppapolitiikassa sekä geopoliittisten riskien toteutuminen tai kriisien eskaloituminen voivat johtaa laajempiin kaupan rajoituksiin tai kansainvälisten pakotteiden käyttöönottoon. Tällaiset toimet voivat hidastaa maailmantalouden elpymistä ja kasvua sekä jopa supistaa globaaleja kauppavirtoja. Uudet kaupan rajoitukset ja pakotteet voivat vaikuttaa Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja heikentää yhtiön kannattavuutta.

Venäjän Ukrainassa käymän hyökkäyssodan jatkuminen on ylläpitänyt maailmanlaajuisia geopoliittisia jännitteitä ja heikentänyt talouskehitystä. Venäjälle asetettujen pakotteiden ja vastapakotteiden vaikutukset sekä kriisistä johtuvat riskit kohdistuvat mm. tuotannontekijöiden kustannuksiin ja saatavuuteen, energiainfrastruktuuriin sekä kyberturvallisuuteen.

Jännitteet Lähi-Idässä voivat aiheuttaa epävarmuutta globaalissa toimintaympäristössä, heikentää maailmankauppaa, häiritä toimitusketjuja ja nostaa raaka-aineiden hintoja.

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvonluonti

2	Tämä on Metsä Board
4	Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
6	Toimitusjohtajan katsaus
8	Arvonluonti
10	Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

12	Avainluvut
14	Hallituksen toimintakertomus
24	• Kestävyysraportti
24	Yleiset tiedot
40	E – Ympäristö
71	S – Sosiaalinen vastuu
90	G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
97	Kestävyysraportin liitetiedot
102	Konsernitilinpäätös
106	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
154	Emoyhtiön tilinpäätös
157	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
169	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
170	Tilintarkastuskertomus
174	Kestävyysraportin varmennuskertomus
176	Osakkeet ja osakkeenomistajat
179	Kymmenen vuotta lukuina
180	Verot
181	Tuotantokapasiteetit
183	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

185	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
192	• Metsä Boardin hallitus
196	• Metsä Boardin johtoryhmä
200	Palkitsemisraportti
205	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kilpailu- ja toimintaympäristön muutokset

Metsä Board toimii alalla, jossa kysynnän ja tarjonnan tasapaino vaikuttaa suoraan lopputuotteiden kysyntään ja hintatasoon. Kilpailijoiden kapasiteetin kasvu tai tuotevalikoimien laajentuminen voivat heikentää hintatasoa ja vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin kannattavuuteen.

Kiinan kartonkituonnin kasvu EMEA-alueelle ja Euroopan kapasiteetin lisääntyminen ovat luoneet ylikapasiteettia, joka horjuttaa markkinatasapainoa Euroopassa. Kysyntää nopeammin kasvava tarjonta voi aiheuttaa epätasapainoa myös muilla yhtiön markkina-alueilla ja vaikuttaa lopputuotteiden hintoihin ja yhtiön kannattavuuteen.

Yhdysvaltojen asettamat 15 prosentin tuontitullit ovat heikentäneet Metsä Boardin tuotteiden kilpailukykyä Yhdysvalloissa. Mahdolliset lisätullit ja hallinnon muuttuvat linjaukset voivat lisätä taloudellista epävarmuutta, heikentää maailmankauppaa ja voimistaa rahoitusmarkkinoiden volatiliiteettia. Vuonna 2025 noin 20 prosenttia Metsä Boardin liikevaihdosta kertyi Yhdysvalloista. Merkittävät valuuttakurssimuutokset voivat vaikuttaa tuotteiden markkinatasapainoon ja yritysten kilpailukykyyn.

Mikäli asiakkaiden edellyttämät puun sertifiointikriteerit eivät täyty – esimerkiksi FSC-sertifiointin suosiminen PEFC:n sijaan – voi tämä heikentää yhtiön tuotteiden kilpailukykyä ja rajoittaa myyntiä. Lisäksi sääntelymuutokset, kuten EU:n ilmasto- ja ympäristöpolitiikka sekä uudet vaatimukset hiilidioksid-, rikki- tai muiden päästöjen rajoittamiseksi, voivat heikentää Metsä Boardin kannattavuutta tai tuotannon jatkuvuutta. Kertakäyttöisten ruoka- ja tarjoilupakkausten hyväksyttävyyteen liittyy myös sääntelyriskejä.

Keskittynyt tuotevalikoima

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

Sellun hintariski

Metsä Board on yliomavarainen sellussa Metsä Fibren 24,9 prosentin omistusosuuden kautta. Sellun markkinahinnan 10 prosentin nousu (tai lasku) vaikuttaa Metsä Boardin liikeluokkaan noin +40 miljoonaa euroa (tai -40 miljoonaa euroa), sisältäen Metsä Fibren omistusosuuden vaikutuksen. Globaaleilla sellumarkkinoilla rakenteelliset muutokset asiakkaiden sellun käytössä, lisääntyvä kilpailu ja uusi tuotantokapasiteetti voivat heikentää markkinasellun kysyntää ja hintakehitystä.

Kiinan talouden vaikutukset

Kiina on keskeinen markkina erityisesti Metsä Fibrelle. Maan talouskasvua hidastavat kiinteistömarkkinoiden ongelmat, tiukka sääntely ja heikko kotimainen kysyntä, eikä elvytys ole kääntänyt suuntaa. Kiinan talouskasvun pitkittynyt heikkous ja maan oman sellutuotannon kehitys voivat vaikuttaa erityisesti Metsä Fibren

tuotteiden kysyntään Kiinassa. Demografiset haasteet ja geopolitiset jännitteet, etenkin Kiinan ja Yhdysvaltojen välillä, heikentävät näkymiä. EU–Kiina-suhteiden heikkeneminen tai kysynnän jatkava lasku voi vähentää sellun ja kartonkien kysyntää. Lisäksi teollisuuden ongelmat voivat pahentaa toimitusketjuhaasteita ja nostaa kustannuksia.

Tasearvoihin ja kassavirtaodotuksiin liittyvä riski

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

Operatiiviset riskit

Raaka-aineiden kustannus- ja saatavuusriskit

Merkittävät tai ennakoimattomat raaka-aineiden – kuten puun, energian ja kemikaalien – hintavaihtelut ja saatavuusongelmat voivat heikentää kannattavuutta, uhata toiminnan jatkuvuutta ja suunniteltujen kehitysinvestointien toteutumisen.

Venäjän puunhankinnan päättyminen ja kuitupuun lisääntynyt energiakäyttö ovat viime vuosina kiristäneet puumarkkinoita ja nostaneet hintatasoa. Vaikka raakapuun hinnat kääntyivät laskuun kesällä 2025, kustannustaso on edelleen korkea. Puun kysynnän kasvu tai saatavuuden heikkeneminen voisi jälleen nostaa hintoja, mikä heikentäisi kannattavuutta ja vaarantaisi tuotannon jatkuvuuden. Lähi-idän konfliktin uusi kärjistyminen voi nostaa öljyn ja maakaasun hintoja. Sähkön, maakaasun ja kemikaalien hintavaihtelut tai saatavuusongelmat voivat heikentää kannattavuutta.

Kuljetuskapasiteetin saatavuuteen, epävakaisiin olosuhteisiin keskeisillä läpikulkureiteillä sekä markkinahintojen merkittävään nousuun liittyvät riskit voivat haitata Metsä Boardin ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuotekuljetuksia ja siten heikentää kannattavuutta.

Valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa joidenkin tuotannontekijöiden kustannuksiin. Näitä riskejä hallitaan ensisijaisesti pitkäaikaisilla toimitussopimuksilla ja niihin liittyvillä johdannaissopimuksilla.

Tuotannon keskittyminen suppealle maantieteelliselle alueelle

Metsä Boardin tuotantolaitokset sijaitsevat pääosin Suomessa ja yksi Ruotsissa. Työmarkkinariidat metsäteollisuudessa ja jakeluketjussa näissä maissa voivat häiritä tuotantoa ja asiakastoimituksia sekä heikentää yhtiön kilpailukykyä ja kannattavuutta.

Jatkuvuusriskit

Tuotannon jatkuvuuteen voivat vaikuttaa vakavat häiriöt, kuten tulipalot, räjähdykset, merkittävät konerikot, sään ääri-ilmiöt, ympäristövahingot, työmarkkinariidat, kyberhyökkäykset, tartuntataudit, raaka-aineiden ja energian saatavuusongelmat sekä toimitusketjun häiriöt.

Pitkäaikaiset keskeytykset voivat aiheuttaa merkittäviä taloudellisia menetyksiä ja pysyviä asiakasmenetyksiä. Yhtiöllä on jatkuvuussuunnitelmia sekä omaisuutta ja liiketoimintaa turvaavia vakuutuksia, mutta vakuutusten saatavuuteen, hinnoitteluun ja korvausten hyväksyttävyyteen voi liittyä epävarmuuksia.

Liiketoiminnan kehittäminen

Liiketoiminnan kehitys ja kasvu edellyttävät strategisia valintoja, joihin liittyy riskejä. Epävarmuudet koskevat muun muassa kasvuinvestointien valintaa ja ajoitusta, myynnin ja asiakasportfolion kehittämistä sekä uusien tuotteiden kaupallistamista. Myynnin globaali laajentaminen sisältää myös kustannus- ja valuuttakurssiriskejä.

Liiketoimintaa kehitetään myös tuotantoteknologiaa uudistamalla, tehokkuusohjelmilla, tuotekehityksellä sekä liiketoimintaprosesseja yhtenäistämällä. Kehityshankkeiden viivästykset, kustannusten merkittävät ylitykset tai tuotannollisten ja kaupallisten tavoitteiden epäonnistuminen voivat heikentää yhtiön kannattavuutta. Yhtiöllä on käynnissä merkittävä kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamishjelma, jonka tavoitteena on sopeuttaa kustannusrakennetta, tehostaa liiketoimintaa ja vahvistaa edellytyksiä kestäväälle kasvulle. Ohjelman tavoitteiden saavuttamiseen liittyy riskejä.

Yritys- ja turvallisuusriskit

Yritysturvallisuutta uhkaavia riskejä ovat muun muassa puutteet henkilö- ja työturvallisuudessa, taloudellisten väärinkäytösten hallinnassa, negatiivinen informaatiovaikuttaminen, kyberuhat, toimitusketjuihin kohdistuvat riskit sekä sisäisen valvonnan riittävyys. Tietojärjestelmiin kohdistuva kyberhyökkäys voisi johtaa arkaluontoisten tietojen vuotamiseen ja vahingoittaa yhtiön mainetta. Yritysturvallisuuden prosesseja, ohjeistusta, koulutusta ja sisäistä valvontaa kehitetään jatkuvasti, ja kriisitilanteiden hallintaa harjoitellaan säännöllisesti.

Henkilöstön saatavuus ja pysyvyys

Ammattitaitoisen henkilöstön saatavuuden ja pysyvyyden heikkeneminen voisi vaarantaa yhtiön liiketoiminnan jatkuvuuden ja strategisten tavoitteiden toteutumisen. Metsä Board hallitsee riskiä kehitysohjelmilla, seuraajasuunnittelulla ja työnantajakuvan vahvistamisella sekä varautuu eläköitymisiin edistämällä monitaitoisuutta, työkykyä ja työnkiertoa.

Vastuuriskit

Metsä Boardin liiketoimintaan liittyy vastuuriskejä, kuten sopimus-, ympäristö- ja tuotevastuuriskejä, joita hallitaan tehokkailla prosesseilla, sopimuskoulutuksella, johtamiskäytännöillä, laadunhallinnalla ja toiminnan läpinäkyvyydellä. Osa riskeistä on katettu vakuutussopimuksilla.

Kestävä kehitys ja liiketoiminnan eettisyys

Kestävän kehityksen ja liiketoiminnan eettisyyden riskejä sekä niiden vaikutuksia yhtiön toimintaan käsitellään tarkemmin toimintakertomuksen Kestävyysraportti-osiossa.

Rahoitusriskit

Rahoitukseen liittyviä riskejä hallitaan Metsä Boardin hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti, jonka tavoitteena on turvata yhtiön taloudellinen kannattavuus ja vakaus, varmistaa kustannustehokas rahoitus sekä suojautua tehokkaasti rahoitusriskeiltä.

Muutokset yhtiön liiketoiminnan suorituskyvyssä, taloudellisissa ennusteissa tai luottoluokituksessa voivat vaikuttaa rahoituksen saatavuuteen ja kustannuksiin. Lisäksi rahoitusmarkkinoiden mahdolliset häiriöt voivat vaikeuttaa luotto- ja velkakirjamarkkinoiden toimintaa, mikä saattaa heikentää yhtiön kykyä hankkia pitkän aikavälin velkarahoitusta kilpailukykyiseen hintaan.

Valuuttakurssiriskit

Metsä Board myy tuotteitaan useissa maissa ja on siten altis valuuttakurssien vaihteluille. Valuuttakurssien muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus yhtiön liikeluokkaan. Yhdysvaltain dollarin 10 prosentin vahvistuminen suhteessa euroon kasvattaisi vuotuista liikeluosta noin 50 miljoonalla eurolla. Ruotsin kruunun vastaava vahvistuminen heikentäisi tulosta noin 40 miljoonalla eurolla, ja Ison-Britannian punnan vahvistuminen kasvattaisi tulosta noin 15 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssien heikkeneminen vaikuttaisi päinvastoin. Herkkyyshanalyysi ei sisällä suojausten vaikutusta.

Luottoriskit

Kaupalliseen toimintaan liittyvien luottoriskien hallinta on Metsä Boardin ylimmän johdon ja Metsä Groupin keskitetyn luotonvalvonnan vastuulla. Johto määrittää asiakkaille myönnettävät luottorajat ja maksuehdot yhteistyössä keskitetyn luotonvalvonnan kanssa. Luottovakuutus kattaa pääsääntöisesti lähes kaikki luottoriskit, ja asiakasluottoriski oli vuonna 2025 normaalilla tasolla. Luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritelty Metsä Groupin keskitetyn luotonvalvonnan luotonhallintaohjeissa.

Metsä Boardin rahoitusriskejä ja niiden hallintaa on kuvattu tarkemmin vuoden 2025 vuosikatsauksen konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 5.6 Rahoitusriskien hallinta.

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvonluonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyyysraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97 Kestävyyysraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyyysraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Osakkeet ja kaupankäynti

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

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

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

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo joulukuun 2025 lopussa oli noin 1,1 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,0 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,1 miljardia euroa.

Metsä Boardin suurin osakkeenomistaja on Metsäliitto Osuuskunta, jonka omistusosuus on noin 52 prosenttia osakkeista ja noin 69 prosenttia äänistä. Metsä Boardin ollessa Metsäliitto Osuuskunnan määräysvallassa oleva yhteisö, lasketaan Metsäliitto Osuuskunnan omistukseen mukaan myös Metsä Boardin omistamat omat osakkeet 360 802 kappaletta.

Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa noin 7 prosenttia. (Lähde: Euroland)

Hallinnointi

Metsä Boardin lakisääteiset toimielimet ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Hallituksella on yleistoomivalta, ja sen vastuulle kuuluvat yhtiön toiminnan laajuuden ja laadun huomioon ottaen asiat, jotka ovat strategisia, laajakantoisia tai epätavallisia ja eivät siten kuulu yhtiön päivittäiseen liiketoimintaan. Yhtiön operatiivisesta johtamisesta vastaa toimitusjohtaja yhdessä johtoryhmän kanssa, jonka jäsenet eivät ole hallituksen jäseniä. Eri toimielinten tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain mukaisesti. Yhtiö julkaisee vuosittain erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä osana vuosikatsausta.

Vuoden 2025 lopussa Metsä Boardin hallituksessa oli kahdeksan jäsentä, joista viisi miehiä ja kolme naisia. Vuoden aikana hallituksesta erosi kaksi jäsentä. Enemmistö (5/8) hallituksen jäsenistä on riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista. Kolme jäsentä on riippuvaisia Metsäliitto Osuuskunnasta. Tilikaudella 2025 hallitus kokoontui yhteensä 20 kertaa, ja jäsenten osallistumisprosentti oli 99 % (96 % vuonna 2024).

Muutoksia johtoryhmässä ja hallituksessa

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

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

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

Yhtiökokouksen päätökset ja hallituksen antivaltuudet

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

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

Yhtiökokous päätti pitää hallituksen vuosipalkkiot ennallaan: puheenjohtaja 99 000 euroa, varapuheenjohtaja 85 000 euroa, jäsen 67 000 euroa. Noin puolet vuosipalkkiosta maksetaan käteisenä ja puolet METSB-osakkeina, joiden luovuttamista rajoitetaan kahden vuoden ajan niiden saamisesta. Vuosipalkkiosta suoritetaan TyEL-maksu. Kokouspalkkioksi päätettiin 1 000 euroa ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan kuukausipalkkioksi 900 euroa.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen (10) ja valitsi hallituksen jäseniksi Leena Craeliuksen, Raija-Leena Hankonen-Nybomin, Erja Hyrskyn, Ilkka Hämälän, Mari Kiviniemen, Jussi Linnarannan, Jukka Moision, Mikko Mäkimattilan, Jussi Vanhasen ja Juha Vanhaisen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

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

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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, omien osakkeiden luovutuksesta ja erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus kattaa enintään 35 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 10 % yhtiön kaikista osakkeista.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 1 000 000 yhtiön omien B-sarjan osakkeiden hankkimisesta, mikä vastaa noin 0,3 % yhtiön kaikista osakkeista.

Lisätietoa yhtiökokouksesta on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla osoitteessa <https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/>.

Lähiajan näkymät

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

Globaalia markkinasellun kysyntää rajoittaa edelleen paperi- ja kartonkiteollisuuden alhaiset käyntiasteet. Euroopassa markkina-perusteiset tuotantorajoitukset saattavat jatkaa heikon kysynnän sekä kustannus- ja valuuttapaineiden vuoksi.

Metsä Board jatkaa kassavirtaan perustuvaa ohjausta. Markkinatilanteeseen perustuvia tuotannonsopeutuksia jatketaan, mikäli kysyntätilanne ei parane. Sopeutuksia arvioidaan kohdistuvan erityisesti Husumin tehdasintegraattiin, mikä johtuu markkinasellun ja Pohjois-Amerikan kartonkikysynnän vaimeudesta.

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

Valuuttakurssimuutoksilla, suojaukset huomioiden, arvioidaan olevan selvästi negatiivinen tulosvaikutus viime vuoteen verrattuna.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

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

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

Liiketoiminta ja arvonaluonti

2	Tämä on Metsä Board
4	Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
6	Toimitusjohtajan katsaus
8	Arvonluonti
10	Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

12	Avainluvut
14	Hallituksen toimintakertomus
24	• Kestävyysraportti
24	Yleiset tiedot
40	E – Ympäristö
71	S – Sosiaalinen vastuu
90	G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
97	Kestävyysraportin liitetiedot
102	Konsernitilinpäätös
106	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
154	Emoyhtiön tilinpäätös
157	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
169	Hallituksen esitys yhtiö- kokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
170	Tilintarkastuskertomus
174	Kestävyysraportin varmennuskertomus
176	Osakkeet ja osakkeenomistajat
179	Kymmenen vuotta lukuina
180	Verot
181	Tuotantokapasiteetit
183	Tunnuslukujen laskenta- periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192** • Metsä Boardin hallitus
- 196** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200** Palkitsemisraportti
- 205** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kestävyysraportti

Yleiset tiedot

Laadintaperiaatteet

Kestävyysraportin laadintaperiaatteet

Perustiedot

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin ("Metsä Board" tai "konserni"). Metsä Boardin liiketoiminta koostuu taivekartonki-, valkoinen ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista. Raportointi kattaa koko konsernin ja kaikki yritykset, joissa konserni omistaa suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia äänivallasta, ellei raportoitavien tietojen yhteydessä ole toisin mainittu. Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia osakkuusyhtiö Metsä Fibre Oy:stä ("Metsä Fibre") ja taloudellinen raportointi sisältää omistuksen mukaisen osuuden Metsä Fibren nettotuloksesta ja omasta pääomasta. Tarkemmin yhdistelyn laadintaperiaatteista on kerrottu konsernitiilinpäätöksen kohdassa 7. *Konsernin rakenne*. Konsolidoinnin laajuus eroaa taloudellisesta raportoinnista siten, että kestäväystietojen raportoinnissa omistuksen mukaista osuutta ei ole sisällytetty Metsä Boardin kestäväystietoihin, vaan Metsä Fibre on huomioitu osana arvoketjua. Esimerkiksi Metsä Fibren scope 1 ja scope 2 -päästöt huomioidaan Metsä Boardin arvoketjun päästöissä (scope 3). Metsä Board on osa Metsä Groupia, joka julkaisee koko Metsä Groupin kattavan kestävyysraportin.

Metsä Boardin kestävyysraportissa toiminnasta raportoidaan pääasiassa Metsä Board -konsernin tasolla. Koska Metsä Board noudattaa koko Metsä Groupin kattavia politiikkoja ja prosesseja sekä hyödyntää Metsä Groupin konsernipalveluita, viitataan tietyissä asioissa Metsä Groupiin. Ympäristön ja henkilöstön tuotantolaitoskohtaiset avainluvut esitetään sivulla 98.

Kestävyysraportti julkaistaan vuosittain osana Hallituksen toimintakertomusta. Raportointijakso on sama kuin taloudellisessa raportoinnissa eli tilikausi 1.1.2025–31.12.2025.

Laatimisperusta

Kestävyyssraportti on laadittu noudattaen kirjanpitolain 7 luvussa tarkoitettuja kestävyysraportointistandardeja (European Sustainability Reporting Standards, ESRS) sekä taksonomia-asetuksen 8 artiklaa. Lisäksi kestävyysraportissa raportoidaan Metsä Boardin 2030-kestävyysohjelmatoteutumat.

Raportoidut kestävyysaiheet ja kestävyiden tunnusluvut perustuvat kaksoisolennaisuusanalysiin, joka päivitettiin vuonna 2025. Olennaisuusanalyyssissä on tunnistettu yhtiön toiminnan, tuotteiden ja sidosryhmien kannalta olennaiset eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien raportointivaatimukset. Lisätietoja olennaisuusanalysysistä ja sen tuloksista löytyy sivuilta 31–34.

Eri aihealueita koskevat mittareiden laatimisperiaatteet esitetään kunkin osion lopussa. Ilmoitetuista mittareista eniten epävarmuutta liittyy laskelmiin, joissa käytetään oletuskertoimia, kuten kasvihuonekaasupäästö- tai hiilivarastointikertoimia. Arvoketjun scope 3 -päästöjen laskennassa

on käytetty arvioita. Scope 3 -päästöjen laatisperiaatteen on esitetty sivulla 53. Lisäksi kaikista investoinneista ei ole eritelty tarkkaa jakaumaa eri osa-alueiden kustannuksista, sillä osa kuluista on epäsuoria ja syntyy osana muita hankintoja. Näissä tapauksissa on raportoitu investoinnin kokonaisarvo.

Kestävyyssraportin on varmentanut (rajoitettu varmennus) riippumaton kolmas osapuoli KPMG Oy Ab. Varmennus toteutettiin kansainvälisen varmennusstandardin ISAE 3000 (Revised) mukaisesti.

Kaikkia mittareiden vertailutietoja ei ole varmennettu osana 2025 varmennusta. Tämä koskee vertailutietoja vuosilta 2018, 2022 ja 2023. Vuoden 2024 tiedot on varmennettu osana vuoden 2024 kestävyysraportin rajoitettua varmennusta.

Raportoidut eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien mukaiset tiedot, Metsä Boardin omat mittarit sekä niiden sijainti kestävyysraportissa on esitetty sisältöindeksissä. Indeksissä esitetään myös Metsä Boardille epäolennaisiksi tunnistettujen eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien indikaattorit.

Metsä Board on julkaissut erikseen SASB Pulp & Paper Products -toimialastandardin vaatimusten sekä TCFD- ja TNFD-suositusten mukaiset sisältöindeksit verkkosivuillaan. TCFD- ja TNFD-tiedot eivät kuulu varmennuksen piiriin. SASB-tiedot perustuvat, lukuun ottamatta verkkosähköön osuutta ja ulosmyydyin energian määrää, Metsä Boardin kestävyysraporttiin, joka on varmennettu kolmannen osapuolen toimesta (rajoitettu varmuus).

■ Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta

Metsä Boardin kestävyysraportoinnissa noudatetaan Metsä Groupin yhteisiä lakisääteisen raportoinnin, riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan periaatteita ja prosesseja.

Kestävyyssraportointiin sisäinen valvonta perustuu riskien tunnistukseen, analysointiin ja valvonnan kohdistamiseen olennaisimpiin tunnistettuihin riskeihin sekä sisäisen valvonnan parhaisiin käytäntöihin. Metsä Groupin sisäisen valvonnan yksikkö ja sisäisen valvonnan prosessit sekä riskienhallintaprosessi noudattavat COSO (ERM) -viitekehyksen periaatteita. Kestävyyssraportointiin valvontaympäristössä korostuvat yhtiön arvot, johdon sitoutuminen kestävään toimintaan, eettisyys ja kestävyyttä korostava yrityskulttuuri, kestävä toimintaa edistävät politiikat ja keskitetyt liiketoimintaprosessit, ammattitaitoinen henkilöstö sekä toiminnan läpinäkyvyys.

Kestävyysraportointiin toteutuksesta vastaa Metsä Boardin talousjohtaja vastuullisuusyksikön tukemana. Yhtiö hyödyntää kestävyysraportoinnissa Metsä Groupin konsernipalveluita, erityisesti sen yritys vastuusikköä.

Kestävyyssraportoinnin tunnistetut riskit ovat raportoitavan tiedon oikeellisuus sekä raportoinnin oikea-aikaisuus. Varmistaakseen raportoitavan tiedon oikeellisuuden ja oikea-aikaisuuden Metsä Group on määrittänyt ja ottanut käyttöön kestävyyssraportoinnin hallintomallin, joka määrittää roolit ja vastuut kestävyyssraportoinnille. Metsä Group on sisällyttänyt raportoitavan tiedon tuottamiseen tarvittavan osaamisen yhteisiin liiketoimintaprosesseihin, joita Metsä Board ja Metsä Groupin muut liiketoiminta-alueet ja konsernipalvelut noudattavat toiminnassaan.

Liiketoimintaprosessien omistajat vastaavat siitä, että prosessit pystyvät tuottamaan tarvittavan raportoitavan tiedon läpinäkyvästi. Sisällöllinen

vastuu tiedon oikeellisuudesta sekä vastuu raportoinnin aikataulujen noudattamisesta ja toimittamisesta Metsä Groupin yritys vastuuyksikölle on Metsä Groupin liiketoiminta-alueilla sekä palvelutoiminnoilla hallintomallissa määritellyillä työrooleilla.

Raportoitavan sisällön oikeellisuuden ja oikea-aikaisuuden varmistamiseksi on lisäksi otettu käyttöön Metsä Groupin sisäisiä kontrolleja, jotka ovat osa yhteisiä liiketoimintaprosesseja ja joiden systemaattinen seuranta on osa sisäisen valvonnan raportointia.

Sisäisen valvonnan yksikkö raportoi kestävyysraportoinnin kontrollien tehokkuudesta määrittelyllä aikataululla, sisäisen valvonnan yhteisen hallintomallin ja prosessin mukaisesti. Sisäisen valvonnan tuloksia seurataan ja valvontaa ohjataan Metsä Groupin liiketoiminta- ja palvelutoiminnoissa ja prosessikehityksen johtoryhmässä neljännesvuosittain ja konsernin johtoryhmässä kaksi kertaa vuodessa. Sisäinen tarkastus tarkastaa kestävyysraportoinnin kontrolloja sekä sisäisen valvonnan käytänteitä osana tarkastustyötään.

Kestävyyden hallinto ja strategia

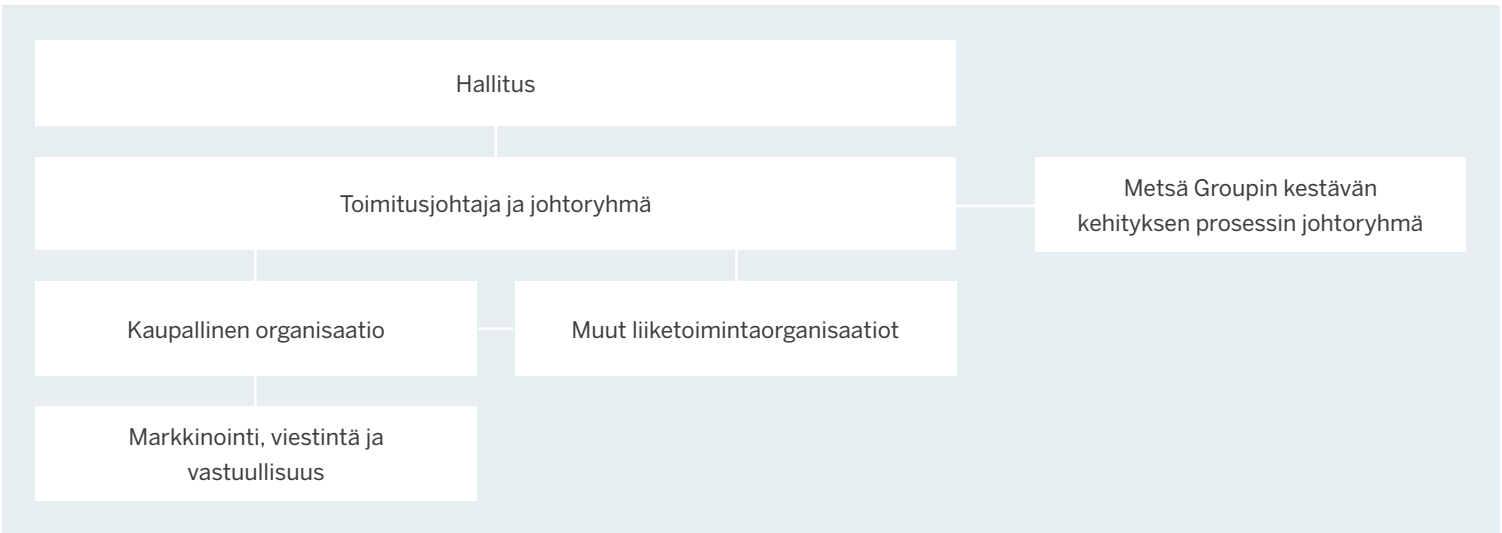
■ Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli
sekä niille toimitettavat tiedot ja niiden
käsittelymät kestävyysseikat

Kestävyyssraportissa on annettu tiedot kestävyyyden hallinnosta. Lisätietoa hallinto- ja valvontaelinten yleisistä tehtävistä, kokoonpanosta, monimuotoisuudesta, osaamisesta sekä sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallinnan prosesseista löytyy *hallinto- ja ohjausjärjestelmästä koskevasta selvityksestä.*

Hyvä hallinto

Metsä Board noudattaa yhtiön hallinnoinnissa Suomen lakeja, erityisesti osakeyhtiölakia, yhtiön yhtiöjärjestyä ja lakien nojalla annettuja säädöksiä ja määräyksiä, sekä Nasdaq Helsingin sääntöjä ja suosituksia niiden

Kestävyyden hallinto Metsä Boardissa



pörssiyhtiöihin soveltuville osin. Suomalaisena pörssiyhtiönä Metsä Board noudattaa 1.1.2025 voimaan tullutta Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, joka antaa pörssiyhtiöille hyvää hallinnointia koskevat suositukset. Koodi on saatavilla verkko-osoitteessa <https://www.cgfinland.fi/hallinnointikoodi/>. Metsä Board ei raportointivuonna poikennut koodin suosituksista.

Metsä Boardin hallinnosta vastaavat hallitus ja toimitusjohtaja. Hyvä hallintotapa Metsä Boardissa varmistetaan selkeällä johtamisella, sisäisellä valvonnalla ja sisäisellä tarkastuksella. Yhtiön ulkoisesta tarkastuksesta vastaa yhtiön tilintarkastaja.

Sisäisellä valvonnalla pyritään varmistamaan yhtiölle asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen, resurssien taloudellinen, tarkoituksenmukainen ja tehokas käyttö, taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuus ja oikeellisuus, ulkoisen sääntelyn ja sisäisten menettelytapojen noudattaminen, toiminnan, tietojen sekä omaisuuden riittävä turvaaminen sekä riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät toiminnan tueksi.

Metsä Groupin sisäinen tarkastus avustaa hallitusta sen valvontatehtävän hoidossa ja tukee Metsä Boardia ja sen johtoa tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessin tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Metsä Boardin sisäisen valvonnan ja tarkastuksen prosessit ja tehtävät on kuvattu tarkemmin Metsä Boardin *hallinto- ja ohjausjärjestelmä*ä koskevassa selvityksessä.

Metsä Boardin hallituksen tehtävänä on hyväksyä keskeiset liiketoimintaa ohjaavat politiikat ja määräykset, joiden tarkoituksena on taata lainsäädännön ja yhtiön sisäisten liiketoimintaperiaatteiden noudattaminen.

Kaikilla hallituksen jäsenillä on vahva osaaminen hyvästä hallintotavasta aikaisempien operatiivisten johtotehtävien ja/tai hallituksen jäsenen tehtävien kautta pörssiyhtiössä tai muussa suuressa yrityksessä. Hallituksen jäsenet suorittavat säännöllisesti yhtiön sisäpiiriohjetta koskevan koulutuksen.

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyystraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyystraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyystraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kestävyyden hallinto

Vastuullinen ja eettinen toiminta sekä lakien noudattaminen ovat Metsä Boardin liiketoiminnan perusta. Vastuu kestävyysasioista on hallituksella, toimitusjohtajalla ja johtoryhmällä. Metsä Boardin toimintatavat perustuvat Metsä Boardin hallituksen vahvistamiin Metsä Groupin eettisiin toimintaperiaatteisiin ja politiikkoihin. Kestävyystavoitteet perustuvat Metsä Boardin strategiaan, kestävyysasioiden olennaisuusanalyysiin ja Metsä Groupin kestävyystavoitteisiin.

Kestävyystyötä ohjaavat kahdeksan teemaa, 2030-kestävyystavoitteet sekä olennaisuusanalyysin yhteenvedo ja prosessi on kuvattu osiossa *Kestävyyyden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*.

Kestävään kehitykseen liittyvistä vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista sekä niiden hallintakeinoista on kerrottu aihekohtaisesti Kestävyysraportin ympäristöä, sosiaalista vastuuta ja hallinnointia koskeissa osioissa sekä Hallituksen toimintakertomuksen osiossa *Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät*.

Hallitus ja sen valiokunnat

Metsä Boardin hallitus on yhtiön korkein kestävyydestä vastaava taho. Hallituksen ja toimitusjohtajan tehtävät ja vastuut määräytyvät osakeyhtiölain ja yhtiön sääntöjen perusteella. Lisäksi hallitus on vahvistanut kirjallisen työjärjestyksen, jossa määritetään tarkemmin hallituksen tehtävät, sisältäen kestävyteen liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien arvioinnin, valvonnan ja päätöksenteon. Hallituksen ja sen valiokuntien työjärjestykset katselmoidaan vuosittain ja päivitetään tarvittaessa.

Vuonna 2025 hallitukseen on kuulunut enimmillään kymmenen jäsentä, joista 60 prosenttia miehiä (6) ja 40 prosenttia naisia (4). Hallitukseen kuului 31.12.2025 kahdeksan jäsentä, joista 63 prosenttia miehiä (5) ja 38 prosenttia naisia (3). Hallituksen kahdeksasta jäsenestä 88 prosenttia (7 jäsentä) on ollut riippumattomia yhtiöstä ja 63 prosenttia jäsenistä (5 jäsentä) on ollut riippumattomia yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta.

Hallituksella on kokonaisuutena laaja-alainen kokemus hyvästä hallintotavasta, kansainvälisestä liiketoiminnasta ja johtamisesta joko operatiivisissa tehtävissä tai luottamustehtävissä eri toimialoilta, muun muassa metsäteollisuudesta ja metsätaloudesta, konepaja-, teräs- ja elintarviketeollisuudesta ja tilintarkastuksen toimialalta. Lisäksi enemmistöllä hallituksen jäsenistä on kokemusta sellu-, kartonki- ja/tai paperituotteista.

Hallituksen tehtävien tehokkaan hoidon varmistamiseksi hallitus on nimittänyt keskuudestaan tarkastusvaliokunnan ja nimitys- ja HR-valiokunnan, jotka valmistelevat hallituksessa tehtäviä päätöksiä sekä tukevat hallitusta sille kuuluvien tehtävien suorittamisessa.

Hallitus vahvistaa yhtiön toimintaa ja sisäistä valvontaa ohjaavat Metsä Groupin eettiset toimintaperiaatteet (Code of Conduct) ja politiikat, kuten hankinta-, henkilöstö-, kilpailu-, laatu-, riskienhallinta-, sopimus- ja laki-asiain-, tietosuoja-, tietoturva-, vero-, viestintä-, yhdenvertaisuus-, ympäristö- ja yritysturvallisuuspolitiikat. Metsä Boardin hallituksen tehtävänä on vahvistaa yhtiön kestävyystavoitteet osana yhtiön strategiaa sekä valvoa tavoitteiden toteutumista. Toimintaperiaatteita ja tavoitteita päivitetään, mikäli toimintaympäristössä tapahtuu reagointia vaativia muutoksia.

Kestävyys sisältyy hallituksen hyväksymään Metsä Boardin strategiaan, pitkän aikavälin liiketoiminta- ja investointisuunnitelmiin, riskienarviointihin sekä vuotuisiin toimintasuunnitelmiin. Hallituksen kokouksissa käsitellään säännöllisesti katsauksia kestävyden eri osa-alueilta. Metsä Boardin toimiva johto ja Metsä Groupin asiantuntijat esittelevät katsaukset. Hallituksen jäsenet saavat niistä tietoa yhtiön kestävyteen liittyvistä

olennaisimmista vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista sekä yhtiön vastuullisuustavoitteiden edistymisestä. Katsauksilla varmistetaan myös hallituksen ajantasainen tietämys ja osaaminen kestävyysasioissa. Tarkastusvaliokunnalla on keskeinen rooli kestävyysasioissa ja erityisesti kestävyysraportin sisällön oikeellisuuden ja läpinäkyvyyden arvioinnissa.

Hallitus kokoontui tilikauden 2025 aikana 20 (2024: 15) kertaa. Tarkastusvaliokunta kokoontui tilikauden 2025 aikana 5 (2024: 5) kertaa.

Tilikauden 2025 aikana hallituksen ja sen valiokuntien kokouksissa läpikäydyissä katsauksissa käsiteltiin muun muassa seuraavia kestävyteen liittyviä aihealueita:

- Ympäristöasioiden katsaus
- Kestävyyskatsaus
- Työturvallisuuskatsaus ja erikseen katsaus työturvallisuuden kehityksestä
- Ilmastosiirtymäsuunnitelma
- Sisäpiirikoulutus
- Pitkän aikavälin kehityssuunnitelma ml. riskiarvio
- Lakiasioiden katsaus
- Yritysvastuudirektiivin soveltaminen
- Yhtiön kestävyden tunnusluvut, 2030-kestävyystavoitteet sekä merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät liittyen ympäristö-, henkilöstö- ja sosiaalisiin asioihin
- Sisäisen tarkastuksen vuosisuunnitelma ja tarkastusraportti
- Selvitys yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- Compliance-katsaus
- Kyber- ja tietoturvakatsaus
- Sisäisen valvonnan valvontaraportti sisältäen kestävyden avainkontrollit ja niiden tulokset
- Riskienhallintakatsaus
- Arvoketjupäästöjen laskenta ja kehitystyö
- Kestävyysraportointiprosessi ja tilintarkastajan havainnot

Hallituksen jäsenten osaaminen kestävyysasioissa

Metsä Boardin hallituksen jäsenten kestävyysosaaminen varmistetaan muun muassa säännöllisillä vuosikellon mukaisilla kestävyys-, ympäristö- ja sääntelykatsauksilla, joiden avulla hallituksen jäsenet saavat tietoa yhtiön kestävyteen liittyvistä olennaisimmista vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista, sekä yhtiön kestävyystavoitteiden edistymisestä. Katsaukset antavat pääsääntöisesti yhtiön ja Metsä Groupin sisäiset eri alojen asiantuntijat. Hallitus ja sen valiokunnat voivat tarvittaessa hankkia myös ulkopuolista asiantuntija-apua kestävyysasioissa. Useilla hallituksen jäsenillä on vuosien kokemus operatiivisten tai luottamustehtävien kautta yhtiön toimialaa ja sen tuotteita koskevista kestävyteen liittyvistä vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Metsä Boardin toimitusjohtaja vastaa kestävyystoimenpiteiden toteuttamisesta hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtaja raportoi hallitukselle kestävyteen liittyvistä olennaisista vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista, sekä niiden tunnistamiseen, arviointiin ja hallintaan liittyvistä prosesseista, mukaan lukien due diligence -menettelyistä, ja kestävyystavoitteiden edistymisestä antamalla hallitukselle yksin tai yhdessä yhtiön vastuullisuusasiantuntijoiden kanssa kestävyyskatsauksen sekä erillisen ympäristökatsauksen kerran vuodessa. Toimitusjohtaja raportoi hallitukselle viipymättä kaikista yhtiöön merkittävästi vaikuttavista kestävyteen liittyvistä riskeistä.

Metsä Boardin johtoryhmään kuului 31.12.2025 kuusi jäsentä, joista 50 prosenttia on miehiä (3) ja 50 prosenttia naisia (3). Lisäksi johtoryhmään nimitettiin 31.7.2025 seitsemäs jäsen (nainen), joka aloittaa tehtävässään alkuvuodesta 2026. Henkilöstön edustus yhtiön johdossa on järjestetty siten, että kunkin yhtiön tuotantolaitoksen johtoryhmän kokoonpanoon kuuluu yksi henkilöstön edustaja.

Yhtiön johtoryhmä valmistelee kestävyteen liittyvät asiat ennen kuin toimitusjohtaja esittelee ne hallitukselle. Johtoryhmä valvoo hyväksyttyjen kestävyystoimenpiteiden täytäntöönpanoa sekä kestävyteen liittyviä vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia säännöllisesti.

Johtoryhmässä kestävyysasioista vastaava johtaja on kaupallinen johtaja yhdessä organisaationsa kanssa ja kestävyystoimenpiteiden johtamisesta ja toimeenpanosta vastaa markkinointi-, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja. Markkinointi-, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja johtaa Metsä Boardin vastuullisuusyksikköä, johon kuuluvat vastuullisuusjohtaja ja vastuullisuusasiantuntijoita.

Metsä Boardin ja Metsä Groupin vastuullisuusjohtajat antavat hallitukselle ja johtoryhmälle katsauksen kestävyysasioista vähintään kerran vuodessa.

Markkinointi-, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja osallistuu Metsä Groupin kestävän kehityksen prosessin johtoryhmään ja raportoi kestävyystoimenpiteiden toteutuneet tulokset prosessin johtoryhmälle vuosineljänneksittäin. Kestävän kehityksen prosessin johtoryhmän toimintaa tukee Metsä Groupin ja liiketoiminta-alueiden vastuullisuusasiantuntijoiden työryhmä, jonka tehtävänä on edistää käytännön kestävyyshankkeita.

Vastuullisuusyksikkö tekee tiivistä yhteistyötä kaupallisen sekä tuotanto- ja toimitusketjuorganisaation sisällä sekä puunhankinnan, hankinnan ja logistiikan, henkilöstöhallinnon, sijoittajasuhteiden, taloustoiminnon ja lakitoiminnon kanssa. Puunhankinta ja hankintatoimi on keskitetty Metsä Groupiin.

Yhtiön talousjohtaja puolestaan johtaa Metsä Boardin riskikomiteaa, joka käsittelee kestävyysriskejä osana yhtiön yleistä riskien arviointia. Johtoryhmässä käsitellään säännöllisesti työturvallisuuteen, ympäristöön, tietoturvaan, ajankohtaiseen sääntelyyn sekä compliance-asioihin liittyvät katsaukset. Lisäksi johtoryhmä käsittelee kaksi kertaa vuodessa sisäisen valvonnan valvontaraportin, joka sisältää myös kestävän kehityksen kontrollit ja niiden tulokset.

■ Kestävyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin

Palkitseminen Metsä Boardissa perustuu seuraaville periaatteille:

- Kestävän ja vastuullisen liiketoiminnan varmistaminen
- Suorituskyvyn ja kannattavan kasvun varmistaminen
- Osaamisen kehittymisen ja uudistumisen tukeminen
- Johdonmukaisuus, kilpailukykyisyys ja läpinäkyvyys.

Kestävän ja vastuullisen liiketoiminnan varmistamiseksi yhtiö tukee palkitsemisella Metsä Boardin strategisten, operatiivisten ja kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista. Yhtiö kannustaa arvojen ja Metsä Boardin edun mukaiseen toimintaan – vastuulliseen tuloksentekoon, luotettavuuteen, uudistumiseen ja yhteistyöhön. Jokaisen metsäboardilaisen vuosittaiseen tulospalkitsemiseen sisältyy vähintään yksi kestävyystavoite. Tavoitteenasetantamalli ohjaa myös tulevaisuudessa kestävyyskysymysten jatkuvaan arviointiin ja parantamiseen.

Metsä Boardin palkitsemisen periaatteet sekä hallinto-, johto- ja valvontaelinten kokonaispalkitseminen on kuvattu tarkemmin *Palkitsemisraportissa 2025 ja Palkitsemispolitiikassa*.

Hallitus hyväksyy toimitusjohtajan palkan ja palkkiot sekä muiden johtoryhmän jäsenten palkitsemisessa sovellettavat periaatteet. Hallitus hyväksyy lisäksi yhtiön palkitsemisjärjestelmien rakenteen, kohderyhmän, periaatteet ja sovellettavat mittarit sekä mittareiden kulloisetkin tavoitearvot. Hallituksen nimitys- ja HR-valiokunta avustaa hallitusta johdon palkitsemiseen, työehtoihin ja palkkaukseen liittyvien asioiden hoidossa ja valmistelee hallitukselle kuuluvat, johdon palkitsemiseen liittyvät päätökset. Toimitusjohtaja päättää muun ylimmän johdon palkkaukseen liittyvistä kysymyksistä yhdessä hallituksen puheenjohtajan kanssa hallituksen hyväksymien periaatteiden puitteissa ja hallituksen ohjeistamalla tavalla. Hallituksen palkitseminen ei ole sidottu Metsä Boardin suoriutumiseen.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi 6.4.2025 asti Mika Joukio ja 7.4.2025 alkaen Esa Kaikkonen. Vuonna 2025 toimitusjohtajan lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkiomahdollisuus Metsä Groupin liikeluloskerroin huomioiden oli enintään 75 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta. Palkkio perustuu Metsä Boardin liikelutukseen (painotus 40 prosenttia), Metsä Groupin kestävyystavoitteeseen (painotus 10 prosenttia) ja hallituksen määrittämiin strategiaisiin tavoitteisiin (painotus 50 prosenttia), joista liiketoimintakohtaiset kestävyystavoitteet ovat vähintään 10 prosenttia, sekä Metsä Groupin liikeluloskertoimen toteumaan. Vuonna 2025 Kaikkosen sekä Joukion kestävyystavoitteet liittyivät työturvallisuuteen sekä Metsä Boardin strategiaiin hankkeisiin. Kestävyystavoitteiden painoarvo oli yhteensä 22,5 prosenttia, joista työturvallisuustavoitteen painoarvo oli 10 prosenttia ja strategiaiin hankkeisiin liittyvän kestävyystavoitteen painoarvo oli 12,5 prosenttia tulospalkkiotavoitteista. Kaikkosen kestävyystavoitteiden toteuma oli keskimäärin 115 prosenttia (skaalalla 0–200 prosenttia). Joukion toteumaa ei raportoida toimitusjohtajakauden päättyttyä kesken vuoden. Kaikki väistyneelle toimitusjohtajalle maksetut palkkiot on raportoitu osana palkitsemisraporttia. Tulospalkkioita ei vuodelta 2025 maksettu lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän kynnysmittarin jäätyä alle kynnysarvon.

Muilla johtoryhmän jäsenillä lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkiomahdollisuus vuonna 2025 Metsä Groupin liikeluloskerroin huomioiden on enintään 50 tai 62,5 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta. Palkkio perustuu Metsä Boardin liikelutukseen (painotus 40 prosenttia), Metsä Groupin yhteiseen kestävyystavoitteeseen (painotus 10 prosenttia) ja oman vastualueen tavoitteisiin (painotus 50 prosenttia), joista liiketoimintakohtaiset kestävyystavoitteet ovat vähintään 10 prosenttia, sekä Metsä Groupin liikeluloskertoimen toteumaan. Vuonna 2025 muun johtoryhmän kestävyystavoitteet liittyivät työturvallisuuteen, työhyvinvointiin, työelämän uudistamiseen, kestävyysraportointiin sekä strategiaiin hankkeisiin, joiden tavoitteena on muun muassa vähentää fossiilisten hiilidioksidipäästöjen määrää, edistää fossiilittomien raaka-aineiden käyttöä ja vähentää prosessiveden käyttöä tuotannossa. Kestävyystavoitteiden painoarvo oli keskimäärin 11 prosenttia muun johtoryhmän tulospalkkiotavoitteista ja niiden toteuma keskimäärin 86 prosenttia (skaalalla 0–200 prosenttia). Tulospalkkioita ei vuodelta 2025 maksettu lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän kynnysmittarin jäätyä alle kynnysarvon.

Liiketoiminta ja arvonaluonti

- | | |
|----|-------------------------------------|
| 2 | Tämä on Metsä Board |
| 4 | Keskeiset tapahtumat
vuonna 2025 |
| 6 | Toimitusjohtajan katsaus |
| 8 | Arvonluonti |
| 10 | Kestävä kehitys |

Taloudellinen kehitys

- | | |
|-----|---|
| 12 | Avainluvut |
| 14 | Hallituksen toimintakertomus |
| 24 | • Kestävyysraportti |
| 24 | Yleiset tiedot |
| 40 | E – Ympäristö |
| 71 | S – Sosiaalinen vastuu |
| 90 | G – Hyvä hallintotapa
ja yrityskulttuuri |
| 97 | Kestävyysraportin liitetiedot |
| 102 | Konsernitilinpäätös |
| 106 | Konsernitilinpäätöksen liitetiedot |
| 154 | Emoyhtiön tilinpäätös |
| 157 | Emoyhtiön tilinpäätöksen
liitetiedot |
| 169 | Hallituksen esitys yhtiö-
kokoukselle jakokelpoisten
varojen käytöstä |
| 170 | Tilintarkastuskertomus |
| 174 | Kestävyysraportin
varmennuskertomus |
| 176 | Osakkeet ja osakkeenomistajat |
| 179 | Kymmenen vuotta lukuina |
| 180 | Verot |
| 181 | Tuotantokapasiteetit |
| 183 | Tunnuslukujen laskenta-
periaatteet ja vertailukelpoiset
tunnusluvut |

Hallinnointi

- 185** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192** • Metsä Boardin hallitus
- 196** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200** Palkitsemisraportti
- 205** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

■ Liiketoimintamalli, arvoketju ja strategia

Liiketoimintamalli ja arvoketju

Metsä Board valmistaa uusiutuvista raaka-aineista korkealaatuista ja resurssitehokasta ensikuitukartonkia, joka tukee kiertotalouden periaatteita ja tarjoaa vaihtoehdon fossiilipohjaisille pakkausmateriaaleille. Yhtiö on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisen kraftlainerin valmistaja sekä maailmanlaajuisesti suurin päällystetyn valkoisen kraftlainerin valmistaja. Vuonna 2025 yhtiön liikevaihdosta 56 (57) prosenttia tuli taivekartongista, 26 (25) prosenttia valkoisista kraftlainereista, 12 (14) prosenttia markkinasellusta ja 6 (4) prosenttia muista toiminnoista.

Metsä Board työllistää noin 2 100 (2 400) henkilöä 16 (17) maassa. Henkilöstömäärä maittain on esitetty osiossa *SI – Oma työvoima*. Yhtiön seitsemän tuotantoyksikköä sijaitsivat Suomessa ja Ruotsissa, lähellä tärkeintä raaka-ainetta, pohjoisten metsien puukuitua.

Metsä Boardin taivekartonkia käytetään pääasiassa kuluttajatuotepakkauksissa, kuten elintarvike- ja lääkepakkauksissa. Valkoisen kraftlainerin loppukäyttö on pääosin komponenttina vähittäiskaupan eri pakkausratkaisuihin. Yhtiö valmistaa kemiallista sellua ja valkaistua kemihierrettä (BCTMP), joita käytetään omaan kartonkituotantoon ja osa myydään markkinaselluna.

Metsä Board myy kartonkia ja markkinasellua maailmanlaajuisesti. Päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka. Keskeisiä asiakasryhmiä ovat kansainväliset brändinomistajat, kartongin jalostajat, aaltopahvituotteiden valmistajat ja vähittäiskauppiat. Kartonkimyyntiä tuetaan palvelukokonaisuudella, jolla Metsä Board auttaa asiakkaitaan esimerkiksi vähentämään pakkausten hiilijalanjälkeä ja muovin käyttöä sekä parantamaan tuotantotehokkuutta.

Oman sellutuotannon lisäksi 24,9 (24,9) prosentin omistusosuus osakkuusyhtiö Metsä Fibressä turvaa selluomavaraisuuden sekä varmistaa korkea- ja tasalaatuiset lopputuotteet. Energiankulutustaan yhtiö kattaa

Arvoketju



omalla tuotannollaan, ostosähköllä osakkuusyhtiö Metsä Fibreltä sekä ostosähköllä omakustannushintaan Pohjolan Voimalta, josta Metsä Board omistaa 2,8 (2,6) prosenttia. Metsä Boardin energiaomavaraisuus on noin 90 (90) prosenttia.

Muiden raaka-aineiden ja palveluiden hankinta on keskitetty Metsä Groupin hankinta ja logistiikka -yksikköön, joka hankintaprosessinsa avulla pyrkii varmistamaan, että yhteistyökumppanit toimivat vastuullisesti. Suhteista tavara- ja palvelutoimittajiin kerrotaan osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*. Metsä Boardin käyttämistä resursseista ja yhtiön tuotoksista kerrotaan osiossa *E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous* ja Vuosikatsauksen osiossa *Arvonluonti*.

Metsä Board on osa Metsä Groupia, jonka emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta, noin 90 000 suomalaisen metsänomistajan omistama osuuskunta. Metsä Board ei omista metsää. Puuraaka-aineen hankinta hoidetaan keskitetysti Metsä Groupin kautta metsistä, jotka uudistetaan hakkuun jälkeen ja joissa luonnon monimuotoisuus huomioidaan. Lisätietoa monimuotoisuudesta on osiossa *E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*. Suomessa puu hankitaan pääosin Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäseniltä, jotka omistavat yhteensä 32 (32) prosenttia Suomen kaikista metsistä. Ruotsissa puu hankitaan pääosin Norra Skogin omistajajäseniltä, jotka omistavat noin 10 (10) prosenttia Ruotsin kasvillisista metsämaista. Norra Skog omistaa 30 (30) prosenttia Husumin sellutehtaan omistavasta, Metsä Boardin tytäryhtiö Husum Pulp AB:sta.

Strategia

Metsä Boardin strategia on ollut kasvaa kuitupohjaisissa pakkausmateriaaleissa ja uudistaa teollisia toimintojaan. Yhtiö on toteuttanut strategisia ohjelmiaan mukaan lukien kasvu- ja kehitysinvestoinnit, joilla on parannettu tehtaiden tuotanto- ja resurssitehokkuutta sekä pienennetty tuotteiden hiilijalanjälkeä. Edelläkävijä vastuullisuudessa -strategisen ohjelman painopistealueena on luopuminen fossiilisen energian käytöstä tuotannossa vuoteen 2030 mennessä. Tehokas innovointi -strategisen ohjelmassa painopistealueina ovat muun muassa kartongin keventäminen ja kierärettävien tuotteiden kehittäminen. Yhtiön resurssitehokkaasti valmistettua ensikuitukartonggeilla korvataan jo nyt fossiilipohjaisia materiaaleja sekä pienennetään pakkausten hiilijalanjälkeä. Metsä Boardin kestävyystavoitteet ja niissä eteneminen esitetään tarkemmin sivulla 35.

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

Pitkällä aikavälillä yhtiön tavoitteena on saavuttaa vähintään 12 prosentin vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto sekä pitää korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen suhde alle 2,5. Vuonna 2025 toteumat olivat -3,1 prosenttia ja 8,6.

Metsä Board käynnisti kesällä muutoshjelman, jonka tavoitteena on kasvattaa vuositaitaista käyttökatetta 200 miljoonalla eurolla (run-rate) vuoden 2027 loppuun mennessä. Ohjelmassa keskitytään kustannus-säästöjen ohella kaupallisen kyvykkyyden vahvistamiseen sekä toiminnan yksinkertaistamiseen ja tehostamiseen.

Vuoden 2025 loppuun mennessä muutosohjelmassa toteutettujen toimenpiteiden annualisoitu kustannussäästövaikutus on yhteensä noin 5 miljoonaa euroa. Vaikutukset alkavat näkyä vähitellen tuloksessa vuodesta 2026 lähtien. Kustannussäästöt syntyvät pääosin tehostamaneuvottelujen seurauksena sekä lisäksi tuotannon ja hankinnan tehostamistoimilla. Lisäksi yhtiö asetti tavoitteeksi vapauttaa käyttöpääomaa vähintään 150 miljoonaa euroa vuoden 2025 loppuun mennessä, mikä selkeästi ylittiin:

vapautettiin noin 300 miljoonaa euroa tuotantoa rajoittamalla ja ostovelkojen maksuaikoihin liittyvillä rahoitusjärjestelyillä.

Ohjelman vaikutuksista on kerrottu lisää osioissa *E1 – Ilmastomuutos* ja *S1 – Oma työvoima*.

■ Sidosryhmien edut ja näkemykset

Metsä Board on vuorovaikutuksessa keskeisten sidosryhmiensä kanssa ja kehittää toimintaansa sidosryhmäpalautteen perusteella. Sidosryhmävuorovaikutusta toteutetaan eri organisaatiotasolla. Esimerkiksi asiakkaiden ja sijoittajien kesken käydään säännöllistä vuoropuhelua, jolla rakennetaan luottamusta sekä ymmärrystä heidän näkemyksistään ja tarpeistaan.

Paikallisyhteisöjen kanssa käytävä vuoropuhelu tapahtuu usein tehdastasolla, ja päättäjien ja kansalaisjärjestöjen kanssa sidosryhmäyhteistyötä toteutetaan keskitetysti. Metsä Groupin konsernipalveluiden sidosryhmäsuhteet-yksiköllä. Vuosittain laaditaan Metsä Group -tasoinen sidosryhmäosallistamisen suunnitelma, jossa tunnistetaan keskeisimmät sidosryhmät. Tunnistetut sidosryhmät tavataan vähintään kerran vuodessa.

Sidosryhmien palautteet Metsä Groupin toiminnasta, mukaan lukien Metsä Boardin toiminta, kerätään, analysoidaan ja raportoidaan vuosittaisena koosteena Metsä Boardin johtoryhmälle, joka vastaa tulosten huomioinnista yhtiön toiminnassa. Raporteissa määritetään toimenpiteet Metsä Groupin toiminnan heikkouksien tai kielteisten vaikutusten hallitsemiseksi ja mahdollisuuksien tavoittelemiseksi sekä arvioidaan aiemmin asetettujen toimenpiteiden tilanne ja tehokkuus. Prosessin koordinoinnista ja kehittämisestä vastaa Metsä Groupin sidosryhmäsuhteet-yksikkö.

Sidosryhmäpalautetta hyödynnetään riskienhallinnassa, ja sen perusteella aloitetaan yhteistyöhankkeita, joista esimerkkejä on kerrottu osiossa S3 – *Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt*. Sidosryhmäpalautetta hyödynnetään myös vuosittain tehtävässä kaksiolellaisuusanalyysissa sekä olennaisuusanalyysiin perustuvassa 2030-kestävyydestavoitteiden asettamisessa.

Olellaisuusanalyysista on kerrottu lisää osiossa *Kestävyyden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*.

Liiketoiminta ja arvonluonti

2	Tämä on Metsä Board
4	Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
6	Toimitusjohtajan katsaus
8	Arvonluonti
10	Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

12	Avainluvut
14	Hallituksen toimintakertomus
24	• Kestävyystraportti
24	Yleiset tiedot
40	E – Ympäristö
71	S – Sosiaalinen vastuu
90	G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
97	Kestävyystraportin liitetiedot
102	Konsernitilinpäätös
106	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
154	Emoyhtiön tilinpäätös
157	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
169	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
170	Tilintarkastuskertomus
174	Kestävyystraportin varmennuskertomus
176	Osakkeet ja osakkeenomistajat
179	Kymmenen vuotta lukuina
180	Verot
181	Tuotantokapasiteetit
183	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

185	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
192	• Metsä Boardin hallitus
196	• Metsä Boardin johtoryhmä
200	Palkitsemisraportti
205	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Sidosryhmien edut ja näkemykset

Taulukossa on yhteenveto Metsä Boardin keskeisimmistä sidosryhmistä ja siitä, miten heille tärkeät kestävyyteen liittyvät teemat huomioidaan yhtiön strategiassa ja liiketoimintamallissa.

Sidosryhmä	Sidosryhmän osallistaminen	Sidosryhmille tärkeät teemat	Vaikutus toimintaan, liiketoimintamalliin ja strategiaan
Oma työvoima	• Henkilöstötutkimus ja Pulssi-kysely • Yhteistoiminta henkilöstön edustajien kanssa • Työturvallisuushavainnot ja työsuojelu • Eettinen ilmoituskanava	• Terveys ja turvallisuus • Monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja mukaan ottaminen (DEI) • Osaamisen kehittäminen ja hyvä johtaminen • Työolot ja muut työhön liittyvät oikeudet • Organisaation resilienssi	• Sertifioidut turvallisuusjohtamisjärjestelmät • Metsä meille kaikille -visio • Anonyymi rekrytointi • Metsä Groupin akatemiat ja muut koulutukset • Johtamisen ja avainkyvykkyyksien kehittäminen • Henkilötutkimuksen perusteella määritetyt toimenpiteet
Asiakkaat, kuluttajat ja loppukäyttäjät	• Jatkuva vuoropuhelu ja yhteistyö • Tapahtumat ja koulutukset • Asiakaskokemuskyselyt • Asiakaspalautelomakkeet • Vastuullisuusarvioinnit • Verkkosivujen yhteydenottolomakkeet	• Tieto tuotteiden suorituskyvystä ja vastuullisuudesta • Tuoteturvallisuus ja -laatu • Kestävä metsänhoito ja luonnon monimuotoisuus • Ilmastonmuutoksen hillintä koko arvoketjussa • Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	• Fossiilisia materiaaleja korvaavat ja kierrätettävät tuotteet • Tuotteiden hiilijalanjälki- ja elinkaarilaskelmat ja niiden kehittäminen • Uudistavan metsätalouden strategia • Resurssitehokas tuotanto • Tuoteturvallisuus ja -laatu sekä sertifioidut johtamisjärjestelmät • Ajantasaiset tuotetiedot
Osakkeenomistajat, analyytikot, muut pääoma-markkinoiden edustajat	• Jatkuva vuoropuhelu ja yhteistyö • Yhtiön ja/tai pankkiiriliikkeiden koordinoimat sijoittajatapaamiset ja -tapahtumat, ml. tehdasvierailut • Taloudellinen raportointi ja tiedotteet • Yhtiökokous • Yhteistyö ulkopuolisten arvioitsijoiden ja luottoluokittajien kanssa	• Kartonki muovin korvaajana • Pakkausten hiilijalanjälki • Kestävyyttä koskevan regulaation vaikutus kartongin kysyntään ja puuraaka-aineen saatavuuteen • Ilmastonmuutoksen hillintä koko arvoketjussa • Ilmastonmuutokseen sopeutuminen • Luonnon monimuotoisuus ja puuraaka-aineen saatavuus	• Investoinnit fossiilittomaan energiaan sekä tehtaiden tuotanto- ja resurssitehokkuuden parantamiseen • Metsäsertifioinnit ja uudistava metsätalous • Kestävyystavoitteet johdon palkitsemisessa • Kestävyyksriskien hallinta ja niiden taloudellisten vaikutusten arviointi
Toimittajat ja toimitusketjun työntekijät	• Toimittajapäivät • Työturvallisuuden yhteistyöfoorumit • Toimittajien yhteistyökysely • Kestävän kehityksen työryhmätöiminta partner-toimittajien kanssa • Jatkuva vuoropuhelu ja yhteistyö • Eettinen ilmoituskanava	• Turvallisuus ja terveys • Työolot ja muut työhön liittyvät oikeudet • Ilmastonmuutoksen hillintä koko arvoketjussa • Ilmastonmuutokseen sopeutuminen • Luonnon monimuotoisuus • Kiertotalous	• Sertifioidut turvallisuusjohtamisjärjestelmät • Rakennusprojekteissa ennakoiava harmaan talouden torjuntamalli • Uudistavan metsätalouden strategia • Yhteiset kestävyystavoitteet partner-toimittajien kanssa • Toimittajien yhteistyökyselyn perusteella määritellyt toimenpiteet • Toimittajien vastuullisuuden arviointi osana valintaprosessia ja yhteistyön aikana
Paikallisyhteisöt	• Tuotantolaitosten avoimet ovet ja muut tapahtumat • Paikallisyhteisöjen kuuleminen investointiprojekteissa • Yhteistyöpäivät • Eettinen ilmoituskanava	• Tehtaiden paikalliset vaikutukset kuten melu-, pöly- ja hajuhaitat • Ilmastonmuutoksen hillintä ja ilmastonmuutokseen sopeutuminen • Luonnon monimuotoisuus • Työllistämisen, toimeentulon ja yrittäjyyden edistäminen sekä verotulot	• Osallistava yhteistyö ja päätöksenteko • Resurssitehokas tuotanto, fossiiliiton energia ja tuotannon jätteettömyys • Parhaat käytettävissä olevat tekniikat • Uudistavan maakäytön toimintaperiaatteet ja biodiversiteettisuunnitelmat tehtailla
Alkuperäiskansat (saamelaiset)	• Kahdenväliset tapaamiset • Yhteistyöpäivät • Eettinen ilmoituskanava	• Alkuperäiskansojen oikeudet • Perinteisten elinkeinojen turvaaminen • Pohjoisen luonnon ilmastoresilienssi • Vapaa ja tietoon perustuva ennakosuostumus • Alkuperäiskansojen ylisukupolvinen ja kokemus-peräinen tieto tieteellisen tiedon rinnalla	• Osallistava yhteistyö ja päätöksenteko • Saamelaisten oikeuksiin perehtyneiden toimittajien käyttäminen • Puunhankinnan ja metsänhoitotöiden suunnittelussa ja toteutuksessa varmistetaan paikallisesti, että saamelaisten poronhoidon edellytyksiä ei vaaranneta. Saamelaisten poronhoidon edellytysten turvaaminen sopimuksellisesti ja auditoimalla puuntoimittajia säännöllisesti
Päättäjät	• Julkiset kuulemiset • Kahdenväliset tapaamiset • Tapahtumat, seminaarit ja paneelit • Metsä- ja tehdasvierailut • Eettinen ilmoituskanava	• Biokiertotalous • Ilmastonmuutoksen hillintä ja ilmastonmuutokseen sopeutuminen • Luonnon monimuotoisuus • Logistiikka ja julkinen infrastruktuuri • Uudet tuotteet ja innovaatiot • Uudistuminen, investoinnit ja työpaikat • Ratkaisukeskeinen yhteistyö	• Uudet investoinnit • Resurssitehokas ja fossiiliiton tuotanto, tuotannon jätteettömyys • Fossiilisia materiaaleja korvaavat ja kierrätettävät tuotteet • Uudistavan metsätalouden strategia • Uudistavan maakäytön toimintaperiaatteet ja biodiversiteettisuunnitelmat tehtailla • Luontohankkeiden rahoitusohjelma
Edunvalvonta- ja toimialajärjestöt	• Kahdenväliset tapaamiset • Tapahtumat, seminaarit ja paneelit • Yhteistyöpäivät • Metsä- ja tehdasvierailut	• Vastuulliset tuotteet • Luonnon monimuotoisuuden turvaaminen • Ilmastonmuutokseen sopeutuminen • Ilmastonmuutoksen hillintä • Vaikuttamisyhteistyö • Toimialan, arvoketjun ja toimijoiden hyvinvointi	• Fossiilisia materiaaleja korvaavat ja kierrätettävät tuotteet • Resurssitehokas tuotanto ja fossiiliiton energia • Uudistavan metsätalouden strategia • Uudistavan maakäytön toimintaperiaatteet ja biodiversiteettisuunnitelmat tehtailla • Puuta jalostavan teollisuuden biodiversiteettietiekartta ja sen jatkotoimet
Tutkijat, oppilaitokset ja opiskelijat	• Yhteistyöprojektit • Yhteistyötilaisuudet • Metsä- ja tehdasvierailut • Rekrytointitapahtumat • Opinnäytetyöpaikat ja harjoittelut • Kyselyt	• Tutkimus- ja kehitysyhteistyö • Koulutus ja osaaminen • Investoinnit ja työpaikat • Oppiminen ja koulutus • Työelämä • Monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja mukaan ottaminen	• Yhteiset tutkimus- ja kehitysoikeudet • Uudistavan metsätalouden strategia • Uudistavan maakäytön toimintaperiaatteet ja biodiversiteettisuunnitelmat tehtailla • Luontohankkeiden rahoitusohjelma • Koulutusyhteistyö ja kumppanuudet • Työ- ja harjoittelupaikat • Opiskelijoiden ohjaaminen ja perehdytys
Kansalaisjärjestöt	• Kahdenväliset tapaamiset • Projektiyhteistyö • Yhteistyöpäivät • Eettinen ilmoituskanava	• Luonnon monimuotoisuus • Ilmastonmuutoksen hillintä ja ilmastonmuutokseen sopeutuminen • Metsien suojelu ja vanhat metsät • Metsänhoidon menetelmät • Tehtaiden ja puunhankinnan vesistövaikutukset	• Uudistavan metsätalouden strategia • Uudistavan maakäytön toimintaperiaatteet ja biodiversiteettisuunnitelmat tehtailla • Luontohankkeiden rahoitusohjelma • Metsien suojelu (ml. METSO-ohjelma) • Puuta jalostavan teollisuuden biodiversiteettietiekartta ja sen jatkotoimet

Kestävyyden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

■ Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Prosessi

Metsä Board tunnistaa kestävyyteen liittyviä vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia ja arvioi niiden olennaisuuksia yhtiön riskienhallintaprosessin avulla. Riskienhallintaprosessi noudattaa COSO Enterprise Risk Management -mallin metodologiaa. Keskeisin tavoite on tunnistaa ja arvioida ne kestävyyteen liittyvät riskit, uhat ja mahdollisuudet, joilla voi olla merkitystä yhtiön arvojen ja strategian toteuttamiselle sekä lyhyen ja pidemmän aikavälin tavoitteiden saavuttamiselle, sekä tunnistaa ja arvioida yhtiön vaikutukset yhteiskuntaan ja ympäristöön. Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi sisältää yhtiön omien toimintojen

lisäksi arvoketjun alku- ja loppupään sekä muut tahot, joihin yhtiön toiminta vaikuttaa. Metsä Boardin riskienhallintaprosessia ja sen vastuita on kuvattu tarkemmin *selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä*.

Kaksoisolennaisuusanalyysi toteutetaan vuosittain ja se on sidottu riskienhallinnan vuosikelloon. Tällöin riskien tunnistaminen, arviointi, priorisointi ja hallintatoimenpiteiden määrittely tehdään osana vuosisuunnitteluprosessia. Olennaisuusanalyysi käsitellään ja vahvistetaan Metsä Boardin johtoryhmässä osana riskienhallintakatsausta viimeisellä vuosineljänneksellä. Sisäinen valvonta seuraa ja raportoi kestävyysriskien keistä ja kontrolliympäristöstä johtoryhmälle ja tarkastusvaliokunnalle Metsä Groupin sisäisen valvonnan hallintomallin ja vuosikellon mukaisesti. Kestävyysriskien valvonta suunnitellaan, kuvataan ja toteutetaan liiketoimintaprosesseissa riskiperusteisesti.

Kestävyyden olennaiset aiheet

Teema	Aihe	Osa-aihe	Olennaisuus	2030-tavoite asetettu
E – YMPÄRISTÖ				
1. Ilmastonmuutoksen hillintä ja siihen sopeutuminen omassa toi- minnassamme sekä arvoketjuissa	E1 Ilmastonmuutos	Ilmastonmuutoksen hillintä	●	✓
		Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	●	✓
		Energia	●	✓
2. Jatkuva parannus resurssitehokkuudessa	E2 Pilaantuminen	Ilman, veden ja maaperän pilaantuminen	●	
		Mikromuovit	●	
3. Metsäluonnon tilan vahvistaminen	E3 Vesivarat ja merten luonnonvarat	Vesi	●	✓
	E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit	Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät	●	✓
		Vaikutukset lajien tilaan ja ekosysteemien laajuuteen ja tilaan	●	✓
		Vaikutukset ekosysteempipalveluihin ja riippuvuudet niistä	●	✓
	E5 Resurssien käyttö ja kiertotalous	Resurssien sisäänvirtaukset, mukaan lukien resurssien käyttö	●	✓
Tuotteisiin ja palveluihin liittyvät resurssien ulosvirtaukset		●		
Jäte ja sivuvirrat		●	✓	
S – SOSIAALINEN VASTUU				
4. Tapaturmaton työyhteisö	S1 Oma työvoima	Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille	●	✓
5. Jatkuva parantaminen hen- kilöstön sitoutuneisuudessa ja hyvinvoinnissa		Terveys ja turvallisuus	●	✓
		Muut työolot	●	✓
	Muut työhön liittyvät oikeudet	●		
6. Monimuotoisuuden, yhdenver- taisuuden ja mukaan ottamisen edistäminen	S2 Arvoketjun työntekijät	Terveys ja turvallisuus	●	✓
		Muut työolot	●	✓
		Muut työhön liittyvät oikeudet	●	✓
	S3 Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt	Yhteisöjen taloudelliset, sosiaaliset ja sivistykselliset oikeudet	●	
		Alkuperäiskansojen oikeudet	●	
	S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät	Kuluttajien ja loppukäyttäjien henkilökohtainen turvallisuus	●	
G – HYVÄ HALLINTOTAPA JA YRITYSKULTTUURI				
7. Eettisen yrityskulttuurin edistäminen	G1 Liiketoiminnan harjoittaminen	Yrityskulttuuri	●	✓
		Korruptio ja lahjonta	●	
8. Kestävän ja eettisen toiminnan edistäminen toimitusketjussa		Suhteet tavaran- ja palveluntoimittajiin	●	✓
		Väärinkäytösten paljastajien suojelu	●	
		Poliittinen vuorovaikutus ja lobbaustoiminta	●	

korkea (arvo 10–25) ●
kohtalainen (arvo 5–9) ●

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Metodologia

Arvioinnissa tunnistetaan mahdolliset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet jokaiselle ESRS:n osa-aiheelle ja osaosa-aiheelle. Jos olennaisia vaikutuksia, riskejä tai mahdollisuuksia ei ole havaittu, on osa-aihe tai osaosa-aihe arvioitu epäolennaiseksi. Arvioinnissa tarkastellaan koko arvoketjua.

Todennäköisyyden sekä taloudellisten riskien ja mahdollisuuksien arvioinnissa käytetään Metsä Boardin riskienhallintaprosessissa määriteltyä asteikkoa, joka on yhtenäinen kaikille liiketoimintariskeille. Asteikkoon sisältyy myös vaikutusten arviointi. Vaikutuksen lopullinen arvio perustuu vaikutuksen laaja-alaisuuteen, mittakaavaan, kestoon ja korjattavuuteen. Arviointitaulukko on esitetty tämän osion yhteydessä. Korjattavuutta arvioidaan asteikolla lyhyt aikaväli (alle yksi vuosi), keskipitkä aikaväli (1–5 vuotta), pitkä aikaväli (5–10 vuotta), erittäin pitkä aikaväli (10–30 vuotta) ja ei korjattavissa. Erittäin pitkä aikaväli on lisätty havainnollistamaan

tarkemmin metsäalan luonnetta. Vaikutuksen, riskin tai mahdollisuuden lopullinen suuruus määräytyy kertomalla todennäköisyyden arvio taloudellisen tai ulkoisen vaikutuksen arviolla.

Sidosryhmien osallistaminen

Sidosryhmiltä saatu palaute kerätään ja analysoidaan koko Metsä Groupissa vuosittain. Analyysin tuloksia käytetään olennaisuusarvioinnissa erityisesti sen varmistamiseksi, että kaikki olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet tunnistetaan. Lisäksi palaute tukee jo sisäisesti tunnistettujen vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien arviointia. Sidosryhmille tärkeät teemat ovat linjassa tunnistettujen vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien kanssa. Sidosryhmäosallistamista sekä sidosryhmille tärkeiden teemojen huomioimista yhtiön strategiassa ja liiketoimintamallissa on kuvattu osiossa *Sidosryhmien edut ja näkemykset*.

Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien arviointiasteikko

Todennäköisyys	Erittäin todennäköinen	Seuraavan vuoden aikana	5	5	10	15	20	25
	Todennäköinen	Seuraavan kolmen vuoden aikana	4	4	8	12	16	20
	Mahdollinen	Seuraavan kuuden vuoden aikana	3	3	6	9	12	15
	Epätodennäköinen	Seuraavan 10 vuoden aikana	2	2	4	6	8	10
	Erittäin epätodennäköinen	Todennäköisesti ei seuraavan 10 vuoden aikana	1	1	2	3	4	5
				1	2	3	4	5
Taloudellinen vaikutus				Erittäin vähäinen	Vähäinen	Kohtalainen	Merkittävä	Erittäin merkittävä
Maine				Paikallinen maininta, nopeasti unohtettu	Paikallista maineen vaurioitumista, vaikutus paikallisiin toimintoihin	Lyhyen aikavälin kansallinen huolenaihe, pitkäaikainen vaikutus maineeseen	Kansallinen pitkän aikavälin huolenaihe, merkittävä muutos markkinaosuudessa, merkittäviä toimintoja rajoitettu	Kansainvälinen pitkän aikavälin huolenaihe, käänteentekevä muutos markkinaosuudessa
Vaikutus yhteiskunnan, luonnon ja muiden sidosryhmien hyvinvointiin				Rajattu vaikutus yksilöihin ja/tai paikalliseen ympäristöön	Vähäinen vaikutus yksilöryhmään ja/tai alueelliseen ympäristöön	Kohtalainen ja lyhytaikainen vaikutus yhteiskuntaan ja/tai ympäristöön	Merkittävä, lyhytaikainen vaikutus yhteiskuntaan ja/tai ympäristöön	Vakava, pitkäaikainen vaikutus yhteiskuntaan ja/tai ympäristöön

Vaikuttavuus

Kestävyysaiheisiin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalyysissä hyödynnetään useita aihekohtaisesti keskeisiä tietolähteitä ja menetelmiä olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamisessa ja arvioinnissa. Aihealuekohtaiset lisätiedot olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosessista on kuvattu alla tarkemmin.

E – Ympäristö

Tuotantolaitosten riskienarvioinnissa keskeistä on häiriöttömän ja jatkuvan tuotannon varmistaminen kaikissa olosuhteissa. Tuotantolaitosten ympäristöriskien arviointiprosessia ohjaavat ISO 14001 - ja ISO 50001 -hallintajärjestelmät. Keskeiset havaitut riskit sisällytetään yhtiötason riskienhallintaprosessiin. ISO 14001 ohjaa myös puunhankinnan riskien arviointia ja tunnistamista. Tuotantolaitosten vaikutuksia ympäristöön arvioidaan riskienhallintaprosessin mukaisesti muun muassa investointihankkeiden ympäristövaikutusten arvioinneissa. Ympäristövaikutusten arvioinnin tarpeesta päättää paikallinen yhteysviranomainen. Uusimpien investointien ympäristövaikutusten arvioinnissa on huomioitu myös ilmastomuutosta koskevat riskit. Ympäristövaikutusten arvioinnin ja ympäristölupaprosessin jälkeen tuotantolaitokset toimivat ympäristölupansa ja yhtiön toimintajärjestelmän mukaisesti. Paikallisyhteisöillä on lainsäädännössä määritelty oikeus osallistua tuotantolaitosten ympäristölupaprosesseihin antamalla lupahakemuksen liittyviä muistutuksia ja mielipiteitä. Muistutukset ja mielipiteet huomioidaan lupaprosessissa. Lupaprosessin lisäksi tuotantolaitokset vastaanottavat palautetta paikallisyhteisöiltä. Palautteisiin vastataan ja ne kirjataan HSEQ-järjestelmään, joka on tarkoitettu muun muassa havaintojen ja korjaavien toimenpiteiden kirjaamiseen ja seurantaan. Osa tuotantolaitoksista järjestää myös avointen ovien vierailupäiviä tai niin sanottuja naapurustokokouksia, joissa keskustellaan tehtaan ympäristöasioista.

E1 – Ilmastomuutos

Metsä Boardin ilmatoriskit arvioitiin vuonna 2024 osana Metsä Groupin ilmatoriskianalyysiä, joka kattoi fyysiset riskit, siirtymäriskit sekä mahdollisuudet omassa toiminnassa ja arvoketjussa. Metsä Groupin sisäisiin ilmatoriskityöpajoihin osallistui asiantuntijoita ja johtoa Metsä Boardista sekä Metsä Groupin muilta liiketoiminta-alueilta ja toiminnoista. Analyysissä hyödynnettiin hallitustenvälisen ilmastopaneelin IPCC:n (Intergovernmental Panel on Climate Change) kahta ilmastoskenaariota (RCP 1.9 ja RCP 8.5). Ilmatieteenlaitoksen raportteja sekä tieteellisiä artikkeleita. RCP 1.9 -skenaariossa maapallon keskilämpötilan nousu rajoitetaan 1,5 asteeseen ja RCP 8.5 -skenaariossa päästöt kasvavat nykytahdilla ja maapallon keskilämpötila nousee keskimäärin 4,3 astetta vuoteen 2100 mennessä. Analyysissä oli mukana sekä lyhyen (alle yksi vuosi), keskipitkän (1–5 vuotta) että pitkän (yli 5 vuotta) aikavälin tarkastelun. Aikahorisontit on suhteutettu tuotantolaitosten elinikään. Koska laitokset pyritään lähtökohteisesti suunnittelemaan pitkäikäisiksi, niiden elinkaari ylittää käytettyjen aikahorisonttien tarkasteluajan, eikä niitä ole siksi käsitelty tarkemmin. Siirtymäriskien arvioinnissa avainasemassa olivat Metsä Groupin jatkuva edunvalvontatyö ja siihen liittyvä toimintaympäristön analyysi.

Metsä Boardin tuotantolaitosten ja keskeisten toimitusketjujen sijaintien fyysiset ilmatoriskit analysoi ulkopuolinen kumppani. Analyysi tehtiin geolokaatioihin perustuvalla mallinnuksella usealla eri ilmastoskenaariolla.

Analyysi sisälsi nykyhetken lisäksi vuodet 2030 ja 2040. Analyysin tuloksissa ei todettu merkittäviä Metsä Boardin tuotantolaitoksia koskevia riskejä. Tämän perusteella tuotantolaitosten sijainti tukee Metsä Boardin kilpailukykyä muuttuvassa ilmastossa. Ilmatoriski- ja skenaarioanalyysin tulokset esitetään sivulta 43 alkaen. Ilmatoriskianalyysin tulokset sisältyvät yhtiön kaksoisolennaisuusanalyysiin. Ilmatoriskit arvioidaan vuosittain osana riskienhallintaprosessia. Metsä Groupin puunhankinta ja konsernin sidosryhmäsuhteet-yksikkö tunnistavat, arvioivat ja hallitsevat metsien käyttöön liittyviä sääntelyriskejä yhteistyössä.

E2 – Pilaantuminen

Pilaantumista koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalyysissä. Tuotantolaitosten riskienarviointia on kuvattu kohdissa *E – Ympäristö* ja *E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat*.

E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat

Vesi- ja meriresurssien olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalyysissä. Tuotantolaitosten vaikutuksia vesiresursseihin arvioidaan muun muassa investointihankkeiden ympäristövaikutusten arvioinneissa sekä ympäristölupaprosesseissa. Ympäristövaikutusten arvioinnin tarpeesta päättää paikallinen yhteysviranomainen. Tällöin tutkittavana on muun muassa vedenoton, palautettavan veden lämpökuorman tai jätevesien vaikutus vesistöön. Vaikutuksia arvioidaan myös prosessien kehityksen ja ympäristöriskikartoitusten yhteydessä. Useilla tuotantolaitoksilla on vesistötarkkailuvelvoitteita ja -sitoumuksia. Nämä ovat usein alueellisesti kattavia pitkäkestoisia ohjelmia, joissa seurataan toiminnan pitkäaikaisia seurauksia.

Metsä Boardin toiminnot on suunniteltu siten, etteivät ne vaikuta muiden osapuolten vedenkäyttöoikeuteen tai hyödyntämismahdollisuuksiin. Metsä Boardin vedenotosta lähes 100 prosenttia on pintavettä. Pieni määrä pohjavettä käytetään lähinnä hygienia- ja laboratoriotaroituksiin. Noin puolet Metsä Boardin käyttämästä vedestä ohjautuu tuotantoprosesseihin ja loput käytetään jäähdytysvetenä. Jäähdytysvesi kiertää omassa erillisessä järjestelmässään, eikä sille ole puhdistustarvetta. Vesistöön palautettava jäähdytysvesi kuitenkin lämmittää vesistöä paikallisesti. Prosessivesi puhdistetaan käytön jälkeen huolellisesti ennen kuin se palautetaan vesistöihin.

Metsä Boardin kaikki tuotantolaitokset sijaitsevat vähäriskisillä tai vähäisen-keskisuuren vesiriskin alueilla, joilla on hyvät pintavesivarannot. Yksikään tuotantolaitoksista ei ota vettä korkean vesistressin tai korkean kokonaisvesiriskin alueelta (WRI Aqueduct Water Risk Atlas). Vesistressi mittaa veden kysyntää suhteessa veden saatavuuteen. Kokonaisvesiriski mittaa vesivaroihin liittyviä riskejä alueella ottaen huomioon esimerkiksi vesivarojen määrän, laadun ja alueen sääntelyn.

Jokaisen Metsä Boardin tuotantolaitoksen fyysiset ilmatoriskit arvioitiin vuonna 2024 toteutetussa ilmatoriskianalyysissä. Arvioinnin perusteella millään Metsä Boardin tuotantolaitoksella ei ole olennaisia kuivuuteen tai tulviin liittyviä ilmatoriskejä.

E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit

Olennaisuusanalyysissa luontovaikutuksia, -riskejä ja -mahdollisuuksia on arvioitu sekä oman toiminnan että arvoketjun osalta. Keskeisimpien vaikutusten ja riippuvuuksien on todettu liittyvän puuraaka-aineen

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

toimitusketjuun sekä omiin tuotantolaitoksiin. Arviointi on tehty käyttäen LEAP-lähestymistapaa (paikanna, analysoi, arvioi ja julkaise). Arvioinnin perustana on käytetty muun muassa tietoa puunhankinta-alueista, sertifiointitilastoista, tuotantolaitosten läheisyydessä sijaitsevista arvokkaista luontokohteista, sekä listausta biomeista ja ekosysteemeistä, joihin Metsä Groupilla on vaikutus tai joista sen toiminta on riippuvainen. Osana Metsä Groupia Metsä Boardille puuntuotanto on keskeinen luonnon tarjoama hyöty eli ekosysteemipalvelu. Muita hyötyjä ovat esimerkiksi pölyttäjäpalvelut, keruutuotteet, puhdas vesi, virkistyskäyttö ja hiilinielut, jotka kaikki ovat tärkeitä liiketoiminnan resilienssin kannalta. Riskiana-lyysissa on otettu huomioon siirtymä- ja systeemiriskit sekä fyysiset riskit. Ilmastonmuutoksen vaikutuksia ekosysteemipalveluihin on arvioitu osiossa *E1 – Ilmastonmuutos*.

Metsä Boardin tuotantolaitosten läheisyydessä sijaitsee biologisen monimuotoisuuden kannalta arvokkaita alueita. Alueet on tunnistettu 10 kilometrin säteellä jokaisesta tuotantolaitoksesta. Sellutehtaiden mahdollisten vaikutusten odotetaan yltävän enintään tälle alueelle. Kartonkitechaiden potentiaaliset ympäristövaikutukset rajoittuvat kuitenkin tätä pienemmälle alueelle. Biologisen monimuotoisuuden kannalta arvokkaiksi alueiksi on laskettu Natura 2000 -alueet, valtion luonnonsuojelualueet, yksityiset luonnonsuojelualueet, luonnonsuojeluhelmien kohteena olevat alueet sekä keskeiset biologisen monimuotoisuuden alueet. Joillakin tuotantolaitoksilla on tunnistettu lieviä vaikutuksia kyseisiin alueisiin, ja ne on listattu sivulla 61. Lisää riskienhallinnasta osana operatiivista toimintaa on kerrottu sivulla 60. Vaikutusten hallitsemisen ja vähentämisen keinot on kerrottu osiossa *E2 – Pilaantuminen*.

E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous

Resurssien käyttöä ja kiertotaloutta koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kak-soisolennaisuusanalyysissä. Metsä Boardin resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on arvioitu koko arvoketjussa. Ne liittyvät hankittaviin materiaaleihin, omien tuotantolaitosten resurssitehokkuuteen ja sivuvirtoihin sekä tuotteiden jatkojalostamiseen ja loppukäyttöön. Arvioinnissa on otettu huomioon eri raaka-aineet, tuotantolaitokset, sivuvirrat sekä tuoteryhmät ja tuotteiden pakkausmateriaalit.

Ympäristölupansa ja yhtiön toimintajärjestelmän lisäksi tehtaiden jätehuoltoa säätelevät ympäristölupien määräykset. Osalla tehtaista on ympäristöluvanvaraisena toimintona oma jätehuoltoalue, jonka ympäristövaikutuksia seurataan ja hallitaan jätehuoltoalueen lupamääräysten mukaisesti. Jätehuoltoon liittyvät riskit arvioidaan osana säännöllisesti tehtäviä riskiarviointeja.

S – Sosiaalinen vastuu

S1 – Omaa työvoimaa, S2 – Arvoketjun työntekijöitä, S3 – Vaikutusten kohteena olevia yhteisöjä sekä *S4 – Kuluttajia ja loppukäyttäjiä* koskevat olennaiset vaikutukset on tunnistettu ihmisoikeusvaikutusten arvioinnissa, jonka tulokset on sisällytetty yhtiön kaksoisolennaisuusanalyysiin.

Metsä Boardin ihmisoikeusvaikutusten arvioinnin teki vuonna 2024 ulkoinen kumppani. Arvioinnissa hyödynnettiin sisäisiä asiantuntija-haastatteluja, ulkoisten sidosryhmien haastatteluja, Metsä Boardin dokumentaatiota sekä julkisia kirjallisuuslähteitä. Ulkoisten sidosryhmien haastatteluihin osallistui raaka-aine- ja tavarantoimittajia, ammattiliitto sekä saamelaiskäräjät.

Ihmisoikeusvaikutuksia arvioitiin niiden todennäköisyyden, laaja-alaisuuden, korjattavuuden ja mittakaavan perusteella. Arviointi tehtiin YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden mukaisesti. Vaikutusten arvioinnissa käytettiin samaa asteikkoa kuin yhtiön yleisessä riskienarvioinnissa, ja tunnistetut vaikutukset sisällytettiin kaksoisolennaisuusanalyysiin.

Vuonna 2024 tehdyssä arvioinnissa tunnistettiin ja arvioitiin suorat ja epäsuorat vaikutukset koko arvoketjussa ja vaikutusten kohteena olevissa yhteisöissä. Lisäksi tunnistettiin ryhmät, jotka voivat olla muita suuremmassa vahingon vaarassa tunnistetuille vaikutuksille. Vaikutukset validoitiin sisäisissä työpajoissa, ja tulokset esitettiin Metsä Boardin johtoryhmälle. Arvioinnin pohjalta määritettiin ihmisoikeuksiin liittyvä huolellisuusvelvoiteprosessi sekä kehitystoimenpiteitä tuleville vuosille. Vuodesta 2024 alkaen ihmisoikeusvaikutusten arviointi on ollut osa yhtiön vuosittaista riskien tunnistamisen ja arvioinnin prosessia.

Ihmisoikeusvaikutusten arvioinnin lisäksi sosiaalista vastuuta koskevien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamisessa, analysoinnissa ja hallitsemisessa keskeisiä työkaluja ovat muun muassa tuotantolaitosten ISO 45001 -työterveys- ja turvallisuusstandardin vaatimusten mukaiset riskiarviointit, Know Your Business Partner -prosessi, toimittaja-arviointit ja -auditoinnit, toimiala-, maa- ja toimittajakohittaiset riskianalyysit, henkilöstötutkimus sekä eettinen ilmoituskanava. Näitä käsitellään osiossa *S1 – Oma työvoima* ja *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri

Hyvää hallintotapaa ja yrityskulttuuria koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu yhtiön riskienhallintaprosessin periaatteisiin perustuvassa kaksoisolennaisuusanalyysissä. Näiden tunnistamisessa, analysoinnissa ja hallitsemisessa keskeisiä ovat Know Your Business Partner -prosessi, toimittaja-arviointit ja -auditoinnit, yhtiön eettisyysindeksi sekä eettinen ilmoituskanava.

Vuoden 2025 tulokset

Olennaisuusanalyysin lopputulokset on esitetty olennaisuusprosessikuvauksen ohella sivulla 31. Olennaisiksi osa-aiheiksi on määritelty kohtalaisen (arvo 5–9) tai korkean (arvo 10–25) luokituksen saaneet osa-aiheet. Taulukkoon ei ole sisällytetty matalan olennaisuuden osa-aiheita.

Vuonna 2025 ESRS:n osa-aiheita ja osaosa-aiheita kohdistettiin tarkemmin ihmisoikeusvaikutusten arvioinnissa tunnistettuihin riskeihin. Tämä tarkoitti tarkempaa määrittelyä siitä, mitkä tunnistetut ihmisoikeusvaikutukset liittyvät esimerkiksi monimuotoisuus- ja tasa-arvokysymyksiin ja mitkä muihin työhön liittyviin oikeuksiin. Tämän seurauksena osa-aihe ”Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille” arvioitiin epäolennaiseksi arvoketjun työntekijöiden osalta.

Lisäksi tuotetietoihin liittyvien riskien todennäköisyyttä arvioitiin uuden. Todennäköisyys tuotetietojen virheellisyydelle ja sitä kautta kielteiset vaikutukset kuluttajiin ja loppukäyttäjiin arvioitiin epätodennäköisiksi, minkä seurauksena osa-aihe ”Tietoihin liittyvät kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvat vaikutukset” arvioitiin epäolennaiseksi.

Muiden osa-aiheiden riskeihin tulleet muutokset vuoden 2025 riskiarviointikierroksen johdosta olivat pieniä eivätkä vaikuttaneet merkittävästi osa-aiheen olennaisuusmäärittelyyn.

Mittarit ja tavoitteet

TAVOITE	2030-TAVOITE	TOTEUMA 2025	EDISTYMINEN 2025	YK SDG
E – YMPÄRISTÖ				
1. Ilmastonmuutoksen hillintä ja siihen sopeutuminen omassa toiminnassamme sekä arvoketjuissa				
Energiatehokkuuden parantaminen vuoden 2018 tasosta, %	+10	-7,2	●	7, 12, 13
Fossiiliset hiilidioksidipäästöt (scope 1 + scope 2 markkinaperusteinen), tn	0	121 252	●	12, 13
Metsä Boardin hankkimien kuljetusten kasvihuonekaasupäästöt vuoden 2022 tasosta (scope 3, kategoria 4), %/tnkm	-30	-5,8	●	13
MG: Metsänuudistuksen ja taimikonhoidon määrä vuoden 2018 tasosta, %	+30	+14	●	13, 15
MG: Metsälannoituksen määrä vuoden 2018 tasosta, %	+50	+126	●	13, 15
MG: Peitteisen metsänkäsittelyn osuus turvemaametsien uudistamisessa, %	30	18	●	13, 15
2. Jatkuva parannus resurssitehokkuudessa				
Prosessivedenkäytön vähentäminen/tuotettu tonni vuoden 2018 tasosta, %	-35	-6,4	●	6, 12
Prosessijätettä kaatopaikalle, tn	0	111	●	12
3. Metsäluonnon tilan vahvistaminen				
MG: Säästöpuita uudistushakkuukohteissa, %	100	96	●	13, 15
MG: Tekopökkelöitä hakkuukohteissa, %	100	100	●	13, 15
MG: Kuusi ainoana puulajina taimikonharvennuksen jälkeen, %	0	25	●	13, 15
MG: Luonnon monimuotoisuutta edistävät toimenpiteet, lkm.	10 000	10 616	●	13, 15
S – SOSIAALINEN VASTUU				
4. Tapaturmaton työyhteisö				
Oman henkilöstön tapaturmataajuus (TRIF)	0	4,8	●	8
Palvelutoimittajien työntekijöiden tapaturmataajuus (TRIF)	0	5,2	●	8
5. Jatkuva parantaminen henkilöstön sitoutuneisuudessa ja hyvinvoinnissa				
Henkilöstön sitoutuneisuus, indeksi (asteikko 0–100)	AAA	A	●	5, 8
Henkilöstötutkimuksen perusteella määriteltyjen toimenpiteiden toteutus, %	100	100	●	5, 8
6. Monimuotoisuuden, yhdenvertaisuuden ja mukaan ottamisen edistäminen				
Naisia johtamisrooleissa, %	>35	25	●	5, 8
Henkilöstön kokemus monimuotoisuuden, yhdenvertaisuuden ja mukaan ottamisen (DEI) toteutumisesta, Metsä meille kaikille -indeksi (asteikko 0–100)	100	72	●	5, 8
Anonyymit rekrytoinnit avoimissa hauissa, %	100	100	●	5, 8
G – VASTUULLISUUDEN HALLINNOINTI				
7. Eettisen yrityskulttuurin edistäminen				
Henkilöstön kokemus eettisen yrityskulttuurin toteutumisesta, eettisyysindeksi (asteikko 0–100)	100	79	●	5, 8
8. Kestävän ja eettisen toiminnan edistäminen toimitusketjussa				
Sertifioidun puukuidun osuus, %	100	92	●	15
Raaka-aineiden jäljitettävyyys, osuus kokonaisostoista, %	100	95	●	9, 12
Toimittajien sitoutuminen eettisiin toimintaperiaatteisiin, osuus kokonaisostoista %	100	99,5	●	8, 12
Toimittaja-arviointit ja auditoinnit keskeisille toimittajille, %	100	77	●	8, 12
MG: Yhteinen kestävän kehityksen tavoite partner-toimittajien kanssa, %	100	100	●	12, 13

MG: Tavoite on asetettu Metsä Group -tasolla. Eri aihealueita koskevat tavoitteet esitetään tarkemmin kestävyysraportin aihekohtaisissa osioissa.

Fossiilittomiin raaka-aineisiin ja pakkausmateriaaleihin liittyvää tavoitetta ei seurata osana tavoitekokonaisuutta vuodesta 2025 alkaen. Lähes kaikki (99 %) Metsä Groupin raaka-aineista ja tuotteiden pakkausmateriaaleista, mukaan lukien puupohjaiset raaka-aineet, ovat fossiilivapaita. Tulevina vuosina päätaavoitteena on pienentää tuotteiden hiilijalanjälkeä.

Edistyminen vuonna 2025 verrattuna edelliseen vuoteen.
Yli tavoitteen (merkittävä edistyminen) ●
Tavoitteessa (suunnitelman mukainen edistyminen) ●
Alle tavoitteen (ei edistymistä tai heikentynyt toteuma) ●

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyystraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyystraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyystraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kestävyyttä koskeva due diligence -prosessi

Taulukko esittää huolellisuusprosessin keskeiset osa-alueet sekä kestävyysraportin kohdan, josta kyseisestä aiheesta löytyy lisätietoa.

DUE DILIGENCE -PROSESSIN KESKEISET OSATEKIJÄT	KOHDAT KESTÄVYYSRAPORTISSA
a) Due diligence -prosessin sisällyttäminen hallintoon, strategiaan ja liiketoimintamalliin	Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli kestävyysvaikutusten, -riskien ja -mahdollisuuksien tunnistamisessa ja hallinnassa
	Sidosryhmien edut ja näkemykset
b) Vuorovaikutus vaikutusten kohteena olevien sidosryhmien kanssa kaikissa due diligence -prosessin keskeisissä vaiheissa	Sidosryhmien edut ja näkemykset
	Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi
	S1 Yhteydenpito vaikutuksista työvoiman ja työvoiman edustajien kanssa; S2 Yhteydenpito vaikutuksista arvoketjun työntekijöiden kanssa; S3 Yhteydenpito vaikutuksista vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kanssa; S4 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiin tuomiseksi
	Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi
	G1 Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen
c) Haitallisten vaikutusten tunnistaminen ja arviointi	G1 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen
	E1, E2, E3, E4, E5, S1, S2, S3, S4 Toimenpiteet Toimenpiteillä hallitaan haitallisia vaikutuksia ja riskejä sekä edistetään mahdollisuuksia
	G1 Suhteet tavarán- ja palveluntoimittajiin
	G1 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen
d) Toimien toteuttaminen kyseisten haitallisten vaikutusten torjumiseksi	E1, E2, E3, E4, E5, S1, S2, S3, S4 Toimenpiteet Toimenpiteillä hallitaan haitallisia vaikutuksia ja riskejä sekä edistetään mahdollisuuksia
	G1 Suhteet tavarán- ja palveluntoimittajiin
	G1 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen
	Mittarit ja tavoitteet Toimien tuloksellisuutta mitataan ja viestitään Metsä Boardin strategisten 2030-kestävyystavoitteiden avulla
	Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi (E1, E2, E3, E5) Ympäristölupa ja siihen kuuluva tarkkailuohjelma asettavat minimivaatimukset ympäristövaikutusten havainnointiin.
e) Kyseisten toimien tuloksellisuuden seuranta ja viestintä	E4 Biologisessa monimuotoisuudessa ja ekosysteemeissä tapahtuviin muutoksiin liittyvät vaikutusmittarit
	S1, S2, S4 Toimenpiteet
	S3 Yhteydenpito vaikutuksista vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kanssa
	G1 Suhteet tavarán- ja palveluntoimittajiin

ESRS-sisältöindeksi

ESRS-sisältöindeksi luettelee tiedonantovaatimukset, joita Metsä Board on noudattanut laatimissaan kestävyysraporttiaan, niiden sijainnin kestävyysraportissa sekä mahdollisen lisätietokommentin.

ESRS-INDIKAATTORI	SIJAINTI & KOMMENTTI
ESRS 2 – Yleiset tiedot	
BP-1 – Kestävyyspalvelusten yleiset laatimisperusteet	Laadintaperiaatteet
BP-2 – Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot	Laadintaperiaatteet; E1 Mittareiden laatimisperiaatteet
GOV-1 – Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli	Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli sekä niille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat; G1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli
GOV-2 – Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat	Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli sekä niille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat
GOV-3 – KestävyYTEEN liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin	KestävyYTEEN liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin
GOV-4 – Selvitys kestävyttä koskevasta due diligence -prosessista	Kestävyttä koskeva due diligence -prosessi -taulukko
GOV-5 – Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta	Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta
SBM-1 – Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju	Liiketoimintamalli, arvoketju ja strategia
SBM-2 – Sidosryhmien edut ja näkemykset	Sidosryhmien edut ja näkemykset
SBM 3 – Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	S1, S2, S3, S4 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet -taulukot; Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi
IRO-1 – Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta; KestävyYden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet; Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi
IRO-2 – Yrityksen kestävyyspalvelutyksissä huomioon otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset	KestävyYden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet; ESRS-sisältöindeksi; Luettelo muusta EU:n lainsäädännöstä johdetuista tietopisteistä
Toimintaperiaatteet MDR-P – Olennaisten kestävyysseikkojen hallitsemiseksi käyttöön otetut toimintaperiaatteet	E1, E2, E3, E4, E5, S1, S2, S3, S4, G1 Toimintaperiaatteet
Toimet MDR-A – Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät toimet ja resurssit	E1, E2, E3, E4, E5, S1, S2, S3, S4 Toimenpiteet; G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen
Mittarit MDR-M – Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät mittarit	E1, E2, E3, E4, E5, S1, S2, G1 Mittarit; E1, E2, E3, E4, E5, S1, S2, G1 Mittareiden laatimisperiaatteet
Tavoitteet MDR-T – Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuuden seuranta tavoitteiden avulla	E1, E2, E3, E4, E5, S1, S2, S3, S4, G1 Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet
ESRS E1 – Ilmastonmuutos	
E1-1 – Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma	E1 Ilmastonmuutoksen hillintää ja siihen sopeutumista koskeva siirtymäsuunnitelma
E1-2 – Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimintaperiaatteet	E1 Toimintaperiaatteet
E1-3 – Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit	E1 Ilmastonmuutoksen hillintää ja siihen sopeutumista koskeva siirtymäsuunnitelma; E1 Toimenpiteet
E1-4 – Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet	E1 Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet; E1 Ilmastonmuutoksen hillintää ja siihen sopeutumista koskeva siirtymäsuunnitelma; E1 Mittareiden laatimisperiaatteet
E1-5 – Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä	E1 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä -taulukko; E1 Energiatuotanto-taulukko
E1-6 – Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt	E1 Kasvihuonekaasupäästöt-taulukko; E1 Kasvihuonekaasuintensiteetti-taulukko
E1-7 – Päästöhyvityksillä rahoitettavat kasvihuonekaasujen poistot ja kasvihuonekaasupäästöjen hillintähankkeet	Metsä Boardilla ei ole hiilidioksidin talteenottoa tai päästökompensaatioita.
E1-8 – Sisäinen hiilen hinnoittelu	E1 Taloudelliset vaikutukset
E1-9 – Olennaisten fyysisten ja siirtymäriskien ja mahdollisten ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset	E1 Taloudelliset vaikutukset Ennakoidut taloudelliset vaikutukset esitetty osittain laadullisesti.
ESRS E2 – Pilaantuminen	
E2-1 – Pilaantumiseen liittyvät toimintaperiaatteet	E2 Toimintaperiaatteet
E2-2 – Pilaantumiseen liittyvät toimet ja resurssit	E2 Toimenpiteet
E2-3 – Pilaantumiseen liittyvät tavoitteet	E2 Tavoitteet
E2-4 – Ilman, veden ja maaperän pilaantuminen	E2 Päästöt ilmaan -taulukko; E2 Päästöt veteen -taulukko; E2 Ympäristölupapoikkeamat-taulukko; E2 Mittareiden laatimisperiaatteet
E2-5 – Huolta aiheuttavat aineet ja erityistä huolta aiheuttavat aineet	Metsä Board ei aiheuta huolta aiheuttavien tai erittäin huolta aiheuttavien aineiden päästöjä.
E2-6 – Pilaantumiseen liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset	E2 Taloudelliset vaikutukset Ennakoidut taloudelliset vaikutukset esitetty osittain laadullisesti.

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

ESRS-INDIKAATTORI	SIJAINTI & KOMMENTTI
ESRS E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat	
E3-1 – Vesivaroihin ja merten luonnonvaroihin liittyvät toimintaperiaatteet	<i>E3 Toimintaperiaatteet</i> Metsä Board ei käytä merten luonnonvaroja.
E3-2 – Vesivaroihin ja merten luonnonvaroihin liittyvät toimet ja resurssit	<i>E3 Toimenpiteet</i>
E3-3 – Vesivaroihin ja merten luonnonvaroihin liittyvät tavoitteet	<i>E3 Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet; E3 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
E3-4 – Vedenkulutus	<i>E3 Vedenotto ja -kulutus sekä jätevesipäästöt -taulukko; E3 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
E3-5 – Vesivaroihin ja merten luonnonvaroihin liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset	<i>E3 Taloudelliset vaikutukset</i> Ennakoidut taloudelliset vaikutukset esitetty osittain laadullisesti.
ESRS E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit	
E4-1 – Siirtymäsuunnitelma sekä biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien huomioiminen strategiassa ja liiketoimintamallissa	<i>E4 Biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien huomioiminen strategiassa ja liiketoimintamallissa</i>
E4-2 – Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimintaperiaatteet	<i>E4 Toimintaperiaatteet</i>
E4-3 – Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimet ja resurssit	<i>E4 Toimenpiteet</i>
E4-4 – Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät tavoitteet	<i>E4 Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet; E4 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
E4-5 – Biologisessa monimuotoisuudessa ja ekosysteemeissä tapahtuviin muutoksiin liittyvät vaikutusmittarit	<i>E4 Biologisen monimuotoisuuden kannalta arvokkaat alueet Metsä Boardin tuotantolaitosten läheisyydessä -taulukko; E4 Biologisessa monimuotoisuudessa ja ekosysteemeissä tapahtuviin muutoksiin liittyvät vaikutusmittarit</i>
E4-6 – Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset	<i>E4 Taloudelliset vaikutukset</i> Ennakoidut taloudelliset vaikutukset esitetty osittain laadullisesti.
ESRS E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous	
E5-1 – Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimintaperiaatteet	<i>E5 Toimintaperiaatteet</i>
E5-2 – Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät toimet ja resurssit	<i>E5 Toimenpiteet</i>
E5-3 – Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät tavoitteet	<i>E5 Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet; E5 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
E5-4 – Resurssien sisäänvirtaukset	<i>E5 Materiaali- ja energiavirrat sisään -taulukko; E5 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
E5-5 – Resurssien ulosvirtaukset	<i>E5 Materiaali- ja energiavirrat ulos -taulukko; E5 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
E5-6 – Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset	<i>E5 Taloudelliset vaikutukset</i> Ennakoidut taloudelliset vaikutukset esitetty osittain laadullisesti.
ESRS S1 – Oma työvoima	
S1-1 – Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet	<i>S1 Toimintaperiaatteet</i>
S1-2 – Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista omien työntekijöiden ja heidän edustajiensa kanssa	<i>S1 Yhteydenpito vaikutuksista työvoiman ja työvoiman edustajien kanssa</i>
S1-3 – Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat omille työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi	<i>S1 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat omille työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi; G1 Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen</i>
S1-4 – Toimien toteuttaminen omaan työvoimaan kohdistuvien olennaisten vaikutusten suhteen ja toimintatavat omaan työvoimaan liittyvien olennaisten riskien vähentämiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien vaikuttavuus	<i>S1 Toimenpiteet</i>
S1-5 – Tavoitteet, jotka liittyvät olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen sekä olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan	<i>S1 Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet; S1 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
S1-6 – Yrityksen työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet	<i>S1 Työsuhteisten työntekijöiden sukupuoliakauma -taulukko; S1 Työsuhteiset työntekijät maittain -taulukko; S1 Työsuhteiset työntekijät sopimustyypeittäin eriteltynä sukupuolen mukaan -taulukko; S1 Työsuhteiset työntekijät sopimustyypeittäin eriteltynä maittain -taulukko; S1 Työntekijöiden vaihtuvuus ja rekrytoinnit -taulukko; S1 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
S1-7 – Yrityksen omaan työvoimaan kuuluvien muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet	<i>S1 Omaan työvoimaan kuuluvat muut kuin työsuhteiset työntekijät -taulukko; S1 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
S1-8 – Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu	<i>S1 Toimintaperiaatteet; S1 Yhteydenpito vaikutuksista työvoiman ja työvoiman edustajien kanssa; S1 Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu -taulukko</i>
S1-9 – Monimuotoisuuden mittarit	<i>S1 Johdon sukupuoliakauma -taulukko; S1 Työsuhteisten työntekijöiden ikäakauma -taulukko; S1 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
S1-10 – Riittävä palkka	<i>S1 Toimintaperiaatteet</i>
S1-11 – Sosiaalinen suojelu	<i>S1 Sosiaalinen suojelu -taulukko; S1 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
S1-12 – Vammaiset henkilöt	<i>Epäolennainen. Koska suurin osa Metsä Boardin työntekijöistä toimii tuotantotehtävissä, vammaisuuden huomioimiseen liittyy erityisiä rajoitteita. Arvioinnin perusteella todettiin, ettei vammaisuutta ole tarpeen käsitellä erillään muista monimuotoisuuskysymyksistä.</i>

ESRS-INDIKAATTORI	SIJAINTI & KOMMENTTI
S1-13 – Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit	<i>S1 Koulutus ja taitojen kehittäminen -taulukko</i>
S1-14 – Terveysttä ja turvallisuutta koskevat mittarit	<i>S1 Toimintaperiaatteet; S1 Toimenpiteet; S1 Terveys ja turvallisuus -taulukko; S1 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
S1-15 – Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit	<i>S1 Toimintaperiaatteet; S1 Perhevapaat -taulukko; S1 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
S1-16 – Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot)	<i>S1 Naisten ja miesten kokonaispalkkojen suhde -taulukko; S1 Kokonaisansiot -taulukko; S1 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
S1-17 – Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset	<i>S1 Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset; S1 Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset -taulukko; S1 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
ESRS S2 – Arvoketjun työntekijät	
S2-1 – Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet	<i>S2 Toimintaperiaatteet</i>
S2-2 – Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista arvoketjun työntekijöiden kanssa	<i>S2 Yhteydenpito vaikutuksista arvoketjun työntekijöiden kanssa</i>
S2-3 – Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi	<i>S2 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi; G1 Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen</i>
S2-4 – Arvoketjun työntekijöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus	<i>S2 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi; S2 Toimenpiteet</i>
S2-5 – Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet	<i>S2 Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet; S2 Mittareiden laatimisperiaatteet; G1 Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet; G1 Mittareiden laatimisperiaatteet</i>
ESRS S3 – Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt	
S3-1 – Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvät toimintaperiaatteet	<i>S3 Toimintaperiaatteet</i>
S3-2 – Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kanssa	<i>S3 Yhteydenpito vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kanssa</i>
S3-3 – Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat vaikutusten kohteena oleville yhteisöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi	<i>S3 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat vaikutusten kohteena oleville yhteisöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi; G1 Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen</i>
S3-4 – Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus	<i>S3 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat vaikutusten kohteena oleville yhteisöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi; S3 Toimenpiteet</i>
S3-5 – Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet	<i>S3 Tavoitteet</i>
ESRS S4 – Kuluttajat ja loppukäyttäjät	
S4-1 – Kuluttajiin ja loppukäyttajiin liittyvät toimintaperiaatteet	<i>S4 Toimintaperiaatteet</i>
S4-2 – Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa	<i>S4 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiin tuomiseksi</i>
S4-3 – Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiin tuomiseksi	<i>S4 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiin tuomiseksi; G1 Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen</i>
S4-4 – Kuluttajiin ja loppukäyttajiin kohdistuviin olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat kuluttajiin ja loppukäyttajiin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus	<i>S4 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiin tuomiseksi; S4 Toimenpiteet</i>
S4-5 – Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet	<i>S4 Tavoitteet</i>
ESRS G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen	
G1-1 – Yrityskulttuuri ja liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri	<i>G1 Toimintaperiaatteet; G1 Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen</i>
G1-2 – Suhteet toimittajiin	<i>G1 Suhteet tavaran- ja palveluntoimittajiin</i>
G1-3 – Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen	<i>G1 Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen; G1 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen</i>
G1-4 – Vahvistetut korruptio- tai lahjontatapaukset	<i>G1 Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen; G1 Hyvän hallintotavan tai eettisen yrityskulttuurin vastaiset tapaukset -taulukko</i>
G1-5 – Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta	<i>G1 Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta</i>
G1-6 – Maksukäytännöt	<i>Epäolennainen</i>

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

E – Ympäristö

EU-taksonomia

■ Yleistä

Taksonomia on Euroopan unionin asetuksella 2020/852 rahoitusmarkinoille vuoden 2022 alusta voimaan tullut luokitusjärjestelmä, joka listaa ilmaston ja ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja. Luokitusjärjestelmän tavoitteena on ohjata rahaa kestäviin investointeihin ja sijoituksiin siten, että EU kykenee saavuttamaan itselleen asettamat kunnianhimoiset päästövähennystavoitteet.

Euroopan komissio on hyväksynyt delegoidun asetuksen (EU) 2026/73, joka yksinkertaistaa EU-taksonomiaraportointia mm. olennaisuuskonseptin käyttönoton sekä uusien raportointitaulukoiden myötä. Metsä Board soveltaa uutta delegoitua asetusta vuoden 2025 taksonomiaraportoinnissa. Vertailuvuoden tietoja ei ole tämän johdosta muutettu.

Metsä Boardin pääliiketoiminnoille, kartonki- ja markkinaselluliiketoiminnalle, ei ole toistaiseksi määritelty taksonomian teknisiä arviointikriteerejä.

■ Taksonomian raportointi

Taksonomiassa määritetään kuusi keskeistä ympäristötavoitetta, joihin nähden yhtiön eri liiketoimintoja arvioidaan. Ympäristötavoitteet ovat: (a) ilmastonmuutoksen hillintä, (b) ilmastonmuutokseen sopeutuminen, (c) vesivarat ja merten luonnonvarat, (d) kiertotalous, (e) ympäristön pilaantuminen sekä (f) biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit. Kelpoisiksi tunnistetut toiminnot ovat arvioitu suhteessa ympäristötavoitteeseen, jota toiminta merkittävimmin edistää. Lisäksi on arvioitu, etteivät toiminnot aiheuta haittaa muille ympäristötavoitteille. Taksonomiassa liiketoiminnoista raportoidaan osuudet liikevaihdosta, pääomamenoista ja toimintamenoista.

Taksonomianmukaisuudessa raportoidaan sitä, miltä osin liiketoiminta tukee ympäristötavoitteita. Toiminta katsotaan taksonomiamukaiseksi, jos se tukee merkittävästi (significant contribution) yhtä määritellyistä ympäristötavoitteista aiheuttamatta merkittävää haittaa (no significant harm) muille. Lisäksi toiminnan on täytettävä vähimmäistason suojatoimet (minimum safeguards).

■ Raportointiperiaatteet

Metsä Boardin liikevaihdon tunnusluvun laskennassa sovelletaan samoja IFRS-standardien mukaisia laatimisperiaatteita kuin konsernitilinpäätöksessä. Tunnusluvun laskennassa käytetty kokonaisliikevaihto vastaa konsernitilinpäätöksessä esitettyä liikevaihtoa. Liikevaihdon laatimisperiaatteet on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 2.2.

Pääomameneihin sisällytetään aineettoman ja aineellisen käyttöomaisuuden lisäykset mukaan lukien pitkäaikaisten vuokrasopimusten perusteella kirjatut käyttöomaisuusoikeuserien lisäykset. Yrityshankinnoista kirjatun liikearvon lisäys ei sisälly taksonomiassa määriteltyihin pääomameneihin. Nämä erät on käsitelty IAS 38 Aineettomat hyödykkeet, IAS 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardien mukaisesti. Lisäykset aineettomiin hyödykkeisiin on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 4.1 ja lisäykset aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin liitetiedossa 4.2.

Liikevaihdon ja pääomamenojen osoittaja kattaa ne erät, jotka liittyvät taksonomian toimintojen omaisuuseriin tai prosesseihin. Kaksoislaskenta on vältetty luokittelemalla ulkoinen liikevaihto taksonomian toimintoihin vain kerran. Lisäksi on varmistettu, että pääomamenot sekä toimintakulut ovat erillisiä kunkin toiminnon osalta.

Kokonaistoimintameneihin sisällytetään kuluksi kirjatut tutkimus- ja kehityksetmenot sekä tuotantolaitosten ja kiinteistöjen kunnossapitokustannukset täydennettynä jätteidenkäsittelyn ja lyhytaikaisten vuokrasopimusten kustannuksilla. Kustannukset sisältävät sekä ulkoiset palvelukustannukset että luotelluista toiminnoista vastaavan oman henkilöstön palkat sivukuluineen. Konsernin tuloslaskelmassa taksonomia-asetuksessa määritellyt toimintamenot sisältyvät materiaaleihin ja palveluihin, henkilöstökuluihin sekä liiketoiminnan muihin kuluihin. Liiketoiminnan kulut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 2.4.

Muutokset edelliseen vuoteen verrattuna

Toimintojen olennaisuus arvioitiin vuonna 2025 uudelleen uuden delegoidun säädöksen mukaisen olennaisuusperiaatteen perusteella. Taksonomiaraportoinnin ulkopuolelle rajattiin toimintoja, joiden osuus kokonaisliikevaihdosta ja -pääomamenoista on alle 10 prosenttia. Olennaisuustarkastelun perusteella kelpoista liikevaihtoa eikä pääomenoja ole. Tarkastelun ulkopuolelle on jätetty toimintoja sektoreilta rakennus- ja kiinteistöalan toiminta sekä energia.

Metsä Board on arvioinut toimintamenonsa epäolennaisiksi vuonna 2025, sillä luokitusjärjestelmän piiriin kuuluvat kokonaistoimintamenot eivät heijasta yhtiön keskeisiä toimintoja eivätkä kata merkittävää osaa yhtiön kaikista toimintamenoista. Kokonaistoimintamenot vuodelta 2025 olivat 151 miljoonaa euroa.

Luokitusjärjestelmäkelpoiseiin ja luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyviin tuotteisiin ja palveluihin liittyvä osuus liikevaihdosta ja pääomamenoista – vuoden 2025 tiedot (yhteenvetävät keskeiset tulosindikaattorit)

Keskeinen tulosindikaattori	Luokitusjärjestelmän mukaisten toimintojen erittely ympäristötavoitteiden mukaan													
	Yhteensä	Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen osuus	Luokitusjärjestelmän mukaiset toiminnot	Luokitusjärjestelmän mukaisien toimintojen osuus	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Kiertotalous	Ympäristön pilaantuminen	Biologinen monimuotoisuus	Mahdollistavien toimintojen osuus	Siirtymätoimintojen osuus	Arvioimatta jäävät toiminnot, joita pidetään ei-olennaisina	Luokitusjärjestelmän mukaiset toiminnot edeltävällä tilikaudella (2024)
	Milj. euroa	%	Milj. euroa	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	Milj. euroa
Liikevaihto	1 775,7	0 %	0,0	0 %							0 %	0 %	0 %	2,7
Pääomamenot	139,5	0 %	0,0	0 %							0 %	0 %	0 %	11,4

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

E1 – Ilmastonmuutos

Ilmastomuutoksen hillintään ja energiaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Vaikutukset	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Analyyysi IPCC:n 1,5 C ja 4,3 C -asteen skenaarioiden* näkökulmasta
Kasvihuonekaasupäästöt omissa toiminnoissa						
↑ Metsä Boardin merkittävä rooli kansallisena uusiutuvan energian tuottajana. Biopohjaiset polttoaineet puupohjaisista tuotannon sivuvirroista ja hakkuutahteista	●○●	--	↑ Markkinamahdollisuus: Metsä Boardin uusiutuvan energian tuotanto ja käyttö voivat korvata fossiilisia lähteitä; 75 (75) prosenttia tuotannossa käytetystä energiasta (scope 1 ja 2) on jo uusiutuvaa	●○●	--	• Uusiutuvan energian suuri osuus ja resurssitehokkuus mahdollistamassa kilpailukyisen hiilijalanjäljen tuotteille ja suuremman kilpailuedun 1,5 asteen skenaariossa verrattuna 4,3 asteen skenaarioon • Suurempi pitkän aikavälin mahdollisuus luoda BECCU (Bio-Energy with Carbon Capture and Utilisation) bioperaisän hiilidioksidin talteenotto- ja hyödyntämisliiketoimintaa sekä lisätä fossiilisia korvaavia biopohjaisia tuotteita markkinoilla 1,5 asteen skenaariossa verrattuna 4,3 asteen polkuun • Biogeenisen hiilidioksidin ilmastoneutraalius BECCU-arvoketjun investointien keskeisenä ajurina, luokituksen muutoksen mahdolliset kielteiset vaikutukset yritysten investointihalukkuuteen ja 1,5 asteen skenaarion saavuttamisen vaikeutuminen • Pienemmät sääntelyn vaikutukset, sekä riskit että mahdollisuudet 4,3 asteen skenaariossa
↔ Yhtiön puupohjaisten hiilidioksidipäästöjen luokittelu ilmastoneutraaleiksi	●○●	--	↑ Sääntelymahdollisuus: Puupohjaisen hiilidioksidin talteenoton ja hyödyntämisen tunnistaminen EU-sääntelyssä avainteknologiana ilmastonmuutoksen hillitsemisessä. Markkina-ajurien ja investointikannusteiden luominen	●○●	--	
↓ Metsä Boardin tuotannosta aiheutuvat ilmastoa lämmittävät kasvihuonekaasut (scope 1 ja 2)	●○●	--	↓ Sääntelyriski: Sääntelyn vaatimukset päästöjen vähentämiseen, metsäteollisuuden sivuvirtojen energiakäyttöön ja puupohjaisiin hiilidioksidipäästöihin. Energian ja kasvihuonekaasupäästöjen hinnoittelun muutokset, jotka voivat lisätä tuotanto- ja kuljetuskustannuksia	●○●	--	
Kasvihuonekaasupäästöt arvoketjun alku- ja loppupäässä						
↓ Metsä Boardin arvoketjun alku- ja loppupään (scope 3) ilmastoa lämmittävä vaikutus	●○●	--	↑ Markkinamahdollisuus: Metsä Boardin pääraaka-aine on puu, joka hankitaan pääasiassa suomalaisista ja ruotsalaisista metsistä pitäen kuljetusmatkat kohtuullisina	●○●	--	• Suuremmat sääntely- ja markkinariskit ja mahdollisuudet 1,5 asteen skenaariossa kuin 4,3 asteen skenaariossa. • Arvoketjun motivaatio tuottaa ja jakaa tietoa päästöistä on vähäisempi 4,3 asteen skenaariossa, vaikeuttaen scope 3 -päästöjen mittaamista ja arvoketjun sitoutumista päästövähennyksiin verrattuna 1,5 asteen skenaarioon.
			↓ Sääntely- ja markkinariski: Sääntelyyn ja asiakkaiden vaatimuksiin liittyvät arvoketjun kasvihuonekaasupäästöjen vähentämisaatimukset. Arvoketjun ilmastovaikutusten tunnistamisen, mittaamisen ja vähentämisen haasteet	●●●	--	
Metsien hiilitase						
↔ Metsä Groupin uudistavaan metsätalouteen tähtäävien metsänhoitopalvelujen tarjoaminen emoyhtiön omistajajäsenille, hiilensidonnan edistäminen talousmetsissä, puunhankinnan ja metsänhoidon vaikutusten hiilitaseeseen todentamisen kehittäminen sekä puunhankinta pääosin omistajajäsenten metsistä, jotka omistavat 32 prosenttia Suomen metsistä	●○●	--	↑ Markkinamahdollisuus: Uudistavan metsätalouden tunnettuuden kasvu. Asiakkaiden, kuluttajien sekä sidosryhmien lisääntynyt luottamus Metsä Boardiin. Puun merkitys bio- ja kiertotalouden ja uusiutuvaan raaka-aineeseen perustuvien innovaatioiden perustana	●○●	--	• Suuremmat sääntely- ja markkinariskit ja mahdollisuudet 1,5 asteen skenaariossa kuin 4,3 asteen skenaariossa. • 4,3 asteen skenaariossa metsien hiilitaseen ja tuotteiden biogeenisen hiilen varastojen tiedon hyödyntäminen on vähäisempää, mikä heikentää mahdollisuuksia optimoida puupohjaisten arvoketjujen ilmastohyödyt ja markkinamahdollisuudet kokonaisvaltaisesti.
			↔ Markkina- ja sääntelymahdollisuus sekä -riski: Vapaaehtoisen hiilimarkkinan kehittymisen ja EU-sääntely hiilen-poistojen sertifioimiseksi luovat mahdollisuuksia parantaa metsien hiilensidontaa ja puiden kasvua aktiivisella metsänhoidolla. Riski puuraaka-aineen saatavuuden heikkenemisestä markkinan kasvun seurauksena	●○●	--	
			↓ Sääntelyriski: Metsien käyttöä hiilinieluna ja -varastoina koskeva sääntely ja siitä johtuva hakkuumäärien rajoittuminen. Lainsäädännön pirstaloituminen ja paikallisten olosuhteiden ja ekosysteemipalvelujen huomioimatta jääminen, mikä voi johtaa metsänhoidon osaoptimointiin ekosysteemipalvelujen näkökulmasta	●○●	--	
			↓ Markkinariski: Kuluttajien lisääntynyt kriittinen suhtautuminen metsien käyttöön, kun puunkäyttö yhdistetään metsien hiilinielujen ja -varastojen pienentymiseen. Riskin suuruus riippuu Metsä Groupin onnistumisesta uudistavan metsätalouden tavoitteissa ja toimenpiteiden valtavirtaistamisessa	●○●	--	

Vaikutukset	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Analyyysi IPCC:n 1,5 C ja 4,3 C -asteen skenaarioiden* näkökulmasta
Tuotteet						
↑ Metsä Boardin fossiilittomien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien käyttö	●○●	--	↑ Sääntelymahdollisuus: Sääntely, joka tunnistaa metsäteollisuuden tuotteiden mahdollisuuden korvata fossiilisista raaka-aineista valmistettuja tai runsaasti päästöjä aiheuttavia materiaaleja	●○●	--	• Suuremmat sääntely- ja markkinariskit ja mahdollisuudet 1,5 asteen skenaariossa kuin 4,3 asteen skenaariossa. • 4,3 asteen skenaariossa tuotteiden hiilijalanjäljet ja tuotteisiin varastoitunut biogeeninen hiili eivät ohjaa asiakkaiden valintoja, joten uusien biopohjaisten tuotteiden tuominen markkinoille on vaikeampaa kuin 1,5 asteen skenaariossa.
↑ Metsä Boardin puuperäistä hiiltä varastoivien ja kierrätettävien kuitu- ja muiden tuotteiden valmistus, joka pitää biogeenisen hiilen käytössä	●○●	--	↑ Markkinamahdollisuus: Metsä Boardin pitkäaikainen työ resurssitehokkuuden ja fossiilittomuuden edistämiseksi tukee asiakkaiden ilmastotavoitteita; ilmastohyötyjä todennetaan elinkaarilaskelmilla. Kuluttajat suosivat uusiutuvasta ja fossiilittomasta raaka-aineesta valmistettuja, helposti kierrätettäviä tai uudelleen käytettäviä tuotteita. Puuperäinen hiilidioksidi ja sen talteenotto tukevat kestäväää raaka-aineen käyttöä ja vetytalouden kehitystä	●○●	--	
			↓ Sääntelyriski: Sääntely, joka ei tunnista uusiutuvaan puuraaka-aineeseen perustuvien tuotteiden ilmastohyötyjä, vaan keskittyy pääasiassa kierrätetyn raaka-aineen käytön edistämiseen	●○●	--	

Ilmastomuutokseen sopeutumiseen liittyvät fyysiset riskit

Riskit Metsä Boardille		Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Analyyysi IPCC:n 1,5 C ja 4,3 C -asteen skenaarioiden* näkökulmasta
Akuutit uhat				
↑	Vuonna 2024 toteutettu analyyysi tuotantolaitosten fyysisistä riskeistä osoitti, että Metsä Boardin tuotantolaitoksilla on keskimääräistä selvästi vähemmän fyysisiä riskejä. Se tukee konsernin kilpailukykyä muuttuvassa ilmastossa	○●●	==	Riskien vaikutukset huomattavasti suurempia 4,3 asteen skenaariossa kuin 1,5 asteen skenaariossa
↓	Myrskyjen, kuivuuden ja tulvien aiheuttamat katkokset tuotannossa sekä haitat raaka-aineiden ja tuotteiden kuljetuksissa	●●●	==	
Krooniset uhat				
↑	Metsä Boardin tuotantolaitokset eivät sijaitse tai ota vettä korkean vesiriskin alueelta, mikä tukee yhtiön kilpailukykyä muuttuvassa ilmastossa	○●●	==	Riskien vaikutukset huomattavasti suurempia 4,3 asteen skenaariossa kuin 1,5 asteen skenaariossa
↓	Kuivien kausien yleistymisen heikentää tehtaiden tarvitseman prosessi- ja jäähdytysveden saatavuutta ja aiheuttaa tuotannonkeskeytyksiä	○●●	==	
↓	Puunkorjuun olosuhteet heikkenevät lumen ja roudan puutteen sekä lisääntyvän sateen vuoksi	●●○	==	Maapallon eri osissa lämpötila nousee ilmastonmuutoksen seurauksena eri tavoin; 4,3 asteen skenaariossa pitkän aikavälin (2050) nousu Suomessa arvioidaan 6–7 astetta, mikä tekee riskien vaikutuksista todennäköisempiä ja suurempia kuin lyhyellä aikavälillä
↓	Merkittävä lämpötilan nousu suomalaisten metsien elinkaaren aikana lisää turve-maametsien päästöjä, aiheuttaa muutoksia puulajien yleisyydessä ja lisää vieraslajien aiheuttamia ongelmia metsissä	●●○	==	
↑	Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan	●○●		●○● Arvoketjun alkupää ●●● Oma toiminta ○●● Arvoketjun loppupää == Lyhyt (alle yksi vuosi) == Keskipitkä (1–5 vuotta) == Pitkä (yli 5 vuotta)
↓	Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan	●○●		
↔	Neutraali vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan	○●●		

* 1,5 asteen skenaario vastaa skenaariota RCP1.9, jossa ilmastonmuutoksen vaikutuksesta tapahtuva globaali ilmaston lämpeneminen jää 1,5 asteeseen tai sen alle. 4,3 asteen skenaario vastaa skenaariota RCP8.5, jossa ilmastonmuutoksen vaikutuksesta tapahtuva globaali ilmaston lämpeneminen on keskimäärin 4–5 astetta (v. 2050 mennessä).

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvонуonti

- Tämä on Metsä Board
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- Toimitusjohtajan katsaus
- Arvонуonti
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- Avainluvut
- Hallituksen toimintakertomus
- Kestävyyysraportti
- Yleiset tiedot
- E – Ympäristö
- S – Sosiaalinen vastuu
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- Kestävyyysraportin liitetiedot
- Konsernitilinpäätös
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- Emoyhtiön tilinpäätös
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- Tilintarkastuskertomus
- Kestävyyysraportin varmennuskertomus
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- Kymmenen vuotta lukuina
- Verot
- Tuotantokapasiteetit
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- Metsä Boardin hallitus
- Metsä Boardin johtoryhmä
- Palkitsemisraportti
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet

	2030-tavoite	2025	2024	2023	2018
Energiatehokkuuden parantaminen vuoden 2018 tasosta, %	+10 %	-7,2	+0,9	-5,8	2,4 MWh/tn
Fossiiliset hiilidioksidipäästöt (scope 1 ja scope 2 markkinaperusteinen), tn	0 tn	121 252	251 708	183 600	577 875
Metsä Boardin hankkimien kuljetusten kasvihuonekaasupäästöt vuoden 2022 tasosta (scope 3, kategoria 4), %/tnkm	-30 %	-5,8	-	-	-
Metsä Groupin 2030-kestävyystavoitteet					
MG: Metsänuudistuksen ja taimikonhoidon määrä vuoden 2018 tasosta, %	+30 %	+14	+18	+14	33 265 ha
MG: Metsälannoituksen määrä vuoden 2018 tasosta, %	+50 %	+126	-22	-26	9 115 ha
MG: Peitteisen metsänsäköittelyn osuus turvemaametsien uudistamisessa, %	30 %	18	15	17	-

Vuonna 2024 Metsä Boardin omistukseen siirtyneen valkaisemattoman sellun tuotantolinjaa Kemissä ei ole vielä sisällytetty vesi- ja energiatehokkuustavoitteita koskeviin laskelmiin. Vertailutietoja ei ole ilmoitettu kaikkien vuonna 2025 asetettujen ja päivitettyjen tavoitteiden osalta. Scope 3 -tavoitteen perusvuoden 2022 päästöjen toteuma oli 381 836 tCO₂e. Vuonna 2025 tavoitteen absoluuttinen vähenemä vuoteen 2022 verrattuna oli 121 256 tCO₂e. Tavoite on voimassa vuodesta 2025 alkaen, joten historiallisia lukuja ei raportoida. MG: Tavoite on asetettu Metsä Group -tasolla.

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet sekä niiden asettamista ja seurantaa on avattu osioissa *Kestävyyden hallinto ja strategia* sekä *Kestävyyden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*. Yhtiön kasvihuonekaasuja koskevat päästövähennystavoitteet (scope 1 ja 2) ovat Science Based Targets -aloitteen (SBTi) hyväksymät ja vastaavat Pariisin ilmastositomuksen tiukimpiin vaatimuksiin, joissa ilmaston lämpeneminen pyritään rajaamaan 1,5 asteeseen. Arvoketjun osalta (scope 3) SBTi:n hyväksymän tavoitteen tavoitevuosi täyttyi 2024, ja Metsä Board arvioi ja päivittää tavoitettaan. Lisäksi vuonna 2025 asetettiin tavoite yhtiön hankkimien kuljetusten kasvihuonekaasu-päästöjen vähentämiseksi.

Tavoitteissa edistyminen

- Fossiiliset hiilidioksidipäästöt (scope 1 ja scope 2 markkinaperusteinen)** – Markkinatilanteesta ja investointiseisokeista johtuneet tuotannonrajoitukset vähensivät fossiilisia hiilidioksidipäästöjä vuonna 2025. Myös valmistuneet investoinnit ja energiatehokkuustoimenpiteet vähensivät päästöjä. Ostoenergian fossiilisia hiilidioksidipäästöjä vähensi alkuperätakuiden osuuden kasvu sähkönhankinnassa. Kaiken kaikkiaan fossiiliset hiilidioksidipäästöt (scope 1 ja scope 2 markkinaperusteinen) ovat vähentyneet 79 % vuosien 2018 ja 2025 välillä.
- Energiatehokkuuden parantaminen 2018 tasosta** – Markkinatilan-teesta ja investoinneista johtuneet seisokit tehtailla vuonna 2025 heiken-sivät energiatehokkuutta tehdyistä kehitystoimenpiteistä huolimatta.

Resilienssi

Metsä Boardin ilmastorisikien tunnistamista ja skenaarioanalyysia on kuvattu osiossa *Kestävyyden olennaiset aiheet*.

Metsä Boardin strategian kykyä vastata ilmastomuutokseen selvitettiin vuonna 2024 ilmastoresilienssianalysilla, joka toteutettiin osana Metsä Groupin resilienssianalyysia. Metsä Groupin johtoryhmä osallistui ilmasto-resilienssianalyysiin. Metsä Boardin toimitusjohtaja kuuluu Metsä Groupin johtoryhmään. Analyysia hyödynnettiin ilmastosiirtymäsuunnitelman laadinnassa.

Resilienssianalyysiin sisältyi Metsä Boardin ja Metsä Groupin oma toiminta sekä arvoketju. Strategian resilienssiä arvioitiin vertaamalla stra-tegian adaptiivista muutuskvykykkyttä ja transformatiivista kyvykkyyttä riskienarvioinnissa tunnistettuja olennaisia ilmastoriskejä vasten. Adap-tiivisellä muutuskvykykkydellä tarkoitetaan asteittaisia sopeutumis- ja hillintätoimia pääasiassa yhtiön omassa toiminnassa. Transformatiivisellä kyvykkyydellä tarkoitetaan vaikutukseltaan laaja-alaisempia toimenpiteitä

systemisen muutoksen edistämiseksi esimerkiksi arvoketjussa ja yhteisöissä. Analyysi osoitti, että adaptiiviseen muutuskvykykkyteen ja transformatiiviseen kyvykkyteen panostaminen vahvistaa Metsä Boardin ilmastoresilienssiä. Siirtymäriskien ja -mahdollisuuksien merkitys korostuu erityisesti Pariisin tavoitteiden mukaisessa skenaariossa. Korkean päästön skenaariossa korostuvat fyysiset ilmastoriskit. Olennaisten fyysisten ja siirtymäriskien analyysi päivitetään vuosittain. Ilmastoriskejä koskevaa skenaarioanalyysia ja sen tuloksia on kuvattu sivulla 43. Olennaisuusanalyysi on kuvattu sivuilla 31–34. Metsä Boardin riskienhallin-taprosessia ja sen vastuita on kuvattu tarkemmin *Selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä*. Keskeinen resilienssianalyysiin liittyvä epävarmuustekijä on EU-lain-säädännön heikko ennustettavuus. Epävarmuutta lisää se, että monista tärkeistä yksityiskohdista säädetään direktiivi- ja asetusteksteistä erillisissä säädöksissä. Toinen merkittävä epävarmuustekijä on monimut-kaisten luonnon ekosysteemien, kuten metsien, ilmastomuutokseen sopeutumiskyvyn arviointi.

Ilmastomuutoksen hillintää ja siihen sopeutumista koskeva siirtymäsuunnitelma

Yhteys liiketoimintastrategiaan

Metsä Boardissa ilmastomuutoksen hillintä, siihen sopeutuminen sekä uudistava metsätalous osana kestävän kehityksen työtä on integroitu liiketoimintaan ja strategiaisiin tavoitteisiin. Useat Metsä Boardin osakkeen-omistajat arvostavat pitkäjänteistä ilmastotyötä ja jatkuvaa kehittymistä. Tämä on tärkeää myös Metsä Boardin suurimman osakkeenomistajan, Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenille.

Koko Metsä Groupin ilmastosiirtymäsuunnitelman laadinnasta ja päivit-tämisestä vastaa Metsä Groupin sidosryhmäsuhteet-yksikkö ohjausryh-määnän Metsä Groupin kestävän kehityksen prosessin johtoryhmä, joka koostuu Metsä Groupin liiketoiminta-alueiden sekä konsernipalveluiden kestävän kehityksen osa-alueista vastaavista johtajista. Metsä Boardin edustajana toimi kehitysjohtaja vuonna 2025. Metsä Board vastaa omaa toimintaansa koskevasta toimintasuunnitelmasta, mukaan lukien toi-menpide- ja investointisuunnitelmat. Metsä Boardin johtoryhmä hyväksyi kattavan ilmastosiirtymäsuunnitelman vuonna 2024. Lisäksi suunnitelma vietiin tiedoksi yhtiön hallitukselle. Metsä Boardin johtoryhmä ja hallitus käsittelevät ilmastosiirtymään liittyviä suunnitelmia ja hyväksyvät ne yhtiön päätöksentekokäytäntöjen mukaisesti. Metsä Boardin hallitus on yhtiön korkein kestävyydestä vastaava taho. Metsä Boardin toimitusjohtaja

vastaa kestävyystoimenpiteiden toteuttamisesta hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Aiheesta on lisää osiossa *Kestävyyden hallinto ja strategia*.

Ilmastoa koskevat tavoitteet

Metsä Boardin ilmastoa koskevat tavoitteet ja niiden yhteensopivuus Pariisin ilmastositomuksen 1,5 asteen -polun kanssa on kuvattu kohdassa *Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet*.

Päästövähennystavoitteita vuoden 2030 jälkeiselle ajalle ei vielä ole ase-tettu, mutta Pariisin ilmastositomuksen mukaisen 1,5 asteen nettonolla 2050 -polun suunnittelu on käynnissä koskien erityisesti scope 3 -päästöjä. Scope 1- ja 2 -fossiiliisten hiilidioksidipäästöjen tavoite on nolla jo vuoteen 2030 mennessä. Metsä Boardin toimialalle, eli metsäteollisuudelle, ei tois-taiseksi ole saatavilla kansainvälisesti tunnustettua alakohtaista hillestä irtautumisen kehityspolkua. Myös kasvihuonekaasupäästövähennysten laskentaa ja tavoiteasetantaa koskevat keskeiset standardit, kuten SBTi:n ohjeistukset ja GHG-protokollan mukainen metsäsektorin maankäyttöä koskeva ohjeistus, ovat päivittymässä.

Metsä Board ei toistaiseksi käytä arvoketjun ulkopuolelta ostettuja hiiliyksiköitä päästöjen kompensoimiseen tai tasapainottamiseen. Metsä Board seuraa vapaaehtoisten hiilimarkkinoiden kehitystä mukaan lukien EU:n asetus hiilenpoistojen sertifioinnista (CRCF). 2050 nettonollatavoit-teen saavuttamisessa niillä tulee olemaan rooli scope 3 -jäännöspäästöjen tasapainottamisessa.

Metsäluonnon tilan vahvistamisella on tärkeä rooli ilmastomuutokseen sopeutumisessa. Biodiversiteettiin liittyvät kestävyystavoitteet ja toimen-piteet on esitetty tarkemmin osiossa *E4 – Biodiversiteetti ja ekosysteemit*.

Keskeiset toimenpiteet ja niissä edistyminen

Investoinneilla ja T&K&I-toimilla on keskeinen rooli ilmastosiirtymässä. Oheisissa kaavioissa on esitetty keskeiset suunnitellut toimet ilmastosiirty-män toteuttamiseksi ja tavoitteiden saavuttamiseksi.

Suunnitelman täytäntöönpanon edistymisestä on raportoitu osioissa *Tavoitteissa edistyminen* ja *Toimenpiteet*.

Henkilöstön sitouttamiseksi kestävyystoimiin koko henkilöstön vuositavoitteisiin sisältyy vähintään yksi kestävään kehitykseen liittyvä tavoite, johon vuosibonusten määräytyminen perustuu. Kaikki Metsä Boardin työntekijät suorittavat verkkokurssin kestävän kehityksen perusteista. Ilmastoteemat ovat yksi keskeinen osa verkkokurssia. Tärkeä osa strategian toteuttamista on yhtiölle keskeisen ydinosaamisen kehit-täminen. Metsä Groupin Akatemiat -koulutuskonsepti on kehitetty tähän tarpeeseen. Vuonna 2025 konsepti sisälsi kestävän kehityksen, myynnin, hankinnan, johtamisen ja talouden akatemiat. Ilmastoon liittyvät aiheet ovat keskeisiä kestävän kehityksen akatemiassa, ja niitä käsitellään myös muissa akatemiaoissa ja johtamishjelmissä.

Vuonna 2025 käynnistetyn kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamishjelman yhteydessä toteutuvat kiinteiden kustannusten vähennykset voivat vaikuttaa ympäristöön ja ilmastoon liittyvien inves-tointien ajoitukseen tai laajuuteen. Metsä Board on päättänyt keskeyttää esisuunnitteluvaiheessa olleet merkittävät investointihankkeet, joiden kannattavuus ei ole riittävä nykyisessä markkinatilanteessa.

Metsä Boardin 2030-tavoite kattaa fossiiliset hiilidioksidipäästöt, joiden osuus yhtiön scope 1- ja 2 -kokonaiskasvihuonekaasupäästöistä oli noin 95 prosenttia perusvuonna 2018. Kategoria 'Muut' sisältää muun muassa Takon kartonkitehtaan sulkemisen ja energiatehokkuustoimien vaikutuksen. Metsä Board arvioi ja päivittää tavoitettaan. Pariisin

sopimuksen mukainen vähennystaso on laskettu IPCC:n arvioiman vähennystason mukaisesti (globaalit fossiilisen hiilidioksidin päästöt vähenevät 48 prosenttia vuosina 2019–2030) ja ulottamalla lineaarinen vähennys vuosille 2018–2030 päästöt vähenivät 52 prosenttia. Lisäksi Metsä Boardin scope 3 -tavoitteena on vähentää hankkimensa kuljetusten kasvihuonekaasupäästöjä 30 prosenttia tonnikiometriä kohden vuoden 2022 tasosta vuoteen 2030 mennessä.

Rahoitus ja kustannukset

Investoinnit rahoitetaan omalla ja vieraalla pääomalla. Metsä Board, osana Metsä Groupia, ylläpitää Metsä Groupin rahoituspolitiikan mukaisesti riittäviä likviditeettireservejä. Likviditeettiriskiä hallitaan käyttämällä eri pääoma- ja rahoitusmarkkinoita riippuvuuden vähentämiseksi yksittäi-sestä rahoituslähteestä sekä pääomakustannuksen optimoimiseksi. Rahoi-tuspäätöksissä korostuu myös lainojen maturiteettirakenteen optimointi. Aiheesta on kerrottu lisää konsernitilinpäätöksen liitetietojen osiossa 5.6 Rahoituksen hallinta. Siirtymäsuunnitelmaan liittyviin investointeihin kohdistettu mahdollinen ulkoinen rahoitus hankitaan investointipäätöksen valmistelun yhteydessä.

Siirtymässä fossiilittoman energian käyttöön tuotannossa ja muissa teollisen toiminnan rahoitussuunnitelmissa pyritään hyödyntämään vihreitä rahoituslähteitä. Metsä Board hyödyntää Metsä Groupin vihreän rahoituksen viitekehystä tukemaan ympäristön kannalta kestävien investointien rahoittamista ja uudelleenrahoittamista. Rahoituksen viitekehysten toimeenpanoa valvoo Kestävän rahoituksen komitea (The Sustainable Funding Committee, SFC), jossa on jäsenet Metsä Groupin johdosta, treasurysta, kestävästä kehityksestä ja investointien hallinnasta ja jota johtaa Metsä Groupin talousjohtaja.

Vuonna 2025 Metsä Board laski liikkeeseen 200 miljoonan euron vihreän vakuudettoman joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy vuonna 2031. Lainasta saadut nettovarat alokoitiin Husumin sellutehtaan uusimisinves-toinnin uudelleenrahoittamiseen. Investointi on Metsä Groupin vihreän rahoituksen viitekehysten mukainen ja tukee YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden (SDG) saavuttamista seuraavilla osa-alueilla: uusiutuva tai fos-siiliton energia, jäte- ja sivuvirtojen hallinta sekä päästöjen vähentäminen. Lisäksi yhtiö sopi 250 miljoonan euron valmiusluottoliimiitistä, jonka margi-naali on sidottu pitkän aikavälin ilmasto- ja energiatehokkuustavoitteisiin. Limiitillä korvattiin tammikuussa 2027 erääntyvä, käyttämätön 200 miljoo-nan euron valmiusluottoliimiitti. Uusi luottoliimiitti erääntyy vuonna 2030 ja sisältää kaksi yhden vuoden jatko-optiota, jotka edellyttävät luotonantajien suostumuksen. Limiitti on tarkoitettu yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin.

Keskeisimmät viime vuosien investoinnit tuotannon fossiilisen energian käytöstä luopumiseen ovat olleet Husumin sellutehtaan uusimisinvestointi, joka sisälsi muun muassa soodakattilan ja turbiinin uusimisen, Kyron kartonkitehtaan turbiinin uusiminen sekä Simpeleen taivekartonkikoneen uudistaminen. Näiden investointien yhteenlaskettu kokonaisarvo oli noin 480 miljoonaa euroa. Kyseistä erää ei eritellä tilinpäätöksessä. Fossiilisen energian käytöstä luopuminen tuotannossa vaatii investointeja tehtaiden nykyisin fossiilisia polttoaineita käyttävien kattiloiden ja prosessien sähköistämiseen tai siirtymistä fossiilisista polttoaineista fossiilittomiin vaihtoehtoihin.

Metsä Boardin ydinliiketoiminta ei toistaiseksi ole taksonomian luokitte-lukriteereissä mukana. Tämän takia taksonomiakelpoisten liiketoimintojen osuus on vähäinen. Uuden delegoidun säädöksen mukaisen olennaisuus-periaatteen perusteella Metsä Boardin liikevaihtoon sekä pääoma- ja

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

toimintamenoihin liittyvät toiminnot on rajattu arvioinnin ulkopuolelle. Metsä Boardilla ei ole merkittäviä investointeja hiileen, öljyyn tai kaasuun.

Muut huomioitavat asiat

Fossiilisista polttoaineista luopumisen jälkeen jäljelle jää biogeenisiä kasvihuonekaasuja, joista valtaosa on EU-kriteereissä ilmastoneutraaliksi luokiteltua biogeenistä hiilidioksidia. Lisäksi puupohjaisesta energiasta syntyy pieniä määriä biogeenistä metaania ja typpioksiduulia, jotka ESRS-standardien määritelmän mukaisesti lasketaan scope 1- ja 2

-kokonaiskasvihuonekaasupäästöihin yhdessä fossiilisten hiilidioksidipäästöjen kanssa.

Keskeisiä omaisuuseriä, kasvihuonekaasupäästöjen lukkiutumista ja niitä koskevia riskejä on kuvattu osiossa *Taloudelliset vaikutukset*.

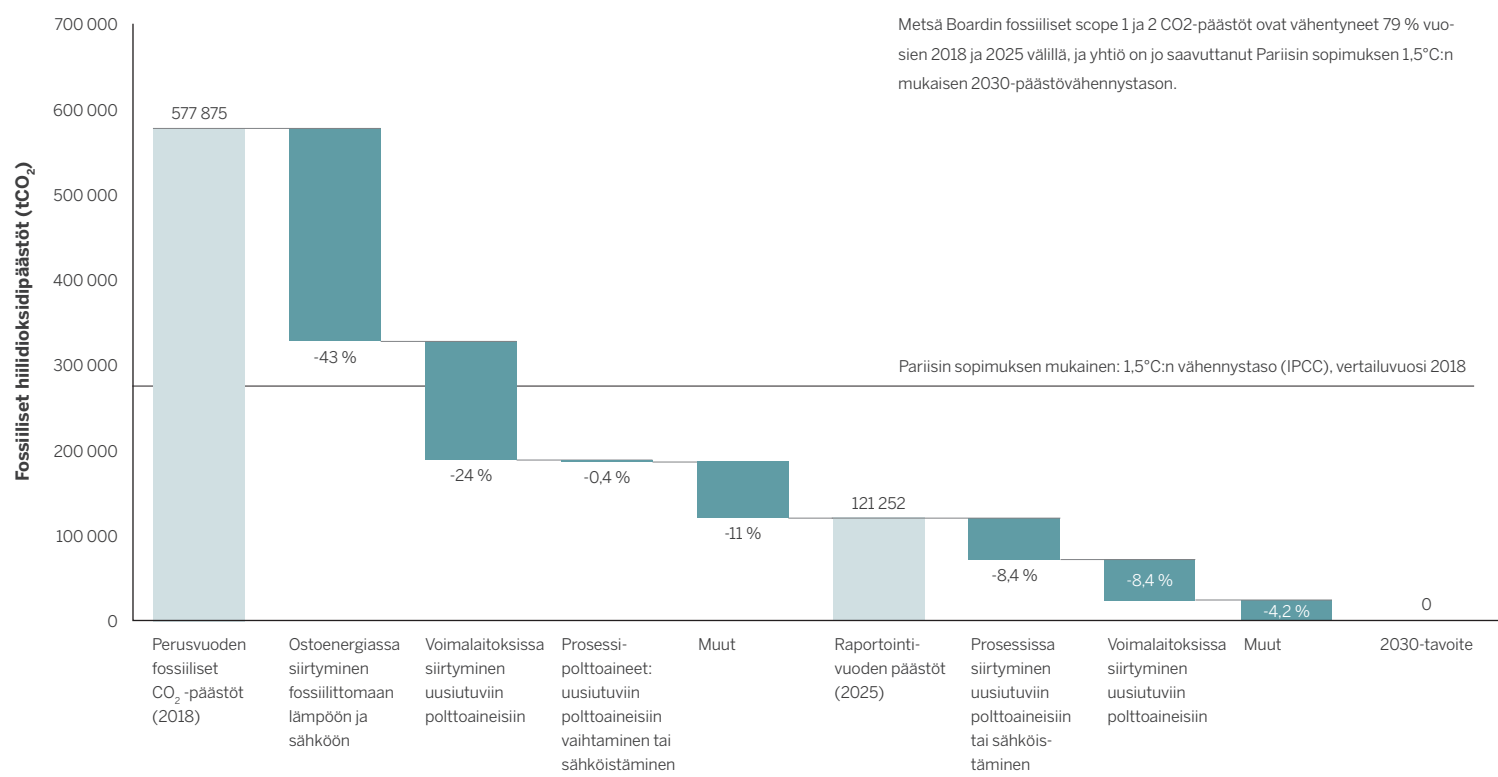
Metsä Boardia ei ole suljettu EU:n Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen ulkopuolelle.

Lisätietoja ilmastosiirtymäsuunnitelmasta on julkaistu Metsä Boardin verkkosivuilla.

Ilmastomuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toiminta-alueet

Kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen	Tuotteiden substituutiohyödyn kasvattaminen	Energian, veden ja materiaalien käytön tehokkuuden edelleen parantaminen
Uusiutuva, jäljitettävä puukuitu sertifioiduista metsistä	Kuitujen kierron vahvistaminen	Metsä Group: Biopohjaisen hiilidioksidin teknisen talteenoton selvittäminen
Metsä Group: Metsien hiilen sidonnan ja biodiversiteetin edistäminen	Hyvä hallintotapa Riskien hallinta	Henkilöstön kyvykkyyksien vahvistaminen Yhteistyö ja yhteiskunnallinen vaikuttaminen

Suunnitelma: fossiilisen energian käytöstä luopuminen Metsä Boardin tuotannossa vuoteen 2030 mennessä (scope 1 & 2 markkinaperusteinen)



Metsä Boardin 2030-tavoite kattaa fossiiliset hiilidioksidipäästöt, joiden osuus yhtiön scope 1- ja 2 -kokonaiskasvihuonekaasupäästöistä oli noin 95 prosenttia perusvuonna 2018. Kuvatut tulevat päästövähennykset ovat suuntaa antavia. Katteoria 'Muut' sisältää muun muassa Takon kartonkitehtaan sulkemisen ja energiatehokkuustoimien vaikutuksen. Pariisin sopimuksen mukainen vähennystaso on laskettu IPCC:n arvioiman vähennystason mukaisesti (globaalit fossiilisen hiilidioksidin päästöt vähenevät 48 prosenttia vuosina 2019–2030) ja ulottamalla lineaarinen vähennys vuosille 2018–2030, jolloin päästöt vähenevät noin 52 prosenttia. Scope 1 ja 2 -päästöjen lisäksi Metsä Boardin scope 3 -tavoitteena on vähentää hankkimiansa kuljetusten kasvihuonekaasupäästöjä 30 prosenttia tonnikilometriä kohden vuoden 2022 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Metsä Board arvioi ja päivittää tavoitteitaan.

Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin ilmastomuutokseen liittyvää työtä ohjaa Metsä Groupin ympäristöpolitiikka. Metsä Board on sitoutunut siirtymään tuotantolaitoksillaan ainoastaan fossiilittomien polttoaineiden käyttöön, vaihtamaan ostosähkön ja -lämmön fossiilittomasti tuotettuihin vaihtoehtoihin ja parantamaan energiatehokkuuttaan. Poliitiikan sitoumukset ja niiden mukaiset toimenpiteet ovat keskeisimmät keinot hallita tunnistettuja vaikutuksia, siirtymäriskejä ja -mahdollisuuksia. Sitoumukset kattavat myös keinoja fyysisten ilmastoriskien hallintaan esimerkiksi vesitehokkuuden ja kestävä metsänhoidon kautta.

Ympäristöjohtamista ja ympäristösuorituskykyä ohjaavat tuotantolaitosten sertifioidun laatu-, ympäristö- ja energiatehokkuusjärjestelmien vaatimukset. Tuotantolaitoksilla toteutetaan suunnitelmallisesti sisäisiä ja ulkoisia auditointeja ISO 14001 ja ISO 50001 -standardien mukaisesti.

Edelläkävijä vastuullisuudessa -strategisen ohjelman painopistealueena ilmaston osalta on strategisten kestävyystavoitteiden saavuttaminen tuotantolaitosten fossiilisten hiilidioksidipäästöjen vähentämisessä sekä vesi- ja energiatehokkuudessa.

Metsien käyttöä ohjaavat Metsä Groupin metsien käytön ja hoidon periaatteet, joissa Metsä Group on sitoutunut muun muassa lisäämään metsiön sitoutuvan hiilen määrää ja edistämään monimuotoisuutta metsissä. Metsä Groupin puunhankinnassa on käytössä sertifioidut laatu- ja ympäristönhallintajärjestelmät.

Toimittajia edellytetään sitoutumaan Metsä Groupin toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin tai omiin vastaaviin periaatteisiin. Toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa suositellaan muun muassa asettamaan kasvihuonekaasupäästöjen vähentämistavoitteet esimerkiksi Science Based Targets -aloitteen periaatteiden mukaisesti ja jatkuvasti parantamaan ympäristösuorituskykyä ja energian tehokasta käyttöä. Toimittajilta edellytetään sertifioidun ympäristönhallintajärjestelmän käyttöä soveltuvin osin. Toimintaperiaateista ja politiikoista on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Toimenpiteet

Kasvihuonekaasupäästöt ja energia omassa toiminnassa

Jatkuvat toimenpiteet

Päästövähennystavoitteen saavuttamiseksi Metsä Boardilla on suunnitelma investoinneista ja toimenpiteistä, joiden avulla yhtiön käyttämät fossiiliset polttoaineet korvataan uusiutuvilla polttoaineilla tai fossiilittomasti tuotetulla sähköllä. Investoinnit ja toimenpiteet koskevat voimalaitosten polttoaineita ja tukipolttoaineita sekä tuotantolaitosten prosessipolttoaineita. Myös tuotannon ostoenergiassa siirrytään ainoastaan uusiutuviin tai fossiilittomiin vaihtoehtoihin. Lisäksi yhtiö parantaa energian, materiaalien ja veden käytön tehokkuutta jatkuvalla kehitystyöllä ja investoinneilla. Lähtökohtana on korkea automaatio ja paras käytettävissä oleva teknologia. Tehtaiden käyttöaste ja tuotantovauhti vaikuttavat merkittävästi energian- ja vedenkäytön tehokkuuteen. Vedenkäytön vähentäminen hillitsee ilmastomuutosta, sillä prosessiveden käyttö ja jätevedenpuhdistus kuluttavat energiaa ja siten aiheuttavat kasvihuonekaasupäästöjä. Vedenkäyttöön liittyvistä toimenpiteistä on kerrottu osiossa *E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat*.

Raportointivuoden toimenpiteet

Scope 1 -päästöt

Metsä Board sai päätökseen 60 miljoonan euron modernisointihankkeen Simpeleen kartonkitehtaalla. Uudistettu kartonkikone käynnistyi lokakuussa 2025. Investointi parantaa taivekartongin laatua ja tuotantotehokkuutta. Lisäksi fossiilinen prosessipolttoaine, nestekaasu, korvattiin sähköllä. Investoinnin valmistuminen ja vuonna 2024 Simpeleen voimalaitoksessa toteutettu turpeen korvaaminen uusiutuvilla polttoaineilla mahdollistavat sen, että tehtaan käyttämän fossiilittoman energian osuus nousee 98 prosenttiin.

Takon kartonkitehtaan sulkeminen kesällä 2025 vähensi Metsä Boardin fossiilisia hiilidioksidipäästöjä merkittävästi, sillä tehtaan pääpolttoaine oli maakaasu. Ennen tehtaan sulkemista päästöjä vähensi maakaasun osittainen korvaaminen biokaasulla Takon voimalaitoksessa.

Husumin sellutehtaan soodakattilan minimikuorman optimointi vähentää tukipolttopolttoaineena käytetyn fossiilisen raskaan polttoöljyn määrää tilanteissa, jolloin sellutehdas ei käy täydellä kapasiteetilla.

Kemin kartonkitehtaan kehitysohjelman toimenpiteet veden- ja energian käytön tehostamiseksi valmistuivat vuonna 2025. Metsä Boardilla on tehdaskohtaiset suunnitelmat energiankäyttöä tehostavista investoinneista 2030-tavoitteen saavuttamiseksi. Investointipäätökset tehdään tulevien vuosien aikana. Investointipäätöksiä ja tiekarttojen etenemistä tarkastellaan osana vuosisuunnittelua. Ilmastomuutoksen kannalta merkittävistä tulevista investoinneista raportoidaan tarkemmin kestävyysraportissa, kun ne on hyväksytty.

Scope 2 -päästöt

Metsä Board hankki alkuperätakuut kaikelle ostamalleen sähkölle, mikä laski vuoden 2025 scope 2 -päästöjä merkittävästi.

Muut toimenpiteet

Vuonna 2025 Metsä Group jatkoi hiilidioksidin talteenoton selvityksiä ja pilotoi hiilidioksidin talteenottoa Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibren Rauman sellutehtaalla. Metsä Group etenee hiilidioksidin talteenottohankkeessa vaiheittain. Kannattava liiketoiminta vaatii suuria investointeja sekä talteenottoteknologian ja markkinan kehittymistä.

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyystraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyystraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyystraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kasvihuonekaasupäästöt arvoketjussa

Jatkuvat toimenpiteet

Arvoketjun kasvihuonekaasupäästöjä vähennetään Metsä Groupin ja toimittajien yhteistyössä asettamilla päästövähennystavoitteilla. Esimerkiksi Metsä Groupin ja logistiikkakonserni VR:n vuoteen 2030 ulottuva tavoite puolittaa yhteistyön piiriin kuuluvien kuljetusten päästöt. Lisäksi alanko-maalaisen varustamo Royal Wagenborgin kanssa yhteisenä tavoitteena on vähentää tuotteiden merikuljetuksista syntyviä hiilidioksidipäästöjä 30 prosenttia (per tonni/maili) vuoden 2021 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Logistiikan päästöjä vähennetään jatkuvaperusteisesti tehokkaalla reittisuunnittelulla, minimoimalla kuljetusmatkoja, optimoimalla täyttöas-teita ja suosimalla junayhteyksiä autokuljetusten sijasta valituilla reiteillä. Esimerkiksi Kemin kartonkitehtaalta tuotteet kuljetetaan satamiin maks-i-moiden kuljetusyksiköiden kuormakoko ja käyttämällä vain fossiilittomia polttoaineita. Toimenpiteet vaikuttavat erityisesti paikallisyhteisöihin ja asiakkaisiin.

Raportointivuoden toimenpiteet

Vuonna 2024 asetetun Metsä Groupin scope 3 -tavoitteen mukaisesti päästövähennyssuunnitelmien laatiminen aloitettiin vuonna 2025. Vuonna 2025 arvoketjun kasvihuonekaasuvähennyksiin ei liittynyt merkittäviä pääoma- tai toimintamenoja.

Metsien hiilitase

Jatkuvat toimenpiteet

Metsä Groupin uudistavan metsätalouden periaatteilla tähdätään puunhankinnan ja metsäpalveluiden toimenpiteisiin, joilla luonnon tila alkaa todennettavasti vahvistua Suomessa. Uudistavan metsätalouden toimilla lisätään metsien hiilensidontaa, monimuotoisuutta ja kykyä sopeutua ilmastonmuutokseen. Metsien hiilitaseiden laskentaa ja raportointia kehitetään yhteistyössä metsänomistajien ja kumppaneiden kanssa. Metsäsertifioinnilla voidaan osoittaa, että metsää on hoidettu kestävästi. Keskeisiä ilmastonmuutoksen hillintään liittyviä käytännön toimenpiteitä ovat

- Metsä uudistetaan ripeästi uudistushakkuun jälkeen. Mitä nopeammin ja laadukkaammin uusi metsä perustetaan, sitä nopeammin metsä alkaa sitoa hiiltä ilmakehästä. Uudistamisessa käytetään paikallisten puulajien jalostettua siemen- ja taimiainesta aina, kun sitä on saatavilla. Jalostettua alkuperää olevat puut kasvavat paremmin kuin luontaisesti syntyneet puut.
- Taimikonperkauksilla ja harvennuksilla varmistetaan, että taimikko pysyy elinvoimaisena ja metsikön kasvu kohdistuu parhaisiin puihin.
- Metsänlannoituksella parannetaan puuston kasvua, ylläpidetään maan kasvukuntoa ja varmistetaan puuston elinvoimaa.
- Peitteisen metsänkäsitteilyn lisääminen auttaa ilmastonmuutoksen torjunnassa ja ilmastonmuutokseen sopeutumisessa minimoimalla tur- vemaiden metsien kasvihuonepäästöjä. Peitteisellä metsänkäsitteilyllä pyritään pitämään pohjaveden pinnan taso vakaana, jolloin turpeeseen sitoutunut hiili ei vapaudu ilmakehään ja vesistövaikutukset saadaan minimoitua.

Metsä Groupin puunhankinnalla ja metsäpalveluilla on näille toimenpiteille strategiset kestävyystavoitteet, jotka esitetään taulukossa sivulla 44. Toimenpiteet vaikuttavat erityisesti Metsä Groupin omistajajäseniin.

Tuotteet

Jatkuvat toimenpiteet

Kartonkipakkauksen ilmastovaikutusten ja hiilijalanjäljen kannalta olennaisin merkitys on uusiutuvan raaka-aineen käytöllä, tuotannossa käytettävällä energialla sekä kartongin keveydellä ja kierrätettävyydellä. Kartongin edelleen keventäminen on yksi Metsä Boardin T&K-toiminnan painopistealueista. Metsä Boardin siirtyessä tuotannossaan täysin fos-siilittoman energian käyttöön tuotteiden hiilijalanjälki pienenee edelleen. Metsä Boardin kartongit myös tarjoavat vaihtoehdon uusiutumattomista raaka-aineista valmistetuille pakkausmateriaaleille kuten muoville.

- Metsä Boardin tekemien tapauskohtaisten elinkaariarviointien mukaan esimerkiksi yhtiön ensikuitukartongista valmistetun terveydenhoito-, hajuvesi- ja teepakkauksen hiilijalanjälki oli jopa yli 40–60 prosenttia pienempi kuin Euroopan markkinoita edustavan ja jäykkyydeltään vastaavanlaisen kierrätyskuitu- tai sellukartonkipakkauksen. Arviointien tulokset on verifioinut ruotsalainen tutkimuslaitos IVL Svenska Miljöinstitutet.
- Metsä Boardin tekemien tapauskohtaisten marja- ja noutoruokapak-kauksen elinkaariarviointien perusteella Metsä Boardin kartongista valmistetulla pakkauksella on merkittävästi pienempi hiilijalanjälki kuin muovista (PET, R-PET, PP) valmistetulla pakkauksella riippumatta tuotteen loppukäsittelytavasta. Yksinkertaistetussa skenaariossa, jossa kaikki pakkaukset poltettiin elinkaarensa lopussa, Metsä Boardin karton-gista valmistetun pakkauksen hiilijalanjälki oli 87–91 prosenttia pienempi kuin muovipakkauksen. Tämä skenaario ei huomioinut kartongin selvästi korkeampia kierrätysasteita, jotka entisestään korostavat kartongin ilmastohyötyjä. Tutkimuksessa otettiin huomioon sekä biogeeninen hiilen sitoutuminen että biogeeniset hiilipäästöt. Arviointien tulokset on verifioinut ruotsalaisen tutkimuslaitoksen RiSEn ja SimaPro UK:n edustajista koostunut riippumaton paneeli.

Hiilijalanjälkiarviointien tekniset taustaraportit ja verifiointilausunnot ovat saatavilla Metsä Boardin verkkosivuilla. Hiilijalanjälkilaskentaa kehitetään jatkuvasti.

Raportointivuoden toimenpiteet

Vuonna 2025 Metsä Board vähensi kartongin fossiilipohjaisten sideai-neiden käyttöä Husumin kartonkitehtaalla. Simpeleen kartonkitehtaalla vuonna 2024 alkanut investointiohjelma mahdollistaa biopohjaisen sideaineen käytön kartongin päällystyksessä tulevaisuudessa. Muiden tuotantolaitosten osalta T&K-työtä jatketaan. Toimenpiteet vaikuttavat erityisesti asiakkaisiin ja kuluttajiin.

Tuotteita suojaavien kääreiden kehitystyö jatkui vuonna 2025. Ohuempia kääremuoveja testattiin tehdaskoeajossa ja otettiin käyttöön tuotannossa osalla tehtaista, mikä vähentää fossiilipohjaisen muovin käyttöä. Erillisessä kehitysprojektissa täsmennettiin fossiilittomien raaka-ainevaihtoehtojen kustannus- ja teknisiä vaikutuksia.

Fossiilittomiin raaka-aineisiin ja pakkausmateriaaleihin liittyvää tavoitetta ei seurata osana tavoitekokonaisuutta vuodesta 2025 alkaen. Lähes kaikki (99 prosenttia) Metsä Groupin raaka-aineista ja tuotteiden pakkausmateriaaleista, mukaan lukien puupohjaiset raaka-aineet, ovat fossiilivapaita. Tulevina vuosina päätavoitteena on pienentää tuotteiden hiilijalanjälkeä.

Lisätietoja T&K-toiminnasta on osiossa *E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous* sekä Hallituksen toimintakertomuksen osiossa *T&K-toiminta ja innovaatiot*.

Ilmastonmuutokseen sopeutuminen

Jatkuvat toimenpiteet

- Ilmastonmuutokseen sopeutuminen edellyttää sopeutumista sekä akuut-teihin uhkiin kuten sään ääri-ilmiöihin että kroonisiin uhkiin, jotka johtuvat ilmastonmuutoksen vaikutuksista esimerkiksi veden saatavuuteen, puiden korjuuolosuhteisiin, eri puulajien kasvuolosuhteisiin tai metsien lumi-, myrsky-, kuivuus-, metsäpalo-, hyönteis- ja sienituhoihin.
- Metsä Board varautuu sään ääri-ilmiöiden aiheuttamiin uhkiin sekä yhtiö- että tuotantolaitostasolla jatkuvaperusteisesti. Esimerkkejä toimenpiteistä ovat vedenpinnan hallinta patojärjestelmillä ja sähkönja-kelun varmistaminen poikkeustilanteissa. Toimitusketjussa varaudutaan vaihtoehtoisiin kuljetusreitteihin tai yhteistyökumppaneihin. Yhtiön tuotantolaitokset eivät sijaitse korkean yleisen vesiriskin alueella, mikä tukee yhtiön kilpailukykyä muuttuvassa ilmastossa. Metsä Boardin tavoite vähentää prosessiveden käyttöä ja tehostaa veden kierrättämistä prosessissa pienentää vesiriskiä. Toimenpiteet vaikuttavat erityisesti paikallisyhteisöihin.
 - Metsä Groupin puunhankinta huomioi aina sääolosuhteet ja niiden vaihtelun puunkorjuussa. Puuta korjataan vain olosuhteiden salliessa. Tarvittaessa puuvarastoja voidaan hyödyntää tasaamaan korjuuolosuh-teiden aiheuttamaa vaihtelua. Metsä Groupin uudistavan metsätalouden periaatteet ja kestävän metsänhoidon palvelut tukevat metsien sopeu-tumista ilmastonmuutokseen ja edistävät metsien monimuotoisuutta. Lisää uudistavasta metsätaloudesta on kerrottu osiossa *E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*.

Vuonna 2025 ei aiheutunut merkittäviä kuluja ilmastonmuutokseen sopeutumiseen liittyvistä toimenpiteistä, eikä vastaavia kustannuksia odoteta lähivuosina.

■ Taloudelliset vaikutukset

Metsä Boardin tuotantolaitoksilla ei ole olennaisia fyysisiä ilmastoriskejä. Tuotantolaitosten fyysisten ilmastoriskien tunnistamisesta ja arvioinnista sekä käytetyistä ilmastoskenaarioista on kerrottu osiossa *Kestävyiden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*.

Metsä Boardin tuotantolaitoksilla ei ole tunnistettu omaisuuseriä, jotka olisivat olennaisen siirtymäriskin kohteena tai olisivat esimerkiksi vihreään siirtymään liittyvän regulaation vuoksi menettäneet arvoaan (stranded assets). Metsä Boardin tuotannosta syntyy vielä fossiilisia hiilidioksi-dipäästöjä, mutta tavoitteena on luopua fossiilisen energian käytöstä

tuotannossa vuoteen 2030 mennessä. Tämän jälkeen tuotannossa ei siis ole lukkiutuneita fossiilisia hiiliodsidipäästöjä, mutta pieni määrä sellaisia biogeenisiä kasvihuonekaasuja, jotka lasketaan mukaan scope 1- ja 2 -viitekehykseen.

Metsä Board ei harjoita merkittävässä siirtymäriskissä olevien toimialojen, kuten kivihiiili-, kaasu- tai öljyliiketoimintaa. Keskeisimmät Metsä Boardin siirtymäriskit koskevat metsienkäyttöön ja puupohjaiseen energiaan liittyvää regulaatiota, jonka vaikutus toteutuessaan nostaisi kustannuksia pitkällä aikavälillä.

Metsä Board kuuluu Euroopan päästökauppajärjestelmän piiriin. Sisäisessä hiilen hinnoittelussa tuotantolaitosten tuotto- ja kulukirjauksissa käytetään EU:n päästökaupan hiilidioksiditonnin hintaennustetta. Päästö-oikeuden hinnan oletetaan kasvavan nykyisestä päästökauppajärjestelmän tavoitteen mukaisesti. Kaikissa investointi- ja energiatehokkuuslaskelmissa otetaan huomioon myös hiilidioksidin hinta ja siten ohjataan prosesseja vähähiiliseen suuntaan. Arviota varjohinnan alla olevista päästöistä ei ole tehty. Hinta määritellään vuosittain, ja kunkin vuoden investoinneissa käy-tetään kyseisen vuoden hintaa, joka pysyy samana koko investointijakson ajan. Yhtiö ei raportoi sisäisen hiilen hintaa tai siihen liittyviä olettamuksia, koska pitää tätä liiketoimintansa kannalta kriittisenä ja strategisesti sensitiivisenä tietona.

Metsä Boardin tehtaille allokointiin vuonna 2025 yhteensä 363 421 (385 197) tonnia EU:n päästökauppajärjestelmän (EU ETS) mukaisia ilmai-sia päästöoikeuksia. Määrästä puuttuu Kaskisten allokointi, joka ei ollut saatavilla raportointihetkellä. Tiedossa olevia tai kohtuudella odotettavissa olevia nousuja kustannuksiin ovat ilmaisten päästöoikeuksien loppuminen vuoden 2025 jälkeen tehtailta, joiden kasvihuonekaasupäästöistä keski-määrin yli 95 prosenttia aiheutui kestävän biomassan poltosta vuosina 2019–2023. EU:n päästökauppajärjestelmää päivitetään parhaillaan ja nykyisen tiedon mukaan ilmaiset päästöoikeudet loppuvat kokonai-suudessaan vuoden 2030 jälkeen. Lisää päästöoikeuksista on kerrottu Konsernitilinpäätöksessä osiossa *Aineettomat hyödykkeet*.

Vähähiilisten tuotteiden taloudellisiin mahdollisuuksiin liittyen, Metsä Boardin olemassa olevista tuotteista erityisesti ensikuitukartongista valmistetuilla pakkauksilla voidaan korvata fossiilisia vaihtoehtoja. Potentiaalisten tulevaisuuden tuotteiden kohdemarkkinat ovat globaalit pakkausmarkkinat. Hiilidioksidin talteenoton mahdollisuudet ovat suuret sellutehtailla, sillä niissä syntyvää hiilidioksidia voidaan hyödyntää kemian-teollisuudessa ja vetytaloudessa.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Mittarit

Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä

MWh	2025	2024
POLTTOAINEET		
Öljy	138 884	240 897
Kaasu	324 280	434 125
Hiili	0	0
Jäte	24 102	39 482
Turve	0	17 306
Puupohjaiset polttoaineet	4 554 519	5 441 356

OSTOENERGIA		
Ostettu sähkö ja lämpö, uusiutuva puupohjainen	604 523	595 710
Ostettu sähkö ja lämpö, muu uusiutuva	69 703	67 832
Ostettu sähkö ja lämpö, fossiilinen	8 865	138 860
Ostettu sähkö ja lämpö, ydinvoima	1 241 024	1 214 985

MUUN ITSE TUOTETUN UUSIUTUVAN ENERGIAN KULUTUS		
Itse tuotetun vesivoiman kulutus	19 641	30 010

KOKONAISENERGIAINKULUTUS		
Kokonaisenergiankulutus, uusiutuva puupohjainen	5 159 042	6 037 066
Kokonaisenergiankulutus, muu uusiutuva	89 344	97 842
Kokonaisenergiankulutus, fossiilinen	496 130	870 670
Kokonaisenergiankulutus, ydinvoima	1 241 024	1 214 985
Kokonaisenergiankulutus	6 985 541	8 220 563

ENERGIAINTENSITEETTI (MWh/EUR liikevaihto)		
Energiaintensiteetti	0,004	0,005

Energiaintensiteettilaskennassa käytetty liikevaihto löytyy konsernitilinpäätöksestä osios-
ta *Konsernin laaja tuloslaskelma*.

Energiankulutus energialähteittäin

%	2025	2024
Uusiutuva puupohjainen	74	73
Muu uusiutuva energia	1,3	1,2
Ydinvoima	18	15
Fossiiliset polttoaineet	7,1	11

Energiantuotanto

MWh	2025	2024
Itse tuotettu energia, uusiutuva	4 135 116	4 840 823
Itse tuotettu energia, fossiilinen	247 232	398 199

Kasvihuonekaasupäästöt

	Perusvuosi 2022	2025	2024	Muutos % (2025/2024)
Scope 1 -kasvihuonekaasupäästöt				
Kasvihuonekaasujen scope 1 -bruttopäästöt (tCO ₂ e)		139 723	192 098	-27 %
Säänneltyjen päästökauppajärjestelmien piiriin kuuluvien scope 1 -kasvihuonekaasupäästöjen prosenttiosuus (%)		100	100	0 %
Scope 2 -kasvihuonekaasupäästöt				
Kasvihuonekaasujen sijaintiperusteiset scope 2 -bruttopäästöt (tCO ₂ e)		143 634	259 496	-45 %
Kasvihuonekaasujen markkinaperusteiset scope 2-bruttopäästöt (tCO ₂ e)		2 082	84 990	-98 %

Merkittävät scope 3 -kasvihuonekaasupäästöt				
Kasvihuonekaasujen epäsuorat (scope 3) kokonaisbruttopäästöt (tCO ₂ e)		1 587 316	1 789 138	-11 %
1 Ostetut tavarat ja palvelut		400 842	485 533	-17 %
2 Tuotantohyödykkeet		33 049	27 746	+19 %
3 Polttoaineeseen ja energiaan liittyvät toiminnot (jotka eivät sisälly scope 1- tai scope 2 -päästöihin)		42 212	73 778	-43 %
4 Tuotantoketjun alkupään kuljetukset ja jakelu	368 052	280 567	300 233	-6,6 %
5 Toiminnassa muodostuva jäte		661	727	-9,1 %
6 Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen		607	937	-35 %
7 Työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne		1 883	1 926	-2,2 %
9 Kuljetukset tuotantoketjun loppupäässä		5 571	7 304	-24 %
10 Myytyjen tuotteiden jalostus		348 447	275 061	+27 %
11 Myytyjen tuotteiden käyttö		1 906	1 846	+3,3 %
12 Myytyjen tuotteiden käsittely käyttöiän lopussa		436 968	563 093	-22 %
15 Investoinnit		34 601	50 954	-32 %

Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt			
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt (sijaintiperusteiset) (tCO ₂ e)	1 870 673	2 240 732	-17 %
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt (markkinaperusteiset) (tCO ₂ e)	1 729 120	2 066 226	-16 %

Scope 1- ja 2 -päästöjen osalta perusvuotta tai tavoitevuotta ei ole raportoitu, sillä Metsä Boardin päästövähennystavoite koskee ainoastaan fossiilisia hiilidioksidipäästöjä. Tämänhet-
kinen scope 3 -tavoite keskittyy yhtiön hankkimien kuljetuspalveluiden kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen. Tavoite on intensiteettiperusteinen, ja siihen liittyvien päästövähenn-
nyssuunnitelmien laatiminen on aloitettu vuonna 2025. Koska päästöjen mallinnus on vielä varhaisessa vaiheessa, tavoitevuotta ei ole toistaiseksi raportoitu. Absoluuttisen scope 3
-päästövähennystavoitteen suunnittelu on käynnissä. Tavoitteista kerrotaan tarkemmin osiossa *E1 Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet sekä ilmastomuutoksen hillintää koskevassa
siirtymäsuunnitelmassa*.

Kasvihuonekaasuintensiteetti

	2025	2024
Liikevaihtoon perustuva kasvihuonekaasu- intensiteetti, scope 1, 2, 3 (markkinaperusteinen), tCO ₂ e/euroa	0,001	0,001
Liikevaihtoon perustuva kasvihuonekaasu- intensiteetti, scope 1, 2, 3 (sijaintiperusteinen), tCO ₂ e/euroa	0,001	0,001
Liikevaihtoon perustuva kasvihuonekaasu- intensiteetti, scope 1, 2 (markkinaperusteinen), tCO ₂ e/euroa	0,0001	0,0002
Liikevaihtoon perustuva kasvihuonekaasu- intensiteetti, scope 1, 2 (sijaintiperusteinen), tCO ₂ e/euroa	0,0002	0,0002
Tuotantoon perustuva kasvihuonekaasuintensiteetti, scope 1, 2 (markkinaperusteinen), tCO ₂ e/tn	0,1	0,1
Tuotantoon perustuva kasvihuonekaasuintensiteetti, scope 1, 2 (sijaintiperusteinen), tCO ₂ e/tn	0,1	0,2

Päästöintensiteettilaskennassa käytetty liikevaihto löytyy konsernitilinpäätöksestä osios-
ta *Konsernin laaja tuloslaskelma*.

Puupohjaiset biogeeniset hiilidioksidipäästöt

tCO ₂	2025	2024
Puupohjaiset biogeeniset hiilidioksidipäästöt	1 803 590	2 154 777

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Mittareiden laatimisperiaatteet

Metsänhoidon tavoitteet

Metsänuudistusten ja taimikonhoidon määrä sisältää hehtaareissa Metsä Groupin puunhankinnan ja metsäpalveluiden toteuttamat maanmuokkaukset sekä taimikonhoidot ja nuoren metsän hoidot, eli varhaisperkaukset ja taimikonharvennukset. Metsälannoitusten määrä hehtaareissa sisältää Metsä Groupin puunhankinnan ja metsäpalveluiden toteuttamat kasvatus-, boori- ja tuhkalannoitukset. Peitteisen metsänkäsittelyn osuus turvemaametsien uudistamisessa sisältää Metsä Groupin puunhankinnan ja metsäpalveluiden toteuttamat pystykauppakohteet sekä turvemaiden uudistumiseen tähtäävät pienaukko-, poi-minta- ja kaistalehakkuut ja ne lasketaan hakkuiden lukumääristä. Pinta-alaperusteisesti tehtyjen hakkuiden mukaan laskettuina tulos on 27 (22) prosenttia.

Energiankulutus

Energiankulutus sisältää kaikki Metsä Boardin tuotantolaitokset. Laskennassa huomioidaan Metsä Boardin sisäinen lämmönsiirto tuplalaskennan välttämiseksi. Energiankulutus ilmaistaan energian loppukäyttönä, jolloin ei huomioida sähkön ja lämmön hyötysuhdekertoimia. Energian loppukäytössä lasketaan yhteen tuotantolaitoksilla kulutettu polttoaine, itse tuotettu vesivoima sekä ostosähkön ja ostolämmön määrä. Laskennan ulkopuolelle on jätetty sisäinen logistiikka, mukaan lukien sisäisen logistiikan polttoainekulutus sekä tehdasalueiden ulkopuolisten rakennusten, kuten varastojen ja toimitustilojen ostosähkö, koska niiden osuus energian kokonaiskulutuksesta, ja siten myös scope 1- ja 2 -päästöistä, on arvioitu epäolennaiseksi. Eri polttoaineiden sisältämän energian laskemiseen käytetään paikallisia kertoimia. Valtaosa Metsä Boardin lämmönkulutuksesta perustuu höyryyn. Turve luokitellaan fossiiliseksi. Jätteet ovat osittain fossiilisia ja osittain biopohjaisia. Jätteiden jaottelu fossiiliseen ja biogeeniseen on tehdaskohtaista ja perustuu joko jätteen koostumuksen määrittelyyn tai Tilastokeskuksen kertoiimiin silloin, kun alkuperää ei erikseen todenneta. Koostumuserot huomioidaan päästöjen laskennassa eikä osuuksia raportissa tästä syystä eritellä.

Metsä Boardin pääliiketoimintaa on kartonki- ja markkinasel-luliiketoiminta, joka kuuluu ilmastovaikutuksiltaan merkittäviin aloihin. Tämän vuoksi energiaintensiteetti on laskettu käyttäen koko yhtiön energiankulutusta ja liikevaihtoa.

Energiantehokkuuden parantaminen määritetään ominaisenergi-ankulutusena eli energiakulutuksen suhteena tuotantovolyyymiin. Ominaisenergiankulutus lasketaan tuotantolinjoittain sisältäen sähkön, lämmön ja polttoaineiden kulutuksen megawattitunteina (MWh). Tuotantovolyymin laskentayksikköinä käytetään tonneja ja kuutioita, joita pidetään laskennassa samanarvoisina. Metsä Boardin voimalaitosten energiatehokkuutta ei huomioida lasken-nassa. Lakkautetut linjat sisällytetään mukaan laskentaan niin kauan, kun ne tekevät tuotantoa. Vuoden 2025 aikana lakkautettu Tako siirtyy osaksi rakennuskantaa. Tuotannollisen toiminnan päätyttyä käytetty sähkö on edelleen fossiilitonta ja alkuperäta-kuut kattoivat kiinteistön ylläpitoon kulutetun ostosähkön koko vuoden ajalta. Uudet tuotantolaitokset huomioidaan laskennassa niiden tuotannon aloitusvuodesta lähtien.

Polttoaineena käytetyn jätteen määrä on korjattu 71 382 megawattitunnista 39 482 megawattituntiin. Itse tuotetun fossiilisen energian määrä on korjattu 417 213 megawattitunnista 398 199 megawattituntiin. Korjaukset johtuivat vuoden 2024 raportoinnin jälkeen havaituista virheistä, kuten virheellisen ener-giayksikön käytöstä tuotantolaitoksen laskennassa. Korjaukset on myös otettu huomioon 2024 kokonaisenergiankulutuksessa.

Kasvihuonekaasupäästöt

Kasvihuonekaasupäästöt sisältävät kaikkien Metsä Boardin tuotantolaitosten päästöt. Päästöjen laskennassa huomioidaan Metsä Boardin sisäinen lämmönsiirto tuplalaskennan välttämiseksi. Kasvihuonekaasupäästöt lasketaan noudattaen GHG-pro-tokollaa (GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard ja Corporate Value Chain (scope 3) Accounting and Reporting Standard). Raportoinnin rajaus perustuu operatiiviseen kontrolliin. Raportointi kattaa suorat kasvihuonekaasupäästöt (scope 1) Metsä Boardin omista toiminnoista, epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt (scope 2) ostoennergian tuotannosta sekä epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt muualta arvoketjusta (scope 3) sisältäen arvoketjun alkupään (upstream) ja loppupään (downstream). Voimalaitosten päästöt on kohdistettu niiden tuottamaa energiaa käyttäville tuotantolaitoksille.

Laskenta sisältää kaikki GHG-protokollan kattamat kasvihuone-kaasut (CO₂, CH₄, N₂O, HFC-yhdisteet, PFC-yhdisteet, SF₆ ja NF₃). Päästöt on muunnettu hiilidioksidiekvivalenteiksi.

Scope 1 -päästöt on laskettu tuotantolaitosten käyttämistä polt-toaineista. Laskenta perustuu polttoaineiden toimittajakohtaisiin päästökertoiimiin tai kansallisesti tilastoiuihin päästökertoiimiin. Hajapäästöt on rajattu pois. Scope 2 -hiilidioksidipäästöjen laskentaan käytetään kahta menetelmää. Markkinaperusteisessa menetelmässä käytetään tuottajakohtaisia päästökertoimia, joita täydennetään kansallisilla jäännösjakauomasähkön päästökertoi-milla jäljittämättömän ostosähkön osalta. Sijaintiperusteisessa menetelmässä käytetään maakohtaisia kulutetun sähkön keskimääräisiä päästökertoimia. Jäännösjakauaman kertoimet ja maakohtaiset kertoimet on otettu AIB:n (Association of Issuing Bodies) päästökertoimia koskevasta raportista. Päästökertoimien käyttöön liittyy aina epävarmuutta, koska ne perustuvat keskiar-voihin, jotka eivät välttämättä heijasta toiminnan erityispiirteitä tai senhetkistä tilannetta. Kertoimia pyritään päivittämään toimittajakohtaisiin, kun mahdollista.

Vuonna 2025 100 (90) prosenttia Metsä Boardin ostosähköstä katettiin alkuperätkuilla, joista 78 (80) prosenttia oli määritelty ostosähkösopimuksissa. Kaikista ostosähkön alkuperätkuista:

- 72 (75) prosenttia oli ydinvoimasertifikaatteja pitkäaikaisella sähkönostosopimuksella,
- 5,3 (5,1) prosenttia oli vesivoimasertifikaatteja pitkäaikaisella sähkönostosopimuksella,
- 22 (20) prosenttia oli ydinvoimasertifikaatteja ilman pitkäai-kaista sähkönostosopimusta.

Vuonna 2025 Metsä Boardin lämmönhankinnoista 35 (37) prosenttia katettiin alkuperätkuilla, jotka oli määritelty ostoläm-pösopimuksissa. Alkuperätkuista 100 (100) prosenttia oli bio-massasertifikaatteja Metsä Fibren Änekosken biotuotetehtaalta, joka on Metsä Board Änekosken ainoa lämmöntoimittaja. Loput 65 (61) prosenttia ostolämmöstä hankittiin Metsä Fibreltä Kemi-n ja Joutsenon tehdasintegraateista. Tästä 99,8 (99) prosenttia oli biomassaan pohjautuvaa uusiutuvaa lämpöä.

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoite ”0 tonnia fossiilisia hiili-dioksidipäästöjä” koskee scope 1- ja scope 2 -päästöjä ja sisältää vain fossiiliset hiilidioksidipäästöt, eli muita kasvihuonekaasuja ei ole sisällytetty tavoitteeseen. Muilta osin tavoite on laskettu GHG-protokollan mukaisesti. Tavoite ei sisällä tehdasalueiden ulkopuolisia rakennuksia eikä sisäistä logistiikkaa, koska niiden osuus päästöistä on arvioitu epäolennaiseksi. Perusvuodeksi on valikoitunut 2018, koska se tasainen vuosi tuotannon suhteen ja

täten edustaa normaalia vuotta hyvin. Tavoite tullaan tarkista-maan vähintään viiden vuoden välein alkaen vuonna 2030.

Biogeeniset hiilidioksidipäästöt syntyvät puupohjaisista poltto-aineista ja sisältävät ainoastaan scope 1 -liitännäiset biogeeniset hiilidioksidipäästöt. Niiden laskentaan käytetty Tilastokeskuksen hiilidioksidipäästökerroin on 396 tonnia CO₂/GWh.

Jokaisen 15:n scope 3 -kategorian merkittävyys on määritetty spend-pohjaisella olennaisuusanalyysillä. Kaikki olennaisiksi tunnistetut kategoriat laskettiin. Scope 3 -inventaarioon sisältyy myös kategorioita, joissa kasvihuonekaasujen määrä ei ollut merkittävä. Laskentaan sisällytetyt kategoriat luotellaan kasvihuonekaasupäästöt-taulukossa. Laskennan ulkopuolelle on jätetty ainoastaan kolme kategoriata – tuotantoketjun alkupään vuokratut omaisuuserät, tuotantoketjun loppupään vuokratut omaisuuserät ja franchising, jotka arvioitiin epäolennaisiksi. Metsä Boardilla ei ole scope 3 -rajaukseen kuuluvia merkittäviä vuokrattuja omaisuuseriä, jotka eivät kuulu scope 1- ja scope 2 -päästö-laskennan rajaukseen. Metsä Boardilla ei ole franchi-sing-toimintaa. Kaikki konsernin yhtiöt ovat mukana laskennassa.

Scope 3 -inventaario on laskettu hiilidioksidiekvivalentitonneina, pois lukien biogeeninen hiilidioksidi. Biogeenisten scope 3 -hiilidioksidipäästöjen osalta energiakäyttöön myydystä biomas-sasta (kategoria 11) aiheutuvat päästöt on laskettu ja raportoitu erillisinä tietoina (58 012 tCO₂e vuonna 2025). Raportointiin liittyy epävarmuutta rajallisen tietopohjan vuoksi, ja raportointia kehitetään tulevilla raportointikausilla. Laskennassa käytetty toimintadata saadaan Metsä Groupin sisäisistä järjestelmistä. Laskennassa on käytetty oletuksia tarkan tiedon puuttuessa. Käytetyt päästökertoimet ovat pääasiassa globaaleista tietokannoista kuten ecoinvent 3.12, EXIOBASE 3, DEF-RA’s GHG conversion factors (full set 2025) ja IEA v8 - IEA 2025 (11/2025). Kategoriassa 4 ”Tuotantoketjun alkupään kuljetukset ja jakelu” 79 (56) prosentille Metsä Boardin toimintadatasta on käytetty toimittajakohtaisia päästökertoimia. Kategoriassa 1 ”Ostetut tuotteet sekä palvelut” raaka-aineille ja pakkausmateriaaleille on käytetty toimittajakohtaisia päästökertoimia 82 (81) prosentille Metsä Boardin hankinnoista (pois lukien raakapuu). Tarkkuuden parantamiseksi pyritään keräämään toimittajakohtaisia päästö-kertoimia, kun ne ovat saatavilla. Päästökertoimet käydään läpi vuosittain, jotta käytössä ovat tuoreimmat päästökertoimet.

Ostettujen tavaroiden ja palveluiden tarkan tiedon puuttuessa on tehty oletuksia ja yleistyksiä esimerkiksi sopivan päästöker-toimen valinnassa tietyille hankintakategorioille tai yksittäisille materiaaleille ja palveluille. Lisäksi raaka-aineissa ja pakkaus-materiaaleissa on tehty oletuksia materiaalien muuntamisessa erilaisista mittayksiköistä tonneiksi, mikäli laskemissa on käytetty materiaalin keskimääräisiä konversiokertoimia tarkemman tuotekohtaisen tiedon puuttuessa.

Osa logistiikan toimittajakohtaisista päästökertoimista kattaa pelkästään CO₂:n tämänhetkissä laskennassa, mutta ne päivitetään sisältämään muutkin oleelliset kasvihuonekaasut seuraavien vuosien aikana logistiikkaan liittyvän kansainvälisen raportointiohjeiston kehittyessä. Monet logistiikan toimittajakoh-taiset päästökertoimet kattavat tällä hetkellä vain TTW-päästöt (tank-to-wheel), mutta WTW-päästökertoimia (well-to-wheel) käytetään ensisijaisesti silloin, kun toimittajat pystyvät niitä toimittamaan. Toimittajille ja kuljetusreiteille on käytetty sopivimmaksi arvioitua kirjastokerointa, jos toimittajakohtaisia päästökertoimia ei ole saatavilla. Päästökertoimen valintaan sisäl-tyy oletuksia kuljetusmuodosta ja tarkemmasta kuljetuskaluston tyypistä mm. saatavilla olevaan aktiviteettidataan perustuen.+

Myytyjen tuotteiden jalostusta laskettaessa tarkan tiedon puuttuessa on tehty oletuksia asiakkaille myytyjen tuotteiden jatkokäsittelytavoista. Konsernin laskenta ei perustu asiakkailta kerättyyn primääridataan. Tuotteiden oletetuille jatkokäsittelyta-voille on valittu sopivat päästökertoimet.

Tuotteiden jätteenkäsittelymenetelmät on arvioitu perustuen julkisesti saatavilla olevaan sijaintiperusteiseen jätteenkäsit-telytietoon, kuten tilastoihin (Eurostat, Statista, valtiolliset tilastointilaitokset) ja tutkimuksiin (EPA, PEFCR, ResearchGate, MDPI), sekä konsernin tietoon tuotteiden myyntialueista. Konser-nin laskenta ei perustu asiakkailta tai loppukäyttäjiltä kerättyyn primääridataan, ja tarkan tiedon puuttuessa on tehty oletuksia myytyjen tuotteiden lopullisista jätteenkäsittelymenetelmistä myyntialueisiin sekä julkisesti saatavilla olevien jätteenkäsittelyti-lastojen tietoihin perustuen.

Metsä Boardin sijoituksiin liittyvä päästödata perustuu sen omistususuuden, 24,9 (24,9) prosenttia, mukaiseen osuuteen Metsä Fibren scope 1- ja 2 -päästöistä pois lukien Metsä Fibreltä hankittujen selluraaka-aineiden mukana scope 3 -inventaarion ensimmäiseen kategoriaan lasketut päästöt.

Metsä Board on asettanut tavoitteekseen vähentää scope 3 kate-gorian 4 ”Tuotantoketjun alkupään kuljetukset ja jakelu” kasvihuo-nekaasupäästöjä 30 prosenttia tonnikielometriä kohti verrattuna vuoden 2022 tasoon. Perusvuosi 2022 edustaa liiketoiminnan osalta tavanomaista toimintavuotta, ja se on ensimmäinen vuosi, jolta scope 3 -päästöt on laskettu nykyisellä menetelmällä. Scope 3 -tavoitteen asettamisessa on huomioitu sääntelyn vaikutukset. On tehty oletus, että sääntely tulee edistämään tavoitteeseen pääsyä, koska se ohjaa meri- ja maalogistiikkaa käyttämään vähä-päästöisempää kalustoa. Lisäksi erityisesti Euroopassa kysyntä alhaisen hiilijalanjäljen tuotteita kohtaan kasvaa regulaation myötä. Mittariin sisältyvät kaikki kategoriaan 4 lasketut päästöt, jotka muodostuvat Metsä Boardin maksamista tuotekuljetuksista asiakkaille, puutavaran kuljetuksista, satamatoiminnoista ja varastoinnista, sekä niiden raaka-aineiden kuljetuksista Metsä Boardin, jotka eivät sisälly scope 3 kategorian 1 ”Ostetut tavarat ja palvelut” päästöihin. Kuljetuspäästöjen laskennassa on käytetty kuljetusmuotoikohtaisia päästökertoimia, jotka perustuvat keskimääräisiin aineistoihin kuten DEFRA-tietokantaan sekä toimittajilta kerättyihin kertoiimiin, ja satamatoimintojen ja varastojen osalta EXIOBASE-tietokannan päästökertoiimiin. Mittarissa kunkin osa-alueen kasvihuonekaasupäästöt lasketaan yhteen ja jaetaan vastaavien kuljetusten yhteenlasketuilla tonni-kilometreillä. Saatua kuljetuspäästöjen intensiteettiä seurataan vuosittain suhteessa asetettuun vähennystavoitteeseen.

Tarkempi kuvaus scope 3 -laskentamenetelmistä on julkaistu *Metsä Groupin verkkosivuilla*.

Ulkopuolinen taho ei ole validoinut mittareita.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

E2 – Pilaantuminen

Pilaantumiseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Vaikutukset	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti
Ilman, veden ja maaperän pilaantuminen					
↓ Kasvihuonekaasujen lisäksi tuotannosta aiheutuu päästöjä ilmaan, joista suurin osa on peräisin tuotanto- ja voimalaitosten polttoprosesseista. Lisäksi tuotannosta aiheutuu jätevesipäästöjä. Aiempaan toimintaan liittyvät maaperän pilaantumisesta johtuvat ympäristövastuut suljetuilla, myydyillä tai vuokratuilla teollisuus-tonteilla sekä käytöstä poistetuilla kaatopaikoilla. Ilman, veden ja maaperän pilaantuminen teknisten vikojen tai inhimillisten virheiden seurauksena, mikä voi mahdollisesti olla haitallista ympäristölle, erityisesti toistuvien ympäristöluvan päästörajojen ylitysten takia.			↓ Riski: Poikkeavat päästöt, joista voi mahdollisesti aiheutua korvausvelvollisuutta, korjaavien toimenpiteiden kus-tannuksia sekä vaikutuksia Metsä Boardin maineeseen vastuullisena toimijana		
			↑ Mahdollisuus: Päästöjen minimoinnin todentaminen asiakkaille parhaan saatavilla olevan tekniikan käytöllä ja sertifioiduilla johtamisjärjestelmillä		
Mikromuovit					
↑ Pääosin uusiutuvasta raaka-aineesta valmistetut tuotteet, jotka tarjoavat vaihtoehdon muovipakkauksille ja mahdollistavat mikro-muovin määrän vähentämisen.			↑ Mahdollisuus: Metsä Boardin tuotteiden kysynnän kasvu		
↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan ↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan			Arvoketjun alkupää Oma toiminta Arvoketjun loppupää Lyhyt (alle yksi vuosi) Keskipitkä (1–5 vuotta) Pitkä (yli 5 vuotta)		

Tavoitteet

Metsä Boardilla ei ole pilaantumisen ehkäisemiseen liittyviä julkisia tavoit-teita, mutta ympäristönsuojelulaki ja tuotantolaitosten ympäristölupien mukaiset päästörajat ohjaavat toimintaa ympäristön pilaantumisen ennaltaehkäisyyn tai rajoittamiseen mahdollisimman vähäiseksi. Tuotan-tolaitoksilla on sisäisiä tavoitteita, jotka ovat päästölupaehtoja tiukemmat. Lisäksi ympäristöpolitiikan mukaisesti negatiiviset ympäristövaikutukset minimoidaan ja ympäristötöhekkouutta parannetaan kehittämällä toimintaa kestävän kehityksen ja jatkuvan parantamisen periaatteiden mukaisesti.

Olennaiset päästöt ilmaan, veteen ja maaperään

Suurin osa Metsä Boardin päästöistä ilmaan on peräisin sellutehtaiden ja voimalaitosten polttoprosessista. Päästöt muodostuvat pääosin hiilidioksi-dista, rikkidioksidista, typen oksideista ja hiukkasista. Lisäksi sellutehtailla syntyy pieniä määriä pelkistyneitä rikkijyhdisteitä, joita vähennetään huolellisella palamisprosessien ohjauksella ja savukaasujen puhdistuksella. Jätevesipäästöt koostuvat pääosin ravinteista (fosfori ja typpi), orgaanisesta aineesta, jota mitataan kemiallisena ja biologisena hapen-kulutuksena, ja kiintoaineesta. Sellunvalmistuksen jätevesissä on myös orgaanisia klooriyhdisteitä, natriumia ja sulfaatteja. Päästöjä vesistöihin pienennetään vähentämällä vedenkäyttöä, tehostamalla prosesseja ja tehokkaalla puhdistusteknologialla. Yhtiö aiheuttaa erittäin pieniä määriä raskasmetallipäästöjä veteen ja ilmaan, ja suurin osa aineista, kuten sinkki ja nikkeli, on peräisin puuraa-ka-aineen mukana tulevasta pitoisuudesta. Metsä Boardin tavanomaisesta toiminnasta ei synny raskasmetalleja sisältäviä maaperäpäästöjä.

Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin pilaantumisen ehkäisyyn liittyvää kestävyystyötä ohjaa Metsä Groupin ympäristöpolitiikka. Metsä Board on sitoutunut ympäristönsuojeluun, ympäristön pilaantumisen ehkäisemiseen ja kemikaaliturvallisuuteen sekä kehittämään tuotantoprosesseja jatkuvasti parhaita käytettävissä olevia menetelmiä ja teknologioita hyödyntäen. Ympäristöpolitiikasta on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Edelläkävijä vastuullisuudessa -strategisen ohjelman painopistealueena ympäristön osalta on suunniteltujen toimenpiteiden toteuttaminen strategisten kestävyystavoitteiden saavuttamiseksi esimerkiksi vesi- ja energiatehokkuudessa.

Ympäristöjohtamista ja -suorituskyvyn ylläpitämistä ohjaavat tuotanto-laitosten sertifioitujen laatu-, ympäristö- ja energiatehokkuusjärjestelmien vaatimukset. Tuotantolaitosten ympäristöjohtamisen käytäntöjä on kuvattu tarkemmin yhtiön sisäisissä ympäristöjohtamisen toimintaperi-aatteissa. Keskeisenä tavoitteena on tehdä aktiivisesti ennaltaehkäisevää työtä, mikä on tehokkain tapa estää vuotoja ja häiriöitä. Tuotantolaitoksilla työskentelevät havainnoivat jatkuvasti omaa työskentely-ympäristöään, tekevät aktiivisesti ympäristöhavaintoja sekä tarvittaessa ryhtyvät välittömästi korjaaviin toimiin. Metsä Boardissa tehdään säännöllisesti ympäristökierroksia. Lisäksi henkilöstölle järjestetään säännöllisesti ympäristövartteja eli henkilöstön infotilaisuuksia sekä koulutusta. Tuotan-tolaitoksilla toteutetaan suunnitelmallisesti riskiarviointeja sekä sisäisiä ja ulkoisia auditointeja ISO 14001- ja ISO 50001 -standardien mukaisesti.

Kaikilla Metsä Boardissa työskentelevillä henkilöillä on oikeus ja velvollisuus ilmoittaa tilanteesta, joka saattaa aiheuttaa vuodon tai häiriön. Ympäristöluparajojen rikkominen ja merkittävät poikkeamat tutkitaan, ja niille määritetään korjaavat toimenpiteet. Tuotantolaitoksen johto on aina vastuussa tutkimuksista ja korjaavien toimenpiteiden riittävydestä ja toteuttamisesta.

Tuotantolaitosalueiden huolto- ja hankintaprojektisopimukset sisältävät ehdot ympäristöä koskevista vähimmäisvaatimuksista tavarán- ja palveluntoimittajille. Toimittaja on velvollinen ilmoittamaan välittömästi Metsä Boardin yhteyshenkilölle havaitut vaaratilanteet, vahingot tai muut havainnot. Toimittaja osallistuu toiminnastaan aiheutuneen ympäristöpoik-keaman tai -vahingon selvittämiseen, määrittelee korjaavia toimenpiteitä sekä osallistuu haittojen korvaukseen sovellettavan lain ja aiheuttamisperi-aatteen mukaisesti. Lisää toimittajien vastuullisuuden varmistamisesta on kerrottu osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Toimenpiteet

Ilman, veden ja maaperän pilaantuminen

Jatkuvat toimenpiteet

Tuotannossa käytetään parasta käytettävissä olevaa tekniikkaa (BAT) ja ympäristösuorituskykyä seurataan jatkuvasti. Metsä Boardin kaikilla tuotantolaitoksilla on voimassa oleva tuotantolaitoskohtainen ympäris-tölupa tai vastaava viranomaispäätös. Ympäristölupa ja siihen kuuluva päästöjen ja vaikutusten tarkkailuohjelma asettavat minimivaatimukset ympäristövaikutusten havainnointiin. Tyypillisesti päästöjen lisäksi tarkkaillaan vaikutuksia vesistöön, kalastoon, ilmanlaatuun ja melutasoon. Säännöllisesti tehtävissä riskiarvioinneissa ja viranomaistarkastuksissa varmistetaan tarkkailun kattavuus, tuotantolaitoksen suorituskyvyn riittävyys ja häiriöiden estäminen. Mahdolliset poikkeamat ja niitä koskevat korjaavat toimenpiteet ilmoitetaan välittömästi viranomaisille. Vuonna 2025 Metsä Boardilla ei tapahtunut merkittävää vahinkoa aiheuttavaa ja korjaavia toimenpiteitä vaativaa ympäristön pilaantumista. Toiminnasta ei myöskään aiheutunut merkittäviä kemikaali- tai muita vuotoja vuonna 2025.

Ympäristöluvilla ja parasta käytettävissä olevaa tekniikkaa käyttämällä huomioidaan myös tuotantolaitosten läheisyydessä asuvat sidosryhmät ympäristön pilaantumisen ehkäisyssä. Lisätietoa sidosryhmien osallistami-sesta on kerrottu osiossa *S3 – Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt*. Tuotan-toprosesseja kehitetään jatkuvan parantamisen ja tavoitteiden mukaisesti. Esimerkiksi päästöjä ilmaan vähennetään huolellisella palamisprosessien ohjauksella ja savukaasujen puhdistuksella, ja päästöjä vesistöihin vähennetään pienentämällä vedenkäyttöä, sekä tehostamalla prosesseja ja jätevedenpuhdistusta. Prosessien muutoshankeissa tehdään tarvittaessa ympäristövaikutusten arviointi.

Kaikki Metsä Boardin tuotantolaitokset kuuluvat EU:n teollisuuden päästödirektiivin ja EU:n BAT-päätelmien soveltamisalaan. Lisäksi tuotantoyksiköiden voimalaitosten pääkattilat kuuluvat EU:n teollisuuden päästödirektiivin ja suuria polttolaitoksia koskevien EU:n BAT-päätelmien soveltamisalaan.

Raportointivuoden toimenpiteet

Päästöt ilmaan ja veteen ovat suurimmalta osin laskeneet maltillisesti aiempaan vuoteen verrattuna. Syynä tähän on yleinen markkinatilanne ja tuotannonrajoitukset.

Husumin sellutehtaan kuorikattilan optimointi vuonna 2025 vähentää merkittävästi Husumin typpioksidipäästöjä. Vedenkierrätys Kemin kartonkitehtaalta valkaisemattoman sellun valmistukseen sekä Simpeleen

kartonkitehtaassa uusittu öljynerotuskaivo ja vesijakeiden uudelleen ohjaus tähtäävät vedenoton ja jätevedenpuhdistamolle johdettavan jäteve-simäärän vähentämiseen. Lisäksi uusi öljynerotuskaivo pienentää öljypääs-töjen riskiä. Joutsenon BCTMP-tehtaassa kehitettiin hakkeenpesurejektin käsittelyä, mikä vähentää raaka-ainehävikkiä sekä jätevedenpuhdistukseen menevää kiintoainekuormitusta ja kemiallista hapenkulutusta. Vuonna 2025 keskeisimpien pilaantumisen ehkäisemiseen liittyviin toimenpiteisiin ei ollut kohdistettu merkittäviä pääoma- tai toimintamenoja.

Mikromuovit

Metsä Boardin tuotteet eivät sisällä mikromuoveja, mutta tuotantolai-toksilla on teollisessa käytössä tuotteita, jotka sisältävät mikromuoviksi luokiteltavia komponentteja. Esimerkiksi Husumin kartonkitehtaalla on ekstruusiopäälystyslinja, jolla tarjoilupakkauskartonkeja päälyystetään polyeteenillä (PE). Päälystyksessä syntyvä hylkymateriaali otetaan talteen ja kuljetetaan yhteistyökumppaneille uudelleenkäytettäväksi. Pakkausmateriaaleissaan Metsä Board käyttää kraftlainerin ohella muovia suojaamaan valmiita kartonkituotteita varastoinnin ja kuljetuksen ajaksi. Metsä Boardin pääosin uusiutuvasta raaka-aineesta valmistetut tuotteet tarjoavat jo nyt vaihtoehdon muovipakkauksille ja mahdollistavat mikro-muovin määrän vähentämisen. Tuotteista on kerrottu tarkemmin osiossa *E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous*.

Taloudelliset vaikutukset

Metsä Boardin ympäristövelvoitteet vuonna 2025 olivat 0,9 miljoonaa euroa (1,9) ja ympäristökulut 12 miljoonaa euroa (15). Ympäristökulut koos-tuvat lähinnä ympäristönsuojelulaitteiden käyttö- ja kunnossapitokuluista, jätehuoltoon ja ympäristövakuutuksiin liittyvistä kuluista sekä aktivoitujen ympäristömenojen poistoista. Yhtiöllä on aiemmasta toiminnasta jääneitä maaperän pilaantumiseen liittyviä ympäristövastuita käytöstä poistetuilla, myydyillä tai vuokratuilla teollisuustonteilla sekä suljetuilla kaatopaikoilla. Kunnostustöistä aiheutuille kustannuksille on tehty kirjanpidolliset varaukset tapauksissa, joissa yhtiön vastuu maa-alueiden pilaantumisesta ja mahdollisista jälki-hoitovelvoitteista on voitu määrittää. Varauksia on yhteensä 0,7 miljoonaa euroa (1,7).

Olennaisuusanalyysissa tunnistetut pilaantumista koskevat riskit ja mahdollisuudet on esitetty taulukossa sivulla 54. Merkittävien häiriö-päästöjen todennäköisyys on pieni käytössä olevien hallintakeinojen ansiosta, eikä uusia olennaisia taloudellisia vaikutuksia, kuten korvaus- tai puhdistuskustannuksia ole tiedossa tai kohtuudella odotettavissa. Vuonna 2025 ei syntynyt merkittäviä ilman, veden ja maaperän pilaan-tumiseen liittyviä ympäristövaikutuksia, korvausvaatimuksia, korvauksia tai merkittävää mediajulkisuutta. Ympäristölupiin liittyvät poikkeamat löytyvät taulukosta kohdassa *Mittarit*.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Mittarit

Ympäristölupapoikkeamat Metsä Boardin tehtailla

Tehdas	Tapahtuma-aika	Tapahtuma	Korjaavat toimenpiteet
Äänekoski	1/2025	Jätevedenpuhdistamon kiintoainereduktio alitti kuukausittaisen luparajan	Tarkempi prosessin säätö
Äänekoski	2/2025	Jätevedenpuhdistamon kiintoainereduktio alitti kuukausittaisen luparajan	Tarkempi prosessin säätö
Äänekoski	5/2025	Jätevedenpuhdistamon kiintoainereduktio alitti kuukausittaisen luparajan	Tarkempi prosessin säätö
Kyro	7/2025	Kolme kappaletta voimalaitoksen ilmapäästöjen HCl ja CO vuorokautisen luparajan ylityksiä	Tuotannon vakauttaminen
Kaskinen	8/2025	Jätevedenpuhdistamon fosforin ja typen kuukausittaisen luparajan ylitys	Parempi kemikaalien hallinta
Kyro	10/2025	Voimalaitoksen ilmapäästöjen NO _x kuukausittaisen luparajan ylitys	Tarkempi prosessin säätö
Kyro	10/2025	Seitsemän kappaletta voimalaitoksen ilmapäästöjen NO _x ja CO vuorokautisen luparajan ylityksiä	Kattilan alasajon petin kunnostamista varten
Kyro	10/2025	Kaksi kappaletta voimalaitoksen ilmapäästöjen CO vuorokautisen luparajan ylityksiä	Tarkempi prosessin säätö

Ympäristöluparajajilyityksiä oli yhteensä 17 kpl. Ei merkittävää ympäristövaikutusta aiheuttaneita poikkeamia.

Päästöt ilmaan

tn	2025	2024
Rikki (SO ₂)	155	184
Typen oksidit (NO _x)	1 068	1 363
Partikkelit (PM _{2,5})	31	33

kg	2025	2024
Ammoniakki (NH ₃)	52 368	59 360

Taulukkoon on sisällytetty vain niiden tuotantolaitosten päästöt, joiden osalta asetuksen (EY) N:o 166/2006 liitteessä II määritetty tuotantolaitoskohtainen kynnysarvo ylittyy.

Päästöt veteen

tn	2025	2024
Orgaaniseen aineeseen sitoutunut kloori (AOX)	40	45
Kemiallinen hapenkulutus (COD)	9 976	9 743
Biologinen hapenkulutus (BOD)	762	635
Fosfori (P)	19	22
Typpi (N)	134	156
Kiintoaine	1 366	1 662

kg	2025	2024
Arseeni (As)	24	29
Kromi (Cr)	0	148
Kupari (Cu)	0	60
Nikkeli (Ni)	0	204
Lyijy (Pb)	0	31
Sinkki (Zn)	140	2 566

Taulukkoon on sisällytetty vain niiden tuotantolaitosten päästöt, joiden osalta asetuksen (EY) N:o 166/2006 liitteessä II määritetty tuotantolaitoskohtainen kynnysarvo ylittyy.

Mittareiden laatimisperiaatteet

Päästöt veteen ja ilmaan sisältävät Metsä Boardin tuotantolaitosten olennaiset päästöt. Lakkautetut linjat sisällytetään mukaan laskentaan niin kauan, kun ne tekevät tuotantoa. Päästöt raportoidaan myös viranomaisille.

Vesipäästöjen määrittäminen perustuu laboratoriomittauksiin. Päästöt veteen lasketaan vesivirtausten ja pitoisuuksien yhdistelmästä. Jätevedenpuhdistamoissa käsiteltyjä ulkopuolisten tahojen jätevesipäästöjä ei oteta raportoinnissa huomioon. Ilmapäästöjen määrittäminen perustuu jatkuvatomittauksiin ja/tai kertaluontoisiin mittauksiin. Lopullinen päästö lasketaan ilmapvirtauksien ja pitoisuuksien yhdistelmästä.

Päästöt jaetaan sisäisiin ja ulkoiisiin tulovirtoihin tekemällä oletus aiempiin mittaustuloksiin perustuen kemiallisen hapenkulutuksen (COD) kuorman vähentymisestä jokaiselle sisäänvirtaukselle, ja ne korjataan vastaamaan koko laitoksen toteutunutta COD:n vähenemistä. Muut päästöt jaetaan virtauksen mukaan. Tehdasintegraateissa COD:n määrä jaetaan laadun perusteella jätevedenpuhdistamoa käyttävien tahojen välillä. Ulkopuolisten (yleensä kunnallisten) jätevedenpuhdistamoiden kautta veteen johdettavat päästöt otetaan huomioon olettaen, että kemiallinen hapenkulutus (COD) vähenee 85 prosenttia.

Virtausmittauksiin perustuvien mittausten rajoitukset on avattu osiossa *E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat*.

Biologinen hapenkulutus (BOD) sekä fosfori- ja kiintoainepäästöt lasketaan virtauksen mukaan seuraavilla jännöspitoisuuksilla: BOD 10 mg/l, kokonaisfosfori 0,5 mg/l ja kiintoaines 10 mg/l. Kokonaistyyppipäästöjen katsotaan olevan nolla, koska yhdyskuntajätevesissä on ylimääräistä tyypeä ja BOD:n väheneminen sitoo tyypeä biomassaan, mikä vähentää laitoksen kokonaistyyppipäästöjä. BOD-määrittämisessä käytetään seitsemän vuorokauden pituista mittausjaksoa (BOD7).

Raskasmetallien raportointi toteutetaan vuosittain hyödyntäen viimeisintä saatavilla olevaa analyysitietoa sekä virtaamia. Analysointitieteys vaihtelee tuotantolaitoskohtaisesti, eikä mittaustulos siten kaikilta laitoksilta ole peräisin raportointivuodelta.

Ulkopuolinen taho ei ole validoinut mittareita.

E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat

Vesivaroihin ja merten luonnonvaroihin liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Olennaiset osaosa-aiheet	Vaikutukset	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti
Vesi						
Vedenotto	↔ Metsä Boardin tuotantolaitoksien sijainti vähäriskisillä tai vähäisen-keskisuuren riskin vesialueilla, joilla on runsaat pintavesivarannot. Toiminnot on suunniteltu siten, etteivät ne rajoita muiden osapuolten vedenkäyttöoikeuksia tai hyödyntämismahdollisuuksia.	●●○	— ■ ■	↑ Mahdollisuus: Tuotantolaitosten sijainti vähäriskisillä vesialueilla, mikä tukee konsernin kilpailukykyä muuttuvassa ilmastossa. Prosessiveden käytön vähentämisen tuomat kustannushyödyt, parantunut energiatehokkuus ja vesiriskien minimoiminen. Vähentynyt puhtaan veden käyttötarve ja prosessiveden kierrättäminen tuotannossa, mikä vähentää luonnonvesien vesikuormaa ja vahvistaa Metsä Boardin mainetta vastuullisena toimijana.	○●○	— ■ ■
Vedenkulutus	↔ Sellun ja kartonkituotteiden tuotantoprosessin vaatii paljon vettä, mutta vedenkulutus on suhteessa käytettyyn määrään pientä. Noin 95 prosenttia vedestä palautuu vesistöihin käytön jälkeen ja noin 5 prosenttia haihtuu ilmaan tai sitoutuu tuotteisiin.	○●○	— ■ ■	↓ Riski: Vedenkäytön vähentämisen epäonnistuminen tavoitteen mukaisesti, mikä estää kustannushyötyjen saavuttamisen ja vesiriskien minimoiminnin ja heikentää Metsä Boardin mainetta vastuullisena toimijana.	○●○	— ■ ■
Jätevesipäästöt	↓ Tuotannosta aiheutuvat jätevesipäästöt ja vesistöihin palautuvan jäähdytysveden mahdollinen paikallinen lämpökuorma (vesipäästöistä kerrottu osiossa <i>E2 – Pilaantuminen</i>).	○●○	— ■ ■			
↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan ↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan ↔ Neutraali vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan				●○○ Arvoketjun alkupää ○●○ Oma toiminta ○○● Arvoketjun loppupää ■ ■ ■ Lyhyt (alle yksi vuosi) ■ ■ Keskipitkä (1–5 vuotta) ■ ■ Pitkä (yli 5 vuotta)		

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoite

	2030-tavoite	2025	2024	2023	2018
Prosessivedenkäytön vähentäminen/tuotettu tonni vuoden 2018 tasosta, %	-35	-6,4	-11	+3,5	21 m³/tn

Vuonna 2024 Metsä Boardin omistukseen siirtyneen valkaisuamattoman sellun tuotantolinjaa Kemissä ei ole vielä sisällytetty vesi- ja energiatehokkuustavoitteita koskeviin laskelmiin.

Metsä Boardin strategiset 2030-kestävyystavoitteet sekä niiden asettamista ja seurantaa on avattu osioissa *Kestävyysden hallinto ja strategia* sekä *Kestävyysden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*. Yhtiön vesivaraja koskeva tavoite perustuu siihen, mikä on arvioiden mukaan saavutettavissa parhaan saatavilla olevan tekniikan (BAT) avulla. Lisätietoa parhaan käytettävissä olevan tekniikan käyttämisestä osiossa *E2 – Pilaantuminen*. Yhtiötason tavoitteen lisäksi kaikilla tuotantolaitoksilla on vedenkäyttötavoitteet, joita seurataan säännöllisesti.

Tavoitteessa edistyminen

-
- Prosessiveden käytön vähentäminen / tuotettu tonni vuoden 2018 tasosta** – Markkinatilanteesta ja investoinneista johtuneet seisokit tehtailla vuonna 2025 heikensivät prosessiveden käytön tehokkuutta tehdystä kehitystoimenpiteistä huolimatta.

Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin vesivarojen hallintaa ja ympäristötavoitteita ohjaa Metsä Groupin ympäristöpolitiikka. Keskeinen osa politiikkaa on resurssitehokkuus, ja Metsä Board on sitoutunut vähentämään vedenkäyttöään kestävyystavoitteiden mukaisesti. Politiikasta on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Tuotantolaitosten ympäristöluvuissa huomioidaan käytettävissä olevat vesivarat ja niiden riittävyys. Ympäristöjohtamista ja -suorituskyvyn ylläpitämistä ohjaavat tuotantolaitosten sertifioitujen laatu-, ympäristö- ja

energiajärjestelmät sekä ympäristöjohtamisen periaatteet. Tuotantolaitoksilla toteutetaan suunnitellusti riskiarviointoja sekä sisäisiä ja ulkoisia auditointeja ISO 14001 ja ISO 50001 -standardien mukaisesti.

Metsä Boardilla ei ole erillisiä merien ja valtamerten kestävyysreen liittyviä toimintaperiaatteita tai käytäntöjä, sillä Metsä Board ei käytä merivettä tuotantoprosesseissaan.

Edelläkävijä vastuullisuudessa -strategisen ohjelman painopistealueena ympäristön osalta on suunniteltujen toimenpiteiden toteuttaminen strategisten kestävyystavoitteiden saavuttamiseksi esimerkiksi vesi- ja energiatehokkuudessa.

Vesipäästöihin liittyvistä toimintaperiaateista on kerrottu osiossa *E2 – Pilaantuminen*.

Toimenpiteet

Jatkuvat toimenpiteet

Metsä Boardin vedenkulutus on pientä suhteessa käytetyn veden määrään. Kaikesta käytetystä vedestä noin 95 (95) prosenttia palautetaan käytön jälkeen takaisin vesistöihin, ja loppu noin 5 (5) prosenttia haihtuu prosesseissa ilmaan tai sitoutuu tuotteisiin. Tuotannossa käytetään parasta käytettävissä olevaa tekniikka, ja ympäristösuorituskykyä seurataan jatkuvasti. Vedenkäytön tehostaminen tukee kiertotaloutta, energiatehokkuutta ja minimoi päästöjä. Metsä Boardin toimenpiteet prosessivedenkäytön vähentämiseksi 2030-kestävyystavoitteen

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

mukaisesti sisältävät investointeja prosesseissa ja jätevesien käsittelyssä sekä prosessien kehittämistä vähemmän vettä käyttäviksi. Toimenpiteillä parannetaan veden kierrätystä ja vähennetään vedenottoa vesistöistä.

Jätevesipäästöihin liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ja hallintakeinot on käsitelty osiossa *E2 – Pilaantuminen*.

Raportointivuoden toimenpiteet

Vedenkäytön tehokkuutta edistivät veden kierrättämistä tehostaneet toimenpiteet esimerkiksi Kemissä ja Simpeleellä. Toimenpiteistä on kerrottu lisää osiossa *E2 – Pilaantuminen Toimenpiteet*. Muut vedenkäytön tehostamiseksi tehdyt toimenpiteet toteutettiin toimintatapojen muutoksena tai kouluttamalla henkilöstöä. Vuonna 2025 keskeisimpien vedenkäytön tehostamiseen liittyviin toimenpiteisiin ei ollut kohdistettu merkittäviä pääoma- tai toimintamenoja. Metsä Boardilla on tehdaskohtaiset suunnitelmat vedenkäyttöä tehostavista investoinneista 2030-tavoitteen saavuttamiseksi. Investointipäätökset tehdään tulevien vuosien aikana.

Taloudelliset vaikutukset

Koska Metsä Boardin tuotantolaitokset sijaitsevat vähäriskisillä vesialueilla, ei olennaisuusanalyysissa tai sen osana toteutetussa ilmastonmuutoksen fyysisten riskien analyysissa tunnistettu odotettuja taloudellisia vaikutuksia veteen liittyen. Tuotantolaitosten sijainti runsaiden pintavesivarojen läheisyydessä on yhtiölle mahdollisuus esimerkiksi ilmastonmuutoksen aiheuttamien fyysisten riskien hallinnassa. Vedenkäytön tehokkuuden lisääminen vaikuttaa myös energiatehokkuuteen ja täten mahdollistaa kustannussäästöjä.

Mittarit

Vedenotto ja -kulutus sekä jätevesipäästöt

1 000 m³	2025	2024
VEDENOTTO		
Pintavesi	84 938	105 796
Pohjavesi	27	33
Kokonaisvedenotto	84 965	105 829

VEDENKULUTUS		
Vedenkulutus	4 333	5 189

VESI-INTENSITEETTI (vedenkulutus m³/EUR liikevaihto)		
Vesi-intensiteetti	0,003	0,003

JÄTEVESI		
Jätevesipäästöt	44 460	48 540

Vesi-intensiteettilaskennassa käytetty liikevaihto löytyy konsernitilinpäätöksestä osiosta *Konsernin laaja tuloslaskelma*.

Mittareiden laatimisperiaatteet

Vedenotto ja -kulutus

Vedenotto sisältää tuotteiden valmistusprosessiin ja jäähdytykseen tarvittavan veden oton Metsä Boardin tuotantolaitoksilla.

Vedenkulutus on arvio tuotannossa ja jätevedenpuhdistuksessa haihtuneesta sekä tuotteisiin ja jätevedenpuhdistuksen lietteisiin sitoutuneesta veden määrästä. Laskenta perustuu arvioon, jossa on huomioitu edellä mainittujen lisäksi suora vedenotto, raaka-aineiden sisältämä vesi ja vesistöihin palautettu vesi.

Prosessivedellä käsitetään tuotteen valmistusprosessista jäteveden puhdistukseen ohjattua vettä. Prosessivedenkäyttö tuotettua tonnia kohti perustuu jatkuvatoimisiin mittauksiin ja lasketaan prosessiveden käytöstä kuutioina valmistettua tuotetonna kohti.

Kaikki puhdistukseen toimitettu prosessivesi kiertää vähintään kerran. Aiheen kannalta oleellisinta on prosessiveden ottomäärä sekä se, kuinka paljon vettä johdetaan puhdistamolle (m³/ tuotetonna). Varastoidun veden määrä ei ole raportoitu epäolennaisuuden vuoksi, sillä vettä ei lähtökohtaisesti varastoida.

Jätevesi

Jätevesi on puhdistusprosessin jälkeen takaisin vesistöön ohjattavaa puhdistettua vettä. Puhdistetun jäteveden määrä sisältää prosessiveden lisäksi jätevesien käsittelyssä syntyneet muut vesimäärät.

Metsä Boardin tuotantolaitoksilla jätevesipäästön virtaus määritetään jatkuvatoimisilla virtausmittareilla. Jätevesikuormituksen mittaamisesta on kerrottu tarkemmin sivulla 33.

Virtausmittauksiin perustuvissa mittauksissa on olemassa mahdollisuus virhemarginaaliin. Virtausmittarit kuitenkin kalibroidaan säännöllisesti ja mittausten tuloksia valvotaan myös valvovan viranomaisen toimesta.

Lakkautetut linjat sisällytetään mukaan laskentaan niin kauan, kun ne tekevät tuotantoa.

Ulkopuolinen taho ei ole validoinut mittareita.

E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit

Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Vaikutukset	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti
Biologisen monimuotoisuuden vähenemisen suorat vaikutustekijät					
↓ Ilmastomuutos: Metsä Boardin tuotannosta aiheutu- vat ilmastoa lämmittävät kasvihuonekaasut			↓ Riskit, mahdollisuudet ja toimenpiteet ilmastonmuutokseen liittyen on käsitelty osiossa <i>E1 – Ilmastomuutos</i>		
↔ Yhtiön biogeeniset hiilidioksidipäästöt, jotka luokitel- laan ilmastoneutraaleiksi					
↓ Pilaantuminen: Tuotantolaitosten päästöt veteen, ilmaan ja maaperään, jotka voivat vaikuttaa negatiivi- sesti lajeihin ja ekosysteemeihin alueella			↓ Riskit, mahdollisuudet ja toimenpiteet pilaantumiseen liittyen on käsitelty osiossa <i>E2 – Pilaantuminen</i>		
↓ Puunhankinnasta aiheutuva ravinne-, kiintoaine-, humus- ja metallikuormitus pienvesissä ja vesis- töissä, mistä seuraa vesistöjen rehevöityminen tai tummuminen			↓ Riski: Metsä Boardin maineen heikentyminen vastuullisena toimijana, erityisesti paikallisyhteisöjen keskuudessa		
↓ Maankäytön muutokset: Uusi rakennettu tuotanto- laitos vie tilaa kyseisellä paikalla mahdollisesti olleelta alkuperäisluonnolta			↓ Riski: Metsä Boardin maineen heikentyminen vastuullisena toimijana, erityisesti paikallisyhteisöjen keskuudessa		
↓ Suora hyödyntäminen: Metsä Board hyödyntää puu- ta raaka-aineenaan, mutta ei itse omista puunhankin- nan kannalta merkittäviä metsiä. Valtaosa puuraaka-ai- neesta hankitaan metsistä, joiden käytöstä päättää metsänomistaja			↓ Riskit käsitelty kohdassa <i>Vaikutukset lajien tilaan sekä ekosysteemien lajiin ja tilaan</i>		
Vaikutukset lajien tilaan sekä ekosysteemien laajuuteen ja tilaan					
↓ Metsien käyttö talousmetsinä vähentää kuolleen puuaineksen määrää ja muuttaa metsärakennetta aiheuttaen lajiston ja ekosysteemien tilan muuttumista			↓ Riskit: - Sääntely, joka korostaa metsäluonnon suojelua monimuotoisuuden edistämiseksi, rajoittaa hakkuumääriä tai lisää puunhankinnan kustannuksia - Monimutkainen sääntely-ympäristö, joka asettaa metsäteollisuudel- le ristiriitaisia vaatimuksia - Ekologinen kompensointi, joka voi mahdollisesti lisätä talousmet- sien suojelua, kun uusiutumattomia materiaaleja hyödyntävät alat pyrkivät kompensoimaan negatiivisia vaikutuksiaan samalla, kun uusiutumattomien materiaalien käyttö jatkuu - Kuluttajien käsitys metsistä suojelukohteina, mikä voi vähentää puupohjaisten tuotteiden kulutusta - Jos luonnon tila jatkaa heikkenemistä, metsäteollisuuden legitimi- teetti ja hyväksyttävyys ja Metsä Groupin ja Metsä Boardin maine vastuullisena toimijana heikkeneminen		
↑ Metsä Groupin tavoitteena luonnon tilan vahvistami- nen mitatusti ja todennetusti vuoteen 2030 mennessä, mikä toteutuessaan vaikuttaa positiivisesti luonnon tilaan			↑ Mahdollisuudet: - Luonnon tilan vahvistaminen ja luontohöytyjen eli ekosysteemi- palveluiden kokonaisvaltainen hallinta, mikä parantaa metsien sopeutumista ilmastonmuutokseen - Metsä Boardin maineen parantuminen vastuullisena toimijana uudistavan metsätalouden periaatteiden mukainen toiminta ja luonnon tilan vahvistamisen onnistuminen myötä		
↓ Turvemaametsien kunnostusjoittaminen, aiheuttaen muutoksia elinympäristöissä ja mahdollisesti heiken- tään biologista monimuotoisuutta			↓ Riski: Sääntely, joka korostaa turvemaiden erityistä roolia suurena hiilivarastona, kasvihuonekaasujen päästölähteinä sekä mahdollisina ennallistamis- ja suojelukohteina, rajoittaa hakkuumääriä		
↓ Jos arvokkaita luontokohteita tai uhanalaisia lajeja ei tunnista tai huomioida puunhankinnassa ja metsänhoidossa, vähenevät metsät, joilla on erityinen ekologinen arvo, sekä uhanalaiset lajit			↓ Riski: Arvokkaiden luontokohteiden huomioimatta jättäminen puun- hakuikäkäytännöissä, mikä voi heikentää Metsä Boardin mainetta vastuullisena ja uudistavan metsätalouden kehittämiseen sitoutune- na toimijana		
			↓ Riski: Ensikuidun käyttö lyhytikäisissä tuotteissa yhdistetään luonnon monimuotoisuuden vähenemiseen, mikä voi vaikuttaa kielteisesti Metsä Boardin ja Metsä Groupin maineeseen, markkina-asemaan, tuotteiden hintaan ja työnantajamielikuvaan sekä mahdollisesti met- sänomistajien halukkuuteen myydä puuta Metsä Groupille		
↑ Luonnon monimuotoisuuden ja vesistöjen tila parane- vat talousmetsien ulkopuolella			↑ Mahdollisuus: Metsä Boardin ja Metsä Groupin maineen vahvistumi- nen vastuullisena toimijana		
↑ Kuluttajille tarjottavat tuotteet, jotka perustuvat luon- tainsiin puulajeihin			↑ Mahdollisuus: Uudistava metsätalous, joka tuo kilpailuetua verrattu- na kilpailijoihin, jotka käyttävät tuotteissaan vierasperäisiä puulajeja		
↑ Tuotantolaitosalueiden biodiversiteetisuunnitelmat, jotka lisäävät luonnon monimuotoisuutta paikalliset erityispiirteet huomioon ottaen sekä yhdistävät paikal- lista teollisuushistoriaa ja luontoratkaisuja			↑ Mahdollisuudet: - Metsä Boardin ja Metsä Groupin maineen vahvistuminen vastuulli- sena toimijana - Tuotantolaitosten ympäristövaikutusten kokonaisvaltaisempi seuranta, kun rakennetun ympäristön biodiversiteettivaikutukset otetaan osaksi seurantaa - Yhteistyön kehittyminen merkittävien sidosryhmien kanssa tuotantolaitospaikkakunnilla		

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Vaikutukset	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti
Vaikutukset ekosysteemipalveluihin ja riippuvuus niistä					
↓	Suomalaisen metsän tuottamat materiaaliset ja ei-materiaaliset palvelut, joilla on paikallista, alueellista, kansallista tai kansainvälistä vaikutusta. Talousmetsien käyttö, joka vähentää kuolleen puuaineksen ja vanhojen puiden määrää ja yksipuolistaa metsärakennetta vaikuttaen lajiston ja ekosysteemien tilaan	--	↓ Riski: Metsäluonnon tilan heikentyminen, mikä tekee metsistä alttiimpia ilmastonmuutoksen aiheuttamille säällmiöille	--	--
			↓ Riski: Ekologisten kompensatiomallien kehitys, mikä johtaa kaupallisten metsien suojelun lisääntymiseen		
↑	Metsä Groupin tavoitteena luonnon tilan vahvistaminen mitatusti ja todennetusti 2030 mennessä	--	↑ Mahdollisuus: Luonnon tilan vahvistaminen ja luonnosta saatavien hyötyjen eli ekosysteemipalveluiden kokonaisvaltainen hallinta, mikä parantaa metsien sopeutumista ilmastonmuutokseen ja mahdollistaa pölyttäjäpalvelut, keruutuotteet, puhtaan veden, virkistyskäytön ja hiiliinielut. Uudistavan metsätalouden käytäntöjen valtavirtaistuminen, joka tuo sen hyödyt täysimääräisesti esiin toimialalla ja yhteiskunnallisessa keskustelussa	--	--
↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan ↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan ↔ Neutraali vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan					
Arvoketjun alkupää Oma toiminta Arvoketjun loppupää Lyhyt (alle yksi vuosi) Keskipitkä (1–5 vuotta) Pitkä (yli 5 vuotta)					

Metsä Groupin puunhankinnan 2030-kestävyystavoitteet

	2030-tavoite	2025	2024	2023
MG: Säästöpuita uudistushakkuukohteissa, %	100	96	97	96
MG: Tekopökkelöitä hakkuukohteissa, %	100	100	98	92
MG: Kuusi ainoana puulajina taimikonharvennuksen jälkeen, %	0	25	26	25
MG: Luonnon monimuotoisuutta edistävät toimenpiteet, lkm.	10 000	10 616	6 586	816

MG: Tavoite on asetettu Metsä Group -tasolla.
Luonnon monimuotoisuutta edistävien toimenpiteiden toteuma on kumuloituva vuodesta 2023 lähtien.

Metsä Boardin puunhankinnasta vastaavalla Metsä Groupilla on strategiset 2030-kestävyystavoitteet metsäluonnon monimuotoisuuden ja metsien kestävän käytön edistämiseksi, jotka liittyvät välillisesti myös Metsä Boardin osalta luonnon monimuotoisuuden ja ekosysteemien edistämiseen. 2030-kestävyystavoitteet vastaavat olennaisuusanalyysissä tunnistettuihin luonnon monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyviin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin ja niiden avulla pyritään pääasiassa välttämään ja minimoimaan haittoja. Tavoitteet koskevat ainoastaan Suomea, kun taas metsien sertifiointiprosentin laskennassa huomioon otetaan myös kansainvälinen puunhankinta. Tavoitteet kohdistuvat erityisesti arvoketjun alkupäässä tunnistettuihin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin. Tavoitteet eivät perustu tieteelliseen viitekehykseen, mutta ne ovat linjassa YK:n, Euroopan unionin ja Suomen tavoitteiden kanssa luontokadon pysäyttämiseksi. Tavoitteet eivät sisällä ulkoista ekologista kompensatiota, eikä tavoitteiden asetannassa ole tähän mennessä käytetty ekologisija kynnysarvoja sopivien kynnysarvojen puuttuessa.

Uudistava metsätalous on tiedeperustainen tavoitteellinen toimenpideohjelma, jonka tavoitteena on vahvistaa luonnon tilaa. Puunhankintaa koskevat 2030-kestävyystavoitteet ovat yksi osa uudistavan metsätalouden tavoitetta, jolla vahvistetaan luonnon tilaa. Käytännön toimintaa ja sen kehittämistä ohjaavat tavoitteet, toimenpiteet ja todennetut tulokset. Puunhankinnan 2030-kestävyystavoitteita ovat määrittäneet metsätalouden toimenpiteisiin sidotut luonnonhoidolliset toimet. Näitä toimenpiteitä seuraamalla voidaan todeta toiminnallisten tavoitteiden toteutuminen ja kehitys.

Toimenpideohjelmat tavoitteiden saavuttamiseksi ovat tieteellisesti perusteltuja. Metsien hoidolla ja puuston monimuotoisuutta tukemalla sekä puustonharvennuksilla lisäään metsien elinvoimaisuutta ja

resilienssiä esimerkiksi ilmastonmuutoksesta aiheutuvien säällmiöiden tai hyönteistuhojen varalta. Lisäksi Metsä Group kunnostaa ja ennallistaa luontoalueita, joille mahdollisia vahinkoja on tapahtunut. Esimerkiksi paah-teisten rinteiden ja lehtojen hoidolla tuetaan luonnon monimuotoisuuden ennallistamista. Tavoitteena on myös lajimäärän lisääntyminen tuotantoon varatuilla alueilla muun muassa puulajiston ja lahoppuuston monimuotoistamisen kautta.

■ Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi

Riskienhallinta osana puunhankinnan ja metsäpalveluiden operatiivista toimintaa

Metsä Boardin vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet metsien biologiseen monimuotoisuuteen sekä metsäekosysteemien tilaan tapahtuvat Metsä Groupin puunhankinnan ja metsäpalveluiden kautta. Metsä Groupin puunhankinta ei perustu yhtiön omiin metsiin. Suomessa valtaosa puusta hankitaan Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäseniltä, jotka omistavat yhteensä noin puolet Suomen yksityismetsistä ja 32 (32) prosenttia Suomen kaikista metsistä. Ruotsissa puu hankitaan pääosin Norra Skogin omistajajäseniltä, jotka omistavat noin 10 (10) prosenttia Ruotsin kasvalisista metsämaista. Metsä Groupin puunhankinnan sertifioitu ISO 14001 -ympäristöjohtamisjärjestelmä ohjaa toimintaa kohti ympäristöpäämääriä ja tukee riskienhallintaa osana operatiivista päivittäistä toimintaa.

Luontoriskien arviointi on osa puukauppaprosessia. Metsänkäyttöilmoituksella hakkuusuunnitelmat saatetaan viranomaisten tietoon, ja he ilmoittavat, mikäli hakkuun toteutuksessa on otettava huomioon lainsäädännön vaatimuksia. Lainsäädännön lisäksi hakkuiden suunnitelmissa ja

toteutuksessa noudatetaan metsäsertifiointijärjestelmien vaatimuksia. Metsä Groupilla on kattava ja jatkuvasti ylläpidettävä paikkatietoaineisto luontotietoa, jota hyödynnetään puukauppakohteiden tarjouksissa ja kaupoissa sekä hakkuiden suunnittelussa ja toteutuksessa. Paikkatietojärjestelmä mahdollistaa riskikohteiden tunnistamisen ja paikkatietoanalyysit. Lisäksi paikkatietojärjestelmän avulla ympäristötiedot, kuten uhanalaisten lajien rekisterit sekä tiedot kiinteistöistä, pohjavesialueista ja vesistöistä, päivittyvät reaaliajassa osaksi työnohjausta.

Sääntelyn vaikutukset metsien käyttöön on yksi tunnistetuista riskeistä Metsä Groupin puunhankinnassa. Sääntelyriskejä tunnistetaan ja arvioidaan Metsä Groupin vakioidun riskienhallintaprosessin mukaisesti ja ne arvioidaan säännöllisesti. Riskien tunnistaminen, arviointi ja hallinta tapahtuvat yhteistyössä Metsä Groupin puunhankinnan ja sidosryhmäsuhteet-yksikön välillä.

Riskienhallinta osana investointeja ja tuotantolaitosten operatiivista toimintaa

Metsä Boardin tuotantolaitoksilla voi olla kielteisiä vaikutuksia tuotantolaitosalueen monimuotoisuuteen ja ekosysteemien tilaan tuotantolaitosten aiheuttamien päästöjen ja maankäytön vuoksi. Tuotantolaitosten ympäristövaikutukset tunnistetaan ja arvioidaan ympäristölupaprosessissa. Ympäristövaikutusten arvioinnin tarpeesta päättää viime kädessä

Biologisen monimuotoisuuden kannalta arvokkaat alueet Metsä Boardin tuotantolaitosten läheisyydessä

Tuotantolaitos	Omistusalueen kokonaispinta-ala	Biologisen monimuotoisuuden kannalta arvokkaan alueen nimi	Biologisen monimuotoisuuden kannalta arvokkaan alueen suojelutyyppi	Etäisyys Metsä Boardin tuotantolaitoksesta	Metsä Boardin vaikutus alueeseen
Kemi	11 ha*	Perämeren kansallispuisto, Kallinkangas, Kaltiojängän lehto, Kirvesaapa	Natura 2000 -alueet (kansallispuisto myös valtion luonnonsuojelualue)	6–10 km	Lieviä välillisiä yhteisvaikutuksia veden rehevöitymisestä Perämeren kansallispuistoon. Alueen pintavesien ekologinen tila on tyydyttävä. Ei suoria vaikutuksia suoja-alueisiin eikä siten suojelun perusteena oleviin luontotyyppeihin tai lajeihin. Arvioitu yhteisvaikutuksena Metsä Fibren biototetehtaan kanssa
Kaskinen	180 ha	Närpiön saaristo, Kristiinan-kaupungin saaristo, Bredmossmyran-luonnosuojelualue	Natura 2000 -alueet (lisäksi Närpiön saariston alueella useita luonnonsuojeluohjelmien piirissä olevia alueita)	2–10 km	Lieviä välillisiä yhteisvaikutuksia veden rehevöitymisestä 2–5 km etäisyydellä sijaitseviin Närpiön ja Kristiinankaupungin saaristoalueisiin. Alueen pintavesien ekologinen tila on tyydyttävä. Ei vaikutuksia Natura-alueiden suojelun perusteena oleviin luontotyyppeihin tai lajeihin

* Kemin tuotantolaitosalueen Metsä Groupin omistusalueen kokonaispinta-ala on 1 787 ha, josta 1 776 ha on Metsä Fibren omistuksessa.

■ Biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien huomioiminen strategiassa ja liiketoimintamallissa

Metsä Boardin puunhankinnasta vastaa Metsä Groupin puunhankinta- ja metsäpalvelut. Metsä Boardin strategian ja liiketoimintamallin resilienssiä on arvioitu tunnistamalla olennaiset biodiversiteettiin ja ekosysteemeihin liittyvät riskit sekä arvioimalla, kuinka hyvin Metsä Groupin uudistavan metsätalouden ja maankäytön periaatteiden mukaiset pitkän aikavälin toimenpiteet hallitsevat kyseisiä riskejä. Olennaiset riskit on esitetty taulukossa sivuilla 59–60. Resilienssianalyysissä keskeinen epävarmuustekijä on EU-lainsäädännön heikko ennustettavuus sekä monimutkaisten luonnon ekosysteemien ilmastonmuutokseen sopeutuminen, joista on kerrottu tarkemmin osiossa *E1 – Ilmastonmuutos*. Olennaisuusanalyysin toteutus ja siinä käytetyt ajanjaksot on kuvattu sivuilla 31–34.

paikallinen yhteysviranomainen. Arvioinnissa otetaan huomioon vaikutukset suojelualueisiin ja Natura-alueisiin. Tarvittaessa toteutetaan määritellyn menettelyn mukainen Natura-arviointi ja suurissa hankkeissa erillinen ympäristölupaprosessia edeltävä ympäristövaikutusten arviointi (YVA). Mahdollisen ympäristövaikutusten arvioinnin jälkeen tuotantolaitokset toimivat ympäristölupansa ja yhtiön toimintajärjestelmän mukaisesti. Keinot pilaantumiseen liittyvien vaikutusten tunnistamiseen ja hallintaan on esitetty osiossa *E2 – Pilaantuminen*.

Sidosryhmien osallistaminen

Sidosryhmien osallistamisen toimintamallin tulokset huomioidaan kestävyiden olennaisuusanalyysissä ja biodiversiteettiriskien tunnistamisessa. Sidosryhmien osallistamisesta puunhankinnassa on kerrottu osiossa *Toimintaperiaatteet*. Paikallisyhteisöjen osallistamisesta tuotantolaitosten toimintaan ympäristön näkökulmasta on kerrottu osiossa *E2 – Pilaantuminen*. Yleisesti sidosryhmien osallistamisen toimintamallista sekä sidosryhmien osallistamisen johtamisen prosesseista on kerrottu lisää osiossa *S3 – Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt*. Sidosryhmien osallistaminen resilienssianalyysiin on toteutettu laajasti ja aktiivisesti. Sidosryhmät ovat osallistuneet esimerkiksi uudistavaa metsätaloutta ja uudistavaa maankäyttöä koskeviin aloitteisiin.

METSÄ BOARD Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvonluonti

2	Tämä on Metsä Board
4	Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
6	Toimitusjohtajan katsaus
8	Arvonluonti
10	Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

12	Avainluvut
14	Hallituksen toimintakertomus
24	• Kestävyysraportti
24	Yleiset tiedot
40	E – Ympäristö
71	S – Sosiaalinen vastuu
90	G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
97	Kestävyysraportin liitetiedot
102	Konsernitilinpäätös
106	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
154	Emoyhtiön tilinpäätös
157	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

169	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
170	Tilintarkastuskertomus
174	Kestävyysraportin varmennuskertomus
176	Osakkeet ja osakkeenomistajat
179	Kymmenen vuotta lukuina
180	Verot
181	Tuotantokapasiteetit
183	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

185	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
192	• Metsä Boardin hallitus
196	• Metsä Boardin johtoryhmä
200	Palkitsemisraportti
205	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kokonaisvaltaisella ekosysteemipalveluiden tunnistamisella ja hallinnalla pyritään varautumaan sekä siirtymä- ja järjestelmäriskeihin että fyysisiin riskeihin. Keskeiset riskit kohdistuvat esimerkiksi metsienkäyttöä säätelevään regulaatioon ja ilmastonmuutoksen aiheuttamiin fyysisiin riskeihin. Biodiversiteetin lisäämisellä on tärkeä rooli metsien sopeutumisessa ilmastonmuutokseen.

Uudistavan metsätalouden tavoitteena on kehittää metsätaloutta siten, että eri ekosysteemipalvelut ovat tunnistettavissa ja mitattavissa ja että puuta tuotetaan osana eri palveluiden yhteistuotantomallia. Metsä Groupin liiketoiminnan resilienssiä vahvistavia keskeisiä tunnistettuja tekijöitä ovat:

- Luontaisiin puulajeihin perustuva tuotantomalli, joka ei edellytä maankäytön muutosta, on tärkeä osa liiketoiminnan resilienssiä ekosysteemien, biodiversiteetin ja ilmastonmuutoksen osalta.
- Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenten metsäomaisuuden arvon lisääminen ja metsien siirtyminen seuraavalle sukupolvelle vahvempana ovat keskeinen osa Metsä Groupin strategiaa ja omistajastrategiaa. Monimuotoisen ja monilajisen metsän arvopotentiali on suurempi kuin luonnoltaan köyhemmän metsän.
- Kokonaisvaltainen ekosysteemipalveluiden turvaaminen tunnistaa hiilitaseen lisäksi myös ne ekosysteemipalvelut, joilla on merkitystä omavaraisuudelle ja huoltovarmuudelle kansallisesti.
- Uudistavassa metsätaloudessa tunnistetaan metsäekosysteemin toiminnallinen diversiteetti tärkeäksi. Metsäluonto on kokonaisuus, jossa tuottajat, kuluttajat ja hajottajat toimivat keskinäisirippuvuudessa.
- Tavoitteella luonnon tilan vahvistamisesta Metsä Group tukee kansainvälisiä, EU:n ja Suomen luonnon monimuotoisuuden tilaa koskevia tavoitteita yksityisen sektorin esimerkillään.
- Vuoropuhelu, yhteistyö ja kumppanuudet tukevat uudistavan metsätaluden ja maankäytön kokonaistavoitteita.

Ilmastonmuutoksen vaikutusta metsien tilaan sekä luonnon tilaa parantavien toimien merkitystä ilmastonmuutokseen sopeutumisessa on kuvattu osiossa *E1 – Ilmastonmuutos*.

Toimintaperiaatteet

Biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemeihin liittyvää työtä ohjaa Metsä Groupin ympäristöpolitiikka. Poliitikassa on sitouduttu hankkimaan puuraaka-aine kestävästi hoidetuista metsistä ottamaan huomioon metsänhoidon ja puunhankinnan taloudelliset, sosiaaliset ja ympäristökysymykset. Yhtiö on sitoutunut ehkäisemään pilaantumista sekä jatkuvasti kehittämään tuotantoprosesseja parhaita käytettävissä olevia menetelmiä ja teknologioita hyödyntäen. Ympäristöpolitiikasta on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Puunhankinta ja metsänhoitopalvelut

Metsä Boardin puunhankinnasta vastaava Metsä Group otti käyttöön uudistavan metsätalouden periaatteet vuonna 2023, jotka ovat jatkoa Metsä Groupin ekologisen kestävyyden ohjelmalle luonnon monimuotoisuuden turvaamiseksi. Uudistava metsätalous tähtää toimenpiteiden kokonaisuuteen, jossa luonnon tila vahvistuu todennetusti Suomessa. Koko puunhankintastrategia perustuu puuntuotantoon ilman maankäytön muutosta, missä luontaisten lajien määrä on erityisen korkea tuotannosta huolimatta. Metsä Group on mitannut tutkijayhteistyönä luonnon tilaa ja sen kehityksen parasta saatavilla olevaa tietoa käyttäen. Tiedeperustaiset

indikaattorit ja seurannan kehittäminen ovat mitatun tiedon luotettavuudessa keskeisiä kehitystoimia. Uudistavan metsätalouden ohjelma hyväksyttiin Metsäliitto Osuuskunnan hallituksessa, ja se esiteltiin koko omistajajäsenkunnalle.

Metsäsertifioinnilla voidaan osoittaa, että metsää on hoidettu vastuullisesti ja kestävästi. Metsäsertifioinnissa on kaksi keskeistä osaa: metsien vastuullinen hoito ja puun toimitusketju. Metsä Boardilla on käytössä kansainväliset metsäsertifiointijärjestelmät PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification, PEFC/02–31–92) ja FSC® (Forest Stewardship Council, FSC-C001580).

Metsä Groupilla on julkiset metsien käytön ja hoidon periaatteet. Kaikki hankittu puu tulee joko sertifioiduista metsistä tai kontrolloidun alkuperän vaatimukset täyttävistä lähteistä (PEFC Controlled Sources, FSC Controlled Wood). Hankitun puun alkuperä tunnetaan aina. Sertifiointijärjestelmät ottavat kattavasti huomioon biologisen monimuotoisuuden huomioimisen metsätaloustoiminnassa. Sertifiointijärjestelmien avulla voidaan tunnistaa ja rajoittaa monimuotoisuudelle haittaa aiheuttavia toimenpiteitä, esimerkiksi määrittelemällä aina toiminnan ulkopuolelle jätettäviä ja säästettäviä kohteita.

Metsä Boardin käyttämän puun hankinta ei aiheuta metsäkatoa. Kaikissa maissa, joista hankitaan puuta, on lakisääteinen velvollisuus huolehtia metsän uudistumisesta hakkuun jälkeen. Metsä Boardin tuotteissaan käyttämä puu hankitaan pääosin Suomesta, Ruotsista ja Baltian maista. Puunhankinta maittain on eritelty taulukossa osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*. Metsä Group edellyttää kaikilta yhteistyökumppaneilta lainsäädännön noudattamista, ja toiminta on European Timber Regulation (EUTR), US Lacey Act ja UK Timber Regulation (UKTR) -säännösten mukaista. Vuoden 2025 aikana Metsä Group on jatkanut asianmukaisen huolellisuuden järjestelmänsä päivittämistä vastaamaan metsäkatoasetuksen (EUDR) vaatimuksia. Puunhankinnasta on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Lisäksi Metsä Groupin puunhankinta huomioi toimintansa vaikutukset olennaisiin sidosryhmiin, joita ovat metsänomistajat, tehdaspaikkakunnat ja niissä asuvat ihmiset, luonto ja siitä elantonsa saavat ihmiset, kuten alkuperäiskansat eli saamelaiset sekä ympäristöstä kiinnostuneet muut tahot, kuten erilaiset kansalaisjärjestöt. Saamelaisten kotiseutualueella Metsä Group käy paikallisesti vuoropuhelua poronhoidon ja metsätalouden yhteensovittamisesta keskeisten sidosryhmien, kuten metsänomistajien ja paliskuntien kanssa. Saamelaisten kanssa käytävä yhteydenpito liittyy tyyppillisesti käytännön tapauksiin. Paliskunnat saamelaisten kotiseutualueella on tunnistettu huomioon otettavaksi paikallisyhteisöksi.

Tuotantolaitokset

Ympäristöjohtamista ja ympäristösuorituskyvyn ylläpitämistä tuotantolaitoksilla ohjaavat tuotantolaitosten sertifioitujen laatu-, ympäristönhallinta- ja energianhallintajärjestelmien vaatimukset sekä ympäristöjohtamisen periaatteet. Tuotantolaitoksilla toteutetaan suunnitellusti sisäisiä ja ulkoisia auditointeja ISO 14001 ja ISO 50001 -standardien mukaisesti.

Metsä Group on asettanut tavoitteekseen luonnon tilan vahvistamisen toiminnassaan myös tuotantolaitostensa teollisuusalueilla. Metsä Groupin uudistavan maankäytön periaatteet ohjaavat luontopohjaisiin ratkaisuihin teollisessa ympäristössä. Toimintamallin toteuttamiseksi Kemin tehdasintegraatilla toteutetaan hankkeen pilottivahe. Siitä saatujen kokemusten perusteella toiveena on integroida toimintaa muille tehdaspaikkakunnille.

Tavoitteena on liittää tuotantolaitosalueiden biodiversiteetin kehittäminen osaksi tuotantolaitosten ympäristöjohtamista, toimintaa ja raportointia. Tuotantolaitosten biodiversiteettitiekartoista on kerrottu kohdassa *Toimenpiteet*.

Vedenkäyttöön ja vesipäästöihin liittyvät toimintaperiaatteet on kuvattu osioissa *E2 – Pilaantuminen* ja *E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat*. Paikallisyhteisöjen osallistamisesta tuotantolaitosten toimintaan ympäristön näkökulmasta on kerrottu osiossa *E2 – Pilaantuminen*.

■ Toimenpiteet

Toimenpiteet ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen sekä pilaantumiseen on käsitelty osioissa *E1 – Ilmastonmuutos* ja *E2 – Pilaantuminen*. Metsä Board ei toteuta biodiversiteettitoimenpiteitä itse, mutta ne vaikuttavat yhtiöön välillisesti, sillä toimenpiteitä hallinnoiva Metsä Groupin puunhankinta- ja metsänhoitopalvelut vastaa myös kaikesta Metsä Boardin puunhankinnasta. Lisäksi Metsä Groupin sidosryhmäsuhteet-yksikkö vastaa muista toimenpiteistä yhteistyössä tehtaiden ja Metsä Boardin asiantuntijoiden kanssa.

Puunhankinta ja metsänhoitopalvelut

Puuraaka-aine käytetään mahdollisimman tehokkaasti varmistaen puun korkea jalostusarvo ja hakkuutoiminnan edellyttämän metsäpinta-alan minimointi. Sivuvirtojen hyödyntämisestä on kerrottu lisää osiossa *E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous*.

Uudistavan metsätalouden tavoitteista on kerrottu kohdassa *Toimintaperiaatteet*. Uudistavan metsätalouden ohjelmassa kehitetään seurantajärjestelmiä yhdessä sidosryhmien kanssa siten, että toiminnan vaikutuksia luonnon tilaan voidaan mitata ja raportoida.

Jatkuvat toimenpiteet

- Metsän- ja luonnonhoidon sekä puunkorjuun menetelmät perustuvat ajantasaiseen tutkimustietoon sekä saatuihin kokemuksiin käytännöistä. Metsä Group tekee aktiivista yhteistyötä eri tutkimuslaitosten kanssa. Keskeisimpiä uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisia ja luonnon monimuotoisuuden lisäämistä tavoittelevia toimia ovat:
- Puun hankkiminen vain sertifioidun tai kontrolloidun alkuperän lähteistä ja sertifioidun puun asettaminen etusijalle. Metsä Group osallistuu aktiivisesti kansainvälisten PEFC- ja FSC- metsästandardien kehittämiseen. Omistajajäsenille tarjotaan mahdollisuus sertifioida metsänsä PEFC- ja FSC-järjestelmän mukaisesti, ja sertifioidusta puusta maksetaan korkeampi hinta.
- Metsä Group ostaa teolliseen käyttöön vain alueelle luontaisia puulajeja eli kuusta, mäntyä, raudus- ja hieskoivua sekä haapaa. Luontaisella levinneisyysalueellaan ja soveltuvalla kasvupaikalla puut elävät vuorovai- kutuksessa runsaan seuralaislajistonsa kanssa.
- Yli 20 luontaista lehtipuulajia jää kokonaan oston ja jalostamisen ulko- puolelle. Näihin puulajeihin on sidoksissa tuhansia puiden seuralaislajeja.
- Sekametsillä lisätään metsien monimuotoisuutta ja vastustuskykyä esimerkiksi myrskyjä ja hyönteistuhoja vastaan. Metsä Group tarjoaa metsänomistajille metsänuudistuspalvelua, jossa samalle alalle istu- tetaan sekä kuusta että mäntyä. Lisäksi metsissä suositaan lehtipuita, kuten koivua, joka leviää metsäpalstoille luontaisesti.
- Runkolahopuuta lisätään monin eri keinoin: säilyttämällä kuollut puu, jät- tämällä säästöpuita ja tekemällä tekopökkelöitä. Runkolahopuu lisääntyy

myös käsittelyn ulkopuolelle jäävissä arvokkaissa elinympäristöissä sekä vesistöjen suojavyöhykkeillä.

- Metsänomistajille suositellaan lehtometsissä luonnonhoidollisia toimen- piteitä tai vapaaehtoista suojelua. Näin luonnonhoitotoimia suunnataan sinne, missä niillä on eniten vaikutusta monimuotoisuuteen. Eläimille jätetään suojatiheikköjä kaikissa metsänhoidon vaiheissa.
- Paahderinteiden hoidolla edistetään harjujen avointen kasvupaikkojen lajiston elinolosuhteita. Paahdekohteiden hoito tarkoittaa varjostavan puuston poistoa ja paljaan mineraalimaan avaamista.
- Metsä Groupin luontokohdepalvelu edistää FSC:n edellyttämän suojelun kohdentumista luonnon kannalta arvokkaimpiin kohteisiin.
- Vesistöjen suojavyöhykkeillä edistetään monimuotoisuutta ja estetään maa-aineksen ja ravinteiden huuhtoutumista vesistöihin. Suojavyöhyke on vesistön äärellä oleva kaistale, jossa metsänkäsittelyä kevennetään tai käsittelyä ei tehdä ollenkaan.
- Jatkuvapeitteinen metsätalous valitaan toimintamalliksi niille soveltuvilla kohteilla.

Turvemailla säilytetään vesiekosysteemien vesitalous ja veden laatu sekä suojellaan lajistoa välttämällä uudistusojituksia ja kunnostamalla ojia vain tarpeen mukaan. Ennallistamiskohteet määritellään tapauskohtaisesti, ja metsänomistajille tarjotaan jatkuvapeitteisen kasvatuksen vaihtoehtoa lisäbonuksin. Puukauppaprosessissa arvioidaan luontoriskit paikkatietoa hyödyntäen, ja ympäristötiedot huomioidaan korjuun suunnittelussa ja toteutuksessa.

Konkreettinen esimerkki uudistavan metsätalouden toimenpiteiden viemisestä käytäntöön on Metsä Group Plus -palvelu, joka on Metsäliitto Osuuskunnan omistajajäsenille suunnattu metsänhoitomalli. Mallissa puukaupan tai taimikonhoitotilauksen yhteydessä sovitaan metsäluonnon tilaa turvaavista ja parantavista toimista, jotka ovat vakiintuneita nykykäytäntöjä laajempia. Hoitomallin mukaan hakkuissa jätetään enemmän säästöpuita ja tehdään enemmän tekopökkelöitä hehtaaria kohden. Säästöpuuryhmien polttoa lisätään lahopuuston muodostumisen nopeuttamiseksi sekä paloympäristössä elävien lajien elinolojen turvaa- miseksi. Arvokkaissa elinympäristöissä ja rantametsissä palvelu edustaa korkeinta nykyisin käytössä olevaa vaatimustasoa. Metsä Group maksaa omistajajäsenille Metsä Group Plus -puusta hehtaarikohtaisen bonuksen ja korvaa siten lisätoimista aiheutuvat puukauppatulojen menetykset. Palvelu otettiin käyttöön vuonna 2023, ja vuonna 2025 noin 19 (21) prosenttia yksityismetsien pystykauppojen puumäärästä korjattiin Metsä Group Plus -kohteilta. Palvelusta aiheutuvia kuluja ei raportoida, koska ne ovat sensitiivistä tietoa.

Metsä Group on osallistunut aktiivisesti puuta jalostavan teollisuuden monimuotoisuustiekartan laadintaan ja jatkokehitykseen metsätoimialan yhteistyönä. Julkisesti saatavilla oleva tiekartta tunnistaa metsätalouden yhteiset kehityskohteet ja tarpeen yhteisille indikaattoreille ja seurantajärjestelmille. Tiekartta osoittaa metsäluonnon monimuotoisuuden kehitystä Suomessa viime vuosikymmeninä. Aineistona käytettiin Valtakunnan metsien inventoinnin ja kansallisen metsäkasvillisuuskartoituksen koealatietoja.

Tiekartan myötä Suomessa käynnistyi Luonnonvarakeskuksen VMI-Mo- ni-tutkimushanke, jossa pilotoidaan uusilla biodiversiteetti-indikaattoreilla laajennettua Valtakunnan metsien inventointia. Metsä Groupilla on edustus hankkeen ohjausryhmässä.

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Luonnonvarakeskus on tehnyt yhteenvedot metsäluonnon tilasta ja sen kehityksestä myös koskien Metsä Groupin oman puunhankinnan aluetta Suomessa. Lisäksi Metsä Group Plus -palvelun vaikutuksista luonnon monimuotoisuuteen teetettiin mallinnetut skenaariot.

Metsä Board on tunnistanut keskeiset lainsäädäntöaloitteet, jotka voivat vaikuttaa metsien käyttöön ja Metsä Boardin tuotteiden valmistukseen. Metsä Board osana Metsä Groupia osallistuu sääntelyriskien hallintaan osallistumalla aktiivisesti poliittiseen vuoropuheluun ja kohdentamalla yhteiskuntavaikuttamisensa pääviestit tunnistettujen sääntelyriskien perusteella. Yhteiskuntavaikuttamisesta on kerrottu osiossa *G1 – Lii-keitoiminnan harjoittaminen*. Uudistava metsätalous luo liiketoimintaan resilienssiä niin lainsäädännön, markkinoiden kuin ilmastonmuutokseen liittyvien vaikutusten näkökulmasta. Samalla toteutetaan tavoitteellista toimenpideohjelmaa luontopääoman heikkenemisen ja talouskasvun irti kytkemiseksi.

Puunhankinnan ja metsänhoitopalveluiden suunnittelussa ja toteutuksessa sekä metsäsertifiointissa huomioidaan lisäksi alkuperäis-kansojen oikeuksien turvaaminen saamelaisten kotiseutualueella ja sen läheisyydessä. Metsä Group edellyttää, että puuntoimittajat huomioivat sopimuksellisesti ja omavakuutuksella saamelaiskulttuurin ja poronhoidon metsätaloustoimenpiteissä. Lisäksi puuntoimittajia auditoidaan säännöllisesti. Paikallisyhteisöjen ja alkuperäiskansojen huomioimisesta metsätaloustoimenpiteissä on kerrottu lisää osiossa *S3 – Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt*. Alkuperäiskansoja kuullaan osana jatkuvaa sidosryhmävuorovaikutuksen prosessia, josta raportoidaan johdolle puolivuositain. Vuonna 2024 alkuperäiskansojen edustajia osallistettiin ihmisoikeusprojektiin, ja heidän näkemyksensä on myös tämän perusteella otettu huomioon vaikutusten arvioinnin tuloksissa sekä kehitystoimien määrittelyssä.

Raportointivuoden toimenpiteet

Metsä Group ilmoitti vuonna 2025 perustavansa metsien suojeluun tähtäävän säätiön, jonka toiminta käynnistyy vuoden 2026 alussa. Tavoitteena on vahvistaa luonnon monimuotoisuutta. Säätiö mahdollistaa metsänomistajalle taloudellisen korvauksen kohteilla, joiden suojelu tukee kansallisia monimuotoisuustavoitteita. Suojelukriteerit laaditaan luonnon-suojelullisin perustein, ja suojelupäätökset tulevat olemaan lakiperusteisia ja pysyviä. Säätiön suojelutoiminta kohdistuu ensisijaisesti Metsä Groupin omistajajäsenten metsiin, mutta myös muut suomalaiset metsänomistajat voivat osallistua hakuprosessiin.

Tuotantolaitospaikkakunnat

Jatkuvat toimenpiteet

Uudistavan maankäytön toimenpideohjelman kehittämiseksi Kemissä on jatkettu vuonna 2023 alkanutta pilottia. Pilotin tavoitteena on kehittää kustannustehokas toimintamalli rakennettuun ja teolliseen ympäristöön luonnon tilan vahvistamiseksi. Suunnittelualue Kemissä käsittää tehdasalueen ja sitä ympäröiviä yhtiön omistuksessa olevia maa-alueita. Toimenpideohjelmassa huomioidaan paikallisen luonnon erityispiirteet ja parannetaan uhanalaisten lajien elinoloja. Laajenevan yhteistyöverkoston kanssa tehtävä työ tähtää kansainvälisesti hyväksyttyihin suunnittelu-periaatteisiin, joiden avulla luonnon tilaa parannetaan rakennetussa ja

teollisessa ympäristössä toimialasta riippumatta. Vuonna 2025 biodiver-siteettisuunnitelmiin ja toimenpiteisiin liittyen ei ollut kuluja Metsä Boardin osalta. Metsä Boardin pilaantumiseen ehkäisyyn toimiin käytetyt raha-määrät on raportoitu osiossa *E2 – Pilaantuminen*. Toimintamallin toivotaan laajenevan myös tuotantolaitosten ulkopuolelle, ja uudistavan maankäytön kehittyvän kansainvälisesti hyväksytyksi ja tunnistetuksi luonnon tilaa vahvistavaksi toimintatavaksi. Tulevien vuosien toimenpiteiden kuluja ei ole tiedossa.

Ilma- ja vesipäästöihin liittyvät toimenpiteet on esitetty osiossa *E2 – Pilaantuminen*.

Luontohankkeiden rahoitusohjelma

Raportointivuoden toimenpiteet

Metsä Groupin luontohankkeiden rahoitusohjelmassa rahoitetaan Suomessa vuosittain talousmetsien ulkopuolella toteutettavia luonnon monimuotoisuutta ja vesistöjen tilaa parantavia, alueellisesti vaikuttavia kehityshankkeita. Rahoitusohjelma on Metsä Groupin omien vaikutusten ja arvoketjujen ulkopuolinen vastikkeeton ohjelma, eikä se ole kompen-saatiosuhteessa yhtiön omiin luontovaikutuksiin nähden. Sen tavoitteena on uuden toimintakulttuurin edistäminen luontoteemaisessa käytännön paikallisessa yhteistyössä. Yhteydenpito hanketoimijoiden kesken sekä vuositapaamiset edistävät teemakohtaisten osajaverkostojen kehitty-mistä kansallisella tasolla. Luontohankkeiden rahoitusohjelmaan liittyviä hankevalintoja tehdään kerran vuodessa. Vuonna 2025 riippumattoman raadin esityksestä rahoitettaviksi hankkeiksi valittiin 22 (26) Suomen luonnon monimuotoisuuden hoito- ja ennallistamishanketta seuraavasti:

- Vaelluskalat ja virtavedet 5 hanketta
- Kosteikkoluonto ja lintuvedet 7 hanketta
- Perinneympäristöt 1 hanke
- Monitavoitteiset hankkeet 9 hanketta

Rahoituksen arvo näille hankkeille oli yhteensä 600 000 (600 000) euroa. Esimerkkinä vuonna 2025 Metsä Group osallistui Luokas-hankkeen suunnitteluun yhdessä Suomen ympäristökeskuksen kanssa. Kyseessä on luonnonkasvien tarjonnan ja markkinan kehittämiseen tähtäävä hanke, johon osallistuu laaja-alaisesti toimijoita. Luonnonkasvien siementen ja taimien saatavuus johtaisi merkittäviin kustannussäästöihin rakennetun ympäristön ennallistamishankkeissa. Metsä Group rahoittaa Luokas-hank-keen työpakettia luontohankkeiden rahoitusohjelmassaan 90 000 eurolla. Työpaketti tuottaa kansalliset kriteerit viljelyaineistolle mm. alkuperän suhteen.

Vaikutukset ekosysteemipalveluihin ja riippuvuus niistä

Jatkuvat toimenpiteet

Puuntuotanto on keskeinen luonnon tarjoama ekosysteemipalvelu Metsä Boardille. Metsäluonnon tilan heikentyessä metsä on alttiimpi ilmaston-muutoksen aiheuttamille sääilmiöille ja vieraslajeille. Metsien resilienssi ilmastonmuutokseen kasvaa luonnosta saatavien hyötyjen eli ekosystee-mipalveluiden kokonaisvaltaisen hallinnan ja luonnon tilaa vahvistavan uudistavan metsätalouden seurauksena. Metsä Groupin metsäpalvelujen tavoitteena on turvata paikallisesti, kansallisesti ja kansainvälisesti

merkitykselliset ekosysteemipalvelut. Metsänomistajajäsenten mahdol-lisuudet luoda lisäarvoa metsäomaisuudestaan ovat sitä paremmat, mitä monimuotoisimpina ne siirtyvät sukupolvelta toiselle.

Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien toimenpiteiden kannalta keskeiset resurssit kohdistuvat muun muassa henkilöstöön, kehitystoimintaan, järjestelmäkehitykseen sekä välillisesti metsätalouden toimenpiteissä käytettävään koneistoon. Metsätalouden toimenpiteiden keskeinen resurssi on kattava paikkatietojärjestelmä toiminta-alueen metsistä.

Mahdollisten ympäristöpoikkeamien korjaamiseksi Metsä Groupilla on käytössä vapaaehtoinen uudistavan metsätalouden luontokompensaatio, joka ylikompensoi mahdollisissa lakirikkomuksissa luonnolle aiheutetun haitan. Kompensaatiomallin kehittäminen on käynnissä ja sitä sovelletaan vuodesta 2023 lähtien takautuvasti todettujen poikkeamien osalta. Kompensaatiomallista on kerrottu lisää osiossa *S3 – Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt*.

■ Biologisessa monimuotoisuudessa ja ekosysteemeissä tapahtuviin muutoksiin liittyvät vaikutusmittarit

Toimenpiteitä mittaavat 2030-tavoitteet on esitetty taulukossa *Metsä Groupin puunhankinnan 2030-kestävyystavoitteet*. Ilma- ja vesipäästöt on esitetty osiossa *E2 – Pilaantuminen*. Metsäluonnon tilaa kuvaavia indikaat-toreita, niiden luotettavuutta ja yhtenäistä seurantajärjestelmää kehitetään sekä toimialan yhteistyönä että Metsä Groupin omien tavoitteiden saavut-tamiseksi, näistä on kerrottu tarkemmin osiossa *Toimenpiteet*.

■ Taloudelliset vaikutukset

Luonnon monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin kohdistuvat riskit on esitetty taulukossa sivuilla 59–60. Metsä Group ei itse omista puunhan-kintansa kannalta merkittävää metsää, joten biodiversiteettiin ja ekosys-teemeihin liittyvät riskit eivät vaikuta omaisuuseriin vaan realisoituessaan vaikuttaisivat Metsä Boardiin pitkällä aikavälillä puuraaka-aineen saatavuu-den ja kustannuksen kautta. Taloudellisia vaikutuksia ei ole tässä vaiheessa arvioitu tarkemmin, koska taloudellisten vaikutusten raportointia ollaan vasta kehittämässä.

Mittareiden laatimisperiaatteet

Hakkuukohteisiin jätettyjen tekopötkkelöiden laskenta kattaa vain Metsä Groupin puunhankinnan ja metsäpalveluiden toteuttamat suorat pystykaupat, eli hankintakaupat eivät ole laskennassa mukana. Hakkuukohteisiin sisältyy kasvatus- ja uudistushakkuut. Uudistushakkuukohteisiin jätettyjen säästöpuiden laskenta kattaa toteutetut suorat pystykaupat. Metsäsertifiointikriteerit asettavat minimivaatimukset säästöpuiden määrälle. Laskenta pohjautuu uudistushakkuukohteiden kappalemääriin. Taimikonharvennuksen jälkeen jäävä puusto, jossa on pelkkää kuusta, sisältää teetetyt taimikonharvennukset. Laskennassa huomioidaan kuusivaltaiset kohteet, joissa kuusen osuus on yli 50 prosenttia jäävästä puustosta. Kuusi katsotaan ainoaksi puula-jiksi, jos kohteessa muiden puulajien osuus on alle 10 prosenttia.

Luonnon monimuotoisuutta edistävien toimenpiteiden määrä lasketaan vain omistajajäsenten metsissä toteutetuista toimen-piteistä. Tällä hetkellä seurattavia toimenpiteitä ovat lehtojen luonnonhoidolliset toimenpiteet, poltetut säästöpuuryhmät, Metsä Groupin FSC-luontokohdepalvelu ja Metsä Group Plus -sopimusmäärät.

Metsä Group kehittää metsäluonnonntilaa kuvaavia indikaatto-reita, niiden luotettavuutta sekä yhtenäistä seurantajärjestelmää. Indikaattoreiden kehitys on kuvattu tarkemmin osiossa *Toimenpiteet*.

Metsä Group Plus -kohteiden toteutusta on vuonna 2025 arvioitu ulkopuolisen arvioijan toimesta. Ulkopuolinen taho ei ole validoi-nut muita mittareita.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous

Resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Vaikutukset	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti
Resurssien sisäänvirtaukset, mukaan lukien resurssien käyttö					
↑	Metsä Boardin käyttämät primääriset uusiutuvat raaka-aineet voidaan uusiutuvan metsätalouden ansiosta hankkia kiertotalouden periaatteiden mukaisesti. Ne ovat kestävä vaihtoehto fossiilisille raaka-aineille		↑	Mahdollisuus: Lainsäädäntö, joka tunnistaa fossiilittomien raaka-aineiden ilmasto- ja muut hyödyt materiaalien valmistuksessa ja asettaa vaatimuksia primääristen fossiilisten raaka-aineiden korvaamiselle kestävämmillä vaihtoehdoilla	
			↑	Mahdollisuus: Pääraaka-aineena käytettävän uusiutuvan puun täysimääräinen käyttö. Innovaatioiden ja tuotantoprosessien ja sivuvirtojen kehittäminen, mikä voi lisätä puuraaka-aineen jalostusarvoa ja monipuolistaa tuoteportfoliota	
			↓	Riski: Lainsäädäntö, joka edellyttää kierrätysmateriaalin käyttöä biopohjaisissa tuotteissa eikä tunnista yhtiölle tärkeiden ensikuitujen kiertotalousetuja. Se voi vaikuttaa kielteisesti liiketoimintaan ja vaatia mahdollisesti uusia investointeja	
Puupohjaiseen energiaan liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on esitetty osiossa <i>E1 – Ilmastomuutos</i>			Puupohjaiseen energiaan liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on esitetty osiossa <i>E1 – Ilmastomuutos</i> .		
Tuotteisiin ja palveluihin liittyvät resurssien ulosvirtaukset					
↑	Metsä Boardin tuotteet tarjoavat asiakkaille ja kuluttajille kierrätettävän vaihtoehdon fossiilisista raaka-aineista valmistetuille tuotteille		↑	Mahdollisuus: Lainsäädäntö, joka suosii kierrätettäviä, uusiutuvasta materiaalista tuotettuja tuotteita fossiilipohjaisten vaihtoehtojen sijaan, mikä tuo kasvumahdollisuuksia	
			↓	Riski: Lainsäädäntö, joka suosii uudelleenkäytettäviä pakkauksia tai muita uudelleenkäytettäviä tuotteita kierrätettävien kerta-käyttöisten tuotteiden sijaan, saattaa vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää. Lisäksi muovin kemiallisen kierrätyksen käyttöönotto teollisessa mittakaavassa voi lisätä muovin hyväksyttävyyttä ja vähentää tarvetta sen korvaamiseen	
Jäte ja sivuvirrat					
↑	Tuotannon sivuvirroista jalostettavat uudet tuotteet		↑	Mahdollisuus: Sivuvirtojen hyötykäyttö tuo taloudellista hyötyä, metsäteollisuuden sivuvirtojen täysimääräinen hyödyntäminen vahvistaa alan hyväksyttävyyttä ja turvaa tulevaisuuden toimintaa	
↓	Pieni määrä kaatopaikkajätettä tuotannosta, aiheuttaen päästöjä ilmaan, veteen ja maaperään, vaikka valtaosa tuotannon sivuvirroista hyödynnetään materiaaleina tai energiana		↓	Riski: Metsäteollisuuden toiminnan arvostuksen ja taloudellisten hyötyjen heikkeneminen, jos kaikille sivuvirroille ei löydetä käyttötarkoitusta	
			↓	Riski: Lainsäädäntö, jonka myötä metsäteollisuuden sivuvirtojen käyttö bioenergian tuotannossa vähenee, heikentää metsäteollisuuden toiminnan arvostusta	
↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan ↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan			Arvoketjun alkupää Oma toiminta Arvoketjun loppupää Lyhyt (alle yksi vuosi) Keskipitkä (1–5 vuotta) Pitkä (yli 5 vuotta)		

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoite

	2030-tavoite	2025	2024	2023
Prosessijätettä kaatopaikalle, tn	0	111	267	1 164

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet sekä niiden asettamista ja seurantaa on avattu osioissa *Kestävyyyden hallinto ja strategia* sekä *Kestävyyyden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*. Edellä esitetty tavoite "O tonnia prosessijätettä kaatopaikalle" koskee resurssien ulosvirtauksia. Tavoite perustuu siihen, että Metsä Board pyrkii ohjaamaan kaikki tuotannon sivuvirrat hyötykäyttöön ja pääsemään kokonaan eroon kaatopaikkajätteestä. Tavoite saavutetaan löytämällä hyötykäyttö kaikelle prosessijätteelle. Se sijoittuu jätehierarkiassa tasolle jätteen hyödyntäminen. Tavoitteen täyttyminen vaatii kaikkien sivuvirtojen hyödyntämistä, mikä edesauttaa välillisesti kiertotalouteen perustuvaa tuotesuunnittelua. Sivuvirtojen hyödyntämisestä on kerrottu lisää osiossa *Jäte ja sivuvirrat*. Tavoite liittyy epäsuorasti kierrätysmateriaalien käyttöasteen kasvattamiseen sivuvirtoja hyödyntämällä, mutta ei uusiutuvien resurssien kestävään hankintaan

ja käyttöön tai primääiraaka-aineiden minimointiin. Tavoiteasetanta perustuu lainsäädännön noudattamiseen, sillä tavoite perustuu EU:n jätedirektiiviin ja siellä asetettuihin tavoitteisiin. Kiertotalouden kattavat systeemitason mittarit ovat kansainvälisesti kehitteillä. Metsä Board seuraa mittariston kehittymistä sekä osallistuu testaus- ja kehitystyöhön. Veden- ja energiankäyttöön liittyvät tavoitteet on esitetty osioissa *E1 – Ilmastomuutos* ja *E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat*.

Tavoitteessa edistyminen

- Prosessijätettä kaatopaikalle** – Metsä Boardin kaatopaikkajätteen vähentäminen on edistynyt suunnitellusti kohti 2030-tavoitetta. Kaato-paikalle ohjattiin vuonna 2025 vain yksittäinen erä prosessijätettä.

Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin resurssien käyttöä ja kiertotaloutta ohjaa Metsä Groupin ympäristöpolitiikassa määritelty toimintaperiaatteet. Metsä Board on sitoutunut kestävään metsätalouteen, hyödyntämään raaka-aineita, vettä ja energiaa tehokkaasti ja kehittämään toimintaansa jatkuvasti. Tuotantoprosesseissa syntyvät sivuvirrat käytetään ensisijaisesti raaka-aineena tai energiana. Yhtiö hyödyntää tuotantoyksiköiden välisiä synergioita sekä kehittää teollisia kiertoja ja tuotteiden kierrätettävyyttä. Ympäristöpolitiikasta on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*. Tuotantolaitosten sertifioidut laatu-, ympäristö- ja energiatehokkuusjärjestelmät ohjaavat ympäristöjohtamista ja ympäristösuorituskykyä. Tuotantolaitoksilla toteutetaan suunnitelmallisesti sisäisiä ja ulkoisia auditointeja ISO 14001- ja ISO 50001 -standardien mukaisesti. Yhtiön toimintaa ohjaavat kiertotalouden periaatteet: luonnon uusiutumiskyvystä huolehtiminen, jätteiden ja päästöjen minimointi sekä yhteiskunnan piiriin otettujen luonnonvarojen pitäminen käytössä mahdollisimman pitkään ja mahdollisimman arvokkaina.

Koska materiaalien täydellinen ja ikuinen kierrätys ja uudelleenkäyttö ei ole mahdollista, materiaali kierron ylläpitäminen edellyttää myös primäärien raaka-aineiden lisäämistä kiertoon. Siksi ensikuitua tarvitaan ylläpitämään kuitupakkausten hyvin toimivaa kierrätys sykliä. Primääriset uusiutuvat raaka-aineet on mahdollista hankkia kiertotalouden periaatteiden mukaisesti esimerkiksi metsistä, joita hoidetaan uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti. Metsä Group tarjoaa omistajilleen uudistavan metsätalouden metsienhoitomallia, josta on kerrottu lisää osioissa *E1 – Ilmastomuutos* ja *E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*. Edelläkävijä vastuullisuudessa -strategisen ohjelman painopistealueena kiertotalouden osalta on strategisten kestävyystavoitteiden saavuttaminen tuotannon fossiilisten hiilidioksidipäästöjen vähentämisessä, vesi- ja energiatehokkuudessa ja yhtiön roolin laajentamiseksi kiertotaloudessa. Tehokas innovointi -ohjelman tavoitteena on varmistaa Metsä Boardin tuotteiden kilpailukyky pitkällä tähtäimellä. Sen painopistealueita ovat kartongin keventäminen, kierrätettävien tuotteiden, kuten dispersiopäällystetyn kartongin, kehittäminen.

Kaikki Metsä Boardin kartongit valmistetaan uusiutuvasta, kierrätetystä ensikuidusta. Ensikuitukartongit eivät vaikuta niihin pakatun tuotteen hajuun tai makuun, ja ne ovat turvallinen valinta elintarvikkeiden ja muiden vaativien loppukäyttäjien kuitupakkauksiin. Kaikki Metsä Boardin kartongit valmistetaan uusiutuvasta, kierrätetystä ensikuidusta. Ensikuitukartongit eivät vaikuta niihin pakatun tuotteen hajuun tai makuun, ja ne ovat turvallinen valinta elintarvikkeiden ja muiden vaativien loppukäyttäjien kuitupakkauksiin.

Toimenpiteet

Resurssien sisäänvirtaukset, mukaan lukien resurssien käyttö

Jatkuvat toimenpiteet

Raaka-aineet käytetään resurssitehokkaasti, jotta tuotannossa ei synny hukkaa. Pääraaka-aine on uusiutuva puu, joka hyödynnetään täysimääräisesti. Puun arvokkain osa on tukki, joka käytetään Metsä Groupin muiden liiketoiminta-alueiden valmistamiin puutuotteisiin. Ohuemmat puun osat sekä harvennuksista saatavat ohuet puut ovat sellu- ja kartonkitehtaiden pääraaka-aine. Oksat ja hakkuutähteet hyödynnetään uusiutuvan energian

tuotannossa. Metsä Boardin tehtaat parantavat jatkuvasti talteenottoprosesseja, jotta sellun ja kartongin tuotannossa ei synny hukkaa. Esimerkiksi prosessiveden kierräystä lisäämällä tehostetaan energiankäyttöä ja vähennetään kuitumateriaalin hävikkiä.

Metsä Boardin keskeisiä resurssien sisäänvirtauksiin ja käyttöön liittyviä toimenpiteitä ovat:

- Osana Metsä Groupia sitoutuminen uudistavan metsätalouden kehittämiseen ja uudistavan maankäytön edistämiseen myös tehdasalueilla. Toimenpiteellä vahvistetaan metsäluonnon tilaa sekä luonnon monimuotoisuutta rakennetussa ympäristössä. Lisätietoja tästä on osioissa *E1 – Ilmastomuutos* ja *E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*.
- Vedenkäytön vähentäminen kehittämällä tuotannon prosesseja ja ottamalla käyttöön uusia tekniikoita. Lisätietoja tästä on osiossa *E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat*.
- Siirtyminen täysin fossiilittoman energian käyttöön tuotannossa fossiilisten kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi. Lisätietoja tästä on osiossa *E1 – Ilmastomuutos*.
- Energiatehokkuuden parantaminen tehostamalla sähkön, lämmön ja polttoaineiden käyttöä. Lisätietoja tästä on osiossa *E1 – Ilmastomuutos*.

Tuotteisiin ja palveluihin liittyvät ulosvirtaukset

Jatkuvat toimenpiteet

Kuitupakkausmateriaalien kiertotaloudessa Metsä Boardin tehtävänä on tuottaa markkinoille korkealuokkaisia ensikuitukartonkeja mahdollisimman resurssitehokkaasti, auttaa korvaamaan fossiilipohjaisia materiaaleja sekä pienentää pakkausten hiilijalanjälkeä. Keskeistä on kartonkien kierrätettävyyden ja kompostoitavuuden varmistaminen sekä kehittäminen. Yhtiön T&K-painopistealueina ovat kartongin keventäminen sekä biopohjaisten barrier-päällysteiden kehittäminen kartonkien elintarvikepakkausloppukäyttöön. Lisätietoja tästä on toimintakertomuksen osiossa *T&K-toiminta*.

Metsä Boardin keskeisiä tuotteisiin ja palveluihin liittyviä toimenpiteitä ovat:

- Pakkausten ympäristövaikutuksia pienennetään tuotekehityksellä, kuten kartonkien keventämisellä, sekä tarjoamalla asiakkaille palveluja ympäristövaikutusten pienentämiseksi koko pakkauksen elinkaaren aikana. Metsä Board tarjoaa asiakkailleen 360 Services -palvelukokonaisuudessa muun muassa T&K-, kestävän kehityksen, ja pakkaussuunnittelupalveluita, joissa esimerkiksi pakkausten elinkaarilaskelmilla, datapohjaisilla vertailuilla eri materiaalien ympäristövaikutuksista sekä konkreettisilla pakkausratkaisuilla autetaan asiakkaita parantamaan pakkaustensa kierrätettävyyttä ja materiaalitehokkuutta. Vuoden 2025 aikana Metsä Board on tehnyt tehdaskoeajaja kartongin keventämiseksi ja suunnitellut yhdessä asiakkaiden kanssa pakkauskonsepteja, jotka vähentävät resurssien käyttöä.
- Kierrättämistä edistetään osallistumalla kansainvälisiin aloitteisiin. Kansainvälisiin aloitteisiin osallistuminen edistää eurooppalaisen ja globaalin kiertotalouden vahvistumista ja Metsä Boardin tuotteiden pysymistä pidempään kierrossa. Metsä Board on yksi vuonna 2019 käynnistetyn 4evergreen-hankkeen perustajajäsenistä. 4evergreen kokoaa yhteen jäseniä koko pakkausarvoketjusta. Hankkeen tavoitteena on nostaa kuitupohjaisten pakkausten kierrätysaste 90 prosenttiin EU:n alueella vuoteen 2030 mennessä. Lisätietoja tästä on osioissa *G1 – Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta*.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

• Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

• Metsä Boardin hallitus
- 196

• Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kaikki Metsä Boardin pakkausmateriaalit sekä pääosin uusiutuvasta raaka-aineesta valmistetut kartongit ovat kierrätettäviä riippuen paikallisista kierrätysjärjestelmistä. Metsä Boardin kartonkien kierrätettävyys on testattu Cepin menetelmän mukaisesti (Cepi Recyclability Laboratory Test Method Version 2; Fibre-based packaging recyclability evaluation protocol beta version). Kaikki yhtiön kartongit lukuun ottamatta PE-päällystettyjä lajeja on sertifioitu teollisesti kompostoituviksi DIN EN 13432 ja/-tai ASTM D6400 -standardien mukaisesti ja kotikompostoituviksi NF T 51–800 -standardin mukaisesti.

Yhtiön kaikkien tuotteiden elinkaariarvioinneissa noudatetaan tuotekategoriasääntöjä (EPD International PCR), jotka ovat ISO 14040 ja ISO 14044 -standardien mukaiset. Elinkaariarvointien laskentamalli on ulkopuolisen kumppanin verifioima, ja valituilla yhtiön tuotteilla on EPD-ympäristötuo-teseloste, jossa raportoidaan vertailukelpoisesti kartonkituotteen elin-kaariarvoinnin tuloksia. Tuotteiden korjattavuus tai tuotteiden kestävyys suhteessa alan keskiarvoon ei ole Metsä Boardin toimiala huomioon ottaen yhtiölle olennainen tuotteiden käsittelytapa tuotteiden ulosvirtausten tarkastelussa.

Jäte ja sivuvirrat

Jatkuvat toimenpiteet

Metsä Boardin laitoksilta syntyy jätteinä puuperäisiä jakeita, orgaanisia ja epäorgaanisia lietteitä, tuhkia, paperi- ja kartonkijätettä, metalleja sekä pieniä määriä muovi- ja lasijätettä sekä energijätettä tehtaiden lajittelusta. Vaarallisina jätteinä syntyy muun muassa öljyjä ja öljypitoisia jätteitä. Rakennus- ja purkutoiminnasta syntyy muun muassa betonimurskeita ja metallijätettä.

- Metsä Boardin keskeisiä jätteisiin ja sivuvirtoihin liittyviä toimenpiteitä ovat:
- Uusien käyttökohteiden kehittäminen tuotannossa syntyville sivuvirroille yhdessä kumppaneiden kanssa puunkäytön resurssitehokkuuden lisäämiseksi vähentäen tuotteiden ympäristövaikutusta tuotettua tuotetta kohti.

Tuotannon sivuvirroista valtaosa hyödynnetään. Puuperäisiä jakeita, lietteitä, tuhkia ja kalkkijakeita käytetään maanrakennuksessa ja viherrakentamisessa, lannoitteissa, kemianteollisuuden sovelluksissa ja energiantuotannossa. Vain pieni osa tuotannon sivuvirroista loppusijoi-tetaan kaatopaikalle (tarkat luvut löytyvät *Jätteiden käyttö ja loppusijoitus* -taulukossa). Sivuvirtojen ohjaaminen hyötykäyttöön aiheuttaa usein lisäkustannuksia, mutta kaatopaikkojen hoitokulujen väheneminen tuo myös kustannussäästöjä.

Osalla tuotantolaitoksista on oma jätehuoltoalue, joilla toiminta on ympäristöluvan varaista. Omien jätehuoltoalueiden ympäristövaikutukset minimoidaan ympäristölupien mukaisesti. Osa jätteistä toimitetaan ympäristöluvanvaraisille jätehuoltoyhtiöille hyödynnettäväksi tai loppukäsiteltäväksi. Jätehuollon toimijoiden vastuullisuus varmistetaan toimitussopimuksissa.

Suurimmat prosessijätejakeet ovat sellun tuotannossa syntyvä viherlipeäsakka ja energiatuotannossa syntyvä tuhka. Metsä Board osana Metsä Groupia etsii viherlipeäsakalle aktiivisesti teollisia käyttötapoja

tekemällä omaa tutkimusta ja pilotointia sekä osallistumalla yliopistojen yhteisrahoitteisiin tutkimushankkeisiin.

- Esimerkkejä sivuvirtojen hyödyntämisestä ovat:
- Metsä Board selvittää yhdessä Soilfoodin kanssa kartonkitehtaiden kui-tupitoisten sivujakeiden hyödyntämistä kuivikkeissa. Yhteistyö Husumin integraatin kanssa käynnistyi vuonna 2025. Uudenlaiset kuivikekuidut ovat uusiutuva vaihtoehto eläintiloilla yleisesti käytetylle turpeelle.

• Metsä Groupin innovaatioyhtiö Metsä Spring on sijoittanut neljään Metsä Groupin, mukaan lukien Metsä Boardin, puupohjaisia sivuvirtoja jatkojalostavaan startup-yhtiöön ja tukee näitä tuotannon skaalauksessa ja tuotteiden kaupallistamisessa.

Metsä Group on sitoutunut kansalliseen kiertotalouden green deal -sopimukseen. Sitoumuksessa mukana olevat toimijat asettavat vuoteen 2035 ulottuvia tavoitteita ja sitoutuvat toimiin, jotka edistävät vähähiilistä kiertotaloutta.

Vuonna 2025 keskeisimpien resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liitty-viin toimenpiteisiin ei kohdistunut merkittäviä pääoma- tai toimintamenoja. Tutkimus- ja tuotekehityksenot olivat vuonna 2025 6,3 miljoonaa euroa.

Taloudelliset vaikutukset

Olennaisuusanalyysissa tunnistetut resurssien käyttöä ja kiertotaloutta koskevat vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on esitetty taulukossa sivulla 66 ja niiden arvioinnissa käytetyt aikahorisontit on kuvattu sivulla 32. Keskeisimmät tiedossa olevat tai kohtuudella odotetut taloudelliset vaikutukset sivuvirtoihin liittyen koskevat päästöoikeuksia ja puupohjaisen energian käyttöä, joita on käsitelty osiossa *E1 – Ilmastonmuutos*. Keskeinen epävarmuustekijä näiden vaikutuksien arviointiin liittyen on EU-lainsäädän-nön heikko ennustettavuus. Muut mahdolliset lisäkustannukset liittyvät lisääntyvään sivuvirtojen ohjaamiseen hyötykäyttöön, mikä taas toisaalta tuo kustannussäästöä kaatopaikkahoitokulujen vähentyessä.

Resurssien tehokasta käyttöä ja kiertotaloutta edistävien uusien konseptien kehityksen aikana tarkastellaan jatkuvasti niiden taloudellisia vaikutuksia yrityksen liiketoimintaan tekemällä kannattavuuslaskelmia ja tiekarttoihin yhdistettyjä skenaariolaskelmia talouslaskennan menetelmiä käyttäen. Investointiehdotuksia arvioidaan strategiset hyödyt ja taloudelli-set tunnusluvut huomioiden.

Potentiaaliset tulevaisuuden tuotteet pakkausmarkkinoilla ja hiiliidioksidin talteenotto resurssien käyttöä ja kiertotaloutta koskevana mahdollisuuksina on esitelty tarkemmin luvussa *E1 – Ilmastonmuutos*.

Mittarit

Materiaali- ja energiavirrat sisään

Puupohjaiset raaka-aineet, 1 000 tn	2025	2024
Puu	3 902	4 292
Ostosellu	293	345
Kierrätyskuitu	0	0

Sertifioidun puukuidun osuus on julkaistu osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Muut raaka-aineet, 1 000 tn	2025	2024
Prosessikemikaalit	25	31
Päällysteet, sideaineet ja pigmentit	247	279
Pakkausmateriaali	21	25

Muiden raaka-aineiden kestävyyttä seurataan erillisillä mittareilla. Esimerkiksi raaka-ai-neiden jäljitettävyyden mittari seuraa kierrätetyn, uudelleenkäytetyn ja uusiutuvan materi-aalin osuutta kaikista sisään tulevista raaka-aineista. Tästä on kerrottu tarkemmin osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Metsä Boardin tuotantoprosesseissa käytetään kriittisiä raaka-aineita rajatusti. Yhtiö käyttää alumiinisulfaattia muutamilla tehtailla sekä talkkia, joka sisältää magnesiumsili-kaattia. Vedenkäytöstä on kerrottu lisää osiossa *E3 - Vesivarat*. Aineellisten käyttöomai-suushyödykkeiden käytöstä raportointivuoden aikana on kerrottu konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa osiossa *4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet*.

Uusiutuvien ja kierrätettyjen raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien osuus*, %	2025	2024
Uusiutuvat materiaalit	94	94
Kierrätysmateriaalit	0,1	0,2

*Osuus raportointikauden aikana käytettyjen materiaalien kokonaispainosta. Metsä Board käyttää kierrätyskartonkia kartonkirullien hylsyissä.

Jätteiden käyttö ja loppusijoitus, 1 000 tn	Oma käsittely	Ulkopuolinen käsittely	Yhteensä 2025	Yhteensä 2024
PROSESSIJÄTE (VAARATON JÄTE)				
Materiaalihyötykäyttö	0	42	42	73
Energiakäyttö	49	0,3	49	55
Kaatopaikka	0	0,1	0,1	0,3
Prosessijäte yhteensä	49	43	92	128

MUU VAARATON JÄTE				
Materiaalihyötykäyttö	0	6,8	6,8	4,1
Energiakäyttö	0	1,0	1,0	1,4
Kaatopaikka	0	0,1	0,1	0,04
Muu vaaraton jäte yhteensä	0	7,8	7,9	5,5

VAARALLINEN JÄTE				
Materiaalihyötykäyttö	-	0,3	0,3	0,3
Energiakäyttö	-	0,02	0,02	0,2
Polttaminen ilman energiahyötyä	-	0,1	0,1	0,07
Kaatopaikka	-	0,03	0,03	0,3
Muu loppusijoitus*	-	0,1	0,1	0,2
Vaarallinen jäte yhteensä**	-	0,6	0,6	1,1

Kaikki jäte yhteensä	49	51	100	135
Kaatopaikkajätteen osuus kaikesta jätteestä, %	0	0,5	0,2	0,5

* Jätteen muu loppusijoitus ja -käsittely kuin sijoittaminen kaatopaikalle. Määrä sisältää myös uudelleenpakkaamisen ja esikäsittelyn ennen loppusijoitustoimia.
** Metsä Boardin toiminnoista ei aiheudu radioaktiivista jätettä.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Mittareiden laatimisperiaatteet

Resurssien sisäänvirtaukset

Resurssien sisäänvirtaukset on raportoitu materiaalien alkuperäisessä tilassa. Puun määrät on raportoitu Metsä Groupin puunhankinta ja metsäpalvelut -liiketoiminnalta saatujen tietojen mukaisesti ja muiden raaka-aineiden osalta vastaanotettujen raaka-ainetonnien perusteella. Pakkausmateriaalien sisäänvirtaukset perustuvat sisäiseen raportointiin.

Merkittävimmät oletukset resurssien sisäänvirtausten laskenassa liittyvät materiaalien konversiokertoimiin sekä materiaalien jaotteluun uusiutuviksi materiaaleiksi ja kierrätysmateriaaleiksi. Konversoiduista sisäänvirtausmääristä osa perustuu oletuksiin, mikäli laskelmissa on käytetty materiaalin tai tuotteen keskimäärisiä konversiokertoimia. Mikäli materiaalin kuulumista uusiutuvaksi materiaaliksi tai kierrätysmateriaaliksi ei voida varmuudella todeta, oletuksena on, että se ei ole kierrätettävää tai uusiutuvaa.

Resurssien ulosvirtaukset

Jätemäärä sisältää suoraan tehdasprosessista, välivarastoinnista sekä tehdastoimintojen ulkopuolisista rakennus- ja purkuhankkeista loppukäsittelyyn siirretyt jätteet, joista on operatiivinen kontrolli, mukaan lukien materiaalina ja energiana hyödyntäminen, kaatopaikalle sijoittaminen ja vaarallisen jätteen käsittely. Tehdasprosessista väliaikaiseen varastointiin siirretyt jätteet eivät sisälly raportoituun jätemäärään. Jätemäärässä on mukana kosteus.

Prosessijätteen määrä kaatopaikalle sisältää kaikilta tuotantolaitoksilta kaatopaikalle päätyneen tuotantoprosesseissa syntyneen jätteen määrän tonneina. 2030-kestävyystavoite koskee vain prosessijätettä. Tavoite ei koske esimerkiksi tuotantolaitosten henkilöstöravintoloista syntyvää jätettä, jonka määrä prosessijätteen verrattuna on arvioitu epäolennaiseksi.

Omilla jätteenkäsittelyalueilla käsiteltävien jätteiden määrä kerätään vaakaraporteilta. Ulkoisen palvelutoimittajan käsittelemien jätteiden määrä ja loppukäsittelytapa kerätään palvelutoimittajilta.

Materiaalihyötykäytön jaottelu standardin mukaisiin alaluokkiin ei ole mahdollista, koska saatavilla oleva tieto perustuu jätelainsäädännön koodeihin, joista tätä erottelua ei voi tehdä. Materiaalihyötykäytön jaottelu standardin mukaisiin alaluokkiin ei ole mahdollista, koska saatavilla oleva tieto perustuu jätelainsäädännön koodeihin, joista tätä erottelua ei voi tehdä. Määrien arviointi on haasteellista, koska koodikohtaisen jätetiedon ja ESRS:n mukaisen jaottelun välillä on eroavaisuuksia, jotka vaativat lisäselvityksiä yhteensovittamiseksi. Näitä lisäselvityksiä tehdään, jotta jaottelu voidaan arvioida vuoden 2026 raportoinnissa.

Ulkopuolinen taho ei ole validoinut mittareita.

S – Sosiaalinen vastuu

S1 – Oma työvoima

Omaan työvoimaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Olennaiset osaosa-aiheet	Vaikutukset		Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti
Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille							
- Sukupuolten tasa-arvo ja sama palkka samanarvoisesta työstä - Moninaisuus - Toimenpiteet työpaikalla esiintyvän väkivallan ja häirinnän torjumiseksi - Koulutus ja taitojen kehittäminen	↑	Työhyvinvointi lisääntyy ja mahdollisuudet jatkuvaan oppimiseen ja urakehitykseen paranevat yhdenvertaisuuden toteutuessa henkilöstön kohtelussa, palkkauksessa ja rekrytoinnissa		---	↑ Mahdollisuus: Työnantajakuvan sekä innovaatio-, suoritus- ja kilpailukyyn vahvistuminen avaintehtäviin soveltuvimpien osaajien valinnan seurauksena		---
	↓	Työhyvinvointi ja mahdollisuudet jatkuvaan oppimiseen ja urakehitykseen heikentyvät, jos epäonnistutaan yhdenvertaisuudessa henkilöstön kohtelussa, palkkauksessa tai rekrytoinnissa		---	↓ Riski: Työnantajakuvan sekä innovaatio-, suoritus- ja kilpailukyyn heikentyminen, mikäli avaintehtäviin ei valita soveltuvimpia osaajia sekä Metsä Boardin houkuttelevuuden väheneminen erityisesti vähemmistöjen keskuudessa		---
Työolot							
- Työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu - Yhdistymisvapaus, yritysneuvostojen olemassaolo sekä työntekijöiden tiedonsaanti-, kuulemis- ja osallistumisoikeudet - Työehtosopimusneuvottelut - Työ- ja yksityiselämän tasapaino	↑	Työntekijöiden työkyky ja työhyvinvointi paranevat työoloja edistävien toimenpiteiden, kuten yrityskohtaisten työehtosopimusten, liukuvan työajan ja yksilöllisten vuorotyöaikamallin, seurauksena		---	↑ Mahdollisuus: Työvoiman työkyvyn, työtyytyväisyyden ja sitoutumisen lisääntyminen Metsä Boardiin sekä yhtiön työnantajakuvan ja suorituskyvyn parantuminen		
	↓	Työntekijöiden ja heidän läheistensä elämänlaatu ja hyvinvointi heikentyy ja eriarvoisuus lisääntyy mahdollisten puutteellisten työolojen seurauksena		---			
Terveys ja turvallisuus	↑	Työntekijöiden yleinen fyysinen ja psyykkinen hyvinvointi ja työkyky paranevat terveyttä ja turvallisuutta edistävien toimenpiteiden seurauksena		---	↓ Riski: Työvoiman työkyvyn, työtyytyväisyyden ja sitoutumisen heikentyminen sekä Metsä Boardin työnantajakuvan ja suorituskyvyn lasku		
	↓	Työntekijöiden fyysinen ja psyykkinen hyvinvointi ja työkyky heikkenevät mahdollisten puutteellisten terveyden ja turvallisuuden toimenpiteiden seurauksena		---			
Muut työhön liittyvät oikeudet							
Yksityisyys	↓	Mahdolliset tietosuojapuutteet voivat vaarantaa henkilöstön yksityisyyden ja henkilötietojen suojan, mikä aiheuttaa henkistä kuormitusta ja heikentää hyvinvointia		---	↑ Riski: Työvoiman työkyvyn, työtyytyväisyyden, luottamuksen ja sitoutumisen heikentyminen sekä pysyvät mainehaitat Metsä Boardille		---
↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan							
↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan							

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet

	2030-tavoite	2025	2024	2023
Oman henkilöstön tapaturmataajuus (TRIF)	0	4,8	3,4	6,1
Henkilöstön sitoutuneisuus, indeksi (asteikko 0–100)	AAA	A	A+	A+
Henkilöstötutkimuksen perusteella määriteltujen toimenpiteiden toteutus, %	100	100	-	-
Naisia johtamisrooleissa, %	>35	25	25	23
Henkilöstön kokemus monimuotoisuuden, yhdenvertaisuuden ja mukaan ottamisen (DEI) toteutumisesta, Metsä meille kaikille -indeksi (asteikko 0–100)	100	72	73	-
Anonyymit rekrytoinnit avoimissa hauissa, %	100	100	99,2	72

Kaikkia vertailutietoja ei ole ilmoitettu vuonna 2025 asetettujen uusien 2030-tavoitteiden osalta.

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteista on kerrottu osioissa *Kestävyyden hallinto ja strategia* sekä *Kestävyyden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*.

Oma työvoima ei ole suoraan osallistunut tavoitteiden asettamiseen, mutta olennaisuusanalysissä otetaan huomioon henkilöstölle suunnattujen tutkimusten, kuten henkilöstötutkimuksen, tulokset.

2030-kestävyystavoitteita käsitellään tehtaiden johtoryhmissä, joissa henkilöstön edustajat ovat mukana, sekä yhteistoimintatilaisuuksissa henkilöstön edustajien kanssa. Tulokset kestävyystavoitteissa etenemisestä ovat koko henkilöstön nähtävissä sisäisillä intranet-sivuilla neljännesvuosittain.

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvonluonti

2	Tämä on Metsä Board
4	Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
6	Toimitusjohtajan katsaus
8	Arvonluonti
10	Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

12	Avainluvut
14	Hallituksen toimintakertomus
24	• Kestävyysraportti
24	Yleiset tiedot
40	E – Ympäristö
71	S – Sosiaalinen vastuu
90	G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
97	Kestävyysraportin liitetiedot
102	Konsernitilinpäätös
106	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
154	Emoyhtiön tilinpäätös
157	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
169	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
170	Tilintarkastuskertomus
174	Kestävyysraportin varmennuskertomus
176	Osakkeet ja osakkeenomistajat
179	Kymmenen vuotta lukuina
180	Verot
181	Tuotantokapasiteetit
183	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

185	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
192	• Metsä Boardin hallitus
196	• Metsä Boardin johtoryhmä
200	Palkitsemisraportti
205	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Tavoitteissa edistyminen

- Oman henkilöstön työtapaturmataajuus (TRIF)** – Työtapaturma-taajuus kasvoi edellisestä vuodesta, mutta pysyi kuitenkin vuosittaisen tavoitteen mukaisena kohti 2030 nolla tapaturmaa -tavoitetta. Valitettavasti sattuneiden työtapaturmien joukossa oli yksi vakava loukkaantuminen, joten vahvaa panostusta ennakoivaan turvallisuustyöhön ja vakavien työtapaturmien ennaltaehkäisemiseen tulee jatkaa.
- Henkilöstön sitoutuneisuus** – Tavoitteessa ei edistytty suunnitelman mukaisesti. Sitoutumista edistäviä henkilöstötutkimuksen perusteella määriteltyjä toimenpiteitä seurattiin ja niiden toteuttaminen oli hyvällä tasolla. Toimenpiteiden seurantaa ja toteutusta jatketaan edelleen tulevina vuosina.
- Henkilöstötutkimuksen perusteella määriteltyjen toimenpiteiden toteutus** – Tavoitteessa edistyttiin suunnitelman mukaisesti, ja 100 prosentin tavoite saavutettiin vuonna 2025. Toimenpiteet keskittyivät mm. johtamisen kehittämiseen, avoimen keskustelukulttuurin vahvistamiseen sekä turvallisuusjohtamisen parantamiseen.
- Naisia johtamisrooleissa** – Naisten osuus johtamisrooleissa ei kasvanut tavoitteen mukaisesti vuonna 2025, ja toteuma pysyi samalla tasolla kuin edeltävänä vuonna. Mittari ja aikaisempien vuosien tulokset päivitettiin vuonna 2025.
- Henkilöstön kokemus monimuotoisuuden, yhdenvertaisuuden ja mukaan ottamisen (DEI) toteutumisesta** – Tavoitteessa ei edistytty suunnitelman mukaisesti. Metsä meille kaikille -visiota kuitenkin edistettiin valmentamalla esihenkilöitä monimuotoisuudesta, yhdenvertaisuudesta ja mukaan ottamisesta. Lisäksi tuotantolaitosten toimihenkilöitä valmennettiin psykologisen turvallisuuden merkityksestä työyhteisössä. Henkilöstön tietoisuutta ja osaamista kehitetään edelleen tulevina vuosina sisäisillä koulutuksilla ja koko henkilöstölle pakollinen Yhdenvertaisuus-verkkokoulutus uudistetaan vuoden 2026 aikana.
- Anonymit rekrytoinnit avoimissa hauissa** – Anonymien rekrytointien käyttö vakiintui, ja 100 prosentin tavoite saavutettiin. Tämä tukee Metsä Boardin tavoitetta edistää rekrytointiprosessien yhdenvertaisuutta ja vähentää ennakkokäsitysten vaikutusta rekrytointipäätöksissä.

Vaikutusten kohteena oleva oma työvoima

Omaan työvoimaan kuuluvat työntekijät ovat pääsääntöisesti työsuhteisia työntekijöitä. Lisäksi esimerkiksi ICT-palveluissa ja tuotantolaitoksilla työskentelee suhteessa pieni määrä kolmansien yritysten työntekijöitä, joilla on työvoiman toimitussopimus Metsä Boardin kanssa.

Tunnistetut olennaiset kielteiset vaikutukset liittyvät pääasiassa yksittäisiin tapauksiin, joista ihmisoikeusvaikutusten arvioinnissa korostuivat erityisesti työturvallisuuteen ja työhyvinvoinnin kuormittavuustekijöihin liittyvät vaikutukset. Mahdollisille tapaturmille alttiita ovat erityisesti tuotantolaitosten ja investointiprojektien henkilöstö. Tapaturmien tyypillisimpiä syitä ovat käsiin ja jalkoihin kohdistuneet vammat. Lisäksi koko henkilöstö voi altistua psykikkiseen hyvinvointiin ja kuormitukseen liittyville mahdollisille kielteisille vaikutuksille.

Metsä Boardissa on tunnistettu myös monimuotoisuuden ja tasa-arvon toteutumiseen kohdistuvia mahdollisia kielteisiä vaikutuksia, kuten sukupuolten välisen tasa-arvon toteutumisen haasteet miesvaltaisella alalla. Lisäksi haasteita voi olla esimerkiksi oman työvoiman alkuperää, kieltä tai ikää koskevan monimuotoisuuden sekä vähemmistöjen tasa-arvoisen kohtelun toteutumisessa.

Merkittävimpien vaikutusten lisäksi arvioinnissa tunnistettiin työoloihin liittyviä mahdollisia kielteisiä vaikutuksia, jotka koskevat erityisesti työn epätasaista jakautumista sekä työ- ja yksityiselämän tasapainoa. Lisäksi henkilöstön yksityisyyteen on tunnistettu mahdollisia kielteisiä vaikutuksia, jotka koskevat tietosuojaa ja tietoturvaa.

Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin oman työvoiman vastuullisuutta ohjaavat soveltuvan lainsäädännön lisäksi toimintaperiaatteet, jotka koostuvat yhtiön hallituksen hyväksymistä Metsä Groupin eettisistä toimintaperiaatteista (Code of Conduct), politiikoista, Metsä meille kaikille -visiosta ja johtamisjärjestelmistä. Toimintaperiaatteet kattavat Metsä Boardin henkilöstön. Keskeisimmät työturvallisuuskoulutukset kattavat oman työvoiman eli oman henkilöstön ja vuokratyövoiman. Eettisistä toimintaperiaateista ja politiikoista on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Motivoitunut työyhteisö -strategisen ohjelman painopistealueina ovat johtamisen ja henkilöstön osaamisen kehittäminen, tehtaiden yhtenäiset toimintamallit, monimuotoinen, yhdenvertainen ja mukaan ottava kulttuuri (DEI) sekä eettisen ja kunnioittavan yrityskulttuurin toteuttaminen ja kehittäminen sekä tulevaisuuden henkilöstötarpeista huolehtiminen. Tavoite on, että työyhteisössä jokainen tuntee roolinsa ja työnsä merkityksen strategian toteuttajana. Turvalliset ja tehokkaat toiminnot ja orgaaninen kasvu -strategisen ohjelman painopistealueisiin lukeutuu työturvallisuuden jatkuva parantaminen. Tavoite on muun muassa vähentää työtapaturmien määrää.

Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille

Metsä Board on sitoutunut edistämään oman työvoimansa monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja mukaan ottamista (DEI). Tätä työtä ohjaavat Metsä Groupin eettiset toimintaperiaatteet, yhdenvertaisuuspolitiikka ja Metsä meille kaikille -visio. HR-toiminto ohjaa ja toteuttaa yhdenvertaisuus-työtä yhteistyössä muiden toimintojen kanssa.

Eettiset toimintaperiaatteet ja yhdenvertaisuuspolitiikka sisältävät kiellon syrjiä sukupuolen, iän, alkuperän, rodun, kansalaisuuden, kielen, uskonnon, vakaumuksen, mielipiteen, poliittisen toiminnan, ammattiyhdistystoiminnan, perhesuhteiden, raskauden, terveydentilan, vammaisuuden, seksuaalisen suuntautumisen tai muun henkilöön liittyvän syyn perusteella. Myös välillinen syrjintä on kiellettyä. Syrjinnän kieltoa sovelletaan koko työsuhteen elinkaaren ajan riippumatta siitä, onko kyseessä vakituinen, määräaikainen vai osa-aikainen työsuhde. Tietoisuutta monimuotoisuudesta, yhdenvertaisuudesta, mukaan ottamisesta ja syrjinnän kiellosta lisätään henkilöstölle pakollisilla eettisten toimintaperiaatteiden verkkokoulutuksella ja Yhdenvertaisuus-verkkokoulutuksella sekä sisäisten valmentajien toteuttamilla henkisen turvallisuuden valmennuksilla. Teemat ovat osa kaikkien uusien toimihenkilöiden ja oppisopimuskoulutettavien perehdytyksiä sekä yhtiön esihenkilö- ja johtamisvalmennuksia.

Koulutus ja taitojen kehittäminen

Metsä Boardin johtamista ja henkilöstön taitojen kehittämistä ohjaa henkilöstöpolitiikka. Metsä Boardin johto ja henkilöstötoiminto vastaavat henkilöstöpolitiikkaan sisältyvien toimintaperiaatteiden toteutuksesta. Johtamis- ja esihenkilötyötä tuetaan valmennuksilla, joissa muun muassa perehdytään Metsä Groupin hyvän johtamisen periaatteisiin. Henkilöstön

taitoja kehitetään pitkäjänteisesti Metsä Boardin strategian ja tavoitteiden mukaisesti.

Työolot

Metsä Board noudattaa toimintamaissaan sovellettavia työehtokäytäntöjä paikallisen lainsäädännön lisäksi. Oikeudenmukaisiin työsuhteen ehtoihin on sitouduttu eettisissä toimintaperiaateissa. Metsä Boardin työsuhteisista työntekijöistä 76 (77) prosenttia kuuluu työehtosopimusten piiriin. Suomessa Metsä Board noudattaa yrityskohtaisia kemiallisen metsäteollisuuden työehtosopimuksia.

Kaikki Metsä Boardin tuotantolaitokset ja 88 (88) prosenttia henkilöstöstä sijaitsevat Suomessa ja Ruotsissa, joissa työolosuhteita, kuten kohtuullista työaikaa, vuosilomaa, vanhempainvapaata ja osa-aikatyötä koskevat lakisääteiset vaatimukset ovat korkeatasoisia. Suomen-henkilöstön perhevapaiden palkanmaksukäytännöt on yhtenäistetty tasolle, joka ylittää perhevapaalainsäädännön vaatimukset ja yhdenvertaistaa vanhempien mahdollisuuksia hoitaa lasta. Kaikille Metsä Boardin työntekijöille maksetaan riittävää palkkaa (tilanne raportointikauden lopussa 31.12.2025). Metsä Boardin työntekijöillä on oikeus kuulua tai olla kuulumatta ammattiliittoon.

Terveys ja turvallisuus

Metsä Boardin työturvallisuutta ohjaa turvallisuusjohtamisjärjestelmä, joka koostuu yritysturvallisuuspolitiikasta, turvallisuusperiaateista, -standardeista, -prosesseista ja työohjeista. Metsä Boardin turvallisuusjohtamisjärjestelmä ottaa huomioon kunkin maan lainsäädännön kuten Suomessa työturvallisuuslain. Yritysturvallisuuspolitiikassa määritetään turvallisuustoiminnan tavoitteet ja toimintamallit, joihin koko henkilöstön tulee toiminnassaan sitoutua. Turvallisuusperiaatteet ohjaavat turvallisuutta koskevia päätöksiä ja määrittävät kriteerit turvallisuusprosessien ja -standardien laadinnalle. Työturvallisuuden ohjaamisen lisäksi myös ISO 45001 -standardi edellyttää turvallisuusjohtamisjärjestelmää. Turvallisuuden toimintaperiaatteiden toteutumisesta vastaa Metsä Boardin toimitusjohtaja Metsä Groupin ylimmän johdon määrittämien vaatimusten mukaisesti. Työturvallisuuden roolit ja vastuut on määritetty turvallisuusjohtamisen periaateissa, joiden verkkokoulutus on pakollinen tuotantolaitosten henkilöstölle.

Kaikki Metsä Boardin tehtaat noudattavat ISO 45001 -työterveys ja -turvallisuusstandardia. Metsä Boardin kaikilla tuotantolaitoksilla on käytössä työpaikkojen organisointia ja työmenetelmien standardisointia kehittävä 5S-menetelmä, jonka tavoitteena on lisätä tuottavuutta, työturvallisuutta ja työhyvinvointia.

Tuotantolaitosten työntekijöistä ja palvelutoimittajista 100 (100) prosenttia kuuluu ulkoisesti sertifioidun työturvallisuusjohtamisjärjestelmän piiriin. Tuotantolaitoksissa työskentelevien osuus koko Metsä Boardin työvoimasta on 81 (81) prosenttia. Toimistotyöntekijät tuotantolaitosten ulkopuolella kuuluvat Metsä Boardin työturvallisuusjohtamisjärjestelmän piiriin, mutta näitä toimintoja ei ole ulkoisesti sertifioitu.

Metsä Boardin työhyvinvointia ja työkyvyn edistämistä ja ylläpitoa ohjaavat eettiset toimintaperiaatteet sekä työhyvinvoinnin ja -turvallisuuden toimintaohje, joissa Metsä Group on sitoutunut edistämään henkilöstön fyysistä ja psyykkistä hyvinvointia. Työhyvinvoinnin ja työkyvyn edistäminen on ennakoivaa toimintaa ja sen tavoitteina on työntekijöiden työkykyä uhkaavien tekijöiden tunnistaminen, toimenpiteiden käynnistäminen ja terveyden ylläpito läpi työuran. Toimipaikat vastaavat paikallisesti soveltuvan

lainsäädännön ja Metsä Groupin asettamien työhyvinvointivaatimusten toteuttamisesta.

Metsä Board järjestää omalle henkilöstölleen terveyshuollon kunkin maan lainsäädännön mukaisesti. Tiedot terveyspalveluista on saatavilla sisäisillä intranet-sivuilla ja ne sisältyvät työntekijöiden perehdytykseen.

Muut työhön liittyvät oikeudet

Metsä Board on osana eettisiä toimintaperiaatteita sitoutunut toimimaan Yhdistyneiden kansakuntien (YK) yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden mukaisesti sekä kunnioittamaan kansainvälisesti tunnustettuja ihmisoikeuksia YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmallisen julistuksen ja Kansainvälisen työjärjestön ILO:n työ-elämän peruseriaatteiden ja -oikeuksien mukaisesti. Yhtiö on sitoutunut korjaamaan mahdolliset kielteiset ihmisoikeusvaikutukset YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteen sekä Metsä Groupin rikkomusten ilmoittamista ja niiden tutkintaa määrittävien periaatteiden mukaisesti. Metsä Board on eettisissä toimintaperiaatteissaan sitoutunut varmistamaan, että liiketoiminnassa ja toimitusketjussa ei esiinny lapsi- tai pakkotyövoiman käyttöä, ihmiskauppaa tai muunlaista nykyajan orjuutta. Metsä Board on keskittänyt tuotantonsa maihin, joissa ei ole merkittävää lapsi- tai pakkotyövoiman riskiä. Metsä Group julkaisee vuosittain UK Modern Slavery Act transparency statementin, jossa kuvataan toteutettuja toimenpiteitä sen varmistamiseksi, ettei yhtiön omassa toiminnassa tai toimitusketjussa esiinny modernia orjuutta. Metsä Board tukee YK:n Global Compact -aloitetta ja muun muassa sen ihmisoikeuksia ja työntekijöitä koskevia periaatteita. Ihmisoikeusasioita käsitellään muun muassa kestävän kehityksen, eettisten toimintaperiaatteiden ja yhdenvertaisuuden verkkokoulutuksissa, joiden säännöllistä suorittamista edellytetään koko henkilöstöltä.

Yksityisyys

Metsä Board on osana tietosuojapolitiikkaa sitoutunut henkilöiden yksityisyyden suojaamiseen. Tietosuojapolitiikassa määritellään periaatteet ja säännöt, joita tulee noudattaa kaikessa henkilötietojen käsittelyssä. Työntekijöiden terveyteen liittyviä henkilötietoja käsittelevät vain tietyt henkilöt tietosuojalainsäädännön mukaisesti ja tilanteissa, joissa tiedot ovat lain edellyttämiä. Työntekijöiden terveyteen liittyvät tiedot säilytetään erillään työntekijöiden yleisistä henkilötiedoista. Tietosuojaan hallintamallin avulla varmistetaan lainsäädännön, kuten EU:n yleisen tietosuoja-asetuksen (GDPR), toteuttaminen.

Yhteydenpito vaikutuksista työvoiman ja työvoiman edustajien kanssa

Metsä meille kaikille -visio

Vuonna 2021 julkaistun Metsä meille kaikille -vision määrittämisessä henkilöstön vuorovaikutus oli tärkeässä roolissa. Vision sisältöön vaikuttivat muun muassa kansainvälisen omasta henkilöstöstä koostuvan työryhmän näkemykset sekä koko henkilöstölle suunnatun kyselyn tulokset. Vision toteutumiseen liittyvät toimipaikkakohtaiset kehitystoimenpiteet määritettiin paikallisjohdon työpajoissa käyttäen apuna paikallisia DEI-kyselyjä henkilöstölle.

Lakisääteiset tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmat laaditaan vuosittain henkilöstön edustajien kanssa.

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Työehtosopimukset

Yrityskohtaisia kemiallisen metsäteollisuuden työehtosopimuksia uudistetaan sopijapuolten kanssa jatkuvan neuvottelun periaatteella. Yrityskohtaisten työehtosopimusten laatimisesta käynnistyivät työelämää uudistavat ja parantavat toimenpiteet yhteistyössä henkilöstön edustajien kanssa.

Yhteistoimintaan liittyvät toimenpiteet

Metsä Board noudattaa kaikissa toimintamaissaan paikallista työlain-säädäntöä ja soveltuvia työehtosopimuksia. Yhteistoimintaa toteutetaan kunkin maan lainsäädännön mukaisesti. Yhteistoiminnan tavoitteena on kehittää yhtiön toimintaa sekä parantaa henkilöstön mahdollisuuksia vaikuttaa omaan työhönsä, työoloihinsa ja asemaansa liittyvään päätök-senteossa yhtiössä. Vastuu yhteistoimintaan liittyvistä toimenpiteistä on henkilöstöhallinnolla yhdessä johdon ja henkilöstönedustajien kanssa. Suomen luottamushenkilöille järjestetään vuosittain Metsä Groupin yhteistyöfoorumi sekä Metsä Boardin konsernikokous, joissa luottamus-henkilöt ja yhtiön johto käsittelevät luottamushenkilöiden kysymyksiä, kehitysehdotuksia sekä konsernin taloudellisesta tilannetta. Lisäksi Suomessa kaikkien tehtaiden johtoryhmissä on luottamushenkilö. Metsä Boardilla on eurooppalainen yritysneuvosto (European Works Council, EWC). Niiden tavoitteena on edistää yhtiön sisäistä tiedonkulkua ja yhteydenpitoa johtoryhmän ja henkilöstön välillä ja keskustella säännöllisesti henkilökunnalle merkityksellisistä yhtiön monikansallista toimintaa koskevista kysymyksistä noudattaen ensisijaisesti suomalaista EWC-sopimusta. Yritysneuvostoa ei ole tarkoitettu kansallisilla tai paikalli-silla työehtosopimuksilla säädeltävien asioiden käsittelyyn.

Henkilöstötutkimus ja Pulssi-kysely

Yhtiössä toteutetaan vuosittain henkilöstötutkimus, joka mittaa henki-löstön sitoutuneisuutta, johtamistyön laatua ja henkilöstön näkemystä toiminnan eettisyydestä. Lisäksi tutkimuksesta saadaan henkilöstön sitoutuneisuutta mittaava indeksi sekä Metsä meille kaikille -indeksi, joka mittaa henkilöstön kokemuksia monimuotoisuuden, yhdenvertaisuuden ja mukaan ottamisen toteutumisesta yhtiössä. Henkilöstötutkimuksen tuloksia täydentää neljä kertaa vuodessa toteutettava Pulssi-kysely, joka mittaa henkilöstön sitoutumista yhtiöön ja näkemystä toiminnan eetti-syydestä. Henkilöstö voi antaa henkilöstötutkimuksen ja Pulssi-kyselyn kautta kirjallista palautetta eettisyyden toteutumisesta sekä tuoda esiin mahdollisia epäkohtia. Eettisten epäkohtien ilmoittamiseen tarkoitetusta eettisestä ilmoituskanavasta on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Henkilöstöhallinto vastaa sekä henkilöstötutkimuksen että Pulssi-kyse-lyn toteutuksesta ja tukee yhtiön johtoa tutkimusten tulosten käsittelyssä ja huomioimisessa päätöksenteossa. Tulokset käydään läpi eri organisaa-tiotasoilla sekä luottamushenkilöiden kanssa. Toimenpiteiden käsittelystä on kerrottu lisää kohdassa *Toimenpiteet*. Henkilöstötutkimuksen ja Pulssi-kyselyn tulokset ovat strategian toteutumisen mittareita. Henkilöstötutkimuksen ja Pulssi-kyselyn tehokkuutta mitataan arvioi-malla kyselyiden vastausprosentteja, asetettujen kehitystoimenpiteiden toteuttamista sekä vertaamalla tuloksia muihin yhtiöihin.

Turvallisuusvartit ja työsuojelutoimikunnat

Työturvallisuutta edistetään ja tuetaan turvallisuusvarteilla eli työvoiman infotilaisuuksilla, jotka kirjataan järjestelmään. Turvallisuusvarttien

kattavuutta arvioidaan seuraamalla turvallisuusvarteille asetettuja tavoitemääriä.

Toimipaikkojen työsuojelutoimikunnissa käsitellään säännöllisesti omaan työvoimaan kuuluvien eri ryhmien kesken työturvallisuuden edistämistä. Työsuojelutoimikunta tekee vuosittain työsuojelun toimintasuunnitelman, jonka perusteella työsuojelupäällikkö yhteistyössä työsuojelutoimikunnan kanssa määrittää työturvallisuuden keskeisimmät kehitystoimenpiteet. Työsuojelutoimikunnat edustavat koko omaa työvoi-maa eli omaa henkilöstöä ja vuokratyövoimaa.

Vastuu turvallisuusvarttien toteutumisesta ja työsuojelutoimikunnista on linjajohdolla. Yhteydenpidon vaikuttavuutta on pyritty lisäämään osallistamalla sidosryhmiä mukaan työturvallisuuden yhteydenpidon prosesseihin.

■ Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat omille työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi

Metsä Board huomioi veloitteen korjata omaan työvoimaan kohdistuvat mahdolliset kielteiset vaikutukset. Metsä Groupin rikkomusten ilmoitta-mista ja niiden tutkintaa määrittävien periaatteiden mukaisesti yhtiö arvioi tapauskohtaisesti kohtuulliset korjaustoimet sen varmistamiseksi, että lou-kattu henkilö saatetaan vastaavaan asemaan tai mahdollisimman lähelle tilannetta, jossa oltaisiin, jollei rikkomusta olisi tapahtunut. Arvioinnissa huomioidaan loukattujen henkilöiden oikeudet.

Eettinen ilmoituskanava

Oma työvoima voi ilmoittaa havaitsemistaan eettisistä epäkohdista tai lainsäädännön rikkomuksista Metsä Groupin eettiseen ilmoituskanavaan, esihenkilölle, paikalliselle johdolle, henkilöstöhallinnolle tai Complian-ce-komitealle. Eettisestä ilmoituskanavasta, epäkohtien esiin tuomisesta ja ilmoitusten käsittelystä on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Työolot

Terveys ja turvallisuus

Metsä Boardin riskienarviointia ja -hallintaa tukee HSEQ-järjestelmä, joka on tarkoitettu muun muassa turvallisuushavaintojen, tapaturmien, läheltä piti -tilanteiden, korjaavien toimenpiteiden sekä turvallisuusvarttien ja turvakierrosten, kirjaamiseen ja seurantaan. Kirjauksia voi tehdä koko oma työvoima. Turvallisuushavainnot käsitellään päivittäisissä palavereissa. Metsä Board ei hyväksy vastatoimia ilmoittajia vastaan. Ilmoittaja voi halutessaan jättää ilmoituksen myös anonymisti eettisen ilmoituskanavan kautta.

Kaikki tapaturmat ja vaaratilanteet tutkitaan. Tutkinnalla luodaan edel-lytykset vastaavien tapausten välttämiseen sekä tunnistetaan mahdolliset puutteet turvallisuuden johtamisessa. Tutkintaraportin valmistuessa koostetaan tutkinnan yhteenvetomateriaali, joka jaetaan kaikille Metsä Groupin liiketoiminta-alueille.

■ Toimenpiteet

Osana kustannussäästö- ja kannattavuuden parantamisohjelmaa Metsä Board aloitti lokakuussa 2025 muutosneuvottelut, joiden piirissä oli koko henkilöstö. Neuvottelujen seurauksena Metsä Boardin kaikissa toiminta-maissa vähennettiin yhteensä 310 työtehtävää. Aiemmin vuoden aikana

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

Metsä Board kartoittaa omaan työvoimaansa kohdistettavia toimenpi-teitä tunnistettujen vaikutusten pohjalta. Omaan työvoimaan kohdistuvia vaikutuksia arvioidaan systemaattisesti kaksoisolennaisuusanalyysin avulla, jossa huomioidaan henkilöstöön kohdistuvien tutkimusten, kuten vuosittain toteutettavan henkilöstötutkimuksen tulokset. Henkilöstötutkimuksen tulosten perusteella laaditaan toimenpidesuun-nitelma aiheille, joiden tulokset olivat heikoimmat. Esihenkilöt käsittelevät henkilöstötutkimuksen tulokset omien tiimiensä kanssa. Tarkasteluun voivat osallistua myös HR-toiminto ja tarvittaessa kolmas osapuoli. Tulos-ten pohjalta tiimit valitsevat tarvittavat toimenpiteet, joiden toteutumista seurataan tiimipalavereissa ja yhtiön johdossa. Toteutettujen toimenpiteiden tehokkuutta arvioidaan henkilöstö-tutkimuksen ja Pulssi-kyselyn avulla. Kyselyt mittaavat eettisyyden ja yhdenvertaisuuden toteutumista, henkilöstön sitoutuneisuutta sekä johtamistyön laatua. Lisäksi eettiseen ilmoituskanavaan tulleiden ilmoitus-ten sekä muiden Compliance-komitealle selvitykseen tulleiden tapausten perusteella muodostuu kuva eettisyyden toteutumisen tilasta jälkikäteen vuositasolla.

Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille

Jatkuvat toimenpiteet

Metsä meille kaikille -vision painopistealueet ovat yhdenvertaisuus ja sukupuolten välinen tasa-arvo, monimuotoisuus, mukaan ottaminen ja kulttuurin muutos. Ne ohjaavat henkilöstöön liittyvien prosessien kehitystä sekä vuosittain määriteltäviä toimenpiteitä vision saavuttamiseksi. Osana jatkuvaa kehitystyötä tehdään vuosittainen palkkatasa-arvo-selvitys, koulutetaan henkilöstöä säännöllisesti ja varmistetaan, että johdon koulutusohjelmien sukupuolijakauma vastaa DEI-tavoitteita. Seuraajasuunnittelussa otetaan huomioon pyrkimys tasapainoisempaan sukupuolijakaumaan yhtiön tehtävissä. Metsä Boardin rekrytointikumppa-nit ovat sitoutuneet DEI-tavoitteisiin. Päärekrytointitapa on anonymi rekrytointi. Se tukee henkilöstön monimuotoisuutta rohkaisemalla eri taustaisia henkilöitä hakemaan töihin Metsä Boardiin. Anonymiillä rekrytoinnilla pyritään siihen, että henkilöstö pohtii ennakkokäsityksiään ja niiden mahdollista vaikutusta rekrytointiin. Anonymiin rekrytoinnin käyttöönoton jälkeen esimerkiksi naisten osuus kaikista palkatuista henkilöistä on kasvanut suhteellisesti 8 (21) prosenttia, vuodesta 2021 vuoteen 2025.

Raportointivuoden toimenpiteet

Vuoden 2025 aikana työsuojelutoimikunnille Suomessa sekä vastaaville kohderyhmille muissa toimintamaissa toteutettiin koulutusohjelma, joka keskittyi henkisen turvallisuuden teemoihin ja niiden sisäiseen valmentamiseen. Ohjelman sisältö kattoi muun muassa epäasiallisen kohtelun, kiusaamisen, häirinnän, syrjinnän ja psykologisen turvallisuuden käsitteet sekä keinot epäkohtiin puuttumiseksi. Koulutukseen osallistuneet henkilöt valmensivat oman yksikkönsä työsuojelutoimikunnan jäseniä ja esihenkilöitä koulutuksessa läpikäytyjen teemojen osalta. Lisäksi Metsä Groupin HR-toiminolle järjestettiin monimuotoisuutta koskeva koulutus-kokonaisuus ammatillisen osaamisen tukemiseksi.

Henkisen turvallisuuden ja mukaan ottamisen koulutuksia jatketaan tulevina vuosina tuotantoyksiköissä, ja vastaavia koulutuksia suunnitellaan myös tuotantolaitosten ulkopuolella työskentelevälle henkilöstölle.

Koulutus ja taitojen kehittäminen

Jatkuvat toimenpiteet

Ammattitaitoisen henkilöstön saatavuutta ja pysyvyyttä pyritään varmistamaan kehitysohjelmien ja seuraajasuunnitelmien avulla sekä panostamalla oppilaitosyhteistyöhön ja vetovoimaan työnantajana. Osaa-miskartoitusten avulla tuetaan moniosaamisen kehittämistä ja osaamisen mittaamista. Henkilökohtaisten arviointien ja laajempien osaamiskar-toitusten avulla voidaan ohjata yksilö-, ryhmä- ja organisaatiotasoista osaamisen kehittämistä ja kehitysohjelmien sisältöjä.

Metsä Board kannustaa henkilöstöä aktiivisesti kehittämään osaamis-taan ja osallistumaan erilaisiin koulutuksiin. Kaikille luodaan henkilökoh-tainen kehityssuunnitelma tukemaan osaamisen kehittämistä henkilö- ja tiimitasolla. Mentorointiohjelmat ja tehtäväkierrot tukevat henkilöstön ammatillista kasvua ja mahdollistavat hiljaisen tiedon hyödyntämisen. Osaamisen kehittämistä seurataan kahdella tasolla. Metsä Boardissa seurataan henkilökohtaisten kehityssuunnitelmien määrää sekä henkilös-tötutkimuksen tulosta liittyen oman osaamisen hyödyntämis mahdollisuu-ksiin. Lisäksi akatemioista ja muista koulutusohjelmista kerätään palaute. Metsä Boardin työntekijät kuuluvat tulospalkkiojärjestelmään ja jokaisen työntekijän tulospalkkiotavoitteisiin sisältyy kestävyystavoite. Henkilökohtaiset tavoitteet ja kehityskohteet asetetaan vuosittain ja niiden edistymistä seurataan kehityskeskusteluissa, jotka jokainen työntekijä käy esihenkilönsä kanssa kaksi kertaa vuodessa. Tulospalkkiojärjestelmä ei koske harjoittelijoita, opinnäytetyöntekijöitä, alle neljä kuukautta tulospalkkiovuoden aikana työskennelleitä eikä henkilöitä, jotka eivät ole työsuhteessa tulospalkkion maksuajankohtana.

Raportointivuoden toimenpiteet

Vuonna 2025 osaamista kehitettiin talouden, myynnin, hankinnan, kestävän kehityksen ja johtamisen akatemioissa. Näiden lisäksi aloitettiin tuotannon akatemia. Henkilöstöjärjestelmä Workdayhin otettiin käyttöön Learning-toiminnal-lisuus tukemaan ja tehostamaan osaamisen kehittämisen seurantaa sekä koulutusten hallintaa. Toiminnallisuus kokoaa Metsä Groupin tarjoamat koulutukset yhteen paikkaan ja ohjaa osaamisen kehittämisen suunnitel-mallisuuteen yksilötasolla.

Työolot

Koko Metsä Boardin henkilöstö on samassa henkilöstöjärjestelmässä, mikä vähentää riskiä lain- tai sopimusten vastaisista työehdoista tai palkoista. Yhtiössä on osassa työtehtäviä käytössä joustavat työajat ja hybridityö-malli, jossa etätyötä voi tehdä osan viikosta. Yhtiö tukee työntekijöiden hyvinvointia elämän eri vaiheissa ja mahdollistaa pitkän uran tarjoamalla erilaisia ratkaisuja, kuten tehtäväkiertoa.

Raportointivuoden toimenpiteet

Raportointivuonna toteutettujen muutosneuvottelujen seurauksena henkilöstölle tarjottiin muutosturvaa jokaisessa maassa paikallisen lainsäädännön mukaan.

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvонуonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yritys-kulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Terveys ja turvallisuus

Jatkuvat toimenpiteet

Metsä Boardissa turvallisuusjohtaminen perustuu vaarojen ja riskien ennaltaehkäisyyn. Toimintaa ohjaavat turvallisuusprosessit ja -standardit sekä työohjeet. Turvallisuusjohtamisen periaatteiden verkkokoulutus on pakollinen tuotantolaitosten henkilöstölle. Lisäksi vaaratekijöitä ja riskejä käsittelevä verkkokoulutus, Yleinen turvallisuusperehdytys, on pakollinen Metsä Boardin tuotantolaitoksissa ja rakennustyömailla työskentelevälle omalle työvoimalle.

Turvallinen työympäristö varmistetaan yhteisillä työturvallisuus-tandardeilla, ennakoiilla jatkuvaperusteisilla toimenpiteillä, kuten riskienarvioinnilla, turvallisuushavainnoilla, -kierroksilla ja -koulutuksilla sekä turvallisuutta parantavilla investoinneilla. Turvallisuusstandardit määrittelevät erilliset toimintatapavaatimukset korkean riskin työtehtäville. Työlupastandardi kattaa näistä keskeisimmät: turvaerotuksen, korkealla työskentelyn, nostotyöt, suljetun tilan työskentelyn, kaivannot ja tulityöt. Nolla tapaturmaa -tavoitteen saavuttamista tukevat pitkän aikavälin turvallisuuden painopistealueet, joita ovat yhteisten työturvallisuusstan-dardien käyttöönotto, henkilökohtainen riskienarviointi ja käsiturvallisuus-ten kehittäminen. Painopistealueiden perusteella asetetut toimenpiteet ohjaavat turvallisuustyön kehitystä, määrittävät keskeiset tavoitteet ja parantavat turvallisuustyön ennakoitavuutta.

Työturvallisuustoimenpiteitä seurataan aktiivisesti HSEQ-jär-jestelmässä, jossa toimenpiteet luokitellaan niiden vaikutuksen työturvallisuuteen mukaan. Nolla tapaturmaa -tavoitteen avulla arvioidaan työturvallisuustoimenpiteiden tehokkuutta isossa kuvassa. Terveydenhuolto arvioi terveystarkastuksin ja terveyskyselyin henkilön terveydentilaa suhteessa työn vaatimuksiin ja työssä esiintyviin altisteisiin. Vuokratyövoiman terveyspalveluista vastaa oma työnantaja. Työpaikan olosuhteet pyritään järjestämään mahdollisimman terveysturvallisiksi mm. siisteyden ja riittävän ilmanvaihdon avulla sekä varmistamalla henkilös-uojainten asianmukaisuus, käyttö ja riittävyys. Toimenpiteiden ansiosta yleisimmät ammatitaudit, kemikaalin tai pölyn aiheuttama allerginen reak-tio iholla tai hengityselimistössä, ovat väistymässä. Metsä Boardin tietoon ei ole tullut omalle työvoimalle tai palvelutoimittajille ammatitaudeista johtuneita kuolemantapauksia.

Työssä suoriutumisen tueksi on määritetty toimintamallit kuntouttavalle toiminnalle ja varhaiselle tuelle sekä päihdeohjelma. Varhaisen tuen toteu-tumista seurataan ennalta asetettuihin tavoitteisiin ja tarpeisiin nähden. Esihenkilöille tarjotaan vuosittain säännöllistä ohjeistusta ja koulutusta työhyvinvoinnin johtamiseen, jotta työkyky ja työhyvinvointi mielletään osaksi päivittäistä johtamista.

Raportointivuoden toimenpiteet

Vuoden 2025 turvallisuustyön keskeisimmät painopistealueet olivat konsernilaajainen turvallisuusjohtamisen valmennusohjelma sekä reilun ja oikeudenmukaisen (Fair & Just) turvallisuuskulttuurin vakiinnuttaminen. Turvallisuusjohtamisen valmennusohjelma jatkui vuonna 2025 Suomen tuotantolaitoksilla ”train the trainer” -mallilla, jossa esihenkilöt vastasivat itse valmennuksen toteutuksesta tuotannon työntekijöille. Valmennuk- sessa keskityttiin turvallisuusvastuiden ja -velvollisuuksien läpikäyntiin organisaation eri tasoilla. Lisäksi edellisvuonna käynnistetty toimihenkilö- ja esihenkilövalmennus laajennettiin vuonna 2025 Husumin kartonki- ja sellutehtaalle tuotannon toimihenkilöiden turvallisuusvalmennuksiin.

Reilun ja oikeudenmukaisen turvallisuuskulttuurin periaatteet otettiin käyttöön osana turvallisuusvalmennuksia. Uuden toimintatavan tavoitteena on korostaa ohjeiden noudattamisen tärkeyttä tapaturmien ehkäisyssä ja esihenkilöiden vastuuta tiimiläisten turvallisen toiminnan varmistamisessa. Toteutustavan keskiössä ovat henkilöstön tietoisuuden lisääminen keskeisistä turvallisuussäännöistä sekä sitoutuminen niiden mukaiseen toimintaan. Lisäksi toimintatapa yhdenmukaistaa poikkeamiin puuttumisen käytännöt ja jatkotoimenpiteet, jotka koskevat yksilöä, hänen esihenkilöään ja koko organisaatiota.

Vuonna 2025 työhyvinvoinnin edistämisen erityishuomio oli henkilöstön tuki- ja liikuntaelimestön kunnon sekä mielen hyvinvoinnin tukemisessa. Henkilöstölle suunnattujen webinaarien ja terveysvarttien keskeisinä tee-moina olivat ergonomia, mukaan lukien aivoergonomia, sekä resilienssin ja psykologisen turvallisuuden vahvistaminen.

Vuonna 2024 käynnistettyjä kokeiluja yksilöllisestä vuorotyön työaikamallista jatkettiin kaikilla Suomen tuotantolaitoksilla vuonna 2025. Kokemukset ovat olleet myönteisiä, ja kokeiluja jatketaan vuonna 2026. Raportointivuonna toteutettujen muutosneuvottelujen seurauksena henkilöstölle ja esihenkilöille tarjottiin tukea haastaviin tilanteisiin sekä irtisanomisten käsittelyyn.

Muut työhön liittyvät oikeudet

Jatkuvat toimenpiteet

Ihmisoikeuksien toteutuminen huomioidaan osana henkilöstöhallinnon prosessin kehitystä. Vuonna 2024 toteutetun ihmisoikeusvaikutusten arvioinnin lisäksi eettinen ilmoituskanava sekä uudistetun henkilöstö-tutkimuksen eettisyyskysymykset ja kerätty avoin palaute ovat tärkeitä työkaluja ihmisoikeusvaikutusten tunnistamisessa.

Raportointivuoden toimenpiteet

Panostukset työturvallisuuteen ja -hyvinvointiin, DEI-työhön sekä näitä aiheita käsittelevät verkkokoulutukset ovat olleet keskeisiä ihmisoikeuksien toteutumiseen vaikuttavia käytännön toimenpiteitä vuonna 2025.

Yksityisyys

Jatkuvat toimenpiteet

Henkilöstön henkilötietosuojan osalta on määritetty työntekijän henki-lötietojen käsittelyä koskevat menettelytavat sekä tietosuojapolitiikka, joita koko henkilöstön tulee noudattaa. Metsä Boardissa tietosuoja ja tietoturva toteutuvat korkeatasoisin teknisin ja hallinnollisin keinoin. Sama vaatimustaso koskee työterveyspalveluja tuottavia yhtiöitä, ja se sisältyy sopimuksiin. Tietosuojan varmistamiseksi henkilöstö osallistuu verkko-koulutuksiin, kuten koko henkilöstölle pakolliseen tietosuojakoulutukseen. HR-henkilöstölle ja esihenkilöille on lisäksi oma pakollinen syventävä verkkokoulutus, jossa perehdytään erityisesti työntekijöiden tietojen käsittelyyn ja sitä koskevaan erityislainsäädäntöön. Tietosuojaan liittyviä teemoja käsitellään henkilöstöjohtajien ja keskeisten henkilöstöhallinnon prosessin omistajien tapaamisissa neljä kertaa vuodessa. Lisäksi jokai-sella on mahdollisuus esittää henkilötietojansa koskevia pyyntöjä Metsä Groupin verkkosivujen kautta.

Raportointivuoden toimenpiteet

Vuonna 2025 julkaistiin päivitetty versio kaikille esihenkilöille ja HR-henki-löstölle suunnatusta tietosuojan syventävästä verkkokoulutuksesta.

Olennaisten vaikutusten hallintaan osoitetut taloudelliset resurssit

Vapaaehtoiset sosiaalikulut vuonna 2025 olivat yhteensä 4,9 (4,6) mil-joonaa euroa. Näihin kuluihin sisältyvät muun muassa työterveyshuollon, virkistystoiminnan, työturvallisuusvarusteiden sekä lounasruokailujen kustannukset. Henkilöstön koulutuskulut vuonna 2025 olivat yhteensä 2,1 (1,5) miljoonaa euroa.

■ Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset

Vuonna 2025 Metsä Boardin tietoon tuli tapauksia, joilla on voinut olla välitön tai välillinen kielteinen vaikutus yhtiön ihmisoikeusvastuun toteutumiseen. Metsä Boardin tavoite kohti nolla tapaturmaa -tavoitetta etenee suunnitellusti. Vahvasta turvallisuuteen panostuksesta huolimatta vuonna 2025 tapahtui kaksi vakavaa työtapaturmaa. Onnettomuuksista yksi sattui palvelutoimittajalle ja yksi omalle henkilöstölle. Kaikki sattuneet tapaturmat tutkittiin perusteellisesti tiiviissä yhteistyössä asianomaisten henkilöiden ja asiantuntijoiden kanssa. Tapahtumatutkintojen myötä tapauksille määritettiin korjaavat ja ennaltaehkäisevät toimenpiteet. Lisäksi tapahtumien opit jaettiin muille liiketoiminta-alueille vastaavien onnettomuuksien välttämiseksi tulevaisuudessa.

Yhtiö vastaanotti vuonna 2025 yhteensä kolme häirintään tai syrjintään liittyvää ilmoitusta. Yksi selvitetystä häirintätapauksista johti irtisano-miseen ja yksi kirjalliseen varoitukseen. Yksikään yhtiön tietoon tullut väärintoimimisilmoitus ei koskenut pakkotyötä tai lapsityövoiman käyttöä. Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimi-seen on kuvattu osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

■ Mittarit

Työsuhteisten työntekijöiden sukupuolijakauma

	2025	2024
Miehet	1 650	1 856
Naiset	480	553
Muut	0	0
Ei ilmoitettu	0	0
Työsuhteiset työntekijät yhteensä	2 130	2 409

Metsä Boardin henkilöstöjärjestelmässä henkilön sukupuoli määräytyy juridisen sukupuolen mukaan.

Työsuhteiset työntekijät maittain

	2025	2024
Suomi	1 131	1 344
Ruotsi	740	775
Puola	116	127
Yhdysvallat	62	76
Muut maat	81	87

Maat, joissa on yli 50 työntekijää.

Työntekijöiden vaihtuvuus ja rekrytoinnit

	2025	2024
Työntekijöiden vaihtuvuus yhteensä, lkm.	253	106
Työntekijöiden vaihtuvuus yhteensä, %	13	4,8
Naiset	13	5,3
Miehet	13	4,7
Alle 30-vuotiaat	16	3,4
30–50-vuotiaat	10	2,8
Yli 50-vuotiaat	15	7,1
Rekrytoitujen henkilöiden määrä yhteensä	30	62
Naiset	9	18
Miehet	21	44
Alle 30-vuotiaat	6	20
30–50-vuotiaat	21	33
Yli 50-vuotiaat	3	9

Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Työsuhteiset työntekijät sopimustyypeittäin eriteltynä sukupuolen mukaan

	Naiset		Miehet		Muut		Ei ilmoitettu		Yhteensä	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Työsuhteisten työntekijöiden määrä	480	553	1 650	1 856	0	0	0	0	2 130	2 409
Vakinaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	439	480	1 550	1 741	0	0	0	0	1 989	2 221
Määräaikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	37	65	82	89	0	0	0	0	119	154
Vaihtelevalla työajalla työskentelevien työsuhteisten työntekijöiden määrä	4	8	18	26	0	0	0	0	22	34
Kokoaikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	455	518	1 589	1 765	0	0	0	0	2 044	2 283
Osa-aikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	25	35	61	91	0	0	0	0	86	126

Metsä Boardin henkilöstöjärjestelmässä henkilön sukupuoli määrytyy juridisen sukupuolen mukaan.

Työsuhteiset työntekijät sopimustyypeittäin eriteltynä maittain

	Suomi		Ruotsi		Puola		Yhdysvallat		Muut maat		Yhteensä	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Työsuhteisten työntekijöiden määrä	1 131	1 344	740	775	116	127	62	76	81	87	2 130	2 409
Vakinaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	1 021	1 192	719	756	106	111	62	76	81	86	1 989	2 221
Määräaikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	88	118	21	19	10	16	0	0	0	1	119	154
Vaihtelevalla työajalla työskentelevien työsuhteisten työntekijöiden määrä	22	34	0	0	0	0	0	0	0	0	22	34
Kokoaikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	1 089	1 268	701	729	114	126	61	75	79	85	2 044	2 283
Osa-aikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	42	76	39	46	2	1	1	1	2	2	86	126

Maat, joissa on yli 50 työntekijää.

Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu

Kattavuusaste	Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus		Työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu
	Työsuhteiset työntekijät - ETA-alue	Työsuhteiset työntekijät - muu kuin ETA-alue	Edustus työpaikalla (vain ETA-alue)
0–19 %	Puola	Yhdysvallat	
20–39 %			
40–59 %			
60–79 %	Suomi		
80–100 %	Ruotsi		Suomi, Ruotsi

Maat, joissa on yli 50 työntekijää.

Omaan työvoimaan kuuluvat muut kuin työsuhteiset työntekijät

	2025	2024
Ulkopuolisen työvoiman kokonaismäärä omassa työvoimassa	2	3

Työsuhteisten työntekijöiden ikäjakaut

	2025	2024
Alle 30-vuotiaat	223	330
30–50-vuotiaat	998	1 095
Yli 50-vuotiaat	909	984

Johdon sukupuolijakauma

	2025	2024
Miesten ja naisten välinen osuus johdossa	115/39	130/43
Miesten ja naisten välinen osuus johdossa, %	75/25	75/25

Sosiaalinen suojelu

	Maat, joissa ei ole sosiaaaliturvaa listattujen elämäntapahtumien osalta
Sairaus	
Työttömyys alkaen siitä, kun oma työntekijä työskentelee yrityksessä	Intia, Singapore
Työssä saatu vamma ja työkyvyttömyys	Intia, Singapore
Perhevapaa	
Eläkkeelle siirtyminen	Intia

Koulutus ja taitojen kehittäminen

	2025	2024
Säännöllisiin tulos- ja urakehityskeskusteluihin osallistuneet työsuhteiset työntekijät, %	96	94
Naiset	94	88
Miehet	97	96
Työntekijät	96	94
Toimihenkilöt	98	94
Johto	96	97
Työsuhteisten työntekijöiden koulutustuntien keskimääräinen lukumäärä	11	20
Naiset	11	23
Miehet	10	19
Työntekijät	9,3	18
Toimihenkilöt	12	24
Johto	20	34

Perhevapaat

	2025	2024
Perhevapaaseen oikeutetut työntekijät, lkm.	2 130	2 409
Perhevapailla olleet työntekijät, lkm.	201	201
Perhevapailla olleet naiset, lkm.	49	46
Perhevapailla olleet miehet, lkm.	152	155
Perhevapaaseen oikeutetut työntekijät, %	100	100
Perhevapailla olleet työntekijät, %	9,4	8,3
Perhevapailla olleet naiset, %	10	8,3
Perhevapailla olleet miehet, %	9,2	8,4

Naisten ja miesten kokonaispalkkojen suhde

%	Suomi			Ruotsi			Puola			Yhdysvallat		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Työntekijät	92	94	95	100	100	97	-	-	-	-	-	-
Toimihenkilöt	98	96	98	99,5	97	93	98,6	97	98	95	97	-

Maat, joissa on yli 50 työntekijää.

Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset

	2025	2024
KAIKKI ILMOITUKSET LIITYEN EPÄEETTISEEN TOIMINTAAN		
Kaikki ilmoitukset	29	22
Täysimääräiseen tutkintaan johtaneet ilmoitukset	14	13
OECD:n monikansallisille yrityksille tarkoitetuille kansallisille yhteyspisteille tehdyt ilmoitukset	0	0

SYRJINTÄ- JA HÄIRINTÄTAPAUKSET

Ilmoitetut syrjintä- ja häirintätapaukset	3	3
Vahvistetut syrjintä- ja häirintätapaukset	2	2
Ilmoitettujen syrjintä- ja häirintätapausten perusteella maksettujen sakkojen, seuraamusten ja vahingonkorvausten kokonaismäärä	0	0

VAKAVAT IHMISOIKEUSTAPAUKSET

Vakavat ihmisoikeustapaukset (lapsi- ja pakkotyö, ihmiskauppa)	0	0
Ilmoitettujen vakavien ihmisoikeustapausten perusteella maksettujen sakkojen, seuraamusten ja vahingonkorvausten kokonaismäärä	0	0

Terveys ja turvallisuus

	2025	2024
OMA HENKILÖSTÖ		
Työtapaturmat	17	13
Työtapaturmataajuus, TRIF	4,8	3,4
Poissaoloon johtaneet työtapaturmat	15	11
Poissaoloon johtaneiden tapaturmien taajuus, LTAIF	4,2	2,9
Kuolemaan johtaneet työtapaturmat	0	0
Ammattitaudit	0	0
Kuolemaan johtaneet ammattitaudit	0	0
Työperäisten vammojen ja työtapaturmista johtuvien kuolemantapausten sekä työperäisen terveysongelmien ja niistä johtuvien kuolemantapausten vuoksi menetettyjen päivien lukumäärä	195	265

PALVELUTOIMITTAJAT

Työtapaturmat	10	4
Työtapaturmataajuus, TRIF	5,2	2,0
Kuolemaan johtaneet työtapaturmat	0	0

Kokonaisansiot

	2025	2024
Korkeimmin palkatun henkilön vuotuisen kokonais- ansion suhde vuotuisen kokonaisansioden mediaa- niin (pois lukien korkeimmin palkattu henkilö)	16	25

Mittareiden laatimisperiaatteet

Omaa työvoimaa koskevat luvut sisältävät koko Metsä Board -konsernin. Laskelmiin käytettävä henkilöstömäärä ilmoitetaan lukumääränä raportointikauden lopussa (31.12.2025). Henkilös- tön lukumäärä sisältää myös ei-aktiiviset työntekijät kuten per- hevapailla olevat henkilöt. Metsä Board työllistää vuodessa noin 250 (330) kausiluonteista kesätyöntekijää, opinnäytetyöntekijää ja harjoittelijaa, joista kaikki eivät ole työsuhteessa raportointi- kauden lopussa, jolloin henkilömäärä lasketaan. Henkilöstömäärä kokoaikavastaavana ilmaistuna, vuoden lopussa ja keskimäärin, on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 2.1. Merkittävän henkilöstömäärän laskua edellisvuoteen verrattuna selittävä tekijä ovat vuoden 2025 aikana toteutetut muutosneuvottelut.

Ulkopuolinen taho ei ole validoinut mittareita.

Vaihtuvuus ja rekrytoinnit

Rekrytoinnit sisältävät vakituiset uudet palkkaukset. Työntekijöi- den vaihtuvuuteen lasketaan kaikki lähtösyyt (pl. liikkeenluovu- tus) jaettuna henkilömäärällä. Luku sisältää vakituiset työsuhteet.

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Anonymiemi rekrytointien osuus avoimista hauista kattaa Workday-järjestelmässä tehdyt rekrytoinnit. Workday on käytössä valtaosassa rekrytoinneista. Esimerkiksi tilanteet, joissa työnhakija on suoraan yhteydessä tuotantolaitokseen, eivät ole mukana laskennassa.

Omaan työvoimaan kuuluvat muut kuin työsuhteiset työntekijät

Ulkopuolinen työvoima omassa työvoimassa sisältää työntekijät, joilla on Metsä Boardin kanssa työvoiman toimitussopimus eli itsenäiset ammatinharjoittajat ja pääasiallisesti työllistämistointaa harjoittavien yritysten toimittama työvoima. Työvoiman määrässä ei yleensä tapahdu merkittäviä vaihteluja vuoden aikana.

Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkina-osapuolten vuoropuhelu

Listatuissa maissa tai kattavuusasteissa ei ole tapahtunut muutoksia vertailuvuodesta 2024.

Monimuotoisuuden mittarit

Johdon sukupuolijakauma sekä Metsä Boardin ’Naisia johtamisrooleissa’ -mittareiden rajausta on päivitetty vuodesta 2025 alkaen. Mittareihin kuuluville johtamistehtäville on määritetty vaatimustaso, jonka täyttävät vaativat johtamis- ja asiantuntija-tehtävät. Näitä ovat kaikki CEO, SVP ja VP-roolit sekä muutamat sitä alemmat vaativat roolit. Päivityksen yhteydessä vertailuvuosien lukemat on päivitetty uuden rajauksen mukaisiksi.

Sosiaalinen suojeļu

Sosiaaliturvan puute listattujen elämäntapahtumien osalta koskee kaikkia työntekijäryhmiä, yhteensä 10 (13) henkilöä, listatuissa maissa. Listatuissa maissa ei ole tapahtunut muutoksia vertailuvuodesta 2024.

Terveys ja turvallisuus

Työtapaturma raportoidaan, kun työaikana loukkaantunut henkilö tarvitsee lääketieteellistä hoitoa, sopeutettua tai korvaavaa työtä tai tapaturma aiheuttaa poissaolon. Poissaoloon johtaneiden työtapaturmien sekä LTAIF-taajuuden laskennassa huomioidaan vain tapaturmat, jotka ovat aiheuttaneet vähintään yhden poissaolopäivän. Vakavan työtapaturman arvioinnissa käytetään työsuojeluhallinnon tyosuojelu.fi-palvelun määritelmää.

Työtapaturmataajuudet on laskettu miljoonaa työtuntia kohti. Palvelutoimittajien työtunnit on arvioitu perustuen hankintamenoihin. Oman henkilöstön ja palvelutoimittajien työtapaturmien lukumäärä on ilmoitettu erikseen.

Poissaolopäivien lukumäärän raportointiin saattaa sisältyä epävarmuutta mahdollisten jälkikäteen tapahtuneiden muutosten vuoksi. Ammattitautien aiheuttamiin poissaolopäiviin on sisällytetty myös ammattitautitutkimuksista aiheutuneet poissaolot. Kuolemaan johtaneiden työtapaturmien osalta poissaolopäivien lukumääränä käytetään laskennallisista syistä arvoa 0. Vuosien 2025 ja 2024 aikana ei tapahtunut kuolemantapauksia.

Perhevapaat

Perhevapaat sisältävät kansallisen lainsäädännön ja työehtosopimusten nojalla käytettävissä olevan äitiysvapaan, isyysvapaan ja vanhempainvapaan.

Ansiotuloa koskevat mittarit

Naisten ja miesten kokonaispalkkojen suhde on laskettu henkilöiden lukumäärällä painotettuna keskiarvona samassa palkkaluokassa olevien naisten ja miesten kesken. Mikäli yksikössä ei ole käytössä palkkaluokkia, on palkkoja verrattu saman toimipaikan sisällä. Laskennassa käytetään henkilöstöjärjestelmässä ylläpidettyä työntekijöiden bruttotuntipalkkaa ja toimihenkilöiden bruttovuosipalkkaa. Laskentaa kehitetään huomioimaan palkka-avoimuusdirektiivin vaatimukset.

Riittävän palkan indikaattori on laskettu vertaamalla henkilöiden kokonaispalkkoja saatavilla oleviin vertailutietoihin. Vertailu perustuu EU:n vähimmäispalkkadirektiivin (2022/2041) mukaisiin vahvistettuihin kansallisiin vähimmäispalkkoihin. Maissa, joissa ei ole kansallista vähimmäispalkkaa, kuten Suomessa ja Ruotsissa, vertailu on tehty ulkoisen kumppanin tarjoamaan alueelliseen markkinadataan.

Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset

Omaan työvoimaan liittyvät tapaukset, joihin on voinut liittyä välitön tai välillinen negatiivinen ihmisoikeusvaikutus, ovat tulleet yhtiön tietoon joko eettisen ilmoituskanavan tai Compliance-komitean jäsenen saaman yhteydenoton kautta. Luvuissa on mukana tapaukset, joilla on mahdollinen ihmisoikeusvaikutus ja joiden osalta ylittyy Compliance-komitean arvioon perustuva olennaisuuskynnys.

Henkilöstötutkimus

Henkilöstötutkimuksen tulokset perustuvat vuosittain tehtävään henkilöstökyselyyn. Kaikilla Metsä Boardin työntekijöillä on mahdollisuus vastata kyselyyn. Vastaukset kerätään asteikolla 1–4 (täysin eri / samaa mieltä), ja ulkoinen palveluntarjoaja muuntaa vastaukset indekseiksi asteikolla 0–100 (100 = kaikki ovat täysin samaa mieltä).

Metsä meille kaikille -indeksin tulokset perustuvat henkilöstökyselyn viiteen kysymykseen, jotka koskevat henkilöstön kokemusta monimuotoisuuden, yhdenvertaisuuden ja mukaan ottamisen toteutumisesta.

Henkilöstön sitoutuneisuutta kuvaava indeksi muodostuu henkilöstötutkimuksen omaan työhön, tiimiin, johtamiseen ja yhtiöön liittyvien väittämien tuloksesta, joille on saatavilla vertailuaineisto. Tuloksia verrataan Euroopan normeihin, joihin suhteutettuna saadaan työhön sitoutuneisuuden taso. Tavoite AAA on normiin verrattuna ”erittäin hyvä”, ja henkilöstötutkimuksen raja-arvo sen saavuttamiseksi on Euroopan normiin suhteutettuna 81,3.

Henkilöstötutkimuksen perusteella määriteltyjen toimenpiteiden toteutus sisältää tutkimuksen perusteella määritetyt konserni- ja liiketoimintatason toimenpiteet. Toimenpiteet kirjataan järjestelmään, jossa myös seurataan niiden toteutumisen statusta.

S2 – Arvoketjun työntekijät

Arvoketjun työntekijöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Olennainen osaosa-aihe	Vaikutukset		Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	
Työolot								
• Työllisyysturva • Työaika • Riittävä palkka	↑	Metsä Boardin vaatimuksilla ja valvontamekanismeilla, kuten harmaan talouden torjuntamallilla, on mahdollisia myönteisiä vaikutuksia toimittajien työntekijöiden työoloihin	●○○○	---	↑	Mahdollisuus: Toimittajien työntekijöiden työkyvyn, hyvinvoinnin ja sitoutumisen lisääntyminen sekä yhtiön maineen vahvistuminen vastuullisena ja turvallisena kumppanina	●○○○	---
	↓	Toimittajien ja asiakkaiden työntekijöiden ja heidän läheistensä elämänlaatu ja hyvinvointi voivat heikentyä ja eriarvoisuus lisääntyä mahdollisten puutteellisten työolojen seurauksena	●○○●	---			●○○○	---
• Terveys ja turvallisuus	↑	Metsä Boardin turvallisuusvaatimuksilla on mahdollisia myönteisiä vaikutuksia toimittajien työntekijöiden hyvinvointiin ja työkykyyn sekä työntekijöiden lähipiirin hyvinvointiin	●○○○	---	↓	Riski: Toimittajien ja asiakkaiden työntekijöiden sekä sopimussyrittäjien työkyvyn, tyytyväisyyden ja sitoutumisen heikentyminen ja yhtiön maineen vaarantuminen vastuullisena ja turvallisena kumppanina	●○○●	---
	↓	Toimittajien ja asiakkaiden työntekijöiden työkyky, fyysinen ja psyykinen hyvinvointi voivat heiketä ja työtapaturmat lisääntyä mahdollisten puutteellisten terveys- ja turvallisuusvaatimusten tai niiden puutteellisen varmistamisen seurauksena	●○○●	---			●○○●	---
Muut työhön liittyvät oikeudet								
• Lapsityövoima • Pakkotyö	↓	Mahdollinen työoikeusrikkomus Metsä Boardin arvoketjussa voi johtaa inhimilliseen kärsimykseen, toimittajien ja asiakkaiden työntekijöiden sekä heidän läheistensä elämänlaadun heikkenemiseen ja eriarvoisuuden lisääntymiseen	●○○●	---	↓	Riski: Metsä Boardin maineen vaarantuminen vastuullisena kumppanina ja toimijana	●○○●	---
↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan ↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan								
●○○○ Arvoketjun alkupää ●○○● Oma toiminta ○○●● Arvoketjun loppupää --- Lyhyt (alle yksi vuosi) --- Keskipitkä (1–5 vuotta) --- Pitkä (yli 5 vuotta)								

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoite

	2030-tavoite	2025	2024	2023
Palvelutoimittajien työntekijöiden tapaturmataajuus (TRIF)	0	5,2	2,0	1,7

Metsä Board on asettanut arvoketjun työntekijöitä koskevia kestävyystavoitteita ’Nolla työtapaturmaa’ -tavoitteen lisäksi toimittajien sitoutumiselle eettisiin toimintaperiaatteisiin sekä toimittaja-arviointeihin ja auditointeihin. Tavoitteita käsitellään osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Tavoitteessa edistyminen

- Palvelutoimittajien työntekijöiden työtapaturmataajuus (TRIF)** – Työtapaturmataajuus ei valitettavasti edennyt suunnitellusti kohti nolla tapaturmaa -tavoitetta, ja sattuneiden tapaturmien joukossa oli myös yksi vakava loukkaantuminen. Metsä Boardin tavoitteena on nykyistä vahvempi tulos tällä yhteistyösektorilla jatkossa.

■ Vaikutusten kohteena olevat arvoketjun työntekijät

Arvoketjun työntekijöitä, joihin vaikutuksia voi kohdistua, työskentelee Metsä Boardin omissa toimipaikoissa, arvoketjun alkupäässä sekä arvoketjun loppupäässä. Toteutuessaan vaikutukset voivat luonteestaan ja arvoketjun vaiheesta riippuen liittyä yksittäisiin tapauksiin, kuten työtapaturmiin, tai olla systeemisiä, erityisesti pitkissä toimitusketjuissa ja korkean riskin maissa. Arvoketjun työntekijöitä työskentelee Metsä Boardin investointiprojekteissa, tuotantolaitosten huollossa sekä puunkorjuussa ja -kuljetuksessa. Metsä Groupin puunkorjuun ja -kuljetuksen sekä metsänhoidon kumppanit, jotka ovat itsenäisiä sopimussyrittäjiä rinnastetaan arvoketjun

työntekijöihin. Näiden työntekijäryhmien ihmisoikeusvaikutusten arvioinnissa korostuivat erityisesti mahdolliset kielteiset vaikutukset terveyteen ja turvallisuuteen, joille ovat alttiita erityisesti puunhankinnan, investointiprojektien ja tuotantolaitosten huoltoiseisokkien toimittajien työntekijät. Investointiprojekteissa tunnistettiin lisäksi mahdollisia kielteisiä vaikutuksia yhdenvertaisuuteen, työaikoihin ja palkanmaksuun, joiden osalta haavoittuvassa asemassa ovat erityisesti naiset ja vähemmistöt. Merkittävimpien vaikutusten lisäksi arvioinnissa nousi esiin myös mahdollinen kielteinen vaikutus metsänhoidon arvoketjun työntekijöiden työoloihin, erityisesti metsän uudistamisvaiheessa.

Arvoketjun alkupään merkittävimmät mahdolliset kielteiset vaikutukset kohdistuvat kemikaalien, sideaineiden, pinoitteiden ja pigmenttien sekä tehdaslaitteistojen arvoketjuihin, jotka ovat pitkiä, ja voivat ulottua ihmisoikeusvaikutuksiltaan korkean riskin maihin. Näihin arvoketjun työntekijöihin kohdistuvat mahdolliset kielteiset vaikutukset liittyvät huonoihin työoloihin, työperäiseen hyväksikäyttöön ja työturvallisuuteen.

Arvoketjun loppupään mahdolliset kielteiset vaikutukset kohdistuvat erityisesti yhtiön valmistamien tuotteiden myyntiin globaalisti toimiville asiakkaille, joista osan toimialaan tai sijaintivaltioon on tunnistettu liittyvän korkeampi ihmisoikeusloukkauksien riski. Valtioiden ihmisoikeustilanne huomioidaan yhtenä tekijänä määriteltäessä asiakassuhteeseen liittyvää riskiä. Sijaintivaltion heikko ihmisoikeustilanne vaikuttaa erityisesti haavoittuvassa asemassa oleviin asiakasyritysten tai näiden arvoketjujen työntekijöihin. Toimialoista esimerkiksi tupakkateollisuuden arvoketjuihin kohdistuu yleisesti mahdollisia kielteisiä vaikutuksia erityisesti naisten ja lasten oikeuksiin sekä tupakan tuotantoprosessin työturvallisuuteen.

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

■ Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin toimittajien työntekijöihin liittyvää vastuullisuutta ohjaavat yhtiön johtoryhmän hyväksymät Metsä Groupin toimittajien eettiset toimintaperiaatteet (Supplier Code of Conduct) ja turvallisuusjohtamisjärjestelmä. Metsä Boardin vähimmäisvaatimuksena hankintasopimuksissa on, että toimittajat sitoutuvat toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin, tai vastaaviin toimittajien omiin periaatteisiin. Metsä Boardilla ei ole erillisiä arvoketjun loppupään työntekijöihin kohdistuvia toimintaperiaatteita. Arvoketjun loppupään vastuullisuuden varmistamiseksi Metsä Board noudattaa asianmukaista huolellisuutta Know Your Business Partner -prosessin mukaisesti, josta on kerrottu osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*. Turvalliset ja tehokkaat toiminnot ja orgaaninen kasvu on yksi Metsä Boardin strategisista ohjelmista. Ohjelman painopistealueisiin lukeutuu työturvallisuuden jatkuva parantaminen. Tavoite on muun muassa vähentää työtapaturmien määrää.

Työolot

Metsä Groupin toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa on useita toimittajien työntekijöiden työoloihin liittyviä vaatimuksia, joita toimittajien tulee noudattaa:

- Oikeudenmukaiset työsuhteen ehdot
- Lakien ja määräysten mukainen elämiseen riittävä palkka
- Oikeus yhdistymisvapauteen ja työehtosopimusneuvotteluihin
- Oikeus yksityisyyteen
- Häirinnän kieltö

Vastuu toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden toimeenpanosta on hankinnasta vastuullisilla, ja periaatteiden ylin vastuuhenkilö on Metsä Groupin pääjohtaja.

Terveys ja turvallisuus

Toimittajien eettiset toimintaperiaatteet velvoittavat toimittajia järjestämään työntekijöilleen turvallisen ja terveellisen työympäristön onnettomuuksien, vammojen ja sairauksien ehkäisemiseksi sekä varmistamaan, että työntekijät ovat tietoisia ja saaneet riittävän koulutuksen toimintaperiaatteiden vaatimuksista. Toimittajilla on oltava ISO 45001 -standardin mukainen tai muu vastaava työterveyden ja -turvallisuuden järjestelmä käytössä soveltuvin osin.

Metsä Boardin työturvallisuutta ohjaa turvallisuusjohtamisjärjestelmä, joka koostuu yritysturvallisuuspolitiikasta, turvallisuusperiaatteista, -standardeista ja -prosesseista sekä työohjeista. Turvallisuusjohtamisjärjestelmässä ovat mukana kaikki Metsä Boardin toiminnoissa työskentelevät palveluntoimittajien työntekijät ja sen vaatimukset ovat yhtäläiset omalle työvoimalle ja palveluntoimittajille. Turvallisuuden toimintaperiaatteiden toteutumisesta vastaa Metsä Boardin toimitusjohtaja Metsä Groupin ylimmän johdon määrittämien vaatimusten mukaisesti. Turvallisuuden toimintaperiaatteiden vastuut on esitetty osiossa *S1 – Oma työvoima*.

Metsä Groupin palvelutoimittajien turvallisuusjohtaminen -standardi määrittelee vaatimukset Metsä Boardissa työskentelevien palveluomittajien työnjohtoon ja valvontaan, henkilöstön osaamiseen, turvallisuusraportointiin ja työlupiin.

Muut työhön liittyvät oikeudet

Toimittajien eettiset toimintaperiaatteet sisältävät useita vaatimuksia, jotka koskevat toimittajien työntekijöiden muita työhön liittyviä oikeuksia ja joita toimittajien tulee noudattaa:

- Kansainvälisesti tunnustettujen ihmisoikeuksien kunnioittaminen YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmallisen julistuksen ja Kansainvälisen työjärjestön ILO:n työelämän perusperiaatteiden ja -oikeuksien mukaisesti.
- Toimiminen YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden mukaisesti.
- Toimenpiteisiin ryhtyminen mahdollisten ihmisoikeusvaikutusten korjaamiseksi. Erityistä huomiota pitää kiinnittää mahdollisiin haitallisiin vaikutuksiin, jotka kohdistuvat suuremman haavoittuvuusriskin ryhmiin tai henkilöihin, kuten siirtotyöläisiin.
- Lapsi- ja pakotyövoiman käytön kieltäminen missä tahansa muodossa, mukaan lukien moderni orjuus, ihmiskauppa ja orjatyö.

Metsä Boardin tietoon ei ole tullut vahvistettuja arvoketjun alku- tai loppupäässä sattuneita tapauksia, joissa ei ole noudatettu yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien Yhdistyneiden kansakuntien ohjaavia periaatteita, työelämän perusperiaatteista ja oikeuksista annettua ILO:n julistusta ja monikansallisille yrityksille annettuja OECD:n toimintaohjeita.

■ Yhteydenpito vaikutuksista arvoketjun työntekijöiden kanssa

Vuorovaikutuksen tarve toimittajien työntekijöiden tai heidän edustajiensa kanssa korostuu silloin, kun toimittajien henkilöstö työskentelee Metsä Boardin omiin toimintoihin rinnastettavissa toiminnoissa kuten tehtailla ja rakennustyömailla. Muutoin toimittajien työntekijöiden näkemykset välittyvät välillisesti toimittajahallinnan aktiviteettien kuten yhteistyötapaamisten ja -kyselyiden sekä auditointien kautta, joiden toteuttamisesta ja tulosten huomioidmisesta vastaa Metsä Groupin hankinta- ja logistiikkatoiminnot. Toimittajien työntekijöiden kanssa tapahtuvan yhteydenpidon toimivuutta sekä yhteistyön kehittymistä seurataan noin kahden vuoden välein toteutettavalla toimittajien yhteistyökyselyllä. Yhteydenpitoa tukee toimittajayhteistyön hoitoon tarkoitettu tiedonvälityskanava. Toimittajaverkko, jossa on tietoa koulutuksista, ohjeista ja ajankohtaisista asioista. Toimittajahallinnan käytänteistä on kerrottu osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Turvallisuutta kehitetään ja seurataan tehtailla ja rakennusprojekteissa työskentelevien palvelutoimittajien kanssa jatkuvasti. Suurissa investoinneissa, kuten rakennusprojekteissa, seurataan eri palvelutoimittajien turvallisuussuoriutumista. Työmailla pidetään säännölliset turvavartit projektihenkilöstölle, ja havaittuihin turvallisuuspoikkeamiin puututaan aktiivisesti. Projekteille osoitetaan soveltuvan ammattiiliton yhtyshenkilö sekä työsuojeluvaltuutettu. Lisäksi rakennusprojekteissa on käytössä harmaan talouden torjuntamalli ja vinkkauskanava, johon projektityöntekijät pystyvät ilmoittamaan havaitsemiaan epäkohtia.

Edellä kuvattujen yhteydenpitokeinojen avulla pyritään saamaan käsitys arvoketjun alkupään työntekijöiden näkemyksistä, mukaan lukien vaikutuksille erityisen alttiissa asemassa olevat. Metsä Boardilla ei ole prosessia suoraan yhteydenpitoon arvoketjun loppupään työntekijöiden kanssa. Yritysassiakkaiden kanssa tapahtuvasta yhteydenpidosta on kerrottu osiossa *S4 – Kuluttajat ja loppukäyttäjät*.

■ Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi

Toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden mukaan toimittaja sitoutuu korjaamaan kaikki periaatteiden rikkomukset. Toimittajan on myös varmistettava, että sen työntekijöillä ja sidosryhmillä on mahdollisuus ilmaista huolenaiheita tai epäkohtia ja että tapausten käsittelyyn on asianmukaiset käytännöt. Toimittaja-arviointien ja -auditointien pohjalta tunnistettujen mahdollisten poikkeamien korjaamista seurataan. Rakennusprojekteissa on käytössä harmaan talouden torjuntamalli ja työmaiden pistotarkastukset. Toimittajien tyytyväisyyttä ja tietoisuutta yhteydenpitokeinoista arvioidaan toimittajakyselyiden avulla. Tarkempi kuvaus on tämän osion kohdassa *Toimenpiteet* sekä osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Mahdolliset työoloihin, terveyteen ja turvallisuuteen tai muihin ihmisoikeuksiin liittyvät rikkomukset käsitellään Metsä Boardin eskalaatioprosessin mukaisesti tai suurissa investointiprojekteissa projektin johtamismallin mukaisesti. Lähtökotana on, että toimittajat saavat mahdollisuuden korjata toimintaansa. Mikäli toimittaja ei ole halukas tai kyvykäs korjaamaan toimintaansa, yhteistyö toimittajan kanssa lopetetaan. Vakavimmat tapaukset viedään Metsä Boardin ylimmän johdon käsiteltäväksi.

Eettinen ilmoituskanava

Arvoketjun työntekijät voivat ilmoittaa Metsä Boardin yhteistyöhön liittyvistä havaitsemistaan eettisistä tai lainsäädännön rikkomuksista Metsä Groupin eettiseen ilmoituskanavaan tai Metsä Boardin yhtyshenkilölleen. Ilmoituskäytännöistä kerrotaan yhtiön toiminnoissa työskentelevien palvelutoimittajien työntekijöille yleisissä turvallisuusperehdytyksissä. Tietoisuutta eettisestä ilmoituskanavasta edistetään lisäämällä kanavan näkyvyyttä toimittajaverkossa sekä toimipaikoilla infokanavissa ja julisteilla. Toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa on ohjeistettu, että toimittajan henkilöstö voi ilmoittaa periaatteiden vastaisesta toiminnasta ilmoituskanavaan. Eettisestä ilmoituskanavasta, epäkohtien esiin tuomisesta ja ilmoitusten käsittelystä on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Työolot

Terveys ja turvallisuus

Turvallisuutta kehitetään ja seurataan tehtailla ja rakennusprojekteissa työskentelevien palvelutoimittajien kanssa jatkuvasti. Palvelutoimittajilta edellytetään tavoitteellista ja ennakoivaa turvallisuustyötä, esimerkiksi turvallisuushavaintoja, -kierroksia ja -keskusteluja. Palvelutoimittajien työntekijät kirjaavat turvallisuushavainnot HSEQ-järjestelmään. Turvallisuushavaintojen tekeminen on mahdollistettu läpi arvoketjun. Turvallisuushavainnot käsitellään päivittäispalavereiden yhteydessä. Metsä Board ei hyväksy vastatoimia ilmoittajaa vastaan. Ilmoittaja voi halutessaan jättää ilmoituksen myös anonymisti eettisen ilmoituskanavan kautta. Tapaturmat ja vaaratilanteet tutkitaan perusteellisesti yhteistyössä palvelutoimittajien kanssa. Vakavien tapaturmien tutkimnassa ovat mukana myös viranomaiset. Tutkinnalla luodaan edellytykset vastaavien tapausten välttämiseen sekä tunnistetaan mahdolliset puutteet turvallisuuden johtamisessa. Tutkintaraportin valmistumisen yhteydessä koostetaan

tutkinnan yhteenvetomateriaali, joka jaetaan myös muille Metsä Groupin liiketoiminta-alueille.

Jos palvelutoimittajien työturvallisuudessa huomataan puutteita, toimitaan kuten muidenkin toimittajien rikkomusten osalta eli ensisijaisesti annetaan mahdollisuus korjata toimintaa. Jos palvelutoimittaja ei ole halukas tai kyvykäs korjaamaan toimintaansa, yhteistyö palvelutoimittajan kanssa lopetetaan. Vuonna 2025 Metsä Boardissa otettiin käyttöön Fair & Just -toimintamalli sekä omille työntekijöille että palveluntoimittajille. Toimintamallin mukaisia palveluntoimittajien turvallisuuden laiminlyöntejä havaittiin vuoden aikana yhteensä neljä kappaletta. Laiminlyönneistä ei aiheutunut tapaturmia, mutta jokaiselle niistä määriteltiin toimintamallin mukainen sanktio. Toimintamallista on kerrottu lisää osiossa *S1 – Oma työvoima*.

■ Toimenpiteet

Vuoden 2025 aikana Metsä Boardin toiminnasta ei aiheutunut vakavia ihmisoikeusvaikutuksia eikä yhtiön tietoon tullut vahvistettuja arvoketjun alku- tai loppupäähän liittyviä vakavia ihmisoikeusongelmia tai ihmisoikeuksien loukkauksia. Lievemmat henkilövahinkoihin johtaneet työtapaturmat, tapaukset ja valitukset on esitetty osiossa *S1 – Oma työvoima*. Toimenpiteillä Metsä Board pyrkii hillitsemään kielteisiä vaikutuksia sekä tuottamaan myönteisiä vaikutuksia arvoketjun työntekijöille. Toimenpiteet ovat jatkuvaperusteisia ja vuosittaisia. Prosesseja kehitetään jatkuvan parantamisen mukaisesti. Metsä Board ei ole tunnistanut arvoketjun työntekijöitä koskeviin toimenpiteisiin kohdennettuja merkittäviä toiminta- tai pääomamenoja.

Työolot

Jatkuvat toimenpiteet

Uusien toimittajien taustat tarkastetaan, lukuun ottamatta yksityisiä metsänomistajia ja tiettyjä matalan riskin toimittajia. Lisäksi vaatimustenmukaisuutta seurataan jatkuvasti toimittajasuhteen aikana. Osana taustatarkastusta tiedossa olevat ihmisoikeusrikkomukset ja mahdollinen ihmisoikeuksiin liittyvä kielteinen julkisuus tarkistetaan. Tarkemmat toimittaja-arvioinnit ja -auditoinnit kohdistetaan etenkin tärkeimpiin toimittajiin, mutta myös toimittajiin, joiden toimialaan, maahan tai suoriutumiseen liittyy kohonnut riski vastuullisuuteen tai saatavuuteen liittyen. Toimittaja-arvioinneilla ja -auditoinneilla pyritään varmistamaan, että toimittajalla on riittävät keinot omien työntekijöidensä työoloja ja muita työhön liittyviä oikeuksia koskevien vaikutusten tunnistamiseen ja minimointiin. Arvioinneissa tarkastellaan esimerkiksi sitä, onko yrityksellä riittävät ja ennakoivat keinot työturvallisuuden varmistamiseksi sekä kirjalliset eettiset ohjeet ja anonymi ilmoituskanava työntekijöille. Auditoinnissa havainnoidaan työskentelyolosuhteita ja haastatellaan tarvittaessa työntekijöitä.

Metsä Groupin puunhankinnassa keskeisiä toimenpiteitä arvoketjun työntekijöiden oikeuksien turvaamiseksi ovat vaatimukset sopimussyritäjien sitoutumisesta vastuullisuusvaatimuksiin, yrittäjien taustatarkastukset, tiivis yhteistyö yrittäjäverkoston kanssa, metsäsertifiointien ja puun alkuperän seurantajärjestelmien (PEFC ja FSC) ja ISO-standardien (ISO 9001, 14001, 45001) vaatimusten noudattaminen sekä toiminnan varmentaminen riippumattomien osapuolten toimesta.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Suurimmassa osassa strategisia rakennusprojekteja alihankintaketjun vastuullisuus varmistetaan ennakoidvasti harmaan talouden torjuntamallin avulla. Sillä varmistetaan, että alihankintaketjussa noudatetaan lakeja ja työehtosopimuksia sekä hoidetaan verot ja muut veloitteet asianmukaisesti. Yritysten taustat tarkistetaan tarjousvaiheessa, ja mahdollisten poikkeamien havaitsemiseksi suoritetaan säännöllisiä pistokoetarkastuksia. Toimittajien, asiakkaiden ja muiden yhteistyökumppaneiden vastuullisuuden varmistamiseksi Metsä Board noudattaa asianmukaista huolellisuutta (third-party due diligence) Know Your Business Partner -taustatarkastuksilla, joista on kerrottu lisää osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*. Lisää toimittajahallinnan käytänteistä on kerrottu osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Raportointivuoden toimenpiteet

Vuoden 2025 aikana Metsä Groupin puunhankinnassa käynnistettiin riskiperusteiset sisäiset tarkastukset sopimusyrittäjille. Tarkastukset ovat omaehtoisia ja kohdistuvat muun muassa sopimusyrittäjien työntekijöiden työoluihin, koulutukseen, suojavarusteiden käyttöön ja työskentelyolosuhteisiin. Lisäksi valikoitujen sopimusyrittäjien kanssa pilotoitiin anonyymia kyselyä työolosuhteisiin liittyen.

Terveys ja turvallisuus

Jatkuvat toimenpiteet

Työympäristön vaaratekijöitä ja riskejä käsittlevä yleinen turvallisuusperehdytys on pakollinen Metsä Boardin tuotantolaitoksissa ja rakennustyömailla työskenteleville palvelutoimittajille. Ennen Metsä Boardin alueella työskentelyä toimittajat saavat lisäksi työkohtaisen turvallisuusperehdytyksen ja työluvut. Palvelutoimittajien tulee arvioida oman työnsä riskit, varautua niihin turvallisuussuunnitelmalla, ja toimittaa suunnitelma Metsä Boardille. Palvelutoimittajat osallistuvat Metsä Boardin järjestämiin turvakierroksiin ja riskikartoituksiin. Palvelutoimittajien Metsä Boardilla tapahtuvat työtapaturmat rekisteröidään HSEQ-järjestelmään. Tapaturmia ja ilmoitettuja turvallisuushavaintoja seurataan jatkuvasti. Rakennusprojekteissa seurataan eri palvelutoimittajien turvallisuussuoriumista ja havaittuihin turvallisuuspoikkeamiin puututaan aktiivisesti. Metsä Boardin osakkuusyhtiö Metsä Fibre järjestää keskeisten palvelutoimittajien edustajien kanssa säännöllisiä yhteistyöfoorumeita, joissa käsitellään turvallisuusyhteistyön edellytyksiä ja yhteisiä kehitystarpeita. Keskeisenä tulevien vuosien turvallisuuden kehitystoimenpiteenä on yhteistyöfoorumien laajentaminen Metsä Boardille. Metsä Groupin puunhankinnan sopimusyrittäjille on asetettu työturvallisuuskoulutusvaatimukset, ja sopimusyrittäjät osallistuvat tuotantolaitosten ja terminaalien purku- ja lastauspaikkojen säännöllisille turvallisuuskävelyille. Lisäksi kaikille metsätyömaille tehdään riskikartoitus. Puunhankinnan henkilöstöllä on käytössä maastokäyttöön tarkoitettu yksintyöskentelyn sovellus.

Raportointivuoden toimenpiteet

Vuonna 2025 palvelutoimittajaturvallisuuden kehittämisessä määritettiin keskeiset yhteiset tavoitteet ja toimintamallit, joiden avulla pyritään kehittämään entisestään työympäristön turvallisuutta yhteistyössä palvelutoimittajien kanssa. Määritellyillä toimintamalleilla on merkitystä erityisesti turvallisuussuunnitelmien ja riskienarviointien laadinnassa, ennakoidvan turvallisuustyön tavoitteiden asetannassa sekä yhteistyön sisällön tarkentamisessa muun muassa auditoinnin osalta. Metsä Groupin puunhankinnassa jatkettiin edellisvuonna aloitettuja sopimusyrittäjien turvallisuusjohtamisen koulutuksia. Lisäksi uudistettiin sähkölinjojen läheisyydessä työskentelyä koskeva verkkokoulutus, joka on pakollinen puunhankinnan henkilöstölle, sopimusyrittäjille ja heidän työntekijöilleen. Puunhankinnan suunnittelun ja toteutuksen tueksi otettiin käyttöön uusi huomiointipalvelu, joka kokoaa kohteiden keskeiset ympäristö- ja turvallisuusnäkökohdat yhteen. Vuoden aikana otettiin myös käyttöön puutavaranoistureiden minimivaatimukset, määritettiin siirtymäajat ja annettiin suositukset parhaista teknisistä ratkaisuista kuljettajien turvallisuuden parantamiseksi.

Muut työhön liittyvät oikeudet

Tämän luvun alakappaleessa *Työolot* on kerrottu toimittajahallinnan käytänteistä, esimerkiksi auditoinneista, joilla pyritään varmistamaan sosiaalisen vastuun toteutuminen. Auditoidijat on koulutettu havainnoimaan muun muassa pakkotyöhön ja työperäiseen hyväksikäyttöön liittyviä riskejä.

Mittareiden laatimisperiaatteet

Palvelutoimittajien työntekijöiden tapaturmataajuus (TRIF)

Tapaturmataajuus on laskettu miljoonaa työtuntia kohti. Palvelutoimittajien työtunnit on arvioitu hankintamenojen perusteella. Työtapaturmien lukumäärät on ilmoitettu osiossa *S1 – Oma työvoima*. Ulkopuolinen taho ei ole validoinut mittaria.

S3 – Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt

Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Olennainen osaosa-aihe	Vaikutukset	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti			
Yhteisöjen taloudelliset, sosiaaliset ja sivistykselliset oikeudet									
Maahan liittyvät vaikutukset	↑	Tuotantolaitosten ja puunhankinnan työllisyyttä, toimeentuloa ja verotuloja edistävät vaikutukset erityisesti pienillä paikkakunnilla	●○○○	==	↑	Mahdollisuus: Vastuullisuusvaikutusten hallinnan parantuminen ja yrityksen maineen vahvistuminen vastuullisena toimijana sidosryhmäosallistamisen avulla	○○●○	==	■
	↓	Tuotantolaitosten mahdolliset kielteiset ympäristövaikutukset, kuten melu, haju tai pöly	○○●○	==	↓	Riski: Toiminnan arvostuksen ja yhtiön maineen vastuullisena toimijana heikentyminen riittämättömän sidosryhmäosallistamisen seurauksena	○○●○	==	■
	↓	Metsien talouskäytön mahdolliset vaikutukset metsien virkistyskäyttöön verrattuna vanhoihin, luonnontilan kaltaisiin tai luonnontilaisiin metsiin	●○○○	==					
Alkuperäiskansojen oikeudet									
Vapaa ja tietoon perustuva ennakkosuostumus	↓	Pohjois-Suomen ja Pohjois-Ruotsin puunhankinnan mahdolliset vaikutukset saamelaiden elinkeinon harjoittamiseen	●○○○	==	↓	Riski: Alkuperäiskansojen riittämätön huomioiminen voi heikentää toiminnan vaikutusten ymmärrystä, päätöksenteon laatua sekä yhtiön mainetta vastuullisena toimijana	●○○○	==	■
↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan ↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan									
●○○○ Arvoketjun alkupää ○○●○ Oma toiminta ○○○● Arvoketjun loppupää ■ Lyhyt (alle yksi vuosi) ■ Keskipitkä (1–5 vuotta) ■ Pitkä (yli 5 vuotta)									

Tavoitteet

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet sekä niiden asettamista ja seurantaa on taustoitettu osioissa *Kestävyyden hallinto ja strategia* sekä *Kestävyyden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*. Erityisesti ympäristöön ja toimitusketjun vastuullisuuteen liittyvien kestävyystavoitteiden tarkoitus on suoraan tai välillisesti vähentää Metsä Boardin toiminnan kielteisiä vaikutuksia tai edistää myönteisiä vaikutuksia vaikutuksen kohteena olevissa yhteisöissä.

Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt

Metsä Boardin olennaisimmat vaikutuksen kohteena olevat yhteisöt ovat metsänomistajat, tehdaspaikkakuntien paikallisyhteisöt sekä tehtaita ympäröivä luonto ja siitä elantonsa saavat tai siitä kiinnostuneet tahot, kuten alkuperäiskansat eli saamelaiset, ja kansalaisjärjestöt. Tehdaspaikkakunnilla Metsä Boardin vaikutukset yhteisöihin aiheutuvat suoraan yhtiön omasta toiminnasta ja puunhankinta-alueilla arvoketjussa. Toteutuessaan vaikutukset ovat pääsääntöisesti systemaattisia, minkä vuoksi vaikutuksen kohteena olevat yhteisöt huomioidaan investointisuunnittelussa sekä tehtaan ja puunhankinnan operatiivisessa toiminnassa. Yksittäiset vaikutukset ovat mahdollisia esimerkiksi tehtaiden poikkeustilanteissa.

Toimintaperiaatteet

Vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyvää vastuullisuutta ohjaavat eettiset toimintaperiaatteet ja toimittajien eettiset toimintaperiaatteet, joihin on dokumentoitu ihmisoikeuksiin liittyvät sitoumukset. Metsä Board kunnioittaa kaikessa toiminnassaan kansainvälisesti tunnustettuja ihmisoikeuksia, ja on YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden mukaisesti sitoutunut korjaamaan mahdolliset kielteiset ihmisoikeusvaikutukset. Metsä Boardin tietoon ei ole tullut vahvistettuja vaikutusten kohteena olevissa yhteisöissä sattuneita tapauksia, joissa ei ole noudatettu yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien Yhdistyneiden kansakuntien ohjaavia periaatteita, työelämän perusperiaatteista ja oikeuksista annettua ILO:n julistusta ja monikansallisille yrityksille annettuja OECD:n toimintaohjeita. Eettisistä toimintaperiaatteista ja toimittajien eettisistä toimintaperiaatteista on kerrottu tarkemmin osiossa *S1 – Oma työvoima* ja *S2 – Arvoketjun työntekijät*. Sitoumukset koskevat oman työvoiman ja arvoketjun työntekijöiden lisäksi kaikkia vaikutusten kohteena olevia yhteisöjä. Vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kuulemistta ohjaavat muun muassa tuotantolaitosten ympäristöluvut ja ympäristöjohtamisjärjestelmät. Näistä toimintaperiaatteista on kerrottu ympäristöä käsittelevissä osioissa *E1, E2, E3, E4 ja E5* sekä tämän osion kohdassa *Yhteydenpito vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kanssa*. Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt huomioidaan korostetusti sidosryhmäosallistamisen toimintamallissa. Metsä Board pyrkii myös kehittämään toimintojaan kartoittamalla yhteistyömahdollisuuksia säännöllisesti.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Yhteydenpito vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kanssa

Metsä Board viestii avoimesti toimintansa ja tuotteidensa vaikutuksista muun muassa elinkaarilaskelmilla ja pyrkii aktiivisesti vuoropuheluun sidosryhmiensä kanssa. Sidosryhmien kanssa käytävän vuoropuhelun tarkoituksena on varmistaa, että sidosryhmät tulevat kohdatuiksi ja kuul-luiksi sekä hankkia palautetta yhtiön toiminnasta. Palaute analysoidaan ja huomioidaan toiminnan kehittämisessä ja raportoidaan yhtiön ylimmälle johdolle. Sidosryhmien osallistamisen toimintamalli on kuvattu sivulla 29.

Yhteydenpidon laajuus ja taajuus vaihtelevat sidosryhmittäin. Metsä Groupin sidosryhmäsuhteet -yksikön tavoitteena on järjestää kahdenvä- linen tapaaminen jokaisen Metsä Group -tasolla keskeisen sidosryhmän kanssa vähintään kerran vuodessa. Muita yhteydenpitomekanismeja ovat muun muassa yhteistyöpäivät, vierailujen järjestäminen sekä yhteistyöhankkeet. Paikallisyhteisöjen tapaamiseen ei ole määritetty tapaamistiheyttä, vaan vuorovaikutus tapahtuu esimerkiksi avoimien ovien, investointiprojektien, viranomaisten tapaamisten tai palauteka- navien kautta. Vuorovaikutusta on suoraan yhteisön jäsenten, kuten tehdspaikkakuntien asukkaiden, kanssa tai heidän edustajansa, kuten paikallisviranomaisten, välityksellä.

Vuonna 2025 toteutettiin ensimmäistä kertaa yhteisöpalautekysely, jossa selvitettiin paikallisyhteisöjen näkemyksiä Metsä Groupin toiminnan vastuullisuudesta ja luotettavuudesta. Kyselyn tulosten perusteella keskeiset kehitystarpeet liittyvät tiedottamiseen ja vuorovaikutukseen paikallisyhteisöjen kanssa sekä paikallisyhteisöjen sosiaalisen hyvinvoinnin edistämiseen. Hyvää palautetta saatiin muun muassa Metsä Groupin tuomista taloudellisista vaikutuksista alueelle sekä metsien käytön ja metsänhoidon ympäristösuorituksesta.

Alkuperäiskansoista saamelaiset ovat Metsä Boardin toiminnan vaikutusten kohteena erityisesti puunhankinnassa. Saamelaisten kotiseu- tualueella Metsä Group käy vuoropuhelua poronhoidon ja metsätalouden yhteensovittamisesta esimerkiksi metsänomistajien ja paliskuntien kanssa ja varmistaa paikallisesti, ettei puunhankinta vaaranna poronhoidon edellytyksiä.

Prosessit kielteisten vaikutusten korjaami- seksi ja kanavat vaikutusten kohteena oleville yhteisöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi

Metsä Board käy jatkuvaa vuoropuhelua sidosryhmiensä kanssa. Suurten hankkeiden, kuten uusien tuotantolaitosten tai -linjojen, toteuttamiseen sisältyy aina etukäteen toteutettava ympäristövaikutusten arviointi, jossa kuullaan paikallisyhteisöjä ja muita sidosryhmiä. Lisäksi paikallisyhteisöillä on lainsäädännössä määritelty oikeus osallistua tehtaiden ympäristölu- paprosesseihin antamalla ympäristölupahakemuksiin muistutuksia ja näkemyksiä, jotka huomioidaan lupaprosessissa. Muissa asioissa vaiku- tusten kohteena oleva yhteisöt voivat tuoda esiin huolenaiheitaan olemalla suoraan yhteydessä paikallisiin toimintoihin, kuten tuotantolaitosten yhteyshenkilöihin, Metsä Boardin viestintään tai Metsä Groupin sidosryh- mäsuhteisiin. Saatu palaute käsitellään, yhteydenottajalle vastataan ja kirjataan HSEQ-järjestelmään mahdollisimman nopeasti. Metsä Boardin tuotantolaitoksilla järjestettävät avoimet ovet ovat vakiintunut tapa kertoa Metsä Boardin toiminnasta paikallisille asukkaille ja muille kiinnostuneille. Metsä Board pyrkii tiedottamaan kattavasti yleisölle avoimista tilaisuu- kista esimerkiksi lehti-ilmoituksilla ja sosiaalisessa mediassa. Lisäksi yhtiön verkkosivujen kautta on mahdollista antaa palautetta ja esittää kysymyksiä.

Mahdollisten kielteisten vaikutusten korjaamiseksi yhtiö toimii viiveettä sekä tarvittaessa yhteistyössä paikallis- ja alueviranomaisten kanssa. Sosiaalinen kestävyys, mukaan lukien paikallisyhteisöt ja alkuperäiskansojen tavat, perinteet, säännöt ja oikeusjärjestelmät, on huomioitu metsäsertifiointiin ja puun alkuperäketjun vaatimuksissa, joiden mahdollisissa rikkomuksissa käynnistetään puunhankinnan asian- mukaisen huolellisuuden järjestelmän mukaisesti tutkinta ja tarvittaessa korjaavat toimenpiteet. Mahdollisten ympäristöpoikkeamien korjaamiseksi yhtiön puunhankinnasta vastaava Metsä Group on ottanut käyttöön vapaaehtoisen luontokompensaation, joka ylikompensoi mahdollisissa lakirikkomuksissa luonnolle aiheutetun haitan. Toimintamallilla varmiste- taan, että virheellisen toiminnan korjaavat toimenpiteet tuottavat luonnolle enemmän hyötyä kuin haittaa. Luontokompensaatiota sovelletaan keskeisten luonnon monimuotoisuutta koskevien luonnonsuojelulain ja metsälain osalta. Kompensaatiomallin kehittäminen on käynnissä, ja sitä sovelletaan vuodesta 2023 lähtien takautuvasti todettujen poikkeamien osalta. Vuoden 2025 aikana riippumaton asiantuntijaryhmä on osallistunut kohteiden luontohaittojen ja hyvitystoimien määrittämiseen samalla, kun toimintamallin menetelmiä on kehitetty tulevaisuutta ajatellen.

Eettinen ilmoituskanava

Vaikutuksen kohteena olevat yhteisöt voivat ilmoittaa eettisistä tai lainsäädännön rikkomuksista Metsä Groupin eettiseen ilmoituskanavaan. Toimittajien eettisissä toimintaperiaatteissa toimittaja sitoutuu korjaa- maan kaikki periaatteiden rikkomukset. Eettisestä ilmoituskanavasta on kerrottu osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

Toimenpiteet

Vuoden 2025 aikana Metsä Boardin toiminnasta ei aiheutunut vakavia ihmisoikeusvaikutuksia eikä yhtiön tietoon tullut vahvistettuja vaikutusten kohteena oleviin yhteisöihin liittyviä vakavia ihmisoikeusongelmia tai ihmisoikeuksien loukkauksia. Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeus- vaikutukset on esitetty osiossa *S1 – Oma työvoima*.

Jatkuvat toimenpiteet

Kielteisiä vaikutuksia hallitaan ja positiivisia vaikutuksia edistetään tehdspaikkakunnilla pienentämällä ympäristövaikutuksia systemaat- tisesti, osallistamalla paikallisyhteisöjä sekä lisäämällä yhteistyötä ja elämänlaatua paikallisesti parantavia aloitteita, jotka voivat muun muassa parantaa työllisyyttä ja virkistäytymismahdollisuuksia. Puunhankinnassa huomioidaan oleelliset paikalliset sidosryhmät ja noudatetaan sertifiointivaatimuksia.

Uudistavan metsätalouden strategia on Metsä Groupin pitkäjänteisesti kehittämä ratkaisu sidosryhmien, kuten kansalaisjärjestöjen, huoleen ottaa luontokato ja ilmastonmuutos vakavasti. Uudistavan metsätalouden rinnalla Metsä Group edistää muun muassa vapaaehtoisen METSO-met- siensuojeluohjelman toimeenpanoa. Metsänomistajajäsenille Metsä Group tarjoaa uudistavaa metsätaloutta toteuttavia palveluratkaisuja, kuten Metsä Group Plus -palvelu. Näistä toimenpiteistä on kerrottu lisää osiossa *E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*.

Raportointivuoden toimenpiteet

Vuonna 2025 Metsä Group kertoi perustavansa Metsän Suojelusäätiön monimuotoisuudeltaan arvokkaiden metsien suojeluun. Lisäksi Metsä Board jatkoi uudistavan maankäytön toimintamallin toteutusta. Uudistavan maankäytön toimintamallia on pilotoitu Kemin tehdasalu- eella vuodesta 2023. Mallin tavoitteena on vahvistaa luonnon tilaa raken- netussa ympäristössä muun muassa viljelemällä alkuperäisiä ja paikallisia lajeja, poistamalla haitallisia vieraslajeja, edistämällä sidosryhmäyhteis- työtä sekä tarkastelemalla, miten luonnon monimuotoisuutta tukevaa työtä voidaan yhdistää teolliseen tuotantoon. Luonnon tilaa vahvistavien hankkeiden suunnittelu ja toteutus tehdään asiantuntijoiden ja paikallisten sidosryhmien, kuten järjestöjen, kaupunkien ja kuntien kanssa. Lisätietoja näistä toimenpiteistä, mukaan lukien uudistavan maankäytön hankkeiden kustannukset raportointivuonna, on esitetty osiossa *E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit*. Muutoin Metsä Board ei ole tunnistanut vaikutusten kohteena olevia yhteisöjä koskeviin toimenpiteisiin kohdennettuja merkittäviä toiminta- tai pääomamenoja.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

S4 – Kuluttajat ja loppukäyttäjät

Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Olennainen osaosa-aihe	Vaikutukset	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti
Kuluttajien ja loppukäyttäjien henkilökohtainen turvallisuus						
Terveys ja turvallisuus	↓ Mahdollisten tuoteturvallisuuteen liittyvien puutteiden vaikutukset kuluttajien ja loppukäyttäjien terveydelle ja turvallisuudelle	●●○	— — —	↓ Riski: Mainehaitta nykyisten ja potentiaalisten uusien asiakkaiden, kuluttajien ja loppukäyttäjien keskuudessa, mahdollisia korvausvelvollisuuksia sekä muita vahingon rajoittamiseen liittyviä kustannuksia	○●○	— — —
↑ Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan						
↓ Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan						
		●○● Arvoketjun alkupää ●●○ Oma toiminta ○●● Arvoketjun loppupää			— — — Lyhyt (alle yksi vuosi) — — — Keskipitkä (1–5 vuotta) — — — Pitkä (yli 5 vuotta)	

kansakuntien ohjaavia periaatteita, työelämän perusperiaatteista ja oikeuksista annettua ILO:n julistusta ja monikansallisille yrityksille annettuja OECD:n toimintaohjeita. Eettisistä toimintaperiaatteista ja toimittajien eettisistä toimintaperiaatteista on kerrottu tarkemmin osioissa *S1 – Oma työvoima* ja *S2 - Arvoketjun työntekijät*.
Laatupolitiikka määrittelee tavoitteet ja toimintaperiaatteet Metsä Boardin toiminnan ja tuotteiden laadun varmistamiseksi. Tavoitteena on varmistaa tuotteiden turvallisuus ja että yhtiön toiminnan, tuotteiden ja palveluiden laatu vastaa asiakkaiden ja siten kuluttajien sekä loppukäyttäjien tarpeita ja odotuksia. Laatupolitiikan toimeenpanosta Metsä Boardissa vastaa Metsä Boardin johtoryhmä.

Terveys ja turvallisuus

Eettiset toimintaperiaatteet sisältävät sitoumuksen varmistaa tuotteiden turvallisuus koko arvoketjussa. Jäljitettävän puukuidun lisäksi Metsä Boardin muut raaka-aineet tulevat luotettavilta toimittajilta, jotka sitoutuvat noudattamaan toimittajien eettisiä toimintaperiaatteita ja täyttävät tuoteturvallisuutta koskevat vaatimukset.
Metsä Board noudattaa ihmisten terveyden ja ympäristön suojeleminen aseksia asetettua lainsäädäntöä, kuten EU:n kemikaaleja koskevan asetuksen (REACH), kemikaalien luokituksia, merkintöjä ja pakkauksia koskevan asetuksen (CLP), biosidien käyttöä koskevan lainsäädännön sekä tuotteille asetettuja muun muassa elintarviketurvallisuutta koskevia vaatimuksia. Koska suuri osa Metsä Boardin kartongeista on osana elintarvikkeiden tuotantoketjua, tuotannon tuoteturvallisuuskäytännöt ovat samalla tasolla kuin vastaavat käytännöt elintarviketeollisuudessa. Metsä Boardin tuotteiden turvallisuus varmennetaan niiden lainsäädäntöjen mukaisesti, joita sovelletaan tuotteiden markkina-alueilla Euroopassa, Amerikassa ja Aasiassa.
Tuotantolaitokset toimivat hyvien tuotantotapojen mukaisesti (Good Manufacturing Practice, GMP), mikä on vaatimus kaikkien elintarvikekontaktimateriaalien tuotannolle. Kaikki Metsä Boardin tehtaat toimivat ISO 22000 -elintarviketurvallisuusjärjestelmän vaatimusten mukaisesti, ja lisäksi kartonkia elintarvikekäyttöön tuottavat tehtaat on sertifioitu FSSC 22000 -elintarviketurvallisuusjärjestelmän vaatimusten mukaisesti. Alihankkijoiden ja toimittajien vaaditaan täyttävän vastaavat vaatimukset, jotta lopputuotteen puhtaus ja turvallisuus kuluttajille ja loppukäyttäjille voidaan varmistaa. Metsä Boardin tuotantolaitosten sertifioidut johtamisjärjestelmät on listattu taulukossa sivulla 98.

■ Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat kuluttajille ja loppukäyttäjille huolenaiheiden esiin tuomiseksi

Pääsääntöisesti Metsä Boardin asiakkaat ovat yhtiöitä, jotka ovat vuorovai-
kutuksessa kuluttajiin ja loppukäyttäjiin omien prosessiensa mukaisesti. Metsä Boardilla ei ole prosessia suoraan yhteydenpitoon kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa, mutta he voivat olla suoraan yhteydessä Metsä Boardiin yhtiön verkkosivuilla olevalla yhteydenottomakkeella.
Yritysassiakkaiden, kuluttajien ja loppukäyttäjien yhteydenotot käsitellään ja ohjataan tarvittaville henkilöille kattavan vastauksen varmistamiseksi. Tuotepalautteita koskevia yhteydenottoja käytetään tuotteiden tai tuoteportfolioiden analysoinnissa ja palaukset huomioidaan tuote- ja palvelukehityksessä.
Mahdolliset tuotevalitukset selvitetään Metsä Boardissa sisäisten ja tarvittaessa ulkopuolisten tahojen, kuten tutkimuslaitosten, tukemana. Laatupoikkeamien hallitsemisen prosesseilla laatupoikkeamista tehdään juurisyysanalyysit ja tarvittavat korjaavat toimenpiteet. Mahdollisissa kuluttajien tuoteturvallisuuteen vaikuttavissa tuotevirheissä noudatetaan vakioitua takaisinvetoprosessia, jotta kaikki terveydelle mahdollisesti haitalliset tuotteet saadaan pois markkinoilta ja kuljetuksesta. EU-tasolla muun muassa elintarvikekontaktimateriaalien havaittuja virheitä ja takaisinvetoja seurataan ja raportoidaan RASFF-ilmoitusten (Rapid Alert System for Food and Feed) avulla. Vuonna 2025 Metsä Boardin tuotteisiin ei kohdistunut RASFF-ilmoituksia eikä yhtiön kartongista valmistettuja pakkauksia vedetty kuluttajilta takaisin turvallisuuden vuoksi. Myöskään yhtiön markkinointiviestintään tai yhtiön tuotteiden ja palveluiden tieto- ja merkintävaatimuksiin ei kohdistunut lakien tai säännösten rikkomuksia.

Eettinen ilmoituskanava

Kuluttajat ja loppukäyttäjät voivat ilmoittaa havaitsemistaan eettisistä epäkohdista tai lainsäädännön rikkomuksista Metsä Groupin eettiseen ilmoituskanavaan. Eettistä ilmoituskanavaa sekä ilmoitusten käsittelyprosessia on kuvattu laajemmin osiossa *G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen*.

■ Toimenpiteet

Vuoden 2025 aikana Metsä Boardin toiminnasta ei aiheutunut vakavia ihmisoikeusvaikutuksia eikä yhtiön tietoon tullut vahvistettuja kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyviä vakavia ihmisoikeusongelmia tai ihmisoikeuksien loukkauksia.
Metsä Boardin toimenpiteillä pyritään hillitsemään kielteisiä vaikutuksia sekä tuottamaan myönteisiä vaikutuksia kuluttajille ja loppukäyttäjille. Toimenpiteet ovat jatkuvaperusteisia ja vuosittaisia, eikä raportointivuodelta tai tulevilta vuosilta ole yksilöitävissä yksittäisiä toimenpiteitä. Prosesseja kehitetään jatkuvan parantamisen mukaisesti. Metsä Board ei ole tunnistanut kuluttajia ja loppukäyttäjiä koskeviin toimenpiteisiin kohdennettuja merkittäviä toiminta- tai pääomamenoja.

Jatkuvat toimenpiteet

Tuotteiden vaatimuksenmukaisuutta valvotaan tuoteturvallisuusprosessilla, joka sisältää raaka-aineiden hallinnan, vaatimuksenmukaisuuslaskennan ja tuotteiden testauksen sekä sisäisesti että ulkoisten yhteistyökumppaneiden avulla. Metsä Boardin tehtaiden ISO 22000 ja FSSC 22000 -elintarviketurvallisuusjärjestelmillä katetaan elintarviketurvallisuuteen kohdistuvat riskit koko tuotanto- ja toimitusketjussa ja järjestelmien toimivuus varmennetaan vuosittaisilla sisäisillä ja ulkoisilla auditoinneilla. Metsä Boardin tuoteturvallisuusasiantuntijat seuraavat jatkuvasti lainsäädäntöjen ja vaatimusten kehittymistä.
Tuotantoon liittyviä tuoteturvallisuusriskejä hallitaan muun muassa HACCP-menetelmällä (Hazard Analysis and Critical Control Points), joka on käytössä kaikilla Metsä Boardin tuotantolaitoksilla. HACCP-vaara-analyysi tehdään aina, kun oleelliset prosessit tai raaka-aineet muuttuvat.
Laadun ja turvallisuuden varmistamiseksi Metsä Boardin tuotteet testataan säännöllisesti akkreditoiduissa laboratorioissa. Laboratorioanalyysit ja yksityiskohtaiset koostumusten vaatimuksenmukaisuusanalyysit ovat perusta tuoteturvallisuuslausunnolle (Product Safety Statement), joka sisältää tuotekohtaista tietoa tuotteiden turvallisuudesta ja vaatimustenmukaisuudesta.
Laadun ja turvallisuuden toteutumista seurataan myös mainetutkimuksella, asiakaspalautteella ja asiakaskyselyillä. Metsä Board seuraa ja arvioi neljännesvuosittain asiakaspalautteita, jotka liittyvät mahdollisiin kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuviin kielteisiin vaikutuksiin. Mahdolliset kielteiset vaikutukset on tunnistettu olennaisiksi tunnistettujen asiakaspalautesyykoodien perusteella. Seurattavia asiakaspalautesyykoodoja ovat esimerkiksi tuotteiden vierasesineet, puhtaus ja aistinvaraiset ominaisuudet.

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri

G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen

Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Vaikutukset			Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti	Riskit ja mahdollisuudet Metsä Boardille	Arvo- ketjun vaihe	Aika- hori- sontti
Yrityskulttuuri							
↑	Turvallinen työympäristö henkilöstölle eettistä yrityskulttuuria edistävien toimien ansiosta sekä edellytykset eettiseen ja luotettavaan yhteistyöhön sidosryhmille		●●○	-- ==	↑ Mahdollisuus: Henkilöstön ja sidosryhmien myönteinen kokemus Metsä Boardista sekä yhtiön maineen vahvistuminen eettisenä ja luotettavana toimijana	●●○	-- ==
↓	Riittämättömät toimet henkilöstön sitouttamiseksi eettiseen yrityskulttuuriin voivat johtaa lainsäädännön vastaiseen tai epäeettiseen liiketoimintaa, epäyhdenvertaiseen kohteluun ja häirintään		●●○	-- ==	↓ Riski: Taloudelliset menetykset lainsäädännön vastaisesta toiminnasta, maineen heikentyminen vastuullisena kumppanina ja toimijana sekä henkilöstön työtyytyväisyyden ja sitoutumisen lasku mahdollisen epäyhdenvertaisen kohtelun ja häirinnän seurauksena	●●○	-- ==
Korruptio ja lahjonta							
↑	Ehkäiseminen ja havaitseminen: Korruption ja lahjonnan ehkäisyyn ja havaitsemiseen tähtäävät toimet ja valvontamekanismit mahdollistavat yhteistyön sidosryhmille eettisen ja luotettavan toimijan kanssa		●●○	-- ==	↑ Mahdollisuus: Sidosryhmien kokemuksen Metsä Boardista sekä yhtiön maineen vahvistuminen eettisenä ja luotettavana toimijana, mikä tukee suoritus- ja kilpailukyvyn paranemista	●●○	-- ==
↓	Tapaukset: Korruption ja lahjonnan esiintyminen mahdollisten riittämättömien ehkäisevien toimien ja valvontamekanismien seurauksena		●●○	-- ==	↓ Riski: Merkittävät taloudelliset seuraamukset sekä maineen ja työnantajakuvan heikkeneminen korruption tai lahjonnan seurauksena	●●○	-- ==
Suhteet tavar- ja palveluntoimittajiin							
↑	Vaatimusten, valvontamekanismien ja vastuullisuusyhteistyön mahdollinen myönteinen vaikutus eettisyyden ja vastuullisuuden toteutumiseen toimitusketjussa		●●○	-- ==	↑ Mahdollisuus: Maineen vahvistuminen vastuullisena kumppanina ja toimijana sekä toimittajayhteistyön tiivistyminen, mikä tukee pitkäaikaisten kumppanuuksien syntymistä	●●○	-- ==
↓	Toimitusketjussa tapahtuvan yhtiön tai lainsäädännön vaatimusten vastainen toiminta mahdollisten riittämättömien Metsä Boardin vaatimusten ja valvontamekanismien seurauksena		●●○	-- ==	↓ Riski: Arvojen vastaisen toiminnan tukeminen tahattomasti, mikä voi johtaa maineen vaarantumiseen vastuullisena kumppanina sekä toimittajasuhteiden heikkenemiseen ja parhaiden kumppanuuksien menettämiseen	●●○	-- ==
↓	Toimittajien epätasa-arvoinen kohtelu mahdollisen riittämättömän hankintahenkilöstön koulutuksen ja valvontamekanismien seurauksena		●●○	-- ==			
Väärinkäytösten ilmoittajien suoje lu							
↓	Mahdollisten vastatoimien kohdistuminen väärinkäytösten ilmoittajiin tai uhreihin mahdollisen ilmoittajien anonyymiteetin ja luottamuksellisuuden turvaamisen puutteiden seurauksena		●●○	-- ==	↓ Riski: Luottamuksen heikkeneminen eettiseen ilmoituskanavaan. Väärinkäytösepäilyjen raportoimattomuus, mikä voi johtaa siihen, että arvojen ja eettisten periaatteiden vastainen toiminta jää huomaamatta, taloudellisiin menetyksiin sekä työtyytyväisyyden ja työnantajakuvan heikkenemiseen	●●○	-- ==
Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta							
↑	Biokiertotaloutta edistävien ja puupohjaisten tuotteiden roolia korostavien näkemysten esiin tuominen yhteiskunnallisessa keskustelussa mahdollisen onnistuneen vaikuttamisen seurauksena		●●○	-- ==	↑ Mahdollisuus: Poliittisten tahojen biokiertotalouden potentiaalin sekä metsien ja puupohjaisten ratkaisujen roolin tunnistaminen ilmastonmuutoksen hillinnässä, mikä parantaa Metsä Boardin toiminnan edellytyksiä	●●○	-- ==
↓	Epäohdonmukainen tai Metsä Boardin toimintaperiaatteiden vastainen yhteiskuntavaikuttaminen sekä biokiertotalouden ja puupohjaisten tuotteiden potentiaalin jääminen hyödyntämättä mahdollisten riittämättömien ydinviestien ja eettisten käytäntöjen toteutuksen seurauksena		●●○	-- ==	↓ Riski: Olennaisiksi tunnistettujen ydinviestien epäohdonmukainen esiin tuominen poliittisessa keskustelussa, mikä voi pahimmillaan johtaa sääntelyriskien realisoitumiseen sekä maineen heikkeneminen vastuullisena toimijana	●●○	-- ==
↑	Myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan				●●○ Arvoketjun alkupää	●●○ Lyhyt (alle yksi vuosi)	
↓	Kielteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan tai Metsä Boardin liiketoimintaan				○○● Oma toiminta	●●○ Keskipitkä (1–5 vuotta)	
					○○● Arvoketjun loppupää	●●○ Pitkä (yli 5 vuotta)	

Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet

	2030-tavoite	2025	2024	2023
Henkilöstön kokemus eettisen yrityskulttuurin toteutumisesta, eettisyysindeksi (asteikko 0–100)	100	79	79	-
Sertifioidun puukuidun osuus, %	100	92	92	91
Raaka-aineiden jäljitettävyy s, osuus kokonaisostoista, %	100	95	97	97
Toimittajien sitoutuminen eettisiin toimintaperiaatteisiin, osuus kokonaisostoista, %	100	99,5	99,0	99,0
Toimittaja-arvioinnit ja auditoinnit keskeisille toimittajille, %	100	77	79	68
MG: Yhteinen kestävän kehityksen tavoite partner-toimittajien kanssa, %	100	100	100	100

MG: Tavoite on asetettu Metsä Group -tasolla. Eettisyysindeksin seuranta muutettiin vuonna 2024 toimenpiteiden sijasta indeksiksi, minkä vuoksi vertailuvuotta 2023 ei ole saatavilla.

Metsä Boardin strategiset 2030-kestävyystavoitteet sekä niiden asettamista ja seurantaa on avattu osioissa *Kestävy yden hallinto ja strategia* sekä *Kestävy yden olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet*.

Tavoitteissa edistyminen

- **Henkilöstön kokemus eettisen yrityskulttuurin toteutumisesta** – Tavoitteessa ei edistytty suunnitellusti, ja toteuma jäi samalle tasolle kuin edellisellä mittauskerralla. Kehitystoimenpiteitä jatketaan muun muassa henkilöstön kouluttamisella vuoden 2026 alussa julkaistun uuden Code of Conduct -verkkokoulutuksen avulla.
- **Sertifioidun puukuidun osuus** – Vuonna 2025 tavoitteessa edistyt tiin hieman edeltävään vuoteen verratessa. Sertifiointitavoite päivitettiin, ja vuodesta 2025 alkaen uusi tavoite on 100 prosenttia. Metsä Boardin puunhankinnasta vastaavassa Metsä Groupissa FSC-sertifiointin lisäämiseen tähtäävät toimet aloitettiin vuoden 2025 toisella vuosipuoliskolla ja korotettu lisähinta FSC-sertifioidulle puulle otettiin käyttöön marraskuun alussa.
- **Raaka-aineiden jäljitettävyy s, osuus kokonaisostoista** – Raaka-aineiden jäljitettävyy s pysyi vuonna 2025 lähes edellisen vuoden tasolla.
- **Toimittajien sitoutuminen eettisiin toimintaperiaatteisiin, osuus kokonaisostoista** – Toimittajien sitoutuminen eettisiin toimintaperiaatteisiin pysyi vuonna 2025 korkealla tasolla.
- **Toimittaja-arvioinnit ja auditoinnit keskeisille toimittajille** – Tavoite pysyi vuonna 2025 edellisen vuoden tasolla. Toimittajien arvioinneissa käytettiin EcoVadis-kestävyysarviointeja entistä laajemmin.
- **Yhteinen kestävän kehityksen tavoite partner-toimittajien kanssa** – Kaikkien nykyisten partner-toimittajien kanssa on sovittu kestävän kehityksen tavoite, joten tavoite on saavutettu. Vuonna 2025 yhteistyö toimittajien kanssa jatkui tavoitteiden tarkempien määrittelyjen, suunnitelmien sekä osan toimittajista kanssa myös toimeenpanon osalta.

Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli

Compliance- ja eettisyysohjelmaa ohjaa Compliance-komitea, johon kuuluvat Metsä Groupin lakiasioista, sisäisestä tarkastuksesta, henkilöstöstä sekä compliancesta ja eettisyydestä vastaavat johtajat. Vuonna 2025 Compliance-komitea kokoontui kuusi (6) kertaa.

Compliancesta ja eettisyydestä vastaava johtaja antaa Metsä Boardin johtoryhmälle sekä tarkastusvaliokunnalle kerran vuodessa compliance- ja eettisyyskatsauksen. Lisäksi lakiasioista, veroista sekä compliancesta ja eettisyydestä vastaavat johtajat pitävät toimitusjohtajalle ja talousjohtajalle lakiasia-, compliance- ja verokatsauksen kaksi kertaa vuodessa. Compliance-komitean roolia eettisten epäkohtien tutkimisessa on avattu kohdassa *Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen*.

Kaikilla hallituksen jäsenillä on vahva osaaminen hyvästä hallintotavasta aikaisempien operatiivisten johtotehtävien ja/tai hallituksen jäsenen tehtävien kautta pörssiyhtiössä tai muussa suuressa yhtiössä. Hallituksen jäsenet suorittavat säännöllisesti yhtiön sisäpiiriohjetta koskevan koulutuksen.

Toimintaperiaatteet

Metsä Boardin liiketoiminnan vastuullisuutta ohjaavat soveltuvan lainsäädännön lisäksi yhtiön hallituksen hyväksymät arvot, Metsä Groupin eettiset toimintaperiaatteet (Code of Conduct) ja politiikat. Metsä Board on sitoutunut toimimaan YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden mukaisesti, ja edellyttää samaa liikekumppaneiltaan. Vuodesta 2003 lähtien Metsä Board on tukenut YK:n Global Compact -aloitetta ja sen ihmisoikeuksia, työntekijöitä, ja ympäristöä sekä korruption vastustamista koskevia periaatteita. Metsä Groupin Compliance-toiminto huolehtii lainsäädännön, eettisten toimintaperiaatteiden, politiikkojen ja sisäisen ohjeistuksen noudattamisesta, kouluttaa henkilöstöä ja varmistaa politiikkojen ajantasaisuuden yhteistyössä politiikkaohjelmistajien kanssa.

Metsä Groupilla on 16 politiikkaa, joista kolme on julkisia ja 13 yhtiön sisäisiä. Poliitikat ovat luonteeltaan pakollisia ja kaikkien Metsä Boardin työntekijöiden tulee noudattaa niissä yksilöityjä periaatteita ja määräyksiä. Kukin politiikka yksilöi sen tavoitteet, käyttötarkoituksen, soveltamisalan, vastuulliset tahot sekä päätöksenteko- ja muutosprosessin. Koko henkilöstön tulee suorittaa joka kolmas vuosi verkkokoulutukset eettisistä toimintaperiaateista sekä muista keskeisistä politiikoista, kuten yhdenvertaisuuspolitiikasta, tietosuojapolitiikasta ja tietoturvapoliitiikasta. Eettisten toimintaperiaatteiden verkkokoulutus sisältää keskeiset Metsä Boardissa noudatettavat eettiset periaatteet ja havainnollistaa liiketoiminnan vastuullisuuteen liittyviä parhaita käytäntöjä esimerkkien ja tehtävien avulla. Eettisten toimintaperiaatteiden koko henkilöstölle pakollisesta verkkokoulutuksesta julkaistiin päivitetty versio vuonna 2025.

Työtehtäväkohtaisesti edellytetään myös muiden politiikkojen, kuten kilpailu-, hankinta- sekä sopimus- ja lakiasianpolitiikan verkkokoulutusten suorittamista. Vuonna 2025 julkaistiin päivitetty versio tietosuojan syventävistä verkkokoulutuksista, joista toinen on suunnattu kaikille esihenkilöille, ja toinen myynnin ja markkinoinnin henkilöstölle. Lisäksi kaikkien toimihenkilöiden edellytetään suorittavan vuonna 2025 julkaistu generatiivisen tekoälyn verkkokurssi, joka kattaa tekoälyn vastuullisen käytön peruseriaatteet.

Osana vuonna 2025 toteutettua korruption- ja lahjontariskin arviointia koko myyntiorganisaatiolle sekä strategisen hankinnan henkilöstölle toteutettiin liiketoiminnan eettisyyteen ja korruptionvastaisuuteen keskityvät luokkahuonekoulutukset. Koulutuksia edelsi osallistujille suunnattu korruption- ja lahjontariskiä kartoittanut kysely, jonka tuloksia hyödynnettiin koulutuksen sisällön suunnittelussa. Lisäksi esihenkilökoulutuksiin lisättiin osio, jolla kehitetään esihenkilöiden valmiuksia puuttua eettisiin epäkohtiin ja rohkaistaan epäkohdista ilmoittamiseen. Eettisyys ja oikein toimiminen ovat myös säännönmukaisesti osa uusien toimihenkilöiden ja oppisopimusopiskelijoiden perehdytyspäivien ohjelmaa.

Verkko- ja luokkahuonekoulutusten suorittamista seurataan säännöllisesti yhtiön Compliance- ja eettisyysohjelmaa ohjaavassa Compliance-komiteassa, ja toteumat raportoidaan kerran vuodessa yhtiön hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Eettisten toimintaperiaatteiden verkkokoulutuksen suoritusp rosentti on esitetty taulukossa *Verkkokoulutusten suoritustiedot*.

Motivoitunut työyhteisö -strategisen ohjelman yhtenä painopistealueena on monimuotoisuuden, yhdenvertaisuuden ja mukaan ottamisen kulttuurin (DEI) sekä eettisen ja kunnioittavan yrityskulttuurin toteuttaminen ja kehittäminen. Ohjelman painopistealueista ja tavoitteesta on kerrottu osiossa *S1 – Oma työvoima*.

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

• Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

• Metsä Boardin hallitus
- 196

• Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Oikein toimimisen kulttuurin toteutumista ja kehittymistä mitataan henkilöstötutkimuksen eettisyysväittämistä lasketulla eettisyysindeksillä, joka mittaa yhtiön henkilöstön kokemusta eettisyyden toteutumisesta. Vuonna 2025 toteutetussa tutkimuksessa kävi ilmi, että taloudelliset väärinkäytökset, korruptio, eturistiriidat, epäasiallinen vaikuttaminen yhteistyökumppaneiden päätöksentekoon tai tietosuojarikkomukset eivät nousseet esiin olennaisina riskeinä. Eettisyysväittämien tulokset käydään läpi kaikissa toimipaikoissa vuoden 2026 maaliskuun loppuun mennessä. Jokainen toimipaikka määrittelee kehitystoimenpiteet vuodelle 2026 havaittujen epäkohtien korjaamiseksi.

Korruption ja lahjonnan riskejä arvioidaan osana Metsä Groupin riskienhallintaprosessia. Yhtiön sisäisistä toiminnoista korruptiolle ja lahjonnalle riskialtteinimmiksi on tunnistettu myynti ja markkinointi, hankinta sekä lobbaustoiminta. Keinot korruption ja lahjonnan ehkäisemiseen ja havaitsemiseen on kuvattu sivulla 94.

Metsä Board osallistuu vuosittain useisiin ympäristöä, sosiaalista vastuuta ja liiketoimintakäytänteitä koskeviin arviointeihin, joita toteuttavat ulkoiset osapuolet, kuten CDP, EcoVadis, ISS, Sustainalytics ja MSCI. Metsä Boardin yhteistyökumppanit voivat arvioida Metsä Boardin vastuullisuutta myös Sedex-järjestelmän kautta. Lisäksi Metsä Boardin

toimipisteissä toteutetaan ulkoisia SMETA-auditointeja (Sedex Members Ethical Trade Audit). Vuonna 2025 SMETA-auditointi toteutettiin Kemín kartonkitehtaalla.

Toimittajien, asiakkaiden ja muiden yhteistyökumppaneiden vastuullisuuden varmistamiseksi Metsä Board noudattaa asianmukaista huolellisuutta (third-party due diligence) Know Your Business Partner -taustatarkastuksessa, jossa tarkastetaan yhteistyökumppanin taustat kauppapakotteiden, korruption, rahanpesun, ihmisoikeusloukkauksien, ympäristörikosten ja erilaisten väärinkäytöksiin liittyvien riskien osalta ennen sitovan sopimuksen solmimista ja yhteistyösuhteen aikana jatkuvan seurannan avulla. Vuonna 2025 prosessia kehitettiin edelleen harmonisoimalla datan hallintamallia, selkeyttämällä vastuita ja rooleja sekä kouluttamalla vuonna 2024 julkaistujen Know Your Business Partners -periaatteiden keskeistä sisältöä. Suhteet tavarán- ja palveluntoimittajiin kuvataan tarkemmin sivulla 93.

Metsä Board lopetti kaiken Venäjään ja Valko-Venäjään liittyvän liiketoinnin Venäjän Ukrainaan kohdistuvien sotatoimien takia vuonna 2022. Vuonna 2024 toteutetun yrityskaupan jälkeen Metsä Boardilla ja Metsä Groupilla ei enää ole omistuksia Venäjällä.

Yhteenvedo keskeisistä kestävyvyyteen liittyvistä toimintaperiaatteista

Politiikka	Keskeinen sisältö	Soveltamisala	Seurantaprosessi	Ylin vastuuhenkilö
Eettiset toiminta-periaatteet (Code of Conduct)	Määrittävät sitoutumisen toimia eettisesti, kunnioittaa ihmisoikeuksia, edistää yhdenvertaisuutta ja turvallisuutta, suojella ympäristöä sekä torjua korruptiota ja väärinkäytöksiä. Yhteistyökumppaneilta edellytetään sitoutumista vastaaviin periaatteisiin.	Kaikki Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt ja niiden henkilöstö	Koko henkilöstölle pakollisen verkkokoulutuksen suorituseriärien seuranta, eettinen ilmoituskanava, henkilöstötutkimuksen eettisyyskysymyksistä muodostuva eettisyysindeksi	Metsä Groupin pääjohtaja
Toimittajien eettiset toimintaperiaatteet (Supplier Code of Conduct)	Kattavat eettisen liiketoiminnan keskeiset elementit, kuten ihmisoikeuksien ja työelämän peruseriaatteiden kunnioittamisen, ympäristövastuullisuuden, turvallisen ja syrjimättömän työympäristön sekä korruption ja lahjonnan torjunnan.	Metsä Groupiin kuuluvien yhtiöiden toimittajat ja toimittajien henkilöstö	Metsä Groupin tavarán- ja palveluntoimittajien sitoutumisprosentti toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden vaatimukseen, eettinen ilmoituskanava, toimittaja-arvioinnit, kuten EcoVadis	Metsä Groupin pääjohtaja
Ympäristöpolitiikka	Määrittää sitoutumisen kestäväán metsätalouteen ympäristövaikutusten huomiomiseen omassa toiminnassa ja toimitusketjussa, ympäristötehokkuuden jatkuvaan parantamiseen, fossiilisen energian käytöstä luopumiseen tuotannossa sekä aktiiviseen sidosryhmäyhteistyöhán.	Kaikki Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt ja niiden henkilöstö	Koko henkilöstölle pakollisen verkkokoulutuksen suorituseriärien seuranta sekä kestävyystavoitteiden toteumien seuranta	Metsä Groupin sidosryhmäsuhtejohtaja
Henkilöstöpolitiikka	Kattaa henkilöstöä koskevat periaatteet vastuullisesti toimimisesta, johtamisesta ja resurssisuunnittelusta, rekrytoinnista, palkkauksesta ja palkitsemisesta sekä henkilöstön ja organisaatioiden kehittämisestä.	Kaikki Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt ja niiden henkilöstö	Henkilöstötutkimus ja tutkimuksen omaan työhön, tiimiin, johtamiseen ja yhtiöön liittyvistä kysymyksistä muodostuva Henkilöstön sitoutuneisuus -indeksi, kvartaaleittain toteutettava Pulssi-kysely	Metsä Groupin henkilöstöjohtaja
Yhdenvertaisuuspolitiikka	Määrittää Metsä Groupin kannan tasa-arvoon ja yhdenvertaisuuteen kaikessa työelämään liittyvässä toiminnassa. Metsä Group on sitoutunut kohtelemaan kaikkia yhdenvertaisesti, oikeudenmukaisesti ja kunnioittavasti, eikä syrjintää hyväksytä missään muodossa.	Kaikki Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt ja niiden henkilöstö	Koko henkilöstölle pakollisen verkko-koulutuksen suorituseriärien seuranta, esihenkilö- ja johtotehtävien sukupuolijakauman seuranta, henkilöstötutkimuksen DEI-väittämistä muodostuva Metsä meille kaikille -indeksi	Metsä Groupin henkilöstöjohtaja
Yritysturvallisuuspolitiikka	Määrittää turvallisuusasioiden kokonaishallinnan keskeiset periaatteet, tavoitteet ja toimintamallit. Keskeinen päämäärä on varmistaa Metsä Groupin toiminnan häiriötön jatkuvuus sekä suojata konserniyhtiöitä, henkilöstöä ja muita tärkeitä sidosryhmiä, tietoa, omaisuutta sekä toimintaympäristöä vahingoilta, mainehaitalta, väärinkäytöksiltä ja rikolliselta toiminnalta.	Kaikki Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt ja niiden henkilöstö	Riskienhallintaprosessi, työturvallisuuskoulutukset, taustaselvitysprosessi (Know Your Business Partners)	Metsä Groupin lakiasiainjohtaja
Tietosuojapolitiikka	Määrittää säännöt ja periaatteet, joita tulee noudattaa kaikessa henkilötietojen käsittelyssä. Poliitiikkaa noudattamalla pyritään varmistamaan yksityisyydensuojan ja siihen liittyvien oikeuksien toteutuminen sekä hallitsemaan riskiä, jotka liittyvät vaatimusten noudattamatta jättämiseen.	Kaikki Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt ja niiden henkilöstö	Tietosuojan hallintamalli, koko henkilöstölle pakollisen verkkokoulutuksen suorituseriärien seuranta, vuonna 2025 päivitetyt syventävät tietosuojan verkkokoulutukset	Metsä Groupin lakiasiainjohtaja
Laatupolitiikka	Määrittää Metsä Groupin sisäiset tavoitteet ja toimintaperiaatteet toiminnan ja tuotteiden laadun ja vaatimuksenmukaisuuden varmistamiseksi.	Kaikki Metsä Groupiin kuuluvat yhtiöt ja niiden henkilöstö	Jatkuva laadunvalvonta, -seuranta ja -mittaus tuotantolaitoksilla, sertifioitujen laatujärjestelmien sisäiset ja ulkoiset arvioinnit	Metsä Groupin pääjohtaja

Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen

Henkilöstöä ja sidosryhmiä rohkaistaan ilmoittamaan havaitsemistaan Metsä Boardin toimintaan liittyvistä lainsäädännön rikkomuksista sekä eettisistä epäkohdista. Havainnoista voi ilmoittaa omalle esihenkilölle, paikallisjohdolle, HR:lle, Compliance-komitealle tai Metsä Groupin eettiseen ilmoituskanavaan, joka on kaikkien sidosryhmien saatavilla kymmenellä kielellä yhtiön verkkosivuilla. Ilmoituksen voi tehdä anonymisti. Kanavan teknisestä toteutuksesta vastaa ulkoinen palveluntarjoaja.

Henkilöstötutkimuksen eettisyysväittämiä ja avointa palautetta käytetään eettisen ilmoituskanavan ja muiden ilmoitustapojen ja tutkimusprosessin toimivuuden seurantaan epäkohtien esiintuomisessa ja niiden käsittelyssä. Verkkokoulutusten lisäksi tietoisuutta eettisestä ilmoituskanavasta edistetään parantamalla kanavan näkyvyyttä muun muassa tuotantolaitoksille toimitettujen julisteiden avulla ja toimittajayhteistyön hoitoon tarkoitettussa toimittajaverkossa. Lisäksi tyytyväisyyttä ja tietoisuutta yhteydenpitotapoihin arvioidaan osana toimittajakyselyitä. Arvoketjun loppupään, vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen tai kuluttajien ja loppukäyttäjien tietoisuutta ja luottamusta ilmoitustapoihin tai tapojen tehokkuutta näiden ryhmien osalta ei toistaiseksi arvioida erikseen.

Kaikki yhtiön tietoon tulleet rikkomukset ja niiden epäilyt tutkitaan. Tutkinnan ohjauksesta vastaa Compliance-komitea. Komitean tehtäviin kuuluu valvoa, että tutkintojen seuraamukset ovat yhdenmukaisia vakavuudeltaan vastaavanlaisissa tapauksissa. Korjaavien toimenpiteiden tulee olla riittävät yhtiön eettisissä toimintaperiaatteissa sekä rikkomusten ilmoittamista ja niiden tutkintaa ohjaavissa periaatteissa kuvattula tavalla. Laittomasta toiminnasta ilmoitetaan viranomaisille. Asianosainen tai hänen esihenkilönsä eivät osallistu rikkomusten tai niiden epäilyjen tutkintaan. Mikäli tutkinnan kohteensa olevan rikkomuksen merkittävyuden perusteella on tarpeellista, Compliance-komitea raportoi tapauksen Metsä Boardin johdolle ja hallitukselle säännönmukaisessa kokouksessa tai tilanteen vaatiessa välittömästi.

Ilmoitukset on jaoteltu luokkiin petokset tai muu rikollinen toiminta, korruptio ja lahjonta, kilpailuoikeus, eturistiriidat, henkilöstöön liittyvät asiat, syrjintä tai häirintä, yksityisyyden suoja ja tietoturva, työturvallisuus, ympäristö, toimittajien eettisten toimintaperiaatteiden rikkomukset sekä muut ilmoitukset. Myös yhtiöön kohdistuvat rikokset ja niiden yritykset huomioidaan ilmoitusmäärissä.

Vuonna 2025 yhtiön tietoon ei tullut yhtään vahvistettua lahjontaan tai korruptionon liittyvää tapausta. Yhtiön Compliance & Ethics -ohjelmassa noudatetun jatkuvan kehityksen periaatteen sekä vuonna 2024 julkaistujen korruptionvastaisten periaatteiden lisäksi yhtiö toteutti lahjonta- ja korruptioriskin kartoituksen vuonna 2025.

Vuonna 2025 Metsä Boardin tietoon tuli tapauksia, joilla on voinut olla välitön tai välillinen negatiivinen vaikutus yhtiön ihmisoikeusvastuun toteutumiseen. Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset on käsitelty osiossa *S1 – Oma työvoima*. Toimittajien henkilöstön osalta työturvallisuuteen ja muihin työhön liittyviin oikeuksiin tapauksia on käsitelty osiossa *S2 – Arvoketjun henkilöstö*. Yksikään yhtiön tietoon tullut väärintoimimisilmoitus ei koskenut pakkotyötä tai lapsityövoiman käyttöä. EU:n ilmoittajansuojeludirektiivin (EU 2019/1937) edellyttämät muutokset Metsä Boardin toimintamaissa on huomioitu eettisessä ilmoituskanavassa, tietoon tulleiden ilmoitusten tutkinnassa ja ilmoittajien suojelussa sitä mukaa, kun paikallinen lainsäädäntö EU-maissa on tullut voimaan vuosien 2022–2024 aikana. Yhtiö on sitoutunut tutkimaan

oikeudenmukaisesti kaikki vilpittömässä mielessä tehdyt ilmoitukset sekä tekemään tarvittavat toimenpiteet tutkinnan ja sen lopputuloksen perusteella. Yhtiö on myös sitoutunut suojelemaan vilpittömässä mielessä ilmoituksen tehneiden henkilöiden oikeuksia ja yksityisyyttä. Nämä sitoumukset on vahvistettu yhtiön eettisissä toimintaperiaatteissa ja rikkomusten ilmoittamista ja niiden tutkintaa ohjaavissa periaatteissa, jotka on päivitetty vastaamaan EU:n ilmoittajansuojeludirektiivin vaatimuksia. Compliance-komitea määrittelee tarvittavat toimenpiteet varmistaakseen, että vastatoimien ja ilmoittamisen estämisen kieltö toteutuu. Ilmoittajaa pyydetään ottamaan välittömästi yhteyttä, jos hän epäilee vastatoimien mahdollisuutta. Tapausten tutkinnassa korostetaan vastatoimien kieltöä. Tapauksissa, joihin liittyy korkeampi vastatoimien riski, järjestetään tarvittaessa seurantayhteydenotto. Vuonna 2025 yhtiön tietoon ei tullut tapauksia, joissa ilmoittajiin olisi kohdistunut vastatoimia.

Suhteet tavarán- ja palveluntoimittajiin

Toimittajahallinnan käytänteet

Metsä Boardin puunhankinnasta vastaa Metsä Groupin puunhankinta- ja metsäpalvelut. Muiden raaka-aineiden ja palveluiden hankinta on keskitetty Metsä Groupin hankinta ja logistiikka -yksikköön. Näiden hankinta-prosessilla pyritään varmistamaan, että yhteistyökumppanit toimivat vastuullisesti ja siten minimoimaan esimerkiksi ympäristöön, terveyteen, korruptionon, lapsityövoiman käyttöön ja ihmisoikeusloukkauksiin liittyvät riskit toimitusketjussa.

Vähimmäisvaatimuksena toimittajavalinnassa on, että toimittajat sitoutuvat Metsä Groupin toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin (Supplier Code of Conduct) tai vastaaviin toimittajien omiin periaatteisiin ja läpäisevät taustatarkastukset. Sopimuksissa voi olla myös tarkempia vastuullisuusvaatimuksia esimerkiksi työturvallisuuteen, tuoteturvallisuuteen tai ympäristönhallintaan. Vaatimus koskee puunhankinnan teollisia puuntoimittajia ja välittäjiä sekä muiden raaka-aineiden ja palveluiden toimittajia.

Toimittajien vastuullisuuden varmistamiseksi Metsä Board noudattaa asianmukaista huolellisuutta (third-party due diligence) Know your Business Partner -taustatarkastuksessa, kuten on kuvattu kohdassa *Toimintaperiaatteet*.

Metsä Boardin yleisissä ostoehdoissa standardimaksuehto on 60 päivää netto, jota kuitenkin arvioidaan tapauskohtaisesti esimerkiksi pienempien toimittajien kohdalla. Metsä Boardilla ei ole vireillä maksuviivästyksistä johtuvia oikeudenkäyntejä.

Puunhankinta

Metsä Boardin pääraaka-aine on Pohjois-Euroopan metsistä peräisin oleva puu. Yhtiön raaka-ainekulutuksen painosta 90 (89) prosenttia on puuta ja ostosellua. Kaiken käyttämänsä sellun ja kemihierteen Metsä Board valmistaa itse tai hankkii ne osakkuusyhtiö Metsä Fibreltä.

Metsä Groupilla on puunhankintaorganisaatiot Suomessa ja Ruotsissa. Paikallisten sopimusryttäjien kanssa tehdään tiivistä yhteistyötä puunkorjuussa, kuljetuksessa sekä metsänhoitotöissä. Kaikissa maissa, joista puuta hankitaan, on lakisääteinen velvollisuus huolehtia metsän uudistumisesta uudistushakkuun jälkeen.

Metsä Group edellyttää puuntoimittajia sitoutumaan puun vastuullisuusvaatimuksiin sopimuksella, puun alkuperäilitteellä ja vastuullisuusvakuutuksella, joka sisältää ympäristö- ja vastuullisuusvaatimuksia sekä puuntoimittajan ja metsänomistajan velvoitteita.

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Puukuidun vastuullisuus ja jäljitettävyys varmistetaan käytännöillä, jotka täyttävät EU:n metsäkatoasetuksen (EUDR) sekä PEFC Chain of Custody ja FSC Chain of Custody -alkuperän seurantajärjestelmien vaatimukset. Vuoden 2025 aikana Metsä Board on jatkanut asianmukaisen huolellisuuden järjestelmänsä päivittämistä vastaamaan metsäkatoasetuksen vaatimuksia. Yhtiö on tehnyt EUDR:n vaatimusten mukaiset maakohtaiset riskiarvioinnit, joiden mukaan kaikki puu hankitaan matalan riskin maista. Metsä Board arvioi puunhankinnan käytäntöjä vuosittain sisäisillä ja kolmannen osapuolen tekemillä auditoinneilla. Auditoinneissa seurataan ympäristö- ja sosiaaliseen vastuuseen liittyviä asioita sekä puukuidun jäljitettävyyttä Metsä Boardin tuotannossa ja alihankinnassa. Metsä Boardin tavoite on, että vuonna 2030 sertifioidun puun osuus kaikesta yhtiön käyttämästä puukuidusta on 100 prosenttia. Sertifioidun puunkuidun osuus vuonna 2025 on esitetty kohdassa *Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet*. Myös ei-sertifioidulta puulta vaaditaan kestävää alkuperää, ja puu täyttää aina vähintään PEFC-kontrolloidun alkuperän ja FSC-kontrolloidun puun vaatimukset. Metsä Boardin toimintaperiaatteista esimerkiksi alkuperäiskansojen kanssa on kerrottu osiossa *S3 – Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt*.

Puukuidun hankinta maittain, %

	2025	2024
Suomi	55	55
Ruotsi	35	35
Baltian maat	11	9,0
Muut maat	0,001	1,5

Muiden raaka-aineiden ja palveluiden hankinta

Know your Business Partner -taustatarkastusten lisäksi tarkempia toimittaja-arviointeja kohdennetaan keskeisimpiin toimittajiin sekä niihin, joiden toimialalla tai -alueella on tunnistettu mahdollisia ihmisoikeuksiin, korruption tai ympäristöön liittyviä riskejä. Toimittajien vastuullisuutta ja toimittajiin liittyviä riskejä arvioidaan EcoVadis-työkalun, kyselyiden ja toimittaja-auditointien avulla. Metsä Group, ulkopuolinen HSEQ-klusteri ja tarvittaessa muu ulkopuolinen taho tekevät vuosittain toimittaja-auditointeja, jotka koskevat eettisyyttä, ympäristövastuullisuutta, työturvallisuutta ja laatuasioita. Auditoinnit toteutetaan paikan päällä. Toimittaja-arviointien ja auditointien perusteella annetaan kehitysehdotuksia ja seurataan mahdollisia korjaavia toimenpiteitä. Tuloksista vastaa kolmas osapuoli tai Metsä Groupin muu työntekijä kuin toimittajavastaava. Vuonna 2025 toimittaja-arvioinneissa ja -auditoinneissa ei havaittu vakavia poikkeamia.

Toimittajien tasapuolisen kohtelun varmistamiseksi hankintahenkilöstö on koulutettu jääväämään itsensä päätöksissä, joihin voi liittyä eturistiriitoja. Tästä vaaditaan hankintaprosessissa kirjallinen sitoumus. Noin joka toinen vuosi toimittajilla on mahdollisuus vastata anonyymiin kyselyyn yhteistyön sujuvuudesta ja reilueudesta sekä niihin vaikuttavista tekijöistä. Kyselyiden tulokset tiedotetaan toimittajille ja niiden pohjalta tehdään toimenpiteitä hankintakäytänteiden parantamiseksi. Hankintahenkilöstöllä on vuosittaiset bonukseen sidotut tulostavoitteet, jotka liittyvät esimerkiksi toimittajien vastuullisuusarviointien tekemiseen ja toimittajien tekemien parannusten seurantaan.

Yhtiön tavoitteena on sopia kaikkien partner-tason toimittajien kanssa yhteiset kestävyystavoitteet ja toimenpiteet niiden saavuttamiseen. Ympäristövaikutusten hallintaa yhteistyössä toimittajien kanssa on

käsitelty tarkemmin osiossa *E1 – Ilmastonmuutos*. Lisäksi tavoitteena on tuntea yhtiön kaikkien raaka-aineiden, kuten puun sekä prosessi-, perus- ja päälylystyskemikaalien, ja pakkausmateriaalien alkuperä, vähintään valmistusmaa, vuoden 2030 loppuun mennessä.

Toimittajien ja raaka-aineiden vuosittaisella seurannalla varmistetaan, että Metsä Boardin tuotteet täyttävät lakisääteiset ja Metsän Boardin omat tiukat tuoteturvallisuusvaatimukset. Lisää tuoteturvallisuudesta on kerrottu osiossa *S4 – Kuluttajat ja loppukäyttäjät*.

Uusien toimittajien taustatarkastukset, %

	2025	2024
Osuus toimittajista, joille tehtiin Know Your Business Partner -taustatarkastus	97	94

Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen

Metsä Board noudattaa korruption ja lahjonnan ehkäisemisessä ja havaitsemisessa Metsä Groupin periaatteita ja toimintatapoja. Eettistä toimintaa ohjaaviin eettisiin toimintaperiaatteisiin sisältyy korruption ja lahjonnan kiello sekä korruption vastaisuuteen olennaisesti liittyvät periaatteet eturistiriitojen välttämisestä sekä lahjoista ja vieraanvaraisuudesta. Lisäksi Metsä Groupilla on julkiset korruptionvastaiset periaatteet, jotka täydentävät eettisiä toimintaperiaatteita. Metsä Group on sitoutunut korruption ja lahjonnan vastaiseen toimintaan omassa toiminnassaan ja suhteissa yhteistyökumppaneihinsa. Vastaava kiello sisältyy myös Metsä Groupin toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin. Korruption ja lahjonnan vastainen työ tukee Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteita vastuullisesta yrityskulttuurista ja toimitusketjusta.

Tärkeimmät keinot korruption ja lahjonnan ehkäisemiseen ja havaitsemiseen ovat:

- Koulutukset eettisistä toimintaperiaateista ja muista Metsä Groupin toimintaa ohjaavista politiikoista (tarkemmin kohdassa *Verkkokoulutusten suoritustiedot*).
- Vuonna 2024 julkaistut korruptionvastaiset periaatteet sekä niiden viestintä ja koulutus.
- Eettisyysindeksi, jolla mitataan henkilöstön kokemusta toiminnan eettisyydestä ja pyritään tunnistamaan kehityskohteita (kohdassa *Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet*).
- Korruptio- ja lahjontariskin arviointi osana Metsä Groupin riskienhallintaprosessia sekä vuonna 2025 Metsä Groupin toteuttama erillinen korruptio- ja lahjontariskiarvio (tarkemmin kohdassa *Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen*).
- Eettinen ilmoituskanava, joka on avoin kaikille sisäisille ja ulkoisille sidosryhmille. Ilmoitusten käsittelylle on määritetty määrämuotoinen prosessi (tarkemmin kohdassa *Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoittamiseen ja tutkimiseen*).
- Asianmukainen huolellisuus varmistettaessa yhteistyökumppaneiden vastuullisuutta ja tarvittavat taustatarkastukset (third party due diligence) osana Know Your Business Partner -prosessia (tarkemmin kohdassa *Toimintaperiaatteet*).
- Jatkuva eettisyyden kehittäminen toimitusketjussa. Tähän tärkeimpiä keinoja ovat 2030-kestävyystavoitteiden mukaisesti toimittajien sitoutuminen toimittajien eettisiin toimintaperiaateisiin sekä toimittajien auditoinnit ja arvionnit (tarkemmin kohdassa *Suhteet tavarان- ja palveluntoimittajiin*).

Verkkokoulutusten suoritustiedot

	2025	2024
EETTISET TOIMINTAPERIAATTEET		
Eettiset toimintaperiaatteet -koulutuksen suorittaneiden henkilöiden lukumäärä	1 895	2 332
Osuus kokonaishenkilöstöstä, joka on suorittanut Eettiset toimintaperiaatteet -koulutuksen, %	96	99,2
Osuus hallituksesta, joka on suorittanut Eettiset toimintaperiaatteet -koulutuksen	100	100

YHDENVERTAISUUS		
Yhdenvertaisuuskoulutuksen suorittaneiden henkilöiden lukumäärä	1 887	2 310
Osuus kokonaishenkilöstöstä, joka on suorittanut Yhdenvertaisuuskoulutuksen, %	95	98

KESTÄVÄ KEHITYS		
Kestävä kehitys -koulutuksen suorittaneiden henkilöiden lukumäärä	1 885	2 295
Osuus kokonaishenkilöstöstä, joka on suorittanut Kestävä kehitys -koulutuksen, %	95	98

Hyvän hallintotavan tai eettisen yrityskulttuurin vastaiset tapaukset

	2025	2024
LAKIEN JA SÄÄDÖSTEN NOUDATTAMINEN		
Merkittävät (yli 10 000 e) sakkoihin johtaneet lakien tai asetusten rikkomukset	0	0
Raportointivuonna maksetut merkittävät (yli 10 000 e) sakot aiempina raportointivuosina sattuneista tapauksista	0	0

KORRUPTIO TAI LAHJONTA		
Vahvistetut korruptio- tai lahjontatapaukset	0	0
Vahvistetut tapaukset, joissa omia työntekijöitä on irtisanottu tai joissa heihin on kohdistettu kurinpitoseuraamuksia korruption tai lahjontaan liittyvän tapauksen vuoksi	0	0
Vahvistetut tapaukset, joissa sopimus liikekumppanin kanssa on irtisanottu tai joita ei ole uusittu korruption tai lahjontaan liittyvän tapauksen vuoksi	0	0
Korruptiota tai lahjontaa koskevat julkiset oikeustapaukset, jotka on pantu vireille yhtiötä ja sen omia työntekijöitä vastaan	0	0
Korruptio- tai lahjontatapauksista annettujen tuomioiden lukumäärä	0	0
Korruptio- tai lahjontatapauksista annettujen sakkojen määrä	0	0

Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta

Metsä Board osallistuu yhteiskunnalliseen keskusteluun osana Metsä Groupia EU- ja kansallisella tasolla erityisesti Suomessa ja Ruotsissa. Metsä Groupin emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunta on rekisteröity EU:n ja Suomen avoimuusrekistereihin ja noudattaa niiden hyvää edunvalvontatapaa. Jäsennumero avoimuusrekisterissä on 962687110415-94. Metsä Board on rekisteröity Suomen avoimuusrekisteriin diaarinumerolla MET-24-465-R.

Sidosryhmäsuhteet -toiminto on keskitetty Metsä Group -tasolle. Sidosryhmäsuhteet -toiminto vastaa käytännön vaikuttamistyöstä, siihen liittyvän yhteistyön koordinoinnista Metsä Boardin ja muiden toimintojen kanssa sekä vaikutustyön etenemisen ja tuloksellisuuden raportoinnista Metsä Boardin ja Metsä Groupin johdolle ja hallitukselle. Metsä Boardin hallitus käsittelee aihetta tarveperusteisesti. Metsä Boardin hallituksen

jäsenet eivät ole olleet nykyistä tehtävää vastaavissa julkishallinnon tehtävissä viimeisimmän kahden vuoden aikana.

Tunnistaakseen merkittävimmät lainsäädännölliset riskit ja edunvalvontatyön painopistealueet, Metsä Group on tehnyt laajan sääntelyriskiarvioinnin, jossa on mukana kaikki sen liiketoiminta-alueet Metsä Board mukaan lukien. Nämä riskit on huomioitu kaksoisolennaisuuteen perustuvassa olennaisuusanalyysissa.

Metsä Group seuraa ja osallistuu metsiä ja biodiversiteettiä sekä metsäteollisuutta koskeviin keskusteluihin sekä vaikuttaa biotalouteen ja tuotteisiin liittyviin politiikkakysymyksiin. Metsä Group on vaikuttanut aktiivisesti useisiin kansallisiin ja EU-tason lakialoitteisiin, kuten metsäkatoasetukseen, luonnon ennallistamisasetukseen, pakkaus- ja pakkausjäteasetukseen sekä kestävään tuotepolitiikkaan.

Metsä Group edistää biokiertotaloutta sekä korostaa metsien ja puupohjaisten ratkaisujen roolia ilmastonmuutoksen hillinnässä ja biodiversiteetin säilyttämisessä. Metsä Group on sitoutunut uudistavan metsätalouden kehittämiseen tavoitteenaan vahvistaa metsäluonnon tilaa Suomessa todennetusti vuoteen 2030 mennessä. Metsä Group pyrkii lisäämään ymmärrystä uudistavasta metsätaloudesta ja uusiutuvan hiilen roolista. Näitä teemoja koskevat kannanotot on julkaistu Metsä Groupin verkkosivuilla. Yhtiö tukee Suomen kansallista hiilineutraalisuustavoitetta vuodelle 2035 sekä EU:n ympäristötavoitteita ja tavoitetta ilmastoneutraaliudesta vuoteen 2050 mennessä.

Metsä Boardin yhteiskunnallisen vaikuttamisen pääaiheita osana Metsä Groupia ovat erityisesti:

- Edistää puukuitupohjaisten pakkausten kierrätettävyttä.
- Lisätä ymmärrystä ensikuidun roolista tuoteturvallisuudessa sekä kestävien kuitupohjaisten elintarvikepakkausten eduista ympäristö- ja terveysnäkökulmat huomioon ottaen.
- Tukea kokonaisvaltaista lähestymistapaa lainsäädäntöihin, jotka vaikuttavat metsänhoitokäytäntöihin ja puuraaka-aineen saatavuuteen osana metsiin perustuvien ekosysteemipalveluiden yhteistuotantoa.
- Energiaan liittyvät aiheet EU:ssa, kuten fossiilisista polttoaineista riippuvaisuuden vähentäminen, biogeenisen hiilidioksidin talteenoton ja hyödyntämisen mahdollisuuksien huomiointi entistä paremmin, ja uusiutuvan energian tavoitteiden perustuminen muuhun kuin jalostuskelpoisen puubiomassan suoraan energiakäyttöön.

Yhteistyö kauppa- ja teollisuusjärjestöjen kanssa

Metsä Board on osana Metsä Groupia aktiivinen jäsen Euroopan Paperi- ja selluteollisuusliitto Cepissä, joka on Euroopan laajuinen kuitupohjaisia tuotteita valmistavaa metsäteollisuutta edustava järjestö. Metsä Groupin edustajat osallistuivat aktiivisesti Cegin valiokuntien ja työryhmien työhön.

Metsä Groupin edustaja toimii 4evergreen-yhteenliittymän toisena puheenjohtajana, ja Metsä Board osallistuu aktiivisesti yhteenliittymän asiantuntijatyöhön. 4evergreen edustaa kuitupohjaisten pakkausten koko arvoketjua ja on asettanut tavoitteekseen nostaa kuitupohjaisten pakkausten kierrätysasteen 90 prosenttiin vuoteen 2030 mennessä. Metsä Board osallistuu myös European Paper Packaging Alliancen (EPPA) toimintaan. Järjestö edustaa puukuitupohjaisten elintarvike- ja tarjoilupakkausten kestävyttä ja kiertotaloutta. Metsä Board on jäsenenä useissa kansallisen tason kauppa- ja teollisuusjärjestöissä.

Liiketoiminta ja arvonluonti

2	Tämä on Metsä Board
4	Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
6	Toimitusjohtajan katsaus
8	Arvonluonti
10	Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

12	Avainluvut
14	Hallituksen toimintakertomus
24	• Kestävyyysraportti
24	Yleiset tiedot
40	E – Ympäristö
71	S – Sosiaalinen vastuu
90	G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
97	Kestävyyysraportin liitetiedot
102	Konsernitilinpäätös
106	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
154	Emoyhtiön tilinpäätös
157	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
169	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
170	Tilintarkastuskertomus
174	Kestävyyysraportin varmennuskertomus
176	Osakkeet ja osakkeenomistajat
179	Kymmenen vuotta lukuina
180	Verot
181	Tuotantokapasiteetit
183	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

185	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
192	• Metsä Boardin hallitus
196	• Metsä Boardin johtoryhmä
200	Palkitsemisraportti
205	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Tärkeimmät jäsenyydet järjestöissä ja edunvalvontaorganisaatioissa:

- 4evergreen-yhteenliittymä
- Containerboard Europe
- Ellen MacArthur Foundation
- Euroopan paperiteollisuuden keskusliitto (CEPI)
- European Association of Carton and Cartonboard manufacturers (Pro Carton)
- European Carton Makers Associations (ECMA)
- EUROPEN -the European Organisation for Packaging and the Environment
- Metsäteollisuus ry Suomessa
- Skogsindustrierna Ruotsissa
- The European Paper Packaging Alliance (EPPA)

Mittareiden laatimisperiaatteet

Eettisyysindeksi

Eettisyysindeksin laskenta perustuu vuosittaiseen henkilöstötutkimukseen sisältyviin eettisyysväittämiin. Kaikilla Metsä Boardin työntekijöillä on mahdollisuus vastata kyselyyn. Vastaukset kerätään asteikolla 1–4 (täysin eri / samaa mieltä), ja ulkoinen palveluntarjoaja muuntaa vastaukset indekseiksi asteikolla 0–100 (100 = kaikki ovat täysin samaa mieltä).

Sertifioidun puukuidun osuus

Mittari kuvaa sertifioidun puukuidun osuutta kaikesta Metsä Boardin käyttämästä puukuidusta. Luku sisältää Metsä Boardin omaan sellu- ja kemihierretuotantoon käytetyn puun sekä Metsä Fibreltä ostettuun selluun käytetyn puun. Oman teollisuuden haketoimitukset eivät sisälly laskelmaan kaksinkertaisen laskennan välttämiseksi.

Toimittajien sitoutuminen eettisiin toimintaperiaatteisiin

Mittari kuvaa sitä, kuinka suuri osuus ostoista kohdistuu toimittajille, jotka ovat sitoutuneet Metsä Groupin toimittajien eettisiin toimintaperiaatteisiin (Supplier Code of Conduct) tai vastaaviin omiin periaatteisiinsa. Luku ei kata viranomaisia, yhdistyksiä, eikä puunhankintaa.

Toimittaja-arvioinnit ja -auditoinnit keskeisille toimittajille

Mittari kattaa toimittajaluokittelun mukaiset partner-, key- ja preferred-toimittajat, joiden määrä on noin 350 (350). Tavoite ei sisällä puunhankinnan toimittajia.

Yhteinen kestävän kehityksen tavoite partner-toimittajien kanssa

Mittari kattaa Metsä Groupin toimittajaluokituksen yhteydessä päätetyt kahdeksan partner-toimittajaa. Luku ei sisällä puunhankintaa, mutta Metsä Groupin puunhankinnan ja metsäpalveluiden muita toimittajia kuuluu partner-toimittajiin.

Metsä Board maksoi vuonna 2025 jäsenmaksuja kauppa- ja teollisuusjärjestöille 1,3 (1,2) miljoonaa euroa. Metsä Board ei tee suoria lahjoituksia poliittisiin kampanjoihin. Yhtiö voi osallistua seminaareihin, jotka käsittelevät metsäteollisuuteen tai metsäpolitiikkaan liittyviä aiheita. Vuoden 2025 aikana seminaarilippuja ei ostettu.

Raaka-aineiden jäljitettävyys

Tavoite sisältää tuotteiden valmistuksessa käytettävät raaka-aineet ja tuotteiden pakkausmateriaalit. Tavoitteen laskenta pohjautuu raaka-aineiden euromääräiseen arvoon. Jäljitettäväksi katsotaan raaka-aine, jolle pystytään määrittämään alkuperä vähintään valmistusmaan tasolla.

Verkkokoulutusten suoritustiedot

Eettiset toimintaperiaatteet-, Yhdenvertaisuus ja Kestävä kehitys -koulutuksen suoritusprosentissa jakajana on raportointihetkellä aktiiviset työntekijät. Esimerkiksi perhevapailla olevia henkilöitä ei sisällytetä laskelmaan.

Hyvän hallintotavan tai eettisen yrityskulttuurin vastaiset tapaukset

Lainsäädännön, hyvän hallintotavan, yhtiön eettisten toimintaperiaatteiden tai politiikkojen vastaiset tapaukset ovat tulleet yhtiön tietoon joko eettisen ilmoituskanavan, Know Your Business Partner -prosessin tai Compliance-komitean jäsenen saaman yhteydenoton kautta.

Poliittinen vaikuttaminen ja lobbaustoiminta

Metsä Board ei tee suoria lahjoituksia poliittisiin tarkoituksiin rahana tai luontoissuorituksena eikä näin ollen luontoissuoritusten rahallista arvoa estimoida.

Ulkopuolinen taho ei ole validoinut mittareita.

Kestävyyysraportin liitetiedot

■ Liitetietojen kokonaisuus

Kestävyyysraportin kanssa samanaikaisesti julkaistavat liitetiedot sisältävät:

1) Erilliset liitetiedostot:

- *SASB-sisältöindeksi**
- *TCFD- ja TNFD-suositusten mukainen raportointi**

2) Kestävyyysraportin sivuilla 98–101 tiedot:

- *Tehdaskohtaiset kestävyymyden avainluvut***
- *Luettelo muusta EU:n lainsäädännöstä johdetuista tietopisteistä*

*TCFD- ja TNFD-tiedot eivät kuulu varmennuksen piiriin. SASB-tiedot, lukuun ottamatta verkkosähkön osuutta ja ulosmyydyn energia määrää, perustuvat Metsä Boardin kestävyysraporttiin, joka on varmennettu kolmannen osapuolen toimesta (rajoitettu varmuus).

**Tehdaskohtaisia lukuja ei ole varmennettu erikseen. Ne on varmennettu yhtiötasolla kolmannen osapuolen toimesta osana Metsä Boardin kestävyysraportin rajoitettua varmennusta.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyystraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyystraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyystraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Tehdaskohtaiset kestävyiden avainluvut

Tehdas	Joutseno	Kaskinen	Kemi	Kyro	Simpele	Tako ¹⁾	Äänekoski	Husum	Muut ²⁾	Yhteensä
MAA	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	SUOMI	RUOTSI		
HENKILÖSTÖ										
Työntekijöiden lukumäärä	56	89	139	162	290	27	199	740	428	2 130
TRIF	0	7,7	8,7	8,6	16	0	0	3,5		4,8
LTAIF	0	7,7	4,4	8,6	14	0	0	3,5		4,2
TUOTANTO, 1 000 tn										
Kartonki			314	147	191	72	207	401		1 331
Sellu ja kemihierre	191	206						550		948
JOHTAMISJÄRJESTELMÄ ³⁾										
ISO 9001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 14001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 50001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 45001	x	x	x	x	x	x	x	x		
ISO 22000	x	x	x	x	x	x	x	x		
FSSC 22000			x	x	x		x	x		
PUUN ALKUPERÄN SEURANTAJÄRJESTELMÄ										
PEFC	x	x	x	x	x	x	x	x		
FSC	x	x	x	x	x	x	x	x		
PÄÄSTÖT ILMAAN, tn										
Biogeeninen hiilidioksidi (CO ₂), scope 1	0	102 728	0	108 103	151 412	429	0	1 440 969		1 803 590
Kasvihuonekaasupäästöt (CO ₂ e), scope 1	17 636	4 783	5 982	15 343	6 577	24 242	0	65 160		139 723
Rikki (SO _x)	0	30	0	43	49	0,01	0	32		155
Typen oksidit (NO _x)	8,8	117	2,5	66	63	16	0	794		1 068
Hiukkaset	5,2	5,0	0	4,2	1,8	0	0	15		31
Pelkistyneet rikkiyhdisteet (TRS)	0	0	0	0	0	0	0	26		26
PÄÄSTÖT VETEEN, tn										
Orgaaniseen aineeseen sitoutunut kloori (AOX)	0	0	0	0	0	0	0	40		40
Kemiallinen hapenkulutus (COD)	378	815	70	105	160	58	764	7 625		9 976
Biologinen hapenkulutus (BOD)	9,5	19	14	9,6	15	13	304	377		762
Fosfori, yhteensä	0,2	1,7	0,5	0,5	0,9	0,5	0,5	15		19
Typpi, yhteensä	2,0	10	14	12	7,0	0,05	8,1	80		134
Kiintoaine, yhteensä	23	75	172	29	29	12	113	914		1 366
VEDENKÄYTTÖ, 1 000 m³										
Vedenotto	3 494	8 492	3 947	3 679	24 015	1 419	4 067	35 853		84 965
Jätevesipäästöt	274	2 122	6 251	2 051	3 459	1 061	3 060	26 182		44 460
JÄTTEET JA SIVUVIRRAT, tn										
Hyödynnetyt sivutuotteet ja jätteet	6 156	17 168	558	18 355	25 302	4 661	21 271	62 650	1 432	157 553
Kaatopaikkajäte	0	0	16	0	83	0	0	111	0	210
Vaaralliset jätteet	14	62	49	19	54	25	13	299	27	563

¹⁾ Takon kartonkitehtaan toiminta päättyi kesäkuussa 2025.
²⁾ Sisältää muiden kuin tehtaiden sijaintipaikkojen henkilöstön sekä tehdastoimintojen ulkopuolisen rakennus- ja purkujätteen, johon Metsä Boardilla on operatiivinen kontrolli.
³⁾ Tuotantolaitoksista 100 prosentilla on ISO 9001-, ISO 14001-, ISO 50001-, ISO 45001- ja ISO 22000 -sertifikaatit. Lisäksi 71 prosentilla on FSSC 22000 -sertifikaatti.

Luettelo muusta EU:n lainsäädännöstä johdetuista tietopisteistä

Luettelo muusta EU:n lainsäädännöstä johdetuista monialaisten ja aihekohtaisten ESRS-standardien tietopisteistä ja niiden sijainnista kestävyysraportilla.

		Viittaus tiedonanto- velvoite- asetukseen		Viittaus vertailuarvo- asetukseen	Viittaus EU:n ilmasto- lakiin
ESRS-tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä tietopiste		Sijainti ja kommentti			
ESRS 2 – Yleiset tiedot					
GOV-1 Hallituksen sukupuolijakauma 21 kohdan d alakohta	Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli sekä niille toimi- tettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat	x		x	
GOV-1 Riippumattomien hallituksen jäsenten prosent- tiosuus 21 kohdan e alakohta	Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli sekä niille toimi- tettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat			x	
GOV-4 Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista 30 kohta	Kestävyyttä koskeva due diligence -prosessi -taulukko	x			
SBM-1 Osallistuminen fossiiliin polttoaineisiin liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohdan i alakohta	Epäolennainen	x	x	x	
SBM-1 Osallistuminen kemikaalien tuotantoon liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohdan ii alakohta	Epäolennainen	x		x	
SBM-1 Osallistuminen kiistanalaisiin aseisiin liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohdan iii alakohta	Epäolennainen	x		x	
SBM-1 Osallistuminen tupakan viljelyyn ja tuotantoon liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohdan iv alakohta	Epäolennainen			x	
ESRS E1 – Ilmastonmuutos					
E1-1 Siirtymäsuunnitelma ilmastoneutraaliuden saavutta- miseksi vuoteen 2050 mennessä 14 kohta	E1 Ilmastonmuutoksen hillintää ja siihen sopeutumista koskeva siirtymäsuunnitelma				x
E1-1 Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen ulko- puolelle suljetut yritykset 16 kohdan g alakohta	E1 Mittareiden laatimisperiaatteet		x	x	
E1-4 Kasvihuonekaasupäästöjen vähennystavoitteet 34 kohta	E1 Metsä Boardin 2030-kestävyystavoitteet; E1 Ilmastonmuutoksen hillintää ja siihen sopeutumista koskeva siirtymäsuunnitelma; E1 Mittareiden laatimisperiaatteet	x	x	x	
E1-5 Fossiilisista lähteistä peräisin olevan energian kulutus eriteltynä lähteiden mukaan (vain ilmastovaikutuksiltaan merkittävät alat) 38 kohta	E1 Energiankulutus energialähteittäin -taulukko	x			
E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä 37 kohta	E1 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä -taulukko	x			
E1-5 Energiaintensiteetti, joka liittyy toimintaan ilmasto- vaikutuksiltaan merkittävillä aloilla 40–43 kohta	E1 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä -taulukko	x			
E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt 44 kohta	E1 Kasvihuonekaasupäästöt-taulukko	x	x	x	
E1-6 Kasvihuonekaasujen bruttopäästöjen intensiteetti 53–55 kohta	E1 Kasvihuonekaasuintensiteetti-taulukko	x	x	x	
E1-7 Kasvihuonekaasujen poistot ja päästöhyvitykset 56 kohta	Epäolennainen				x
E1-9 Vertailuarvosalkun alttius ilmastoon liittyville fyysisil- le riskeille 66 kohta	Epäolennainen			x	
E1-9 Rahallisten määrien erittely akuutin ja kroonisen fyysisen riskin mukaan 66 kohdan a alakohta	Epäolennainen		x		
E1-9 Sellaisten merkittävien omaisuuserien sijaintipaikka, joihin kohdistuu olennainen fyysinen riski 66 kohdan c alakohta	Epäolennainen		x		
E1-9 Yrityksen kiinteistöomaisuuden kirjanpitoarvo eritel- tynä energiatehokkuusluokittain 67 kohdan c alakohta	Epäolennainen		x		
E1-9 Ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien huomioiminen salkussa 69 kohta	Epäolennainen			x	
ESRS E2 – Pilaantuminen					
E2-4 Kunkin sellaisen ilmaan, veteen ja maaperään pää- tyvän epäpuhtauden määrä, joka mainitaan E-PRTR-ase- tuksen (epäpuhtauksien päästöjä ja siirtoja koskeva eurooppalainen rekisteri) liitteen II luettelossa 28 kohta	E2 Toimenpiteet; E2 Päästöt ilmaan -taulukko; E2 Päästöt veteen -taulukko	x			

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

ESRS-tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä tietopiste	Sijainti ja kommentti	Viittaus tiedonanto-velvoite-asetukseen	Viittaus pilariin 3	Viittaus vertailuarvo-asetukseen	Viittaus EU:n ilmasto-lakiin
ESRS E3 – Vesivarat ja merten luonnonvarat					
E3-1 Vesivarat ja merten luonnonvarat 9 kohta	E3 Toimintaperiaatteet	x			
E3-1 Kohdennetut toimintaperiaatteet 13 kohta	E3 Toimintaperiaatteet	x			
E3-1 Merien ja valtamerten kestävyys 14 kohta	Epäolennainen	x			
E3-4 Kierrätetyn ja uudelleenkäytetyn veden kokonais-määrä 28 kohdan c alakohta	E3 Vedenotto ja -kulutus sekä jätevesipäästöt -taulukko	x			
E3-4 Kokonaisvedenkulutus kuutiometreinä oman toimin-nan liikevoittoa kohti laskettuna 29 kohta	E3 Vedenotto ja -kulutus sekä jätevesipäästöt -taulukko	x			
ESRS E4 – Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit					
IRO-1 – E4 16 kohdan a alakohdan i alakohta	E4 Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi	x			
IRO-1 – E4 16 kohdan b alakohta	E4 Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi	x			
IRO-1 – E4 16 kohdan c alakohta	E4 Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi	x			
E4-2 Kestävät maata tai maataloutta koskevat käytännöt tai toimintaperiaatteet 24 kohdan b alakohta	Epäolennainen	x			
E4-2 Kestävät meriin liittyvät käytännöt tai toimintaperi-aatteet 24 kohdan c alakohta	Epäolennainen	x			
E4-2 Metsäkatoon puuttumista koskevat toimintaperiaat-teet 24 kohdan d alakohta	E4 Toimintaperiaatteet	x			
ESRS E5 – Resurssien käyttö ja kiertotalous					
E5-5 Kierrättämätön jäte 37 kohdan d alakohta	E5 Materiaali- ja energiavirrat ulos -taulukko	x			
E5-5 Vaarallinen jäte ja radioaktiivinen jäte kohta 39	E5 Materiaali- ja energiavirrat ulos -taulukko Metsä Boardin toiminnoista ei aiheudu radioaktiivista jätettä.	x			
ESRS S1 – Oma työvoima					
SBM-3 – S1 Pakkotyötapausten riski 14 kohdan f alakohta	S1 Toimintaperiaatteet	x			
SBM-3 – S1 Lapsityövoimatapausten riski 14 kohdan g alakohta	S1 Toimintaperiaatteet	x			
S1-1 Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset 20 kohta	S1 Toimintaperiaatteet	x			
S1-1 Kansainvälisen työjärjestön kahdeksan perusyleis-sopimuksen käsittelemiä aiheita koskevat due diligence -käytännöt 21 kohta	S1 Toimintaperiaatteet			x	
S1-1 Ihmiskaupan ehkäisemistä koskevat prosessit ja toimenpiteet 22 kohta	S1 Toimintaperiaatteet	x			
S1-1 Työtapaturmien ehkäisemistä koskevat toimintaperi-aatteet tai hallintajärjestelmä 23 kohta	S1 Toimintaperiaatteet	x			
S1-3 Epäkohtien tai valitusten käsittelyjärjestelmät 32 kohdan c alakohta	S1 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat omille työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi; G1 Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoit-tamiseen ja tutkimiseen	x			
S1-14 Kuolemantapausten lukumäärä ja työtapaturmien lukumäärä ja osuus 88 kohdan b ja c alakohta	S1 Terveys ja turvallisuus -taulukko	x		x	
S1-14 Loukkaantumisten, onnettomuuksien, kuoleman-tapausten tai sairauksien vuoksi menetettyjen päivien määrä 88 kohdan e alakohta	S1 Terveys ja turvallisuus -taulukko; S1 Mittareiden laatimisperiaatteet	x			
S1-16 Sukupuolten välinen tasoittamaton palkkaero 97 kohdan a alakohta	S1 Naisten ja miesten kokonaispalkkojen suhde -taulukko	x		x	
S1-16 Toimitusjohtajan suhteettoman suuri palkka 97 kohdan b alakohta	S1 Kokonaisansiot-taulukko	x			
S1-17 Syrjintätapaukset 103 kohdan a alakohta	S1 Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaiku-tukset -taulukko	x			
S1-17 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n periaatteiden noudat-tamatta jättäminen 104 kohdan a alakohta	S1 Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaiku-tukset -taulukko	x		x	

ESRS-tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä tietopiste	Sijainti ja kommentti	Viittaus tiedonanto-velvoite-asetukseen	Viittaus pilariin 3	Viittaus vertailuarvo-asetukseen	Viittaus EU:n ilmasto-lakiin
ESRS S2 – Arvoketjun työntekijät					
SBM-3 – S2 Huomattava lapsityövoiman tai pakkotyön käytön riski arvoketjussa 11 kohdan b alakohta	Olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi (S2)	x			
S2-1 Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset 17 kohta	S2 Toimintaperiaatteet	x			
S2-1 Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet 18 kohta	S2 Toimintaperiaatteet	x			
S2-1 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen 19 kohta	S2 Toimintaperiaatteet	x		x	
S2-1 Kansainvälisen työjärjestön kahdeksan perusyleis-sopimuksen käsittelemiä aiheita koskevat due diligence -käytännöt 19 kohta	S2 Toimintaperiaatteet			x	
S2-4 Arvoketjun alkui- ja loppupäähän liittyvät ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkaukset 36 kohta	S2 Toimenpiteet	x			
ESRS S3 – Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt					
S3-1 Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset 16 kohta	S3 Toimintaperiaatteet	x			
S3-1 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden, ILO:n periaatteiden tai OECD:n toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen 17 kohta	S3 Toimintaperiaatteet	x		x	
S3-4 Ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkauk-set 36 kohta	S3 Toimenpiteet	x			
ESRS S4 – Kuluttajat ja loppukäyttäjät					
S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaat-teet 16 kohta	S4 Toimintaperiaatteet	x			
S4-1 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen 17 kohta	S4 Toimintaperiaatteet	x		x	
S4-4 Ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkauk-set 35 kohta	S4 Toimenpiteet	x			
ESRS G1 – Liiketoiminnan harjoittaminen					
G1-1 Korruption vastainen Yhdistyneiden kansakuntien yleissopimus 10 kohdan b alakohta	G1 Toimintaperiaatteet	x			
G1-1 Väärinkäytösten paljastajien suoje lu 10 kohdan d alakohta	G1 Mekanismit huolenaiheiden tunnistamiseen, ilmoit-tamiseen ja tutkimiseen	x			
G1-4 Korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevien lakien rikkomisesta määrätyt sakot 24 kohdan a alakohta	G1 Hyvän hallintotavan tai eettisen yrityskulttuurin vastaiset tapaukset -taulukko	x		x	
G1-4 Korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevat normit 24 kohdan b alakohta	G1 Hyvän hallintotavan tai eettisen yrityskulttuurin vastaiset tapaukset -taulukko	x			

Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liikevaihto	2.1, 2.2, 7.3	1 775,7	1 938,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-59,9	22,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2.3, 7.3	48,1	77,8
Materiaalit ja palvelut	2.4, 7.3	-1 353,0	-1 491,7
Henkilöstökulut	3	-214,5	-201,6
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	7.2, 7.3	-37,4	-8,8
Poistot ja arvonalentumiset	4.1, 4.2	-165,6	-113,6
Liiketoiminnan muut kulut	2.4	-163,0	-161,3
Liiketulos		-169,5	62,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	7.2	0,0	0,0
Kurssierot	5.2	-1,2	-2,8
Rahoitustuotot	5.2, 7.3	5,4	9,3
Rahoituskulut	5.2, 7.3	-21,5	-17,3
Tilikauden tulos ennen veroja		-186,9	51,4
Tuloverot	6	22,3	-12,0
Tilikauden tulos		-164,6	39,4
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		-156,6	25,3
Määräysvallattomille omistajille		-7,9	14,1
Yhteensä		-164,6	39,4
Keskimääräinen painotettu osakemäärä, 1 000 kpl		355 142	354 991
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa		-0,44	0,07

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	5.1		
Etuusperusteisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	3.4	-0,4	-0,9
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	4.3	-33,5	-35,4
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä			
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		7,6	7,4
Yhteensä		-26,3	-28,9
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	5.1		
Rahavirran suojaukset		21,5	-39,1
Muuntoerot		40,0	-21,7
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		6,8	-13,8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-4,3	7,8
Yhteensä		64,0	-66,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		37,8	-95,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-126,8	-56,2
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		-128,4	-65,4
Määräysvallattomille omistajille		1,6	9,1
Yhteensä		-126,8	-56,2

Konsernin tase

Milj. euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	4.1	12,2	12,2
Muut aineettomat hyödykkeet	4.1	32,8	35,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4.2	1 265,5	1 248,4
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	7.2	486,8	517,5
Muut sijoitukset	4.3, 5.7	186,2	219,7
Muut pitkäaikaiset varat	5.3	3,5	4,4
Laskennalliset verosaamiset	6.	6,0	5,2
Yhteensä		1 993,1	2 042,4
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	4.4	374,1	472,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5, 7.3	238,7	278,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverosaamiset		2,3	9,0
Johdannaiset	5.7	8,3	9,2
Rahavarat	5.4, 7.3	309,3	182,6
Yhteensä		932,7	951,7
Varat yhteensä		2 925,8	2 994,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		557,9	557,9
Muuntoero		-52,2	-82,7
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot		134,6	137,4
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		208,9	208,9
Omat osakkeet		-2,8	-3,7
Kertyneet voittovarot		744,0	925,2
Yhteensä		1 590,4	1 743,0
Määräysvallattomien omistajien osuudet		166,3	164,7
Oma pääoma yhteensä	5.1	1 756,7	1 907,7
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	6.	92,8	123,2
Eläkevelvoitteet	3.4	8,7	8,1
Varaukset	4.8	0,7	1,7
Rahoitusvelat	5.5, 5.6, 5.7	495,7	411,9
Muut pitkäaikaiset velat	4.6	2,9	5,6
Johdannaiset	5.7	1,3	0,0
Yhteensä		602,2	550,6
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	4.8	3,3	0,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	5.5, 5.6, 5.7	68,8	115,5
Ostovelat ja muut velat	4.7, 7.3	489,2	390,6
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverovelat		0,3	0,0
Johdannaiset	5.7	5,3	29,7
Yhteensä		566,9	535,8
Velat yhteensä		1 169,1	1 086,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 925,8	2 994,1

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Konsernin laskelma oman pääoman muutoksista

Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Liite	Osake-pääoma	Muuntoero	Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräys-vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025		557,9	-82,7	137,4	208,9	-3,7	925,2	1 743,0	164,7	1 907,7
Tilikauden tulos							-156,6	-156,6	-7,9	-164,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	5.1		30,5	-2,8			0,5	28,2	9,5	37,8
Tilikauden laaja tulos yhteensä			30,5	-2,8			-156,1	-128,4	1,6	-126,8
Liiketoimet omistajien kanssa										
Osingonjako	5.1						-24,9	-24,9		-24,9
Omien osakkeiden luovutus	5.1					0,9	-0,9			
Osakeperusteisen maksut	3.3						0,7	0,7		0,7
Oma pääoma 31.12.2025		557,9	-52,2	134,6	208,9	-2,8	744,0	1 590,4	166,3	1 756,7
Oma pääoma 1.1.2024		557,9	-66,0	209,1	208,9	-5,5	992,6	1 897,0	155,6	2 052,6
Tilikauden tulos							25,3	25,3	14,1	39,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	5.1		-16,7	-71,7			-2,3	-90,7	-5,0	-95,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-16,7	-71,7			23,0	-65,4	9,1	-56,2
Liiketoimet omistajien kanssa										
Osingonjako	5.1						-88,8	-88,8		-88,8
Omien osakkeiden luovutus	5.1					1,8	-1,8			
Osakeperusteisen maksut	3.3						0,1	0,1		0,1
Oma pääoma 31.12.2024		557,9	-82,7	137,4	208,9	-3,7	925,2	1 743,0	164,7	1 907,7

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		-164,6	39,4
Oikaisut tilikauden tulokseen		192,5	113,0
Saadut korot		5,2	8,8
Maksetut korot		-17,2	-16,5
Saadut osingot		0,1	9,9
Muut rahoituserät, netto		-7,6	-3,4
Maksetut tuloverot		-0,2	-17,2
Käyttöpääoman muutos		231,3	-96,3
Liiketoiminnan nettorahavirta		239,6	37,8
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-136,0	-164,0
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	7.2	0,0	-0,5
Muiden sijoitusten myynnit		0,2	0,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		11,5	35,0
Pitkäaikaisten saamisten muutos		2,6	-1,0
Investointien nettorahavirta		-121,7	-129,9
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten velkojen nostot		198,4	0,0
Pitkäaikaisten velkojen lyhennykset		-120,6	-18,7
Lyhytaikaisten velkojen muutos	5.5	-47,6	95,8
Pitkäaikaisten korottomien velkojen lisäys/vähennys netto		-2,7	-3,1
Maksetut osingot ja pääomanpalautus		-24,9	-88,8
Rahoituksen nettorahavirta		2,7	-14,8
Rahavarojen muutos		120,5	-107,0
Rahavarat tilikauden alussa		182,6	291,6
Rahavarojen muuntoero		6,2	-2,1
Rahavarojen muutos		120,5	-107,0
Rahavarat tilikauden lopussa	5.4	309,3	182,6
Konsernin rahavirtalaskelman lisätiedot			
Oikaisut tilikauden tulokseen			
Verot		-22,3	12,0
Poistot ja arvonalentumiset		165,6	113,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		37,4	8,8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot		-9,7	-33,1
Rahoituskulut, netto		17,3	10,8
Eläkevelvoitteet ja varaukset		3,1	-0,6
Muut oikaisut		1,0	1,5
Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä		192,5	113,0
Käyttöpääoman muutos			
Vaihto-omaisuuden muutos		93,9	-76,1
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos		37,7	-24,0
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos		99,6	3,8
Käyttöpääoman muutos yhteensä		231,3	-96,3

Liiketoiminta ja arvonluonti

2	Tämä on Metsä Board
4	Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
6	Toimitusjohtajan katsaus
8	Arvonluonti
10	Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

12	Avainluvut
14	Hallituksen toimintakertomus
24	• Kestävyysraportti
24	Yleiset tiedot
40	E – Ympäristö
71	S – Sosiaalinen vastuu
90	G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
97	Kestävyysraportin liitetiedot
102	Konsernitilinpäätös
106	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
154	Emoyhtiön tilinpäätös
157	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
169	Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
170	Tilintarkastuskertomus
174	Kestävyysraportin varmennuskertomus
176	Osakkeet ja osakkeenomistajat
179	Kymmenen vuotta lukuina
180	Verot
181	Tuotantokapasiteetit
183	Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

185	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
192	• Metsä Boardin hallitus
196	• Metsä Boardin johtoryhmä
200	Palkitsemisraportti
205	Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Laatimisperiaatteet

Konsernin perustiedot

Metsä Board Oyj tytäryrityksineen muodostaa metsäteollisuuskonsernin ("Metsä Board" tai "konserni"). Metsä Boardin liiketoiminta koostuu taivekartonki-, ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista, joiden taloudellisesta kehityksestä Metsä Board raportoi yhdellä raportointisegmentillä.

Konsernin emoyritys on Metsä Board Oyj Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo. Emoyhtiön osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Metsäliitto Osuuskunta omisti vuoden 2025 lopussa 51,83 prosenttia osakkeista, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 68,85 prosenttia. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.metsagroup.com/metsaboard/ tai konsernin emoyrityksen pääkonttorista osoitteesta Revontulenpuisto 2, 02100 Espoo.

Metsä Board Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 5.2.2026 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa.Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Laatimisperuste

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti noudattaen 31.12.2025 voimassaolleita standardeja ja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös esitetään miljoonina euroina.

Konsernitilinpäätös on laadittu perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta käypään arvoon kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja, etuusperusteisiin eläkejärjestelyihin kuuluvia varoja ja velvoitteita sekä osakeperusteisia maksuja, jotka on arvostettu käypään arvoon.

Venäjän sotatoimien vaikutukset

Venäjän liiketoiminnan lopettamisen seurauksena konsernin tulokseen sisältyi vuonna 2023 0,3 miljoonan euron arvonalentumisen Venäjän toimintojen varoihin. Lisäksi konsernin tulokseen sisältyi 0,7 miljoonaa euron tappion liiketoiminnan muihin kuluihin pääosin liittyen kertyneisiin Venäjän ruplamääräisiin muuntoeroihin. Metsä Board toteutti 13.5.2024 yritysjärjestelyn, jossa venäjän tytäryhtiö Metsä Board Rus LLC:n määräysvalta siirtyi VLP -konsernille. Yrityskaupan jälkeen konsernilla ei ole omistuksia Venäjällä. Järjestelystä syntyi 0,5 miljoonan euron tappio.

Lisätietoja liitetiedoissa: 2.4 Liiketoiminnan kulut, 4.2. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, 5.1 Oma pääoma, muuntoerot ja 5.2 Kurssierot sekä rahoitustuotot ja -kulut.

Ilmastoliitännäisten asioiden vaikutus tilinpäätökseen

Metsä Boardin kestäväen kehityksen tavoitteiden ytimessä ovat siirtyminen täysin fossiilittoman energian käyttöön tuotannossa, fossiilisten raaka-aineden käytöstä luopuminen, energian ja veden käytön tehostaminen sekä uudistavan metsätalouden mukaiset toimenpiteet metsien vahvan kasvun ja hiilensidonnan turvaamiseksi. Konsernin tavoitteena on fossiiliton tuotanto eli fossiilisten scope 1- ja 2 -hiilidioksidipäästöjen vähentäminen nollaan vuoden 2030 loppuun mennessä. Tavoitteiden toteutuminen vaatii investointeja, toiminnan sekä tuotevalikoiman kehittämistä ja parhaan saatavilla olevan teknologian hyödyntämistä. Konsernin varojen ja velkojen kirjaamisessa ja arvostamisessa otetaan huomioon ilmastoon liittyvien tavoitteiden mahdollinen vaikutus konsernitilinpäätöksen eriin mukaan lukien omaisuuseriin kohdistuvat fyysiset ilmastoriskit ja siirtymäriskit.

Ilmastoliitännäiset asiat vaikuttavat erityisesti seuraaviin tilinpäätöksen eriin:

- Aineettomat hyödykkeet: Tulevaisuuden rahavirtaennusteiden määrittämiseen liikearvon arvonalentumistestauksen yhteydessä. (Liitetieto 4.1)
- Aineelliset hyödykkeet: Ilmastotavoitteet voivat vaikuttaa käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvoihin ja taloudellisiin vaikutusaikoihin. Raportointikauden lopussa ilmastoliitännäisillä asioilla ei ollut olennaista vaikutusta hyödykkeiden arvioituihin taloudellisiin vaikutusaikoihin tai arvonalentumisiin. (Liitetieto 4.2)
- Korolliset velat: Vuonna 2025 Metsä Board laski liikkeeseen 200 miljoonan euron suuruisen vihreän vakuudettoman joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy vuonna 2031. Lisäksi Metsä Board sopi 250 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä, jonka marginaali on sidottu pitkän aikavälin ilmasto- ja energiatehokkuustavoitteisiin. (Liitetieto 5.5)
- Palkitseminen: Lyhyen aikavälin palkkiot sisältävät ilmastotavoitteisiin sidottuja ansaintakriteerejä. (Liitetieto 3.2)
- Aineettomat hyödykkeet ja liiketoiminnan muut kulut ja tuotot: Tiedossa olevat tai kohtuudella odotettavissa olevia nousuja kustannuksiin ovat ilmaisten päästöoikeuksien loppuminen vuoden 2025 jälkeen tehtailta, joiden fossiilinen päästö on alle 5 prosenttia kokonaishiilidioksidipäästöstä. EU:n päästökauppajärjestelmää päivitetään parhaillaan ja nykyisen tiedon mukaan ilmaiset päästöoikeudet loppuvat vuoden 2030 jälkeen. (Liitetiedot 2.3, 2.4 ja 4.1)

Lisätietoa ilmastonmuutokseen liittyvistä asioista on saatavilla hallituksen toimintakertomuksen kestävyysraportissa.

Tilikaudella 2025 sovellettavat standardimuutokset

Standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Tulevilla tilikausilla sovellettavat uudet ja muutetut standardit

Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja arvostaminen – Muutokset IFRS 9:een Rahoitusinstrumentit ja IFRS 7:een Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot (sovellettava 1.1.2026 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutokset selventävät, että yhtiön on sovellettava selvittämispäivään perustuvaa käsittelytapaa kirjatessaan rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvelan pois taseesta; ne myös sallivat sen, että yhtiö voi katsoa, että sähköistä maksujärjestelmää käyttäen maksettava rahoitusvelka on hoidettu ennen selvittämispäivää, jos tietyt edellytykset täyttyvät. Muutokset selventävät soveltamisohjeita, jotka koskevat rahoitusvarojen sopimukseen perustuvien rahavirtojen ominaisuuksien arviointia, ml. rahoitusvarat, joiden sopimusehdot saattavat muuttaa sopimukseen perustuvien rahavirtojen ajoitusta tai määrää – esim. rahoitusvarat, joihin liittyy ns. ESG-piirteitä, rahoitusvarat, joihin ei liity takautumisoikeutta, ja rahoitusvarat, jotka ovat sopimuksella toisiinsa sidottuja instrumentteja. IFRS 18 Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot * (sovellettava 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). IFRS 18 korvaa IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardin. IFRS 18:n keskeisimmät uudet vaatimukset ovat seuraavat:

- Tuloslaskelmassa tuotot ja kulut on luokiteltava kolmeen uuteen määritelyyn ryhmään, eli liiketoiminnan, sijoitusten ja rahoituksen ryhmiin, sekä esitettävä kaksi uutta välisummaa: "Liikevoitto tai -tappio" sekä "Voitto tai tappio ennen rahoitusta ja tuloveroja".
- Johdon määrittelemistä tuloksellisuutta kuvaavista tunnusluvuista on esitettävä liitetietoja tilinpäätöksessä. Nämä tunnusluvut ovat tuottojen ja kulujen välisummia, joita käytetään julkisessa viestinnässä johdon näkemyksen esittämiseen yhtiön taloudellisesta tuloksesta.

Tietojen esittäminen tilinpäätöksessä perustuen informaation yhdistelyä ja erittelyä koskeviin tarkennettuihin yleisiin vaatimuksiin. Konserni tulee luokittelemaan tuloslaskelman rahoituserrissä raportoidut kurssierot liiketoiminnan, sijoitusten ja rahoituksen ryhmiin. Konserni tulee luokittelemaan liiketoiminnan rahavirrassa raportoidut maksetut korot ja muut rahoituskulut rahoituksen rahavirtaan ja saadut korot ja osingot investointien rahavirtaan. Konserni tulee arvioimaan yksityiskohtaisemmin muutosten vaikutuksia liitetietoihin.

* = Kyseistä säännöstä ei ole hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa 31.12.2025 mennessä.

Muilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Ulkomaanvaluutan määraisten erien muuntaminen

Tytäryritysten, yhteisten toimintojen sekä yhteis- ja osakkuusyritysten tilinpäätöksiin sisältyvät erät määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yrityksen pääasiallisen toimintaympäristön valuutta. Konserniti-linpäätös esitetään euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaanvaluutan määräiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaluutassa käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Tilikauden päättyessä avoimina olevat ulkomaanvaluutan määräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kursseja. Venäjän Ruplan arvostuskurssina on käytetty maaliskuusta 2025 lähtien Refinitiivin julkaisemaa EUR/RUB päätöskurssia, joka johdon harkinnan mukaan edustaa parhaiten kunkin raportointikauden päättymispäivän markkina-kurssia. Ulkomaanvaluutan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot kirjataan rahoituserien kurssieroihin.

Rahavirran suojauksen ehdot täyttävien johdannaisinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Omaan pääomaan kirjatut johdannaisten voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelmaan ennakoidun myynnin tai oston toteutuessa ja kirjataan suojauksen kohteena olleen erän oikaisuksi.

Suojauslaskennan ulkopuoliset johdannaiset ja tehoton osuus suojauslaskentaan kohdistetuista johdannaisista arvostetaan käypään arvoon, ja arvonmuutokset kirjataan korko- ja valuuttajohdannaisten osalta rahoituseriin ja hyödykejohdannaisten osalta muihin tuottoihin ja kuluihin. Korko- ja valuuttasuojauksesta kerrotaan liitetiedossa 5.6 Rahoitusriskien hallinta.

Yritysten, joiden toimintavaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen tilikauden keskikursseja ja taseet käyttäen tilinpäätöspäivän kursseja. Yritysten tuloslaskelmien ja taseiden muuntamisesta eri kursseilla sekä ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntamisesta syntyvät muuntoerojen muutokset kirjataan konsernin muihin laajaan tuloksen eriin. Kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan joko myymällä tai purkamalla luopumishetkeen mennessä kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana luopumisesta syntyvää voittoa tai tappiota.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan käyttäen raportointikauden painotettua keskimääräistä osakemäärää, jota laskettaessa on vähennetty konsernin hallussa olevat omat osakkeet. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräistä lukumäärää oikaistaan mahdollisten liikkeeseen laskettujen oman pääoman instrumenttien laimennusvaikutuksella. Osakekohtaista tulosta laskettaessa tuloksena käytetään emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvaa raportointikauden tulosta.

Muut tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Muut tilinpäätöksen laatimisperiaatteet esitetään osana liitetietoja, joihin ne liittyvät.

Keskeiset arviot ja harkinta

Tilinpäätöksen laatiminen edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä ja harkintaan perustuvia ratkaisuja, jotka vaikuttavat varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen esittämiseen tilinpäätöksessä sekä tuottojen ja kulujen määrään. Vaikka arviot ja oletukset perustuvat johdon tämän hetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteutumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista. Tilinpäätöksen kannalta keskeisimmät osa-alueet, joihin liittyy johdon arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja, esitetään seuraavissa liitetiedoissa:

Johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut

Harkintaan perustuvat ratkaisut, jotka johto on tehnyt tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan, ja joilla on eniten vaikutusta konsernitilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, koskevat seuraavia osa-alueita:

Aihe	Liitetieto	Johdon harkintaan perustuvien ratkaisujen luonne
Aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja vuokrasopimukset	4.1 ja 4.2 Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	Arvonalennustesteissä sovellettava arvostusmalli
Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	4.3 Muut sijoitukset	Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin sovellettava laadintaperiaate ja arvostusmalli

Arviot ja oletukset

Ne oletuksiin ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävän riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, ovat konsernissa seuraavat:

Aihe	Liitetieto	Arvioiden ja oletusten luonne
Aineettomat hyödykkeet, aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja vuokrasopimukset	4.1 ja 4.2 Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	Arvonalennustesteissä käytettävät rahavirtoihin keskeisesti vaikuttavien tekijöiden arviot
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja vuokrasopimukset	4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellista vaikutusaikaa koskevat arviot sekä vuokrasopimusten jatko-optioihin liittyvät arviot
Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	4.3 Muut sijoitukset	Pohjolan Voima Oyj:n arvostuksen keskeisien rahavirtoihin vaikuttavien tekijöiden arviot
Vaihto-omaisuus	4.4 Vaihto-omaisuus	Nettorealisointiarvoon arvostettavien tuotteiden myyntihintojen, valmiiksi saattamisen kustannuksien ja myynnin toteuttamisen välttämättömien menojen arviot
Tuloverot	6. Tuloverot	Verotarkastuksissa syntyvien verovelkojen ja tappioista syntyvien laskennallisten verosaamisten ajankohdan ja määrän arviot
Oikeudelliset vastuut	8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset	Riita-asoiden ja oikeudenkäyntien velvoitteiden kustannusten ajankohdan ja määrän arviot

2. Tuloksellisuus

2.1 Segmentti-informaatio

Laatimisperiaatteet Konsernin johtoryhmä on ylin operatiivinen päätöksentekijä, joka seuraa liiketoimintaa liiketoiminnallisen jaon perusteella. Metsä Boardin liiketoiminta koostuu taivekartonki-, ensikuitulaineri- ja markkinaselluliiketoiminnoista, joiden taloudellisesta kehityksestä Metsä Board raportoi yhdellä raportointisegmentillä. Maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan. Pitkäaikaiset varat ja kokonaisinvestoinnit esitetään varojen sijainnin mukaan.
--

Maantieteelliset alueet

Milj. euroa	Liikevaihto asiakkaan sijainnin mukaan		Pitkäaikaiset varat		Kokonaisinvestoinnit	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Saksa	147,6	136,4	0,2	0,2	0,1	0,2
Italia	124,5	125,3	0,2	0,1	0,3	0,0
Ruotsi	76,4	124,9	773,5	761,2	23,4	54,2
Suomi	134,3	94,9	1 207,4	1 267,2	115,2	119,9
Espanja	89,2	94,8	0,1	0,1	0,0	0,0
Ranska	77,6	75,9	0,3	0,3	0,1	0,0
Puola	104,0	107,3	0,9	1,1	0,2	0,1
Hollanti	59,3	52,1				
Belgia	13,6	20,8	0,6	0,8	0,0	0,7
Muu EU	130,5	167,7				
EU yhteensä	957,1	1 000,1	1 983,2	2 030,9	139,3	175,1
Turkki	76,0	90,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Iso-Britannia	92,3	96,2	0,0	0,8	0,0	0,1
Norja	0,2	0,5				
Muu Eurooppa & Lähi-itä	28,7	35,5				
Yhdysvallat	356,3	432,2	1,2	1,7		0,3
Kanada	38,6	45,6				
Aasia	74,8	97,1	0,2	0,3	0,1	0,0
Muu maailma	151,7	140,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	1 775,7	1 938,6	1 984,8	2 033,7	139,5	175,4

Pitkäaikaiset varat sisältävät muut pitkäaikaiset varat kuin johdannaissaamiset, laskennalliset verosaamiset ja etuusperusteisiin eläkejärjestelyihin liittyvät varat. Kokonaisinvestoinnit sisältävät investoinnit omistettuihin ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä hankitut liiketoiminnot.

Henkilöstö vuoden lopussa

Sijainnin mukaisesti	2025	2024
Suomi	1 002	1 267
Ruotsi	700	740
Puola	103	121
Yhdysvallat	61	75
Belgia	14	17
Saksa	16	17
Muut maat	45	53
Yhteensä	1 939	2 290

Henkilöstö keskimäärin

Sijainnin mukaisesti	2025	2024
Suomi	1 226	1 318
Ruotsi	733	748
Puola	116	114
Yhdysvallat	72	73
Belgia	16	17
Saksa	17	17
Muut maat	50	52
Yhteensä	2 230	2 339

Tiedot tärkeimmistä asiakkaista

Yhdenkään asiakkaan myyntituotot eivät vuosina 2025 ja 2024 ylittäneet 10 prosenttia koko konsernin liikevaihdesta.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

2.2 Liikevaihto

Laatimisperiaatteet

Metsä Boardin liikevaihto kertyy pääasiassa metsäteollisuuden tavaran myynnistä, kuten taivekartonkien sekä ensikuitulainerien myynnistä merkkituotevalmistajille, pakkausjalostajille ja tukkureille sekä sellun myynnistä kartongin, pehmo-, paino- ja erikoispaperien valmistajille.

Konsernin myyntisopimusten suoriteveloitteet ovat pääosin metsäteollisuuden tavaramyyntiin liittyviä, tilausperusteisia asia-kastoituksia. Palveluilla on konsernin liiketoiminnassa lähinnä avustava tai tavaratoituksia täydentävä rooli.

Transaktiohinta muodostuu määrästä, jonka konserni odottaa saavansa vastikkeena luovuttamistaan suoritteista. Tämä määrä vähennettynä myyntiin perustuvilla arvonlisä- ja liikevaihtoveroilla esitetään konsernin liikevaihtona. Konsernin saamat hinnat jaetaan kiinteään ja muuttuvaan osaan. Muuttuvan osan muodostavat erilaiset, mm. maksutapaan ja ostomääriin perustuvat alennukset, jotka konserni kohdistaa myyntituottojen vähennykseksi sitä mukaa, kun se arvioi asiakkaalle muodostuvan niihin oikeuden. Konsernin myyntisopimukset sisältävät pääosin tavaratoimituksiin liittyviä velvoitteita, joiden osalta transaktiohinnan kohdistaminen on yksiselitteistä. Konsernin myyntilaskutuksessa soveltamat maksuehdot vaihtelevat jonkin verran maantieteellisesti ja eri liiketoiminta-alueilla, mutta annettu maksuaika on kuitenkin aina selvästi alle vuoden, jolloin rahoituskomponenttia ei tarvitse erottaa.

Konserni kirjaa tavaramyyntituotot yhtenä ajankohtana kaudella, jolla asiakas saa toimitetut tuotteet määräysvaltaansa eli myytyihin tavaroihin liittyvät riskit ja edut siirtyvät asiakkaalle. Palvelut tuloutetaan ajan kuluessa.

Määräysvalta tuotteisiin siirtyy hetkellä, jona tuotteet on sovitun toimituslausekkeen mukaisesti toimitettu. Yleisimmät konsernin käyttämät Incoterms 2010 -toimituslausekkeet ja niiden mukaiset myynnin tulouttamishetket ovat:

- D-lausekkeet:
- Tavaran toimitus ostajalle sovitussa määräpaikassa sovittuna aikana
- C-lausekkeet:
- Tavaran luovutus myyjän järjestämälle rahdinkuljettajalle sovittuun määräpaikkaan kuljettamista varten
- F-lausekkeet:
- Tavaran luovutus ostajan rahdinkuljettajalle

Johdon näkemyksen mukaan maantieteellisen jaon mukainen ryhmittely kuvaa parhaiten myyntituottojen luonnetta, määrää, ajoittumista ja tuottoihin liittyvää epävarmuutta. Maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään seuraavassa asiakkaiden sijainnin mukaan.

Liikevaihto markkina-alueittain

Milj. euroa	2025	2024
Saksa	147,6	136,4
Italia	124,5	125,3
Ruotsi	76,4	124,9
Suomi	134,3	94,9
Iso-Britannia	92,3	96,2
Espanja	89,2	94,8
Ranska	77,6	75,9
Puola	104,0	107,3
Hollanti	59,3	52,1
Belgia	13,6	20,8
Muu Eurooppa	145,3	187,2
Eurooppa	1 064,1	1 115,8
Yhdysvallat	356,3	432,2
Kanada	38,6	45,6
Muu Amerikka	53,4	51,1
Amerikka	448,3	528,8
Kehittyvät markkinat	263,3	294,0
Yhteensä	1 775,7	1 938,6

2.3 Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. euroa	2025	2024
Myyntivoitot	10,4	35,2
Vuokratuotot	1,3	1,3
Palveluiden myynti	9,1	5,1
Julkiset avustukset ja korvaukset	21,7	30,2
Romun ja jätteen myynti	1,1	0,3
Muut	4,4	5,7
Yhteensä	48,1	77,8

Myyntivoitot

Milj. euroa	2025	2024
Päästöoikeudet	10,0	35,0
Muut	0,4	0,2
Yhteensä	10,4	35,2

Julkiset avustukset ja korvaukset liittyvät koulutus-, terveydenhoito- ja tutkimuskulujen korvauksiin, vakuutuskorvauksiin sekä energiatukeen. Julkisista avustusta on lisätietoja liitetiedossa 4.2 ja päästöoikeuksista on lisätietoja liitetiedossa 4.1.

Vuonna 2025 Julkiset avustukset ja korvaukset sisältävät Kemin bio-tuotetehtaan räjähdykseen liittyviä saatuja vakuutuskorvauksia yhteensä 8,4 miljoonaa euroa (17,5).

2.4 Liiketoiminnan kulut

Milj. euroa	2025	2024
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-968,8	-1 179,7
Varastojen muutos	-34,0	50,6
Ulkopuoliset palvelut		
Jakelukustannukset	-255,4	-269,8
Muut ulkopuoliset palvelut	-94,8	-92,8
Yhteensä	-1 353,0	-1 491,7
Poistot ja arvonalennukset yhteensä	-165,6	-113,6
Henkilöstökulut yhteensä	-214,5	-201,6
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokratulut ja muut kiinteistökulut	-21,8	-19,3
Palvelujen ostot	-96,0	-94,8
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	-0,7	-2,0
Muut liiketoiminnan kulut	-44,4	-45,1
Yhteensä	-163,0	-161,3

Tiedot henkilöstökuluista esitetään kappaleessa 3.1 ja tiedot poistoista ja arvonalentumisista kappaleissa 4.1 ja 4.2. Tutkimus- ja tuotekehityskuluista on lisätietoja liitetiedossa 4.1.

Muut liiketoiminnan kulut sisältävät mm. energiakuluja, kiinteistökuluja, markkinoinnin ja mainonnan kuluja sekä hallintoon liittyviä kuluja.

Kuluksi kirjatut tutkimus- ja tuotekehitysmenot ilman poistoja olivat -6,3 (-7,4) miljoonaa euroa.

Tilintarkastajan palkkiot

Konsernin tilintarkastajan KPMG:n palkkiot

Milj. euroa	2025	2024
Tilintarkastus	-0,5	-0,5
Kestävyysraportin varmentaminen	-0,1	-0,1
Tilintarkastajien lausunnot	0,0	0,0
Veropalvelut		
Muut palvelut		0,0
Yhteensä	-0,6	-0,7

Muut kuin tilintarkastuspalvelut KPMG:lle olivat 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

3. Palkitseminen

Laatimisperiaatteet		
Lyhytaikaiset työsuhte-etuudet: Sellaiset palkkoihin, mukaan lukien vuosilomapalkat, liittyvät velat, jotka odotetaan suoritettavan kokonaisuudessaan 12 kuukauden kuluessa sen kauden päättymisestä, jonka aikana niiden perusteena oleva työ suoritetaan, kirjataan raportointikauden loppuun mennessä suoritetun työn osalta ja arvostetaan määrään, joka odotetaan maksettavan niitä suoritettaessa. Velat esitetään taseessa työsuhte-etuuksista johtuvina lyhytaikaisina velvoitteina.		
Osakeperusteisten maksujen laatimisperiaatteet esitetään liitetiedossa 3.3 ja eläkevelvoitteiden liitetiedossa 3.4.		

3.1 Henkilöstökulut

Milj. euroa	2025	2024
Lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	-133,7	-122,9
Osakeperusteiset maksut	-1,0	-1,5
Eläkekulut		
Etuusperusteiset järjestelyt	-0,4	-0,4
Maksuperusteiset järjestelyt	-24,4	-24,1
Muut henkilösivukulut	-55,0	-52,7
Henkilösivukulut yhteensä	-79,8	-77,2
Yhteensä	-214,5	-201,6

3.2 Johdon palkat, palkkiot ja eläkekulut

Konsernin johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat emoyrityksen hallituksen sekä johtoryhmän jäsenet. Konsernin johtoon kuuluvien avainhenkilöiden palkat ja palkkiot on esitetty suoriteperusteisesti.

Johdon palkat, palkkiot ja eläkekulut yhteensä

Milj. euroa	2025	2024
Lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	2,7	1,8
Osakeperusteiset maksut (pitkän aikavälin palkkio)	0,8	0,9
Eläkekulut		
Etuusperusteiset järjestelyt	0,4	0,6
Maksuperusteiset järjestelyt	0,5	0,3
Yhteensä	4,4	3,6

Emoyhtiön hallituksen jäsenten palkkiot, eläkekulut sekä osakeomistus

Tuhatta euroa	Osakkeet, kpl	Palkkiot	Palkkiot	Eläkekulut, maksuperusteiset järjestelyt	Eläkekulut, maksuperusteiset järjestelyt
	2025	2025	2024	2025	2024
Jussi Vanhanen 20.3.2025 alkaen	17 788	101		17	
Ilkka Hämälä 1.7.2025 saakka		38	115	7	21
Jussi Linnaranta	55 267	101	102	17	19
Hannu Anttila 26.3.2024 saakka			6		
Leena Craelius 26.3.2024 alkaen	15 020	84	78	14	14
Raija-Leena Hankonen-Nybor	28 151	87	83	16	15
Erja Hyrsky 1.8.2025 saakka		79	83	15	15
Jukka Moisio	32 303	85	83	16	14
Mari Kiviniemi	23 705	87	84	15	14
Mikko Mäkimattila	20 072	83	84	14	15
Juha Vanhainen	24 480	87	84	16	15
Yhteensä	216 786	832	802	146	142

Vuoden 2025 varsinainen yhtiökokous päätti maksaa palkkioista noin puolet pörssistä hankittavina yhtiön B-sarjan osakkeina ja puolet rahana. Johtoryhmän palkitseminen koostuu kiinteästä kuukausipalkasta ja lyhyen sekä pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien perusteella määräytyvistä palkkioista. Toimitusjohtaja Kaikkonen kuuluu lisäksi maksuperusteisen lisäeläkejärjestelyn piiriin. Toimitusjohtaja Joukio kuului lisäksi etuusperusteisen eläkejärjestelyn piiriin.

Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän palkat ja palkkiot sekä eläkekulut

Tuhatta euroa	Toimitusjohtaja Esa Kaikkonen	Toimitusjohtaja Mika Joukio	Toimitusjohtaja Mika Joukio	Muu johtoryhmä	Muu johtoryhmä
	2025	2025	2024	2025	2024
Palkat ja palkkiot ¹⁾ ²⁾					
Peruspalkka ml. luontoisedut	434	472	563	1 188	1 170
Lyhyen aikavälin palkkio ³⁾					43
Muu palkkio ⁴⁾		653			
Pitkän aikavälin palkkio ⁵⁾		413	442	342	439
Yhteensä	434	1 538	1 005	1 530	1 652
Eläkekulut					
Etuusperusteiset järjestelyt		442	642		
Maksuperusteiset järjestellyt	152	80	87	220	190
Yhteensä	152	522	729	220	190
Palkat ja palkkiot sekä eläkekulut yhteensä	586	2 060	1 734	1 751	1 843

¹⁾ Sisältää Esa Kaikkosen palkat ja palkkiot ajalta 7.4.–31.12.2025.

²⁾ Sisältää Mika Joukion palkat ja palkkiot ajalta 1.1.–7.10.2025.

³⁾ 2025 summa koskee suoriutumista vuonna 2025; 2024 summa koskee suoriutumista vuonna 2024.

⁴⁾ Sisältää erokorvauksen.

⁵⁾ Sisältää tilikaudelle kohdistuvan kuluvaikutuksen useasta eri ohjelmasta. Lisätietoja liitetiedossa 3.3 - Osakeperusteiset maksut.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi 6.4.2025 asti Mika Joukio ja 7.4.2025 alkaen Esa Kaikkonen. Toimitusjohtaja Mika Joukion kuukausipalkka oli 45 378 euroa. Kuukausipalkkaan sisältyi auto-, puhelin- ja vakuutusturvaetu. Esa Kaikkosen kuukausipalkka on 46 070 euroa. Kuukausipalkkaan sisältyy auto-, puhelin- ja vakuutusturvaetu. Vuosina 2024 ja 2025 toimitusjohtajan lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkiomahdollisuus oli tavoitetasolla 30 prosenttia ja maksimitasolla 75 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta. Vuosina 2024 ja 2025 johtoryhmän jäsenten lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkiomahdollisuus oli tavoitetasolla 20 tai 25 prosenttia ja maksimitasolla 50 tai 62,5 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta. Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän määräytymiskriteereistä päättää hallitus. Mahdolliset palkkiot perustuvat yhtiön taloudellisten ja strategian toteutumista tukevien tavoitteiden saavuttamiseen.

Lyhyen aikavälin palkkiota vuodelta 2024 ei maksettu toimitusjohtajalle lyhyen aikavälin palkkiojärjestelmän kynnysmittarin (Metsä Groupin liikutulos) jäätyä alle kynnysarvon. Vuodelta 2025 ei makseta lyhyen aikavälin palkkioita toimitusjohtajalle eikä johtoryhmälle lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän kynnysmittarin (Metsä Groupin liikutulos) jäätyä alle kynnysarvon.

Johdon osakepalkkiojärjestelyistä on kerrottu liitetietojen kappaleessa 3.3. Toimitusjohtajan molemmipuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan on tällä oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen.

Muilla johtoryhmän jäsenillä irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Mikäli johtaja irtisanotaan muusta kuin johtajasta riippuvasta syystä on joillakin johtoryhmän jäsenillä oikeus 6 kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen.

Toimitusjohtaja kuuluu työntekijän eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Toimitusjohtaja Kaikkonen kuuluu myös maksuperusteisen lisäeläkejärjestelyn piiriin, minkä mukaisesti toimitusjohtaja on oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuotiaana. Vuosittainen lisäeläkemaksu on 20 prosenttia toimitusjohtajan kokonaispalkasta sisältäen lyhyen aikavälin palkkiot. Mikäli toimitusjohtajan työsuhte konsernissa päättyy ennen eläkeikää, on toimitusjohtaja oikeutettu vapaakirjaan.

Toimitusjohtaja Joukio on kuulunut etuusperusteisen lisäeläkejärjestelyn piiriin, minkä mukaisesti toimitusjohtaja on oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuotiaana. Lisäeläkejärjestelyn perusteella toimitusjohtajan eläkkeen taso on enintään 60 prosenttia työeläkelain mukaisesta kokonaispalkasta, joka lasketaan eläkkeelle siirtymishetkeä edeltävän viisivuotisjakson perusteella. Mikäli toimitusjohtajan työsuhte konsernissa päättyy ennen eläkeikää, on toimitusjohtaja oikeutettu vapaakirjaan.

Muilla johtoryhmän jäsenillä ei ole lakisääteisestä eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä. Konsernilla ei ole taseen ulkopuolisia eläkevas-

tuusitoumuksia johdon puolesta. Johdolle ei ole myönnetty lainoja eikä heidän puolestaan ole annettu takauksia tai muita vakuuksia.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

3.3 Osakeperusteiset maksut

Laatimisperiaatteet

Ylimmälle johdolle on perustettu osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä, joissa maksut suoritetaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina ja käteisvaroina. Konsernin osakepalkkiojärjestelmät käsitellään kokonaisuudessaan osakkeina selvitettävänä järjestelminä. Myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan ja omaan pääomaan tasaisesti oikeuden syntymisajanjakson aikana.

Järjestelmien tulosvaikutus esitetään tuloslaskelman henkilöstökuluissa.

Yhtiöllä oli katsauskauden aikana voimassa neljä osakepalkkiojärjestelmää - Sitouttava sekä Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2020-2024, jotka Yhtiön hallitus päätti ottaa käyttöön 12.12.2019 ja Sitouttava sekä Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2023-2027, jotka Yhtiön hallitus päätti ottaa käyttöön 15.12.2022 osana yhtiön avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää. Osakepalkkiojärjestelmien vaikutus tilikauden 2025 tulokseen oli -1 035 581 (-1 481 115) euroa.

Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2020–2024 ja Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2023–2027

Järjestelmät tarjoavat kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeita kolmen kalenterivuoden mittaisilta ansaintajakoilta niiden ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2020-2022, 2021-2023, 2022-2024, 2023-2025, 2024-2026 ja 2025-2027. Allokoitu osakemäärä sisältää sekä osake- että rahaosuuden. Palkkio maksetaan vastaavasti osin osakkeina ja osin rahana ja rahaosuudella pyritään kattamaan maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut. Palkkiota ei makseta, mikäli henkilön työsuhde päättyy ennen ansaintajakson päättymistä.

Järjestelmissä on palkkaan suhteutettu katto ja sen ylittävä osa leikataan eikä makseta lainkaan. Palkkio maksetaan ansaintajakson jälkeen maaliskuussa ja lisäksi järjestelmiin kuuluu kahden vuoden sitouttamisjakso. Mikäli avainhenkilön työsuhde päättyy sitouttamisjakson aikana, avainhenkilön tulee pääsääntöisesti palauttaa toimitetut osakkeet vastikkeetta Yhtiölle.

Ansaintajakson 2022-2024 kriteerien toteutumisen perusteella maksettiin 124.790 Metsä Board Oyj:n B-osaketta sekä rahaosuus palkkiosta aiheutuvien verojen ja veronluontoisien maksujen kattamiseksi osakkeiden siirtohetkellä. Tilikauden aikana yhtiölle palautui 8.358 osaketta, jotka oli toimitettu aiemmin ansaintajakoilta 2021-2023 ja 2022-2024.

Sitouttava osakepalkkiojärjestelmä 2020–2024 ja Sitouttava osakepalkkiojärjestelmä 2023–2027

Järjestelmä tarjoaa kohderyhmään kuuluville avainhenkilöille mahdollisuuden saada palkkiona Metsä Board Oyj:n B-sarjan osakkeita edellyttäen, että avainhenkilön työ- tai toimisuhde on voimassa ja työssäolo jatkuu sitouttamisjakson loppuun saakka. Järjestelmässä on 12-36 kuukauden mittaisia sitouttamisjaksoja. Allokoitu osakemäärä sisältää sekä osake- että rahaosuuden. Palkkio maksetaan vastaavasti osin osakkeina ja osin rahana ja rahaosuudella pyritään kattamaan maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut. Palkkioita ei pääsääntöisesti makseta, mikäli avainhenkilön työsuhde päättyy sitouttamisjakson aikana.

Osakepalkkiojärjestelmien 2020–2024 perustiedot ja tapahtumat on koottu seuraavaan taulukkoon:

31.12.2025	Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2020–2024		
	2021–2023	2022–2024	Yhteensä
Perustiedot			
Osakepalkkioita allokoitu, kpl	453 650	437 545	891 195
Myöntämispäivä(t)	27.1.2021, 18.6.2021, 13.1.2022	31.1.2022, 8.11.2022, 28.2.2024	
Kriteerit	Omavaraisuusaste, ROCE, EBIT ja työssäolovelvoite	Omavaraisuusaste, ROCE, EBIT ja työssäolovelvoite	
Henkilöitä 31.12.2025			21
Käyvän arvon määrittäminen (euroa) ¹⁾			
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	8,93	9,44	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä	8,15	8,21	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa	0,27	0,41	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä / tilikauden päättyessä	7,09	3,89	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä	-	1 784 221	1 784 221
Vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan (euroa)			
Tilikauden 2025 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty	566 197	448 993	1 015 191
Osakeperusteisista maksuista rahana selvitettävä maksamaton osuus, arvio		448 518	448 518
Määrät 1.1.2025 ²⁾			
Kauden alussa ulkona olleet	378 813	415 508	794 321
Tilikauden muutokset			
Kaudella menetetyt	9 776	5 143	14 919
Kaudella toteutetut	369 037	99 666	468 703
Kaudella rauenneet		196 323	196 323
Määrät 31.12.2025			
Kauden lopussa ulkona olevat		114 376	114 376

¹⁾ Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. Osakeperusteisen maksun käypä arvo kirjataan lukumäärään, joka perustuu parhaaseen mahdolliseen arvioon palkkion määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus.

²⁾ Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät ovat bruttomääriä eli ne kuvastavat osakepalkkioiden perusteella ansaittujen/annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut.

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Osakepalkkiojärjestelmien 2023–2027 perustiedot ja tapahtumat on koottu seuraavaan taulukkoon:

31.12.2025	Suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2023–2027			Sitouttava osakepalkkiojärjestelmä	Yhteensä
	2023–2025	2024–2026	2025–2027	2025–2027	
Perustiedot					
Osakepalkkioita allokoitu, kpl	432 163	564 891	953 631	35 000	1 985 685
Myöntämispäivä(t)	30.1.2023, 6.9.2023, 28.2.2024, 74.2025	30.1.2024, 28.2.2024, 13.5.2024, 4.9.2024, 74.2025	31.1.2025, 74.2025, 9.4.2025, 21.8.2025	21.8.2025	
Kriteerit	Omavaraisuusaste, ROCE, EBIT ja Työssäolovelvoite	Omavaraisuusaste, ROCE, EBIT ja Työssäolovelvoite	Omavaraisuusaste, ROCE ja Työssäolovelvoite	Työssäolovelvoite	
Henkilöitä 31.12.2025					31
Käyvän arvon määrittys (euroa) ¹⁾					
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	8,34	7,46	4,30	3,25	
Osakkeen käypä arvo myöntämishetkellä	6,90	6,57	3,52	3,11	
Vuotuinen osinko-oletus käyvässä arvossa	0,48	0,30	0,07	0,07	
Osakkeen kurssi maksuhetkellä / tilikauden päättyessä	3,11	3,11	3,11	3,11	
Käypä arvo tilinpäätöshetkellä				108 850	108 850
Vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan (euroa)					
Tilikauden 2025 kulu osakeperusteisista maksuista, omana pääomana käsitelty				20 390	20 390
Osakeperusteisista maksuista rahana selvitettävä maksamaton osuus, arvio				57 695	57 695
Määrät 1.1.2025 ²⁾					
Kauden alussa ulkona olleet	426 377	564 891			991 268
Tilikauden muutokset					
Kaudella myönnetyt	33 822	97 147	1 256 229	35 000	1 422 198
Määrät 31.12.2025					
Kauden lopussa ulkona olevat	432 352	512 925	921 239	35 000	1 901 516

¹⁾ Osakeperusteisen maksun käypä arvo palkkion myöntämishetkellä oli Metsä Board Oyj:n B-osakkeen markkinahinta vähennettynä ennen palkkion maksua jaettavien konsensusestimaattien mukaisten osinkojen määrällä. Osakeperusteisen maksun käypä arvo kirjataan lukumäärään, joka perustuu parhaaseen mahdolliseen arvioon palkkion määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus.

²⁾ Taulukossa esitetyt osakepalkkioiden määrät ovat bruttomääriä eli ne kuvastavat osakepalkkioiden perusteella ansaittujen/annettavien osakkeiden lukumäärää. Näiden lisäksi palkkioon kuuluu rahaosuus, jolla katetaan palkkion maksuhetken verot ja veroluonteiset maksut.

3.4 Eläkevelvoitteet

Laatimisperiaatteet

Konsernin työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat järjestelyt ovat joko maksuperusteisia tai etuusperusteisia. Maksuperusteisissa järjestelyissä konserni suorittaa järjestelyn määräämät maksut etuuden järjestämisestä vastaavalle erilliselle yksikölle, eikä konsernilla ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen, mikäli tämän yksikön varat eivät myöhemmin riitä veloitteen mukaisten suoritusten maksamiseen. Muut kuin maksuperusteiset eläkejärjestelyt ovat etuusperusteisia. Etuusperusteisissa järjestelyissä määritellään työntekijän eläkkeelle jäädessään saama eläke-etuus, jonka suuruus riippuu järjestelyn ehtojen mukaisesti mm. iästä, palvelusvuosista ja palkkatasosta.

Etuusperusteisista eläkejärjestelyistä merkitään taseeseen velaksi veloitteen raportointikauden päättämispäivän nykyarvo, josta vähennetään järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo. Järjestelyistä johtuvan veloitteen määrä perustuu riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen vuosittaisiin laskelmiin, joissa käytetään ennakoituun etuusoikeysyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method). Veloitteen nykyarvo määritetään diskonttaamalla arvioidut vastaiset rahavirrat korolla, joka vastaa yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen korkoa. Lainat, joiden korkoa käytetään, on laskettu liikkeeseen samassa valuutassa kuin maksettavat etuudet ja erääntyvät suunnilleen samaan aikaan kuin vastaava eläkevelvoite.

Kokemusperusteisista tarkistuksista ja vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman hyvitykseksi tai veloitukseksi sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät. Aiempien kausien työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti.

Maksupohjaisissa järjestelyissä konsernilla ei ole eläkevakuutukseen liittyvien suoritusten lisäksi muita maksuvelvoitteita. Veloitteiden mukaiset maksut jaksotetaan kuluksi suoriteperusteisesti.

Keskeiset arviot ja harkinta

Etuusperusten eläkevelvoitteiden nykyarvon sekä tilikaudella velvoitteista kuluksi kirjattavien erien määrittäminen perustuvat vakuutusmatemaattisten oletusten käyttöön. Oletuksiin sisältyvät muun muassa diskonttokorko, oletettu palkkatason nousu ja oletettu elinikä. Käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset voivat poiketa merkittävästi toteutuvista tuloksista esimerkiksi taloudellisten olosuhteiden tai järjestelyjen piiriin kuuluvien henkilöiden työsuhteiden muutoksen vuoksi. Merkittävät erot oletusten ja toteumien välillä voivat vaikuttaa eläkevelan suuruuteen ja kuluksi kirjattavien erien määrään.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. euroa	2025	2024
Taseeseen merkityt velat		
Etuusperusteiset eläkejärjestelyt	7,0	7,2
Maksuperusteiset eläkejärjestelyt	1,7	0,9
Yhteensä	8,7	8,1
Ylirahastoidut etuusperusteiset eläkejärjestelyt taseen muissa pitkäaikaisissa varoissa (liitetieto 5.3)	-2,3	-3,4

Etuusperusteiset eläkejärjestelyt

Konsernin merkittävimmät etuusperusteiset eläkejärjestelyt ovat Saksassa ja Isossa-Britanniassa.

Konsernin eläkejärjestelyt Saksassa myöntävät lakisääteisen eläketurvan ylittäviä etuusperusteisia vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläkkeitä niihin oikeutetuille toimihenkilöille sekä ylimmälle johdolle. Eläkeikä on yleensä 67 vuotta, ja eläkkeen suuruus riippuu työssäoloajan pituudesta. Täyden eläkkeen saaminen edellyttää toimihenkilöiltä ja ylimältä johdolta 25–30 vuoden palvelua. Saksan etuusperusteiset järjestelyt ovat rahastoimattomia.

Ison-Britannian etuuspohjainen järjestely takaa järjestelyyn osallistuville eläkkeen, jonka suuruus riippuu työssäoloajan pituudesta ja viimeisten palveluvuosien palkan suuruudesta. Järjestely on suljettu uusilta jäseniltä. Iso-Britannian eläkejärjestely toimii konsernista erillisen riippumattoman säätiön alaisena. Lisäksi Suomessa, Belgiassa ja Italiassa konsernilla on lisäeläkejärjestelyjä, joita käsitellään etuuspohjaisina järjestelyinä.

Taseeseen merkityt luvut

Milj. euroa	2025	2024
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	38,7	43,4
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-34,7	-40,2
Alijäämä (+) / ylijäämä (-)	4,0	3,2
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	0,6	0,7
Etuuspohjaiset nettovelat (+) / nettovarat (-)	4,7	3,8
Etuuspohjaiset eläkevelat taseessa, netto	7,0	7,2
Etuuspohjaiset eläkevarat taseessa, netto	-2,3	-3,4

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Etuuspohjaisen nettovelan muutos tilikauden 2025 aikana

Milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2025	44,0	-40,2	3,8
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	0,4		0,4
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	1,8	-1,8	0,0
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät	2,3	-1,8	0,5
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä		1,9	1,9
Väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) tai tappio	0,2		0,2
Taloutta koskevien oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio	-1,5		-1,5
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot	0,1		0,1
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät erät	-1,2	1,9	0,6
Muuntoerot	-1,3	1,4	0,2
Maksusuoritukset			
Työnantajilta		-0,1	-0,1
Järjestelyyn osallistuvilta	0,0	0,0	
Järjestelyistä suoritetut maksut			
Maksetut etuudet	-3,1	2,7	-0,4
31.12.2025	39,4	-34,7	4,7

Etuuspohjaisen nettovelan muutos tilikauden 2024 aikana

Milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2024	43,8	-37,3	6,5
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	0,4		0,4
Korkokulu (+) tai korkotuotto (-)	1,7	-1,7	0,0
Tilikauden tulokseen sisältyvät erät	2,2	-1,7	0,5
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä		-2,1	-2,1
Väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) tai tappio	-0,1		-0,1
Taloutta koskevien oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio	-0,3		-0,3
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot	0,6		0,6
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät erät	0,2	-2,1	-1,9
Muuntoerot	1,2	-1,4	-0,2
Maksusuoritukset			
Työnantajilta		-0,6	-0,6
Järjestelyyn osallistuvilta	0,0	0,0	0,0
Järjestelyistä suoritetut maksut			
Maksetut etuudet	-3,3	2,9	-0,5
31.12.2024	44,0	-40,2	3,8

Etuuspohjaisen velvoitteen ja järjestelyihin kuuluvien varojen koostumus maittain 2025

Milj. euroa	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Muut maat	Yhteensä
Velvoitteen nykyarvo	7,4	21,0	7,2	3,8	39,4
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-2,1	-23,3	-6,3	-2,9	-34,7
Yhteensä	5,2	-2,3	0,8	0,9	4,7

Etuuspohjaisen velvoitteen ja järjestelyihin kuuluvien varojen koostumus maittain 2024

Milj. euroa	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Muut maat	Yhteensä
Velvoitteen nykyarvo	7,9	24,9	7,8	3,4	44,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-2,4	-28,3	-6,8	-2,7	-40,2
Yhteensä	5,6	-3,4	1,0	0,7	3,8

Merkittävät vakuutusmatemaattiset oletukset 2025

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Belgia
Diskonttokorko, %	3,72	5,35	3,62	3,20
Palkkojen nousu, %	3,00			4,00
Eläkkeiden nousu, %	2,00	2,75	2,16	2,00

Merkittävät vakuutusmatemaattiset oletukset 2024

	Saksa	Iso-Britannia	Suomi	Belgia
Diskonttokorko, %	3,30	5,15	3,26	3,00
Palkkojen nousu, %	3,00			3,10
Eläkkeiden nousu, %	2,00	3,05	2,21	2,10

Etuuspohjaisen velvoitteen herkkyys painotetuissa keskeisissä oletuksissa tapahtuville muutoksille vuosi 2025

	Vaikutus etuusperusteiseen velvoitteeseen, %			
	Lisäys 2025	Vähennys 2025	Lisäys 2024	Vähennys 2024
Diskonttokorko, 0,5 %-yksikköä	-4,1	4,2	-4,2	4,3
Palkkojen nousuvauhti, 0,5 %-yksikköä	0,3	-0,3	0,3	-0,2
Eläkkeiden nousuvauhti 0,5 %-yksikköä	3,7	-3,6	3,9	-3,8
Odotettavissa oleva elinikä, 1 vuosi	3,3	-3,3	3,4	-3,4

Edellä esitetyt herkkyysanalyysit perustuvat siihen, että yhden oletuksen muuttuessa kaikki muut oletukset säilyvät ennallaan. Etuusperusteisen velvoitteen herkkyys merkittävien vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksille on laskettu käyttäen samaa menetelmää kuin on käytetty taseeseen merkittävää eläkevelvoitetta laskettaessa.

Järjestelyihin kuuluvat varat koostuvat seuraavista eristä

	2025 Milj. euroa	2025 %	2024 Milj. euroa	2024 %
Hyväksyttävät vakuutukset	34,2	99 %	39,6	99 %
Rahavarat	0,3	1 %	0,3	1 %
Sijoitusrahastot	0,2	1 %	0,3	1 %
Yhteensä	34,7	100 %	40,2	100 %

Etuusperusteisiin eläkejärjestelyihin liittyvät merkittävimmät riskit on kuvattu alla.

Muutokset joukkovelkakirjalainojen tuotossa

Järjestelyistä aiheutuvien velkojen laskentaan on käytetty diskonttokorkoa, joka perustuu yritysten liikkeseen laskemien hyvälaatuisten joukkovelkakirjalainojen tuottoon. Diskonttokoron aleneminen kasvattaa järjestelyjen velkoja.

Inflaatoriski

Valtaosa järjestelyiden etuusvelvoitteista on sidottu inflaatioon, ja korkeampi inflaatio johtaa velkojen kasvuun.

Odotettavissa oleva elinikä

Suurin osa järjestelyiden velvoitteista liittyy elinikäisten etuuksien tuottamiseen jäsenille, joten odotettavissa oleva eliniän nousu kasvattaa järjestelyiden veloitteita.

Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuusperusteisiin eläkejärjestelyihin suoritettavien maksujen tilikaudella 2026 odotetaan olevan -0,8 miljoonaa euroa. Etuusperusteisen velvoitteen duraation painotettu keskiarvo on 10,3 vuotta (10,6).

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

4. Sijoitettu pääoma

4.1 Aineettomat hyödykkeet

Laatimisperiaatteet

Liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisessä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteesta ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon.

Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain ja aina, kun esiintyy viite siitä, että arvo saattaa olla alentunut. Tätä tarkoitusta varten liikearvo on kohdistettu niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän kyseisestä hankinnasta. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumisilla.

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen alun perin hankintameno-noon siinä tapauksessa, että erä täyttää aineettoman hyödykkeen määritelmän, hankintameno on määriteltävissä luotettavasti ja on todennäköistä, että omaisuserästä johtuva odotettavissa oleva vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi.

Aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan tasapoistoina kuluiksi niiden tunnetun tai arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Aineettomista hyödykkeistä, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusai-kaa, kuten liiketoimintahankintojen yhteydessä hankitut brändit ja tavaramerkit, tai jotka eivät ole vielä valmiita käytettäväksi, ei tehdä poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

Omaisuserän taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan vähin-tään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Johto on arvioinut, että aineettomilla hyödykkeillä ei ole jäännösarvoa.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluiksi toteutumishetkellä. Kehitysmenot aktivoidaan ja poistetaan taloudellisen vaikutusajan kuluessa, jos on todennäköistä, että kehityshanke tuottaa taloudellista hyötyä ja menot ovat luotettavasti mitattavissa. Kuluiksi kirjatut tutkimus- ja tuotekehitysmenot esitetään liitetiedossa 2.4 Liike-toiminnan kulut. Kehittämismenoja ei ole aktivoituna taseessa katsaus- tai vertailukaudella. Metsä Board ei ole aktivoinut kehitysmenoja.

Tietokoneohjelmat

Merkittävien uusien tietokoneohjelmien kehittämis- ja rakenta-mismenot aktivoidaan taseeseen aineettomina hyödykkeinä ja kirjataan tasapoistoina kuluksi taloudellisena vaikutusaikanaan. Poistoaika on enimmillään seitsemän vuotta. Tietokoneohjelmien ylläpito- ja käyttömenot kirjataan kuluksi sillä raportointikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

Konfigurointi- ja kustomointimenot pilvipalveluiden käyttöön-otossa kirjataan kuluiksi, jos aineetonta hyödykettä ei synny. Jos konsernin saamat palvelut ovat erotettavissa, kirjataan menot kuluiksi, kun toimittaja muokkaa sovellusta. Jos konsernin saa-mat palvelut eivät ole erotettavissa, kirjataan menot kuluiksi, kun toimittaja antaa pääsyn sovellukseen sopimuskauden aikana.

Patentit, lisenssit ja tavaramerkit

Patenttien, lisenssien ja tavaramerkkien, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, hankintameno aktivoidaan taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin ja kirjataan tasapoistoina kuluksi taloudellisena vaikutusaikanaan 5–10 vuodessa.

Keskeiset arviot ja harkinta

Aineettomat hyödykkeet

Vuosittaisen liikearvotestauksen sekä testattaessa aineettomia hyödykkeitä, joilla ei ole poistoaikaa, arvostusmallien käyttöön perustuva käyvän arvon määrittäminen edellyttää harkinnan käyttämistä valittaessa sovellettavaa menetelmää ja valitun menetelmän edellyttämiä arvostustekijöitä.

Päästöoikeudet

Konserni on saanut päästöoikeuksia Euroopan päästäkauppajär-jestelmän mukaisesti. Päästöoikeudet käsitellään aineettomina oikeuksina, ja ne arvostetaan hankintamenoon. Vastikkeetta saatujen päästöoikeuksien hankintameno on nolla. Päästöoi-keudet käytetään voimassaolokaudella yhtäaikaisesti syntyvien hiilidioksidipäästöjen kanssa. Myydyistä päästöoikeuksista saatu tuotto kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin. Jos vastikkeetta saadut päästöoikeudet eivät riitä kattamaan toteutuneiden pääs-töjen määrää, konserni ostaa lisää oikeuksia markkinoilta.

Ostetut päästöoikeudet kirjataan aineettomiin oikeuksiin hankintahetken käypään arvoon. Varaus päästöoikeuksien palauttamisveloitteen täyttämiseksi kirjataan raportointikauden päättymispäivän käypään arvoon, jos vastikkeetta saadut ja oste-tut päästöoikeudet eivät riitä kattamaan toteutuneiden päästöjen määrää.

Aineettomat hyödykkeet 2025

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	12,2	68,7	28,3	109,2
Muuntoerot		0,3	0,0	0,3
Lisäykset		0,8	33,7	34,5
Vähennykset		-3,5	-35,0	-38,5
Siirrot erien välillä		0,0	0,0	
Hankintameno 31.12.	12,2	66,3	27,0	105,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-62,0		-62,0
Muuntoerot		-0,2		-0,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		3,4	35,0	38,5
Tilikauden poistot		-1,6		-1,6
Arvonalentumiset		0,0	-35,0	-35,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-60,5		-60,5
Kirjanpitoarvo 1.1.	12,2	6,7	28,3	47,2
Kirjanpitoarvo 31.12.	12,2	5,8	27,0	45,0

Kuluksi kirjatut tutkimus- ja tuotekehitysmenot esitetään liitetiedossa 2.4 Liiketoiminnan kulut. Arvonalentumiset sisältävät toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushankkeen arvonalentumisen -35,0 miljoonaa euroa.

Aineettomat hyödykkeet 2024

Milj. euroa	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	12,2	60,7	8,3	81,1
Muuntoerot		-0,2	0,0	-0,2
Lisäykset		0,8	27,1	27,8
Vähennykset		0,4		0,4
Siirrot erien välillä		7,0	-7,0	
Hankintameno 31.12.	12,2	68,7	28,3	109,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-52,8		-52,8
Muuntoerot		0,2		0,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		0,0		0,0
Tilikauden poistot		-1,7		-1,7
Arvonalentumiset		-7,6		-7,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-62,0		-62,0
Kirjanpitoarvo 1.1.	12,2	7,8	8,3	28,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	12,2	6,7	28,3	47,2

Arvonalentumiset sisältävät Kaskisten taivekartonkitehtaan esiselvityksen alaskirjauksen -7,6 miljoonaa euroa.

Metsä Board on saanut vastikkeetta 363 tuhatta tonnia päästöoikeuksia (385). Konserni on myynyt markkinoille 138 tuhatta tonnia (537) päästö-oikeuksia. Konsernilla on tilinpäätöshetkellä hallussaan 411 tuhatta tonnia päästöoikeuksia (353). Tilikauden aikana toteutuneet päästöt alittivat saadut ilmaisoikeudet, eikä toteutuneilla päästöillä ollut tulos- tai tasevai-kutusta. Lisäksi konsernilla oli vuoden 2025 lopussa arviolta 90 tuhatta

tonnia vuoden 2025 ilmaisoikeuksia, jotka eivät olleet vielä päästöoikeus-re-kisterissä 31.12.2025 jaon myöhästymisen vuoksi.

Päästöoikeuksien liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjatut myyntivoitot olivat 10,0 miljoonaa euroa (35,0). Tilikauden päättyessä päästöoikeuksien markkina-arvo oli 85,12 euroa tonnilta (69,90) ja kokonaisarvo noin 35,0 miljoonaa euroa (24,7).

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Arvonalentumistestaus

Omaisuseristä, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajoittamaton, ei kirjata poistoja, vaan niille tehdään vuosittain arvonalentumistesti. Poistojen kohteena olevia omaisuuseriä tarkastellaan arvonalentumisen varalta aina silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset antavat viitteitä siitä, ettei omaisuuserien kirjanpitoarvoa vastaavaa rahamäärää mahdollisesti saada kerrytetyksi.

Rahavirtaa tuottava yksikkö on segmentti tai sitä pienempi yksikkö, jolle on määritettävissä kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määritettäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mitä omaisuuserän kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta. Metsä Board tekee arvonalentumistestauksen vuosittain, neljännellä vuosineljänneksellä, perustuen 30. syyskuuta tilanteeseen, tai useammin jos viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta havaitaan.

Arvonalennustestaus 2025

Vuonna 2025 konsernissa kirjattiin viimeisellä vuosineljänneksellä arvonalentumisia liiketulokseen perustuen keskeneräisten aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistestauksiin. Metsä Groupin toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushanke, joka koskee myös Metsä Boardia, on keskeytetty. Hankkeeseen liittyen Metsä Board kirjaa -35 miljoonan euron suuruisen arvonalentumisen tulolaskelmaan poistot ja arvonalennukset riville. Hankkeen jatkamista, laajuutta ja toteutustapaa arvioidaan myöhemmin uudelleen.

Käyttöarvon laskelma on erittäin herkkä diskonttokoron, myyntihintojen ja toimitusmäärien muutoksille. Herkkyysanalyysillä laskettiin määrät, joilla keskeiselle oletukselle käytetyn arvon pitää muuttua, jotta yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä olisi yhtä suuri kuin sen kirjanpitoarvo. Rahavirtaennusteet ovat heikentyneet aikaisempiin arvioihin verrattuna heikentyneen markkinatilanteen ja näkymien johdosta.

Konsernin merkittävimmät arvonalentumistestaukset, keskeiset oletukset ja herkkyysanalyysi:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	Arvonalennustestaukset						Herkkyysanalyysi				
	Liikearvo		Brändi		Diskonttokorko verojen jälkeen		Pitkän aikavälin kasvuvauhti		Kirjanpitoarvo	Rahamäärä ylittää kirjanpitoarvon	Kerrytettävissä oleva rahamäärä olisi yhtä suuri kuin kirjanpitoarvo
	Milj. euroa	Milj. euroa	2025 (%)	2024 (%)	2025 (%)	2024 (%)	2025 (%)	2024 (%)			
Kartonkiteollisuus											
Taivekartonki ¹⁾	35,4	3,1	8,4	6,8	2,0	2,0			1 092,9	442,2	1,9 %
Laineri ¹⁾	22,0	1,9	8,4	6,8	2,0	2,0			437,7	179,4	1,7 %
Markkinasellu ¹⁾			8,4	6,8	2,0	2,0			204,9	37,1	1,0 %

¹⁾ Metsä Boardin osuus Metsä Fibren kerrytettävissä olevasta rahavirrasta sekä konsernitaseen osakkuusyhtiön kirjanpitoarvosta, sisältäen tase-erän liikearvon (45,2 miljoonaa euroa) ja muut taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet (5,6 miljoonaa euroa), allokoidaan rahavirtaa tuottaville yksiköille niiden selluostojen suhteessa.

Rahavirtaa tuottavien yksikköjen kerrytettävissä olevat rahamäärät perustuvat käyttöarvolaskelmiin. Laskelmien keskeisimmät johdon arviot koskevat tuotteiden toimitusmäärien ja myyntihintojen kehitystä, keskeisten raaka-aineiden ja muiden kustannusten kehitystä sekä diskonttokorkoa ja pitkän aikavälin kasvuvauhtia. Kerrytettävissä olevat rahavirrat perustuvat viiden vuoden ennusteisiin sekä näitä seuraaviin tasaisesti kasvaviin rahavirtoihin. Ennustekauden jälkeisten rahavirtojen keskeisten oletuksien lähtöarvona on käytetty viidennen vuoden ennustekauden arvoa. Keskeiset testausoletukset ovat johdon arvioita. Diskonttokorkona on käytetty oman ja vieraan pääoman painotettua keskimääräistä kustannusta (WACC). Vieraan pääoman kustannuksessa on huomioitu markkinoiden näkemys luottoriskipreemiosta.

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalennukset on esitetty liitetiedossa 4.1 ja 4.2.

4.2 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Laatimisperiaatteet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintameneoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla.

Hankintameneoon sisällytetään menot, jotka välittömästi aiheutuvat aineellisen käyttöomaisuuserän hankinnasta. Ehdot täyttävän aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot aktivoidaan osaksi omaisuuserän hankintamenoa.

Mikäli käyttöomaisuushyödyke koostuu useammasta osasta, joiden taloudelliset vaikutusajat ovat eripituiset, kukin osa käsitellään erillisenä hyödykkeenä. Tällöin osan uusimiseen liittyvät menot aktivoidaan ja uusimisen yhteydessä mahdollinen jäljellä oleva kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta.

Varaosat, varakalusto ja huoltotarvikkeet kirjataan aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin silloin, kun niiden taloudellisen vaikutusajan oletetaan olevan yli 12 kuukautta. Muussa tapauksessa tällaiset hyödykkeet luokitellaan vaihto-omaisuudeksi.

Merkittävät uudistus- ja parannusinvestoinnit aktivoidaan taseeseen ja poistetaan niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudellisenä vaikutusaikana. Korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi, kun ne toteutuvat.

Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Omistetuista maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Koneet ja kalusto	
Voimalaitosten raskaat koneet	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5–20 vuotta

Omaisuserän jäännösarvo, taloudellinen vaikutusaika ja poistomenetelmä tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Johto on arvioinut, että aineellisilla käyttöomaisuushyödykkeillä ei ole jäännösarvoa.

Hyödykkeiden käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Myyntivoittoa tai -tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon erotuksena.

Hyödykkeiden hankintaan liittyvät julkiset avustukset esitetään taseessa hankintamenon oikaisuna, ja ne tuloutuvat pienempien poistojen muodossa.

Vuokrasopimukset

Konserni on vuokrannut erilaisia maa-alueita, kiinteistöjä, laitteistoja sekä ajoneuvoja. Vuokrasopimuksista kirjataan

käyttöomaisuushyödyke ja vastaava velka, kun vuokralle otettu omaisuuserä on konsernin käytettävissä. Maksetut vuokrat jaotellaan velkaan ja rahoituskuluun. Rahoituskulu kirjataan tulosvaikutteisesti vuokra-ajalle siten, että jäljellä olevan velkasaldon korkoprosentti on jokaisella kaudella sama. Vuokratuista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot omaisuuserän taloudellisen vaikutusajan tai vuokra-ajan kuluessa sen mukaan kumpi on niistä lyhyempi.

Vuokrasopimuksista aiheutuvat varat ja velat arvostetaan aluksi nykyarvoon perustuen. Vuokrasopimusvelat sisältävät kiinteät maksut vähennettynä mahdollisilla saatavilla kannustimilla, määrät, jotka vuokralle ottajan odotetaan maksavan jäännösarvotakuiden perusteella, osto-option toteutushinnan, jos on kohtuullisen varmaa, että vuokralle ottaja käyttää tämän option sekä rangaistusmaksut vuokrasopimuksen päättämisestä, jos vuokra-ajassa on otettu huomioon, että vuokralle ottaja käyttää tämän option. Vuokrat diskontataan käyttäen vuokrasopimuksen sisäistä korkoa, jos se on määriteltävissä, tai konsernin lisälainan korkoa. Vuokratut käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan hankintameneoon, joka sisältää vuokrasopimusvelan alkuperäisen määrän, ennen sopimuksen alkamiskohtaa maksetut vuokrat vähennettynä mahdollisilla saaduilla kannustimilla, alkuvaiheen välittömät menot sekä menot alkuperäiseen tilaan palauttamisesta.

Osa vuokrasopimuksista sisältää jatkamis- ja päättämisoptioita, jotka valtaosin ovat vain konsernin käytettävissä, ei vuokralle antajan.

Lyhytaikaisiin ja arvoltaan vähäisiä hyödykkeitä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät maksut kirjataan kuluiksi tasaerinä. Lyhytaikaisiksi katsotaan vuokrasopimukset, joiden vuokra-aika on enintään 12 kuukautta. Arvoltaan vähäiset omaisuuserät sisältävät pääasiassa ICT- ja toimistolaitteita.

Keskeiset arviot ja harkinta

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisen vaikutusajan määrittäminen edellyttää johdolta arviointia. Esimerkiksi suuren tehdasinvestoinnin arvon jakaminen eri hyödykeryhmille vaikuttaa merkittävästi vuosipoistokuluihin johtuen eri hyödykeryhmien eroavista tasapoistoajoista. Vuositaisen liikearvotestauksen sekä testattaessa aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä, joilla ei ole poistoaikaa, arvostusmallien käyttöön perustuva käyvän arvon määrittäminen edellyttää harkinnan käyttämistä valittaessa sovellettavaa menetelmää ja valitun menetelmän edellyttämiä arvostustekijöitä.

Vuokrasopimukset

Johto ottaa vuokra-aikaa määrittäessään huomioon kaikki tosiseikat ja olosuhteet, joista syntyy taloudellinen kannustin jatkamisoption käyttämiseen tai päättämisoption käyttämättä jättämiseen. Jatkamisotiot (tai päättämisoption jälkeinen aika) otetaan huomioon vuokra-ajassa, vain jos vuokrasopimuksen jatkaminen (tai päättämättä jättäminen) on kohtuullisen varmaa. Mahdollisia vastaisia rahavirtoja 5,0 miljoonaa euroa ei ole sisällytetty vuokrasopimusvelkaan, koska vuokrasopimusten jatkaminen (tai päättämättä jättäminen) ei ole kohtuullisen varmaa. Arviointi tarkistetaan, jos toteutuu arvioon vaikuttava merkittävä tapahtuma tai olosuhteen muutos, joka on vuokralle ottajan määräysvallassa.

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet 2025

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet		Rakennukset ja rakennelmat		Koneet ja kalusto	
	Omistetut	Vuokratut	Omistetut	Vuokratut	Omistetut	Vuokratut
Hankintameno 1.1.	16,0	1,6	521,0	12,4	3 084,8	20,2
Muuntoerot	0,1		9,3	-0,3	77,2	0,6
Lisäykset	0,0	-0,4	11,7	-0,6	62,3	4,0
Vähennykset	-0,5	-1,3	-89,9	-3,4	-918,8	-5,3
Siirrot erien välillä	0,0		4,7		18,9	
Hankintameno 31.12.	15,6		456,7	8,1	2 324,3	19,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-0,4	-0,9	-297,9	-7,3	-2 139,0	-9,2
Muuntoerot	0,0		-3,5	0,2	-40,5	-0,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,0	1,1	89,4	3,4	917,6	5,1
Tilikauden poistot		-0,1	-11,9	-2,0	-88,8	-4,5
Arvonalentumiset		-0,1	0,0	-0,1	-20,4	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-0,5		-224,0	-5,8	-1 371,1	-8,8
Kirjanpitoarvo 1.1.	15,5	0,7	223,0	5,1	945,8	11,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	15,2		232,8	2,3	953,2	10,7

Milj. euroa	Muut aineelliset hyödykkeet		Keskenenäiset hankinnat		Yhteensä	
	Omistetut	Omistetut	Omistetut	Vuokratut	Yhteensä	
Hankintameno 1.1.	31,7	32,0	3 685,5	34,2	3 719,7	
Muuntoerot	0,8	0,6	87,9	0,3	88,2	
Lisäykset	2,2	25,8	101,9	3,1	105,0	
Vähennykset	-5,9	-0,2	-1 015,3	-10,0	-1 025,3	
Siirrot erien välillä	0,3	-23,9				
Hankintameno 31.12.	29,1	34,3	2 860,0	27,5	2 887,5	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-16,4		-2 453,8	-17,4	-2 471,3	
Muuntoerot	-0,3		-44,3	0,0	-44,3	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	5,9		1 012,9	9,6	1 022,5	
Tilikauden poistot	-1,1		-101,8	-6,6	-108,3	
Arvonalentumiset			-20,4	-0,2	-20,6	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-11,9		-1 607,4	-14,6	-1 622,0	
Kirjanpitoarvo 1.1.	15,3	32,0	1 231,7	16,8	1 248,4	
Kirjanpitoarvo 31.12.	17,2	34,3	1 252,5	12,9	1 265,5	

Arvonalentumiset liittyvät pääosin Takon tehtaan sulkemiseen.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet 2024

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet		Rakennukset ja rakennelmat		Koneet ja kalusto	
	Omistetut	Vuokratut	Omistetut	Vuokratut	Omistetut	Vuokratut
Hankintameno 1.1.	16,1	1,1	504,9	9,9	2 997,6	16,9
Muuntoerot	0,0		-6,0	0,3	-51,8	-0,2
Lisäykset		0,5	17,8	2,6	98,2	8,5
Vähennykset	-0,1		2,1	-0,3	-9,3	-4,9
Siirrot erien välillä	0,0		2,1		50,1	
Hankintameno 31.12.	16,0	1,6	521,0	12,4	3 084,8	20,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-0,4	-0,8	-290,4	-5,3	-2 092,9	-9,4
Muuntoerot	0,0		2,9	-0,1	31,3	0,1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot			0,3	0,3	8,3	4,5
Tilikauden poistot		-0,2	-10,8	-2,2	-85,7	-4,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-0,4	-0,9	-297,9	-7,3	-2 139,0	-9,2
Kirjanpitoarvo 1.1.	15,7	0,4	214,6	4,5	904,7	7,4
Kirjanpitoarvo 31.12.	15,5	0,7	223,0	5,1	945,8	11,0

Milj. euroa	Muut aineelliset hyödykkeet		Keskenenäiset hankinnat		Yhteensä	
	Omistetut	Omistetut	Omistetut	Vuokratut	Yhteensä	
Hankintameno 1.1.	27,5	71,4	3 617,5	27,8	3 645,3	
Muuntoerot	-0,4	-0,8	-59,0	0,0	-59,0	
Lisäykset	3,2	16,8	136,0	11,6	147,6	
Vähennykset	1,1	-2,8	-9,0	-5,3	-14,3	
Siirrot erien välillä	0,3	-52,6				
Hankintameno 31.12.	31,7	32,0	3 685,5	34,2	3 719,7	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-15,7		-2 399,4	-15,5	-2 414,9	
Muuntoerot	0,2		34,5	0,0	34,4	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,0		8,6	4,9	13,4	
Tilikauden poistot	-1,0		-97,5	-6,8	-104,2	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-16,4		-2 453,8	-17,4	-2 471,3	
Kirjanpitoarvo 1.1.	11,8	71,4	1 218,1	12,3	1 230,4	
Kirjanpitoarvo 31.12.	15,3	32,0	1 231,7	16,8	1 248,4	

Vuokrasopimukset

	2025	2024
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-0,4	-0,3
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevien vuokrasopimusten kulut	-4,1	-3,6
Korkokulut	-0,5	-0,5
Vuokrasopimuksista aiheutuva lähtevä rahavirta	-7,2	-7,3

Tiedot vuokrasopimusveloista esitetään liitetiedoissa 5.5 Rahoitusvelat ja 5.6 Rahoitusriskien hallinta.

Arvonalennukset

Vuonna 2025 arvonalentumiset sisältävät -35,0 miljoonaa euroa toiminanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushankkeen arvonalentumisen sekä -18,3 miljoonaa euroa Takon tehtaan sulkemiseen liittyviä arvonalentumisia. Vuonna 2024 arvonalentumiset sisältävät -7,6 miljoonaa euroa Kaskisten taivekartonkitehtaan esiselvityksen alaskirjauksen.

Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menoja ei ole aktivoitu tilikaudella.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

4.3 Muut sijoitukset

Laatimisperiaatteet

Muut sijoitukset ovat noteeraamattomia oman pääoman ehtoisia sijoituksia. Näistä merkittävin on konsernin omistus Pohjolan Voima Oyj:ssä. Kyseessä on noteeraamaton, luonteeltaan strateginen sijoitus, joka palvelee konsernin pitkän aikavälin energiahankinnan tarpeita. Konserni luokittelee Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjataviksi rahoitusvaroiksi, joiden käyvän arvon muutokset esitetään käyvän arvon rahastossa verovaikutus huomioon ottaen. Kun sijoituksesta luovutaan, omaan pääomaan kertyneet käyvän arvon muutokset siirretään käyvän arvon rahastosta kertyneisiin voittovarioihin.

Muut oman pääoman ehtoiset rahoitusvarat konserni luokittelee käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi.

Käyvät arvot julkisesti noteerattomille osakkeille määritetään käyttäen erilaisia arvostusmalleja, kuten viimeaikaisten kauppojen hintatasoa ja diskontattujen kassavirtojen nykyarvoon perustuvia arvostusmenetelmiä. Arvostusmallien lähtötietoina hyödynnetään mahdollisimman paljon markkinoilta saatuja arvostustekijöitä. Julkisesti noteeraamattomat osakkeet luokitellaan käypien arvojen hierarkian tasolle 3. Käypien arvojen hierarkian tasot on esitetty liitetiedossa 5.7.

Keskeiset arviot ja harkinta

Käyvän arvon määrittäminen

Julkisesti Johto on käyttänyt harkintaa määrittäessään muut sijoitukset tase-erän käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattaviksi rahoitusvaraksi. Merkittävin tase-erässä arvostettu sijoitus on konsernin sijoitus Pohjolan Voima Oyj:n osakkeisiin. Arvostusmallien käyttöön perustuva käyvän arvon määrittäminen edellyttää harkinnan käyttämistä valittaessa sovellettavaa menetelmää ja valitun menetelmän edellyttämiä arvostustekijöitä, jotka perustuvat markkinoilla kunakin raportointikauden päättymispäivänä vallitseviin hinta- ja korkotasoihin.

Sijoituksen arvo määritellään diskontattujen rahavirtojen nykyarvona. Keskeisiä rahavirtoihin vaikuttavia tekijöitä ovat sähkön hinnat, inflaatio-odotus ja diskonttokorko. Kahdeksan ensimmäisen vuoden energian hintoina on käytetty 12 kuukauden liukuvaa keskiarvoa sähkön futuurihinnoista. Myöhempien vuosien hinnat perustuvat pitkän aikavälin markkinahintaennusteeseen.

Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden kirjanpitoarvo konsernin taseessa 31.12.2025 oli 184,8 (218,3) miljoonaa euroa. Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan -6,5 (-8,1) miljoonaa euroa ja 6,8 (8,5) miljoonaa euroa, jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Osakkeiden kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 48,7 (55,6) miljoonaa euroa, jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Milj. euroa	2025	2024
Pohjolan Voima Oyj	184,8	218,3
Muut noteeraamattomat osakesijoitukset	1,4	1,4
Yhteensä	186,2	219,7

Muiden sijoitusten merkittävin erä on 2,8 prosentin osuus Pohjolan Voima Oyj:ssä. Yhtiö tuottaa sähköä ja lämpöä osakkailleen Suomessa ja käy kauppaa osakkaidensa kanssa. Sähkön ja lämmön hinta perustuu tuotantokustannuksiin, ja maksettu hinta on yleensä markkinahintaa alhaisempi. Konsernilla on oikeus noin 9,1 prosentin osuuteen Pohjolan Voiman B-osakkeiden kautta Olkiluoto 1 ja Olkiluoto 2 -ydinvoimaloiden tuottamasta energiasta ja 2,5 prosentin osuuteen Olkiluoto 3 -ydinvoimalan tuottamasta energiasta Pohjolan Voiman B2-osakkeiden kautta.

Pohjolan Voima Oyj:n osakeomistus arvostetaan osakesarjoittain vuosineljänneksittäin käypään arvoon käyttäen diskontatun kassavirran menetelmää. Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 6,48 prosenttia (5,51). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 28,2 miljoonaa euroa (28,2) ja käypä arvo 184,8 miljoonaa euroa (218,3).

Pohjolan Voiman osakkaiden välinen osakassopimus rajoittaa osakkeiden vapaata kauppaa muiden kuin osakkaiden kanssa.

4.4 Vaihto-omaisuus

Laatimisperiaatteet

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmällä (first in, first out) tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä vaihto-omaisuuden luonteesta riippuen. Valmiina hankittujen tuotteiden hankintamenoon luetaan kaikki ostomenot mukaan lukien välittömät kuljetus-, käsittely- ja muut menot. Itse valmistettujen valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno muodostuu raaka-aineista, välittömistä valmistuskustannuksista sekä systemaattisesti kohdistetusta osuudesta valmistuksen muuttuvista yleismenoista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-asteella. Hankintamenoon ei sisällytetä vieraan pääoman kustannuksia.

Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä arvioidulla tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja välttämättömillä myyntikustannuksilla.

Keskeiset arviot ja harkinta

Konserni tarkastelee vaihto-omaisuutta säännöllisesti siltä varalta, ettei siihen sisältyisi epäkurantteja eriä tai nettorealisointiarvo putoaisi hankintamenoa pienemmäksi. Tarvittaessa konserni alentaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa vastaavasti. Tarkastelu edellyttää johdon arvioita tuotteiden myyntihinnoista, valmiiksi saattamisen kustannuksista ja myynnin toteuttamiseksi välttämättömistä menoista. Muutokset näissä arvioissa voivat johtaa vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvon tarkistuksiin tulevilla kausilla,

Milj. euroa	2025	2024
Aineet ja tarvikkeet	189,4	232,9
Valmiit tuotteet	184,7	239,7
Yhteensä	374,1	472,6

Vuonna 2025 vaihto-omaisuuteen kirjattiin arvonalennuksia -11,8 miljoonaa euroa ja arvon palautuksia 0,1 miljoonaa euroa. Kuluista -5,9 miljoonaa euroa liittyy Takon kartonkitehtaan sulkemiseen. Vuonna 2024 palautettiin arvonalennuksia vaihto-omaisuudesta 1,0 miljoonaa euroa.

4.5 Myyntisaamiset ja muut saamiset

Laatimisperiaatteet

Myyntisaamiset ja muut saamiset arvostetaan alun perin käypään arvoon ja sen jälkeen ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon ottaen huomioon arvonalentuminen.

Myyntisaamisten odotetut luottotappiot lasketaan varausmatriisilla. Viiden edellisvuoden toteutuneisiin tappioihin, luottovaikutuksilla netotettuna, perustuvien luottotappioprosenttien mukainen osuus avoimista, konsernin ulkopuolisilta olevista myyntisaatavista kirjataan odotettuina luottotappioina kuluksi. Matriisissa käytetyt luottotappioprosentit olivat 0,0 (2024: 0,1) prosenttia. Lopullinen luottotappio kirjataan Myyntisaamisten arvonalentumisten kirjataan, kun asiakasyritys tekee virallisen konkurssin tai sen maksusuoritukset ovat yli 180 päivää yliaikaisia eikä sitovaa maksusuunnitelmaa ole tehty tai muita päteviä syitä ole.

Myyntisaamiset ja muut saamiset

	2025	2024
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	23,2	17,9
Siirtosaamiset	1,4	0,5
Yhteensä	24,6	18,3
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä		
Myyntisaamiset		0,1
Muilta		
Myyntisaamiset	178,2	215,9
Odotettavissa olevat luottotappiot	-0,1	-0,3
Yhteensä	178,1	215,5
Muut saamiset	34,1	40,8
Siirtosaamiset	1,9	3,5
Muilta yhteensä	214,1	259,9
Yhteensä	238,7	278,3

Saamiset konsernin yrityksiltä sisältävät saamiset emoyritys Metsäliitto Osuuskunnalta ja emoyrityksen muilta tytäryrityksiltä. Johdannaissäämiset ovat Metsäliitto Osuuskunnan kokonaan omistamalta tytäryhtiöltä Metsä Group Treasury Oy:ltä.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Myyntisaamisten odotettavissa olevat luottotappiot

Milj. euroa	2025	2024
Arvo 1.1.	-0,3	-0,6
Lisäys	-0,1	-0,1
Vähennys	0,3	0,4
Arvo 31.12.	-0,1	-0,3

Konserni on kirjannut myyntisaamisista arvonalentumistappioita -0,2 miljoonaa euroa (0,0).

Myyntisaamisten ikäjakautuma

	2025	2024
Erääntymättömät	139,3	174,4
Erääntyneet		
alle 30 päivää	27,9	28,4
31–60 päivää	10,3	9,7
61–90 päivää	0,7	2,6
91–180 päivää	-0,5	0,6
yli 180 päivää	0,4	-0,1
Yhteensä	178,1	215,5

4.6 Muut pitkäaikaiset velat

Milj. euroa	2025	2024
Saadut ennakot	2,9	5,6
Yhteensä	2,9	5,6

4.7 Ostovelat ja muut velat

Laatimisperiaatteet

Metsä Boardilla on toimittajarahoitushjelma (Supplier Finance Arrangement, SFA) avaintoimittajalleen liittyen sellun ostoon. Toimittajarahoitushjelmassa toimittaja myy saatavansa SFA-järjestelyn tarjoavalle pankille ja Metsä Board maksaa ostovelan myöhenpänä ajankohtana. Toimittajarahoitushjelma korvaa osittain aikaisemman ennakkomaksujärjestelyn, eikä sillä ole tavoiteltu merkittävää poikkeamaa Metsä Boardin normaaleista maksuehdoista.

Milj. euroa	2025	2024
Saadut ennakot	2,2	5,1
Ostovelat	236,3	226,4
Ostovelat, toimittajarahoitushjelmat	130,1	50,1
Muut velat	6,1	6,2
Siirtovelat		
Asiakasalennukset	18,2	19,4
Ostoihin liittyvät erät	23,0	20,6
Henkilöstökulut	28,1	30,1
Muut siirtovelat	45,2	32,8
Yhteensä	489,2	390,6

Toimittajarahoitushjelmat

Milj. euroa	2025	2024
Toimittajarahoitushjelma, ostovelan kirjanpitoarvo		
Sellun osto	38,4	50,1
Puuraaka-aineen osto	91,6	
Yhteensä	130,1	50,1
Joista toimittaja on saanut maksun rahoittajalta	130,1	50,1
Maksuaika, päivää laskun päivästä		
Ostovelat, jotka kuuluvat toimittajarahoitushjelmaan		
Sellun osto	63	63
Puuraaka-aineen osto	93	0
Vastaavat ostovelat, jotka eivät ole osa toimittajarahoitushjelmaa		
Sellun osto	30	30
Puuraaka-aineen osto	30	0

4.8 Varaukset

Laatimisperiaatteet

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja veloitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Mahdollinen kolmannelta osapuolelta saatu korvaus esitetään varauksesta erillisenä omaisuuseränä silloin, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa.

Uudelleenjärjestelyvaraukset

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konsernille syntyy laillinen tai tosiasiallinen velvoite maksusuoritukseen. Työsuhteen päättymiskorvaukset kirjataan, kun uudelleenjärjestelyistä on tehty yksityiskohtainen suunnitelma sekä annettu niille, joihin järjestely vaikuttaa, riittävä peruste odottaa, että järjestely toteutetaan. Tällainen riittävä peruste on joko suunnitelman toteuttamisen aloittaminen tai suunnitelman keskeisten kohtien tiedottaminen niille, joihin järjestely vaikuttaa. Mikäli konserni tekee työntekijöille tarjouksen vapaaehtoisesta irtisanoutumisesta tarjouksessa määrättyjä etuja vastaan, syntyneestä velvoitteesta kirjataan varaus, kun konserni ei voi enää perääntyä tarjouksestaan. Tällaisen tarjouksen synnyttämän veloitteen määrä perustuu niiden henkilöiden lukumäärään, joiden konserni odottaa hyväksyvän tarjouksen. Yli vuoden päästä maksettavaksi erääntyvät etuudet arvostetaan nykyarvoonsa.

Ympäristövaraukset

Nykyisiä tai tulevia tuottoja lisäämättömät ympäristöolosuhteiden korjaamisesta syntyvät kustannukset käsitellään kuluina. Ympäristövaraus kirjataan, mikäli ympäristölakien ja -säädösten nykytulkinnan perusteella on todennäköistä, että on syntynyt velvoite, maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja sen määrä voidaan luotettavasti arvioida. Varaus kirjataan arvioitujen tulevaisuudessa syntyvien menojen nykyarvoon. Samalla kirjataan varausta vastaava määrä aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

Muut varaukset

Muut varaukset koostuvat pääosin vuokra-alueiden ennallistamisveloitteeseen liittyvästä varauksesta.

Keskeiset arviot ja harkinta

Varausten kirjausedellytysten määrittämiseen liittyy johdon arviointia. Varauksina kirjatut määrät perustuvat johdon parhaaseen arvioon veloitteen hoitamisen edellyttämistä kustannuksista. Näiden kustannusten ajankohdasta ja määrästä ei ole täyttä varmuutta, joten toteutuneet kustannukset voivat poiketa merkittävästi alkuperäisestä arviosta. Varausten kirjanpitoarvoa tarkastellaan säännöllisesti ja oikaistaan tarvittaessa huomioiden kustannusarvioissa, sääntelyssä, teknologiassa ja olosuhteissa tapahtuneet muutokset.

Varaukset

Milj. euroa	Uudelleenjärjestelyvaraukset	Ympäristövaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2025		1,7	0,0	1,7
Muuntoerot			0,0	0,0
Varausten lisäykset	2,1		2,5	4,6
Käytetyt varaukset	-1,3			-1,3
Käyttämättömien varausten peruutukset		-1,0		-1,0
31.12.2025	0,8	0,7	2,6	4,1
Pitkäaikaiset varaukset		0,7	0,0	0,7
Lyhytaikaiset varaukset	0,8		2,5	3,3
Yhteensä	0,8	0,7	2,6	4,1
1.1.2024	1,1	2,0	0,0	3,2
Muuntoerot		0,0	0,0	0,0
Käytetyt varaukset	-1,1	-0,3		-1,4
31.12.2024		1,7	0,0	1,7
Pitkäaikaiset varaukset		1,7	0,0	1,7
Yhteensä		1,7	0,0	1,7

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

Konsernin yhtiöillä on aiemmasta toiminnasta jääneitä ympäristövastuita suljetuilla, myydyillä tai vuokratuilla teollisuustonteilla sekä käytöstä poistetuilla kaatopaikoilla. Kunnostustöistä aiheutuville kustannuksille on tehty varaukset tapauksissa, joissa konsernin vastuu maa-alueiden pilaantumisesta ja mahdollisista jälkihoitovelvoitteista on voitu määrittää.

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

5. Pääomarakenne ja rahoitusriskit

5.1 Oma pääoma

Osakepääoman muutokset

Milj. euroa	Osakepääoma		
	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2024	51,5	506,4	557,9
A-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi			
31.12.2024	51,5	506,4	557,9
A-osakkeiden vaihto B-osakkeiksi			
31.12.2025	51,5	506,4	557,9

A-osakkeella on yhtiökokouksessa 20 ääntä ja B-osakkeella 1 ääni. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon. A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Muuntamisesta ei suoriteta rahavastiketta.

Osakkeiden lukumäärä

Kpl	Ulkona olevat osakkeet			Omat osakkeet	
	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä	B-osakkeet	Osakkeet yhteensä
1.1.2024	32 802 175	322 009 356	354 811 531	701 215	355 512 746
Omien osakkeiden luovutus		234 719	234 719	-234 719	
31.12.2024	32 802 175	322 244 075	355 046 250	466 496	355 512 746
Omien osakkeiden luovutus		105 694	105 694	-105 694	
31.12.2025	32 802 175	322 349 769	355 151 944	360 802	355 512 746

Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Osakkeiden keskimääräinen painotettu lukumäärä, joka ei sisällä Metsä Board Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita, on 355 142 201 (354 991 386) kappaletta.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot sekä ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksista syntyneet voitot ja tappiot laskennallisella verolla vähennettynä silloin, kun suojauslaskennan edellytykset ovat täyttyneet. Omaa pääomaa ei suojattu Metsä Board -konsernissa vuosina 2025 eikä 2024.

Milj. euroa	Kertyneet muuntoerot		Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut muuntoerot	
	2025	2024	2025	2024
SEK	-56,8	-98,5	41,7	-23,8
USD	4,4	14,9	-10,6	6,6
GBP	-0,5	0,0	-0,5	0,5
Muut	0,8	0,8	0,0	0,0
Yhteensä	-52,2	-82,7	30,5	-16,7

Venäjän Ruplan arvostuskurssina on käytetty maaliskuusta 2023 lähtien Refiniitiivin julkaisemaa EUR/RUB päätöskurssia. Venäjän liiketoiminnan lopettamisen seurauksena kesäkuun 2023 jälkeen kertyneet Venäjän ruplamääräiset muuntoerot on raportoitu tuloslaskelman rahoituserissä. Metsä Board toteutti 13.5.2025 yritysjärjestelyn, jossa venäläisten tytäryhtiöiden määräysvalta siirtyi konsernin ulkopuolelle.

Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot

Milj. euroa	2025	2024
Käyvän arvon rahasto	133,0	135,7
Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	1,6	1,7
Yhteensä	134,6	137,4

Käyvän arvon rahasto

Käyvän arvon rahastoon kirjataan rahavirran suojauksena käytettävien johdannaisinstrumenttien käypien arvojen muutokset laskennallisella verovelalla vähennettynä. Lisäksi rahastoon kirjataan konsernin muihin sijoitusten ryhmään luokitteleman Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden arvostus käypään arvoon verovaikutus huomioon ottaen.

Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot

Vararahasto ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot ovat lähinnä yhtiökokouksen päätöksiin perustettuja ja kartutettuja rahastoja.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

Milj. euroa	2025	2024
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	208,9	208,9

Omat osakkeet

Laatimisperiaatteet

Omia osakkeita hankittaessa vähennetään emoyhtiön omistajille kuuluvaa omaa pääomaa määrällä, joka muodostuu maksetuista vastikkeesta mukaan lukien välittömät transaktiomenot verojen jälkeen kunnes omat osakkeet mitätöidään tai lasketaan uudelleen liikkeelle. Jos ostetut omat osakkeet lasketaan uudelleen liikkeelle, saatu vastike, vähennettynä transaktiomenoilla verojen jälkeen, merkitään emoyhtiön omistajille kuuluvaan omaan pääomaan.

Vuoden lopussa konsernin hallussa oli 360 802 omaa osaketta (466 496), joka vastaa 0,1 % (0,1) osakemäärästä. Osakkeiden keskimääräinen hintahinta oli 7,82 euroa (7,82) osakkeelta.

Milj. euroa	Osaketta		Osaketta	
	2025	2025	2024	2024
Omat osakkeet 1.1.	-3,7	466 496	-5,5	701 215
Omien osakkeiden luovutus	0,9	-105 694	1,8	-234 719
Omat osakkeet 31.12.	-2,8	360 802	-3,7	466 496

Osingot

Yhtiön maksamat osingot kirjataan oman pääoman vähennykseksi sille tilikaudelle, jonka aikana osakkeenomistajat ovat yhtiökokouksessa hyväksyneet osingon maksettavaksi.

Hallitus on ehdottanut, ettei osinkoa jaeta vuodelta 2025.

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen 2025

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						
Milj. euroa	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräys-vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			-0,4	-0,4		-0,4
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		-33,5		-33,5		-33,5
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä						
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		6,7	0,9	7,6		7,6
Yhteensä		-26,8	0,5	-26,3		-26,3
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaukset						
Valuuttavirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		70,0		70,0		70,0
siirretty liikevaihdon oikaisuksi		-42,8		-42,8		-42,8
Korkovirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-0,3		-0,3		-0,3
Hyödykesuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-5,1		-5,1	0,0	-5,1
siirretty ostojen oikaisuksi		-0,3		-0,3	0,0	-0,3
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		6,8		6,8		6,8
Rahavirran suojaukset yhteensä		28,4		28,4		28,4
Muuntoerot	30,5			30,5	9,5	40,0
Muuntoerot yhteensä	30,5			30,5	9,5	40,0
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-4,3		-4,3		-4,3
Yhteensä	30,5	24,1		54,5	9,5	64,0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	30,5	-2,7	0,5	28,2	9,5	37,8

Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen 2024

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						
Milj. euroa	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräys-vallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät			-0,9	-0,9		-0,9
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat		-35,4		-35,4		-35,4
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä						
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		6,9	0,5	7,4		7,4
Yhteensä		-28,5	-0,4	-28,9		-28,9
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaukset						
Valuuttavirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-47,6		-47,6		-47,6
siirretty liikevaihdon oikaisuksi		2,2		2,2		2,2
Korkovirtasuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		-1,3		-1,3		-1,3
Hyödykesuojaus						
omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot		5,5		5,5	0,0	5,6
siirretty ostojen oikaisuksi		2,0		2,0	0,0	2,0
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		-13,8		-13,8		-13,8
Rahavirran suojaukset yhteensä		-52,9		-52,9		-52,9
Muuntoerot	-16,7			-16,7	-5,0	-21,7
Muuntoerot yhteensä	-16,7			-16,7	-5,0	-21,7
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		7,8		7,8		7,8
Yhteensä	-16,7	-45,1		-61,8	-5,0	-66,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-16,7	-73,6	-0,4	-90,7	-5,0	-95,7

5.2 Kurssierot sekä rahoitustuotot ja -kulut

Laatimisperiaatteet

Korkotuotot ja -kulut kirjataan efektiivisen koron menetelmällä.

Osinkotuotot kirjataan, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

Vieraan pääoman menot kirjataan pääsääntöisesti kuluksi sillä raportointikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Kun kyseessä on merkittävä ja pitkäkestoinen aineettoman hyödykkeen ja aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen investointiprojekti, aktivoidaan hyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot osaksi omaisuuserän hankintamenoa.

Konserni esittää etuuspohjaisiin eläkejärjestelyihin liittyvät netto-korkotuotot ja -kulut rahoitustuottoina ja -kuluina.

Kurssierojen laatimisperiaatteet on esitetty liitetiedossa 1. Yleiset laatimisperiaatteet.

Kurssierot sekä rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	2025	2024
Kurssierot		
Kaupalliset erät	-12,6	5,0
Suojaus, ei suojauslaskentaa	11,4	-7,8
Muut	0,0	0,0
Yhteensä	-1,2	-2,8
Rahoitustuotot		
Muut korko- ja rahoitustuotot		0,1
Korkotuotot käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	-0,5	-0,5
Korkotuotot jaksotettuun hankintamenoön kirjattavista rahoitusvaroista ja muista saamisista	5,8	9,6
Osinkotuotot	0,1	0,1
Yhteensä	5,4	9,3
Rahoituskulut		
Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostus		
Rahoitusvarojen arvonnmuutosten voitot ja tappiot	0,0	
Yhteensä	0,0	
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusveloista	-19,5	-15,2
Korkokulut vuokrasopimuksista	-0,5	-0,5
Muut rahoituskulujen erät	-1,4	-1,6
Yhteensä	-21,5	-17,3
Kurssierot sekä rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-17,3	-10,8

Venäjän liiketoiminnan lopettamisen seurauksena kesäkuun 2022 jälkeen kertyneet Venäjän ruplamääräiset muuntoerot on raportoitu tuloslaskelman muissa kurssieroissa. Metsä Board toteutti 13.5.2024 yritysjärjestelyn, jossa venäläisten tytäryhtiöiden määräysvalta siirtyi konsernin ulkopuolelle. Muissa kurssieroissa raportointiin vuonna 2024 0,0 miljoonaa euroa kuluu. Tulosvaikutteisesti kirjattuja korkokuluja on aktivoitu osaksi investointien hankintamenoja 0,0 miljoonaa euroa (0,0).

5.3 Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat

Milj. euroa	2025	2024
Lainasaamiset	0,4	0,0
Etuusperusteiset eläkejärjestelyt (liitetieto 3.4)	2,3	3,4
Muut saamiset ja siirtosaamiset	0,8	1,0
Yhteensä	3,5	4,4

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

5.4 Rahavarat

Laatimisperiaatteet

Rahavaroihin luokitellaan käteisen rahan ja pankkitilien lisäksi ne jaksotettuun hankintamenoון kirjutat likvidit rahoitusvarat, jotka erääntyvät alle 6 kuukauden kuluessa hankinta-ajankohdasta. Rahavaroihin luokitellaan myös Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

Jaksotettuun hankintamenoון arvostettujen rahavarojen arvonalentumisen määrittämisessä sovelletaan odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia. Odotettavissa olevia luottotappiota tarkastellaan seuraavien 12 kuukauden ajalta.

Milj. euroa	2025	2024
Käteinen raha ja pankkitilit	1,8	3,4
Talletukset Metsä Group Treasury Oy:ssä	307,5	179,2
Yhteensä	309,3	182,6

5.5 Rahoitusvelat ja nettovelat

Laatimisperiaatteet

Korolliset rahoitusvelat kirjataan alunperin käypään arvoון. Konserni on määritellyt kaikki korolliset rahoitusvelat Jaksotettujen hankintamenoון -ryhmään. Transaktiomenot sisällytetään jaksotettuun hankintamenoון arvostettavien rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoון. Myöhemmin kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoון.

Korolliset rahoitusvelat

Milj. euroa	2025	2024
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		
Joukkovelkakirjalainat	446,9	249,4
Lainat rahoituslaitoksilta	40,3	152,6
Vuokrasopimusvelat	8,6	9,9
Yhteensä	495,7	411,9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		
Yritystodistuslainat		29,7
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	16,6	19,1
Lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille	52,1	66,7
Yhteensä	68,8	115,5
Korolliset rahoitusvelat yhteensä	564,5	527,4

Korolliset rahoitusvarat

Milj. euroa	2025	2024
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvarat		
Lainasaamiset ja muut saamiset	0,4	0,0
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat		
Käteinen raha ja pankkitilit	1,8	3,4
Talletukset Metsä Group Treasury Oy:ssä	307,5	179,2
Yhteensä	309,3	182,6
Korolliset rahoitusvarat yhteensä	309,7	182,6
Korolliset nettovelat yhteensä	254,8	344,9

Metsä Board on luokitellut rahavaroihin rahoituspolitiikan mukaiset lyhytaikaiset rahamarkkinasijoitukset ja Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

Rahoituksen rahavirrassa raportoidut velkojen ja lyhytaikaisten korollisten saamisten muutokset 2025

Muut kuin rahavirtavaikutteiset muutokset							
Milj. euroa	1.1.2025	Rahavirta	Hankinnat ja myynnit	Valuuttakurssit	Vuokrasopimukset	Muut	31.12.2025
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat sisältäen lyhytaikaisen osuuden							
Joukkovelkakirjalainat	249,4	197,1				0,3	446,9
Lainat rahoituslaitoksilta	164,4	-112,6				0,3	52,1
Vuokrasopimusvelat	17,2	-6,7		0,2	2,7		13,4
Muut	0,0	0,0				0,0	0,0
Yhteensä	431,0	77,8		0,2	2,7	0,6	512,3
Pitkäaikaiset korottomat velat	5,6	-2,7				1,3	4,2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	96,4	-47,6		3,3			52,1
Yhteensä	533,0	27,5		3,6	2,7	2,0	568,7

Rahoituksen rahavirrassa raportoidut velkojen ja lyhytaikaisten korollisten saamisten muutokset 2024

Muut kuin rahavirtavaikutteiset muutokset							
Milj. euroa	1.1.2024	Rahavirta	Hankinnat ja myynnit	Valuuttakurssit	Vuokrasopimukset	Muut	31.12.2024
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat sisältäen lyhytaikaisen osuuden							
Joukkovelkakirjalainat	249,2					0,2	249,4
Lainat rahoituslaitoksilta	176,1	-12,0				0,2	164,4
Vuokrasopimusvelat	12,8	-6,7		0,0	11,2		17,2
Muut	0,0	0,0					0,0
Yhteensä	438,1	-18,7		0,0	11,2	0,4	431,0
Pitkäaikaiset korottomat velat	8,7	-3,1		0,0			5,6
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		95,8		0,7			96,4
Yhteensä	446,8	73,9		0,7	11,2	0,4	533,0

Joukkovelkakirjalainat

Milj. euroa	Korko-%	2025	2024
2017–2027	2,750	249,9	249,4
2025–2031	3,875	197,2	
Yhteensä		447,1	249,4

Metsä Board Oyj on syyskuussa 2017 laskenut liikkeeseen joukkovelkakirjalainan määrältään 250 miljoonaa euroa sekä toukokuussa 2025 vihreän joukkovelkakirjalainan (Green Bond) määrältään 200 miljoonaa euroa. Lainat ovat etuoikeusasemaltaan senior-statuksellisia ja vakuudettomia.

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

5.6 Rahoitusriskien hallinta

Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen ja johdon vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on osaltaan turvata konsernin taloudellinen kannattavuus ja vakaus, varmistaa kustannustehokas rahoitus sekä suojautua tehokkaasti rahoitus – ja hyödykeriskeiltä ja siten vähentää epävarmuutta sekä parantaa ennustettavuutta.

Rahoituspalveluista ja rahoitusriskien hallinnasta konsernissa vastaa Metsäliitto Osuuskunnan 100 prosenttisesti omistama Metsä Group Treasury Oy.

Valuuttariski

Metsä Boardin valuuttariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä sekä taloudellisesta valuuttariskistä. Pääosa yhtiön kustannuksista syntyy euroalueella ja jossain määrin Ruotsissa, mutta myyntituotoista merkittävä osa saadaan tai hinnoitellaan muussa kuin yrityksen toimintavaluutassa. Valuuttamääräisistä myyntituotoista ja kustannuksista muodostuvaan valuuttavirtapositioniin sisältyy valuuttamääräisten myyntisaatavien ja ostovelkojen muodostama tasepositio sekä 50 % vuotuisesta tulevasta sopimuspohjaisesta tai ennakoidusta valuuttavirrasta.

Yhtiön liiketoiminnan valuuttavirtaposition päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu ja Englannin punta. Dollarin osuus Metsä Boardin virtapositionista on 47 prosenttia (2024: 54). Ruotsin kruunun 37 prosenttia (36) ja punnan 12 prosenttia (8). Dollarin ja punnan vahvistuminen vaikuttaa positiivisesti yhtiön tulokseen ja vastaavasti niiden heikkeneminen negatiivisesti. Ruotsin kruunun heikkenemisellä on positiivinen vaikutus yhtiön tulokseen. Muista valuutoista Metsä Board suojaa myös Kanadan dollaririskiä. Suojauspolitiikkana on pitää pääsääntöisesti tasepositio ja 50 % vuotuisesta virtapositionista suojattuna kaikista sopimuspohjaisista tai ennakoiduista valuuttavirroista. Pääosin virtapositionia suojataan termiinikaupoin, mutta myös valuuttalainoja ja valuuttaoptioita käyttämällä.

Valuuttavirtapositionista oli tilikauden lopussa suojattuna keskimäärin 6,4 kuukautta (7,9) eli 106 prosenttia suojauspolitiikan mukaisesta normista (132). Tilikauden aikana suojausaste on vaihdellut 6 ja 8 kuukauden välillä (7-8) eli 105 ja 131 prosentin välillä normista (120-132). Dollarin virtaposition suojausaste oli 6,2 kuukautta (7,8) eli 103 prosenttia normista (130). Ruotsin kruunun suojausaste oli 7,2 kuukautta (8,4) eli 120 prosenttia normista (139) ja punnan suojausaste oli 4,8 kuukautta (7,2) eli 80 prosenttia normista (120). Suojauslaskentaan kohdistetuilla termiineillä ja optioilla on suojattu ennakoidun erittäin todennäköisen myynnin osuutta valuuttavirtapositionista.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Metsä Board ei suojaa omaa pääomaa.

Korkoriski

Korkoriski kohdistuu taseen korollisiin saataviin ja velkoihin, käyttö- pääomarahoitukseen sekä valuuttasuojaukseen. Riskin hallinnassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu ja Englannin punta. Korkoriskipolitiikan tavoitteena on minimoida koronmuutosten aiheuttama negatiivinen vaikutus yhtiön tulokseen ja taloudelliseen asemaan sekä samalla pyrkiä optimoimaan rahoituskustannukset riskiliittien puitteissa. Korkotason muutosten vaikutus rahoituskustannuksiin riippuu korollisten rahoituserien korkosidonnaisuusajasta, jota yhtiö mittaa duraatiolla. Duraation pidentyessä korkotason nousu vaikuttaa hitaammin rahoitusvelkojen korkokustannuksiin. Lainaportfolion korkosidonnaisuus-aikaan vaikutetaan vaihtuvakorkoisen ja kiinteäkorkoisen rahoituksen määrää säätelemällä ja koronvaihtosopimusten käytöllä.

Rahoituspolitiikan mukainen korkosidonnaisuusajan normi on 24 kuukauden keskimääräinen lainasalkun duraatio. Sidonnaisuusaika voi kuitenkin vaihdella rahoituspolitiikassa määritellyn normin mukaisesta suojauksesta poikkeamiselle asetettujen valtuuksien puitteissa 6 ja 36 kuukauden välillä ja suuremmasta normipoikkeamasta tehdään päätökset yhtiön hallituksessa. Lainojen korkosidonnaisuusaika oli vuoden lopussa 18,3 kuukautta (19,8). Tilikauden aikana korkosidonnaisuusaika on vaihdellut 15 ja 24 kuukauden välillä (20-29). Korollisista rahoitusveloista on vaihtuvakorkoisia 30 prosenttia (41) ja loput kiinteäkorkoisia ja keskikorko on vuoden 2025 lopussa 2,9 prosenttia (2,7). Vuoden 2025 lopussa yhden prosenttiyksikön koron nousu alentaisi seuraavan 12 kuukauden nettokorkokustannuksia laskennallisesti 0,9 miljoonaa euroa (laskee 0,5).

Yhtiö soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa koronvaihtosopimuksiin, jolla on muutettu puolet kiinteäkorkoisesta toukokuussa 2025 liikkeelle lasketusta vihreästä joukkovelkakirjalainasta vaihtuvakorkoiseksi. Koronvaihtosopimuksen bruttovolyymi tilinpäätöshetkellä on 100,0 miljoonaa euroa ja se erääntyy vuonna 2031.

Hyödykeriski

Hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan kullekin hyödykelajille erikseen määriteltä riskinhallintapolitiikkaa. Poliitiikan mukaan hyödykeriskien hallinta tapahtuu finanssisuojausten osalta keskitetysti Metsä Group Treasuryn kautta Metsä Boardin hallituksen hyväksymän strategian ja riskinhallintapolitiikan pohjalta. Kaikkien hyödykeriskien suojauksessa sovelletaan suojauslaskentaa.

Metsä Board suojaa hyödykesuojauspolitiikkaan perustuen finanssisopimuksen sekä maakaasun ostojen hintariskiä että logistiikkakustannuksiin (merirahteihin) liittyvää kevyen polttoöljyn, raskaan polttoöljyn ja meriliikenteen polttoöljyn hintariskiä. Metsä Board ei suojaa sellun hintariskiään.

Likviditeettiriski

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanottomahdollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Riskiä valvotaan arvioimalla 12 – 24 kuukauden likviditeettitarve ja varmistamalla että likviditeetti kattaa pääosan kyseisen ajanjakson tarpeesta.

Likviditeettiriskiä hallitaan myös käyttämällä eri pääoma- ja rahoitusmarkkinoita riippuvuuden vähentämiseksi yksittäisestä rahoituslähteestä sekä optimoimalla lainojen maturiteettirakennetta. Metsä Boardilla on käytössään myyntisaamiisiin ja ostovelkoihin liittyvää lyhytaikaista käytöpääomarahoitusta. Ohjelmilla ei ole tavoiteltu merkittäviä poikkeamia Metsä Boardin normaaleista maksuehdoista. Toimittajarahoitusohjelmat ja niiden koko on esitetty liitetiedossa 4.8

Metsä Boardin likviditeetti oli tilikauden lopussa 559,3 miljoonaa euroa (382,6), joka muodostuu likvideistä varoista ja sijoituksista 309,3 miljoonaa euroa (182,6) ja 250,0 miljoonan euron (200,0): syndikoidusta luottolimiitistä (revolving credit facility). Likvideistä varoista 307,5 miljoonaa (179,2) oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryn ja 1,8 miljoonaa (3,4) kassavaroja sekä sijoituksia. Lisäksi yhtiöllä oli muita korollisia saamisia on 0,4 M€ (0,0). Metsä Boardin likviditeettireserviä täydentävät 200 miljoonan euron käyttämätön yritystodistusohjelma sekä Metsä Groupin sisäinen 150,0 miljoonan euron (150,0) käyttämätön lyhytaikainen rahoituslimiitti. Pitkäaikaisista lainoista ja luottolupauksista erääntyy 12 kuukauden jaksolla 2 prosenttia (3) ja yli neljän vuoden jakson ulottuu 27 prosenttia (3). Pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti on 3,1 vuotta (2,2). Lyhytaikaisen rahoituksen osuus yhtiön korollisista veloista on 8,5 prosenttia (21,7).

Vastapuoliriski

Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että yhtiö kärsii tappiota, jos vastapuoli on kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Yhtiö hallitsee tätä riskiä tekemällä rahoitustapahtumat vain luottokelpoisimpien vastapuolien kanssa ennalta päätetyissä rajoissa. Rahoituksen luottoriskeistä ei tilikauden aikana aiheutunut tappiota. Pääosa rahoituksen luottoriskeistä on sisäisen pankin Metsä Group Treasuryn taseessa, eikä suoraan Metsä Boardin taseessa. Rahoitusvarojen arvonalentumisten määrittämiseen on yhtiössä sovellettu odotettuihin luottotappioihin perustuvaa mallia.

Kaupalliseen toimintaan liittyvien luottoriskien hallinta on Metsä Groupin yhtiöiden ylimmän johdon ja keskitetyn luotonvalvonnan vastuulla. Johto määrittää asiakkaille myönnettävät luottorajat ja maksuehdot yhteistyössä keskitetyn luotonvalvonnan kanssa. Luotonvalvonta seuraa myyntisaamisten kokonaistilannetta ja raportoi kuukausittain yhtiön luottokomitealle sekä johdolle. Asiakkaiden luottokelpoisuutta arvioidaan säännöllisin välein asiakkaiden tilinpäätösten ja maksukäyttäytymisen sekä luokitusyhtiöiden antamien tietojen pohjalta. Yksittäisten asiakkaiden luottolimiitit tarkistetaan vähintään kerran vuodessa. Luottovakuutus kattaa pääsääntöisesti lähes kaikki luottoriskit, ja asiakasluottoriski oli vuonna 2025 normaalilla tasolla. Luotonvalvonnan pääperiaatteet on määritelty Metsä Groupin keskitetyn luotonvalvonnan luotonhallintaohjeissa.

Myyntisaamiset ovat jakautuneet maantieteellisesti laajalle alueelle vastaten segmenttitiedoissa esitettyä myynnin rakennetta. Suurimmat luottoriskien lähteet ovat Yhdysvallat, Italia, Iso-Britannia, Puola, Saksa, Espanja, Ruotsi, Mexico, Alankomaat ja Turkki. Kymmenen suurinta maata edustaa noin 67 prosenttia kaikista ulkoisista myyntisaamisista (71). Metsä Boardin suurimman yksittäisen asiakkaan (yksittäisen yrityksen tai yhteisomistuksessa olevan yritysryhmän) luottoriskin osuus vuoden 2025 lopussa oli 7,5 prosenttia (7) myyntisaamisten kokonaismäärästä. Kymmenen suurinta asiakasryhmää (yksittäisiä yrityksiä tai yhteisomistuksessa olevia yritysryhmiä) vastasi 39 prosentista (41) kaikista ulkoisista myyntisaamisista. Vuoden 2025 lopussa oli luottovakuutuslimiiteissä alle 1,0 prosentin (<1,0) vajuus yli tavanomaisten luotonhallintaohjeen mukaisten rajausten.

Myyntisaamisten odotettavissa olevat luottotappiot sekä myyntisaamisten ikäjakaua on esitetty liitetiedossa 4.5.

Pääoman hallinta

Metsä Boardin tavoitteena on ylläpitää tehokasta pääomarakennetta, joka varmistaa yhtiön toimintaedellytykset rahoitus- ja pääomamarkkinoilla kaikissa olosuhteissa. Metsä Boardilla on luottoluokitukset kahdelta luokitusyhtiöltä (Moody’s Investor Service ja S&P Global) pitkäaikaiselle rahoitukselle. Luottoluokitukselle ei ole määritelty tavoitetasoa.

Metsä Boardin pitkän aikavälin tavoite vertailukelpoiselle sijoitetun pääoman tuotolle on vähintään 12 prosenttia. Lisäksi yhtiön tavoitteena on, että korollisen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (viimeiset 12 kuukautta) suhde on korkeintaan 2,5. Vuonna 2025 pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet pysyivät ennallaan.

Pääomarakennetta kuvaavat tunnusluvut sekä tunnuslukujen laskennassa käytetyt pääomien määrät olivat seuraavat:

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Milj. euroa	2025	2024
Korollinen nettovelka / vertailukelpoinen käyttökate	8,6	2,0
Nettovelkaantumisaste, % ¹⁾	15	18
Korolliset velat	564,5	527,4
./.. likvidit varat	309,3	182,6
./.. korolliset saamiset	0,4	0,0
Korollinen nettovelka	254,8	344,9
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 590,4	1 743,0
+ määräysvallattomien omistajien osuus	166,3	164,7
Oma pääoma yhteensä	1 756,7	1 907,7
Liiketulos	-169,5	62,3
Poistot ja arvonalentumiset	165,6	113,6
Käyttökate	-3,9	175,9
Vaihto-omaisuuden alaskirjaus	5,8	
Henkilöstökulut	15,0	
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	4,4	1,4
Liiketoiminnan muut kulut	8,3	0,5
Vertailukelpoinen käyttökate	29,6	175,0

¹⁾ Nettovelkaantumisaste = Korollinen nettovelka / omapääoma yhteensä

Virtapositiosuojaus 31.12.2025

Vuotuinen valuuttavirtapositio								
	USD	GBP	SEK	AUD	CAD	Muu pitkä	Muu lyhyt	Yhteensä
Virtapositio, netto (milj. valuuttayksikköä)	601	112	-4 314	3	60			
Virtapositio, netto (milj. euroa)	512	129	-399	2	37	2	-1	1 081
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-264	-51	239		-19			-573
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	6,2	4,8	7,2		6,0			6,4
Suojausaste keskimäärin vuonna 2025 (kk)	6,7	5,9	7,4		6,0			6,8
Suojauksen kesikurssi vuoden lopussa	1,1783	0,8787	11,0346					

Virtapositiosuojaus 31.12.2024

Vuotuinen valuuttavirtapositio								
	USD	GBP	SEK	AUD	CAD	Muu pitkä	Muu lyhyt	Yhteensä
Virtapositio, netto (milj. valuuttayksikköä)	888	99	-6 569	5	45			
Virtapositio, netto (milj. euroa)	855	119	-573	3	30	2	-2	1 584
Virtaposition suojaus (milj. euroa)	-557	-72	399		-15			-1 043
Suojausaste vuoden lopussa (kk)	7,8	7,2	8,4		6,0			7,9
Suojausaste keskimäärin vuonna 2024 (kk)	7,1	6,3	8,4		6,0			7,4
Suojauksen kesikurssi vuoden lopussa	1,0931	0,8485	11,4789					

Ulkoisten lainojen finanssikovenantit

Metsä Boardin lainasopimuksessa ja sitovan luottolimiitin ehdoissa on pääomarakennetta koskeva, nettovelkaantumisasteeseen liittyvä finanssikovenanttiehto Metsä Board on täyttänyt kovenanttiehdon tilikausina 2025 ja 2024.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyt nettosijoitukset 31.12.2025

	Oma pääoma				
	USD	GBP	SEK	Muut	Yhteensä
Oma pääoma (milj. valuuttayksikköä)	122	5	7 648		
Oma pääoma (milj. euroa)	104	6	707	2	818

Ulkomaiseen yksikköön tehdyt nettosijoitukset 31.12.2024

	Oman pääoman positio				
	USD	GBP	SEK	Muut	Yhteensä
Oman pääoma (milj. valuuttayksikköä)	100	5	8 661		
Oman pääoma (milj. euroa)	96	6	756	2	860

Korkoriski / lainojen duraatio ja uudelleenhinnoittelujakauma (korkojohdannaiset mukaan lukien) 31.12.2025

Lainamäärä (milj.euroa)	Duraatio (kk)	Keskikorko (%)	Korkoherkkyys ¹⁾ (milj. euroa)	Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma						
				1–4/2026	5–8/2026	9–12/2026	2027	2028	2029	>2029
564	18,3	2,9	-0,9	-55	-107	-7	-264	-12	-17	-103

Korkoriski / lainojen duraatio ja uudelleenhinnoittelujakauma (korkojohdannaiset mukaan lukien) 31.12.2024

Lainamäärä (milj.euroa)	Duraatio (kk)	Keskikorko (%)	Korkoherkkyys ¹⁾ (milj. euroa)	Lainojen korkojen uudelleenhinnoittelujakauma						
				1–4/2025	5–8/2025	9–12/2025	2026	2027	2028	>2028
528	19,8	2,7	-0,5	-200	-8	-8	-12	-265	-15	-21

¹⁾ Korkoherkkyys on arvio yhden prosentin yhdensuuntaisen koronmuutoksen vaikutuksesta vuotuisiin nettokorkokustannuksiin vuoden lopun positiolla.

Maakaasun oston hintariskin suojaus

Tonnia	31.12.2025	31.12.2024
Maakaasupositio, netto	158	377
Maakaasuposition suojaus	96	307
Suojausaste vuoden lopussa (%)	61	81
Suojauksen keskihinta vuoden lopussa (€/t)	30,72	36,32

Maakaasun oston hintariskiä suojataan määritellyn riskinhallintapolitiikan mukaisesti finanssisopimuksin. Metsä Board suojaa maakaasun nettopositiotaan TTF-finanssisopimuksin.

Logistiikan öljyn hintariskin suojaus

Tonnia	31.12.2025	31.12.2024
Logistiikan öljypositio, netto	46 870	51 072
Öljyposition suojaus	30 962	36 119
Suojausaste vuoden lopussa (%)	66	71
Suojauksen keskihinta vuoden lopussa (euroa/t)	411,43	467,13

Logistiikan öljyposition oston hintariskiä suojataan määritellyn riskinhallintapolitiikan mukaisesti finanssisopimuksin. Metsä Boardin logistiikan öljypositio sisältää bunkeriklausuulin alaiset positiot, jotka koostuvat eri polttoaineista. Metsä Board suojaa meriliieknteen polttoaineiden hintariskejä.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Markkinariskiherkkyys 2025

Vaikutus oman pääoman positioon ja virtapositioon				
Milj. euroa	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus vuotuiseseen kassavirtaan	Vaikutus vuotuiseseen kassavirtaan ml. suojaus
Korkoriski (100 bp markkinakorkojen nousu)				
Tulosvaikutus	-1,7		0,9	-0,8
Muu vaikutus omaan pääomaan				
Hyödykeriski (hyödykehinta + 20 %)				
Tulosvaikutus			-4,3	-1,5
Muu vaikutus omaan pääomaan	2,8			
Valuuttariski (USD - 10 %)				
Tulosvaikutus	-0,8		-51,2	-24,7
Muu vaikutus omaan pääomaan	24,7	-10,4		
Valuuttariski (GBP - 10 %)				
Tulosvaikutus			-12,9	-7,7
Muu vaikutus omaan pääomaan	4,6	-0,6		
Valuuttariski (SEK - 10 %)				
Tulosvaikutus	-0,9		39,9	16,0
Muu vaikutus omaan pääomaan	-21,6	-70,7		

Markkinariskiherkkyys 2024

Vaikutus oman pääoman positioon ja virtapositioon				
Milj. euroa	Vaikutus rahoitusvaroihin ja -velkoihin	Vaikutus oman pääoman positioon	Vaikutus vuotuiseseen kassavirtaan	Vaikutus vuotuiseseen kassavirtaan ml. suojaus
Korkoriski (100 bp markkinakorkojen nousu)				
Tulosvaikutus	-0,5		-0,5	-0,7
Muu vaikutus omaan pääomaan	0,3			
Hyödykeriski (hyödykehinta + 20 %)				
Tulosvaikutus			-8,2	-1,9
Muu vaikutus omaan pääomaan	6,3			
Valuuttariski (USD - 10 %)				
Tulosvaikutus	1,3		-85,5	-29,8
Muu vaikutus omaan pääomaan	48,0	-9,6		
Valuuttariski (GBP - 10 %)				
Tulosvaikutus	0,1		-11,9	-4,8
Muu vaikutus omaan pääomaan	6,4	-0,6		
Valuuttariski (SEK - 10 %)				
Tulosvaikutus	-1,3		57,3	17,4
Muu vaikutus omaan pääomaan	-36,0	-75,6		

+ -merkkiset erät = positiivinen vaikutus = varojen lisäys / velkojen vähentyminen / kassavirran lisäys
- -merkkiset erät = negatiivinen vaikutus = varojen vähentyminen / velkojen lisäys / kassavirran vähentyminen

Konsernin on esitettävä herkkyysanalyysi eri markkinariskeistä, joille se on raportointipäivänä alttiina ja näyttää, miten kohtuullisen mahdolliset muutokset relevanteissa riskimuuttujissa vaikuttaisivat sen tulokseen ja omaan pääomaan raportointipäivänä. Konserni on tunnistanut markkinakorkojen, sähkön hintojen ja valuuttakurssien olevan sen keskeisiä markkinariskejä ja on määritellyt 1 prosenttiyksikön korkotason nousun, 20 prosentin sähkön hinnan nousun ja 10 prosentin Yhdysvaltain dollarin, Englannin punnan ja Ruotsin kruunun heikkenemisen kohtuullisen mahdolliseksi riskimuuttujiksi. Mainitut valuutat edustavat yli 96 prosenttia konsernin vuotuisesta virtaposiitiosta. Markkinariski on luonteeltaan suhteellisen lineaarinen niin, että päinvastaisen markkinahinnan muutoksen vaikutukset eivät suuruudeltaan olennaisesti eroa esitetyistä lukuarvoista. Herkkyysanalyysit on laskettu soveltaen vakiintuneita menetelmiä laskea rahoitusinstrumenttien markkina-arvoja, jotka on kuvattu tilinpäätöksen laadintaperiaateissa.

Raportointipäivän lukuarvot heijastelevat kohtuullisen hyvin raportointi-ajanjakson keskimääräisiä markkinariskejä. Lisäksi konserni esittää lukuarvot, jotka kuvaavat riskimuuttujien vaikutusta omaan pääomaan ja vuotuisen kassavirtaan antaakseen laajemman kuvan korkojen, sähkön hinnan ja valuuttakurssien markkinariskeistä. Vuotuiset kassavirrat perustuvat ennusteisiin, ei olemassa oleviin kaupallisiin sopimuksiin. Dollarin ja punnan heikentymisellä on negatiivinen vaikutus vuotuisen virtapositioon ja Ruotsin kruunun heikentymisellä positiivinen vaikutus. Suojaukset pienentävät tätä vaikutusta suojausstrategiasta riippuen. Vaikutus omaan pääomaan syntyy tytäryhtiöiden oman pääoman konsolidoinnista konsernitilinpäätökseen. Hyödykehintojen nousulla on negatiivinen vaikutus kassavirtaan. Koska lähimmän vuoden maakaasun- ja logistiikan öljyhintariski on suojauspolitiikan mukaisesti suurelta osin suojattu jää vaikutus suojaus mukaan lukien vähäiseksi.

Rahoitusvelkojen ja niihin liittyvien rahoituskulujen maturiteetti 2025

Milj. euroa	2026	2027	2028	2029	2030	2031–	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat		250,0				200,0	450,0
Lainat rahoituslaitoksilta	11,8	11,8	11,8	11,8	5,0		52,1
Vuokrasopimusvelat	5,3	3,8	2,5	1,6	0,8	0,3	14,3
Pitkäaikaiset korolliset velat, yhteensä	17,1	265,6	14,2	13,4	5,8	200,3	516,4
Lyhytaikaiset korolliset velat	52,1						52,1
Ostovelat ja muut velat	413,7						413,7
Rahoitusvelat yhteensä	482,9	265,6	14,2	13,4	5,8	200,3	982,2
Rahoituskulut yhteensä	15,1	15,0	8,0	7,9	7,8	7,8	61,6
Rahoitusvelat ja -kulut yhteensä	498,1	280,6	22,3	21,3	13,6	208,1	1 043,9
Takausvastuut	0,1		0,4			0,3	0,7
Johdannaiset							
Valuuttajohdannaiset, velat	936,7						936,7
Valuuttajohdannaiset, saamiset	-941,5						-941,5
Koronvaihtosopimukset	-0,1	0,2	0,3	0,4	0,4	0,2	1,3
Hyödykejohdannaiset	1,9						1,9
Johdannaiset, netto	-3,1	0,2	0,3	0,4	0,4	0,2	-1,7

Rahoitusvelkojen ja niihin liittyvien rahoituskulujen maturiteetti 2024

Milj. euroa	2025	2026	2027	2028	2029	2030–	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat			250,0				250,0
Lainat rahoituslaitoksilta	11,8	111,8	11,8	11,8	11,8	5,9	164,7
Vuokrasopimusvelat	6,7	4,5	3,2	1,7	1,2	1,2	18,5
Pitkäaikaiset korolliset velat, yhteensä	18,4	116,3	265,0	13,5	13,0	7,0	433,2
Lyhytaikaiset korolliset velat	96,4						96,4
Ostovelat ja muut velat	322,6						322,6
Rahoitusvelat yhteensä	437,5	116,3	265,0	13,5	13,0	7,0	852,2
Rahoituskulut yhteensä	11,4	10,3	7,3	0,3	0,2	0,0	29,4
Rahoitusvelat ja -kulut yhteensä	448,8	126,6	272,2	13,8	13,1	7,1	881,6
Takausvastuut	0,1		0,4			0,3	0,7
Johdannaiset							
Valuuttajohdannaiset, velat	1 356,5						1 356,5
Valuuttajohdannaiset, saamiset	-1 332,2						-1 332,2
Koronvaihtosopimukset	-0,3						-0,3
Hyödykejohdannaiset	-3,6						-3,6
Johdannaiset, netto	20,5						20,5

Vuokrasopimusvelkojen tasearvo oli 13,4 miljoonaa euroa (17,2). Valuuttajohdannaisvelkojen tasearvo oli 6,7 miljoonaa euroa (29,5) ja valuuttajohdannaisaamisten 8,3 miljoonaa euroa (5,2).

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

5.7 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot 2025

Milj. euroa	Liite-tieto	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettuun hankintamenoון arvostetut	Tasearvo yhteensä
Rahoitusvarat					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3	1.4	184.8		186.2
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5.3			1.0	1.0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5			202.1	202.1
Rahavarat	5.4			309.3	309.3
Johdannaiset	5.7	0.7	7.6		8.3
Tasearvo yhteensä		2.2	192.4	512.5	707.0
Käypä arvo yhteensä		2.2	192.4	512.5	707.0
Rahoitusvelat					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5			495.7	495.7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5			68.8	68.8
Ostovelat ja muut velat	4.7			413.7	413.7
Johdannaiset	5.7	0.6	6.0		6.7
Tasearvo yhteensä		0.6	6.0	978.2	984.8
Käypä arvo yhteensä		0.6	6.0	970.6	977.3

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu sekä käyvät arvot 2024

Milj. euroa	Liite-tieto	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettuun hankintamenoון arvostetut	Tasearvo yhteensä
Rahoitusvarat					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3	1.4	218.3		219.7
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	5.3			0.7	0.7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.5			240.0	240.0
Rahavarat	5.4			182.6	182.6
Johdannaiset	5.7	1.2	8.0		9.2
Tasearvo yhteensä		2.7	226.3	423.2	652.1
Käypä arvo yhteensä		2.7	226.3	423.2	652.1
Rahoitusvelat					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5			411.9	411.9
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5			115.5	115.5
Ostovelat ja muut velat	4.7			322.6	322.6
Johdannaiset	5.7	3.1	26.6		29.7
Tasearvo yhteensä		3.1	26.6	850.0	879.7
Käypä arvo yhteensä		3.1	26.6	849.1	878.8

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvonlisäverosaamisia ja siirtosaamisia. Ostovelat ja muut velat eivät sisällä saatuja ennakkomaksuja, arvonlisäverovelkoja eikä siirtovelkoja.

Metsä Board -konsernissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvostetaan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoון.

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai omaisuuserän markkinakorolla laskettuun kykyarvoון. Sovellettujen diskonttokorkojen vaihteluväli on 1,4–4,1 (1,7–3,6). Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät olennaisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia

Laatimisperiaatteet	
Käypään arvoון arvostetut rahoitusvarat ja rahoitusvelat on luokiteltu seuraavasti:	
Taso 1	Käyvät arvot perustuvat suoraan markkinoilta saatuuں noteeraukseen.
Taso 2	Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, joissa käytetään markkinainformaatiota.
Taso 3	Käyvät arvot eivät perustu markkinatietoon vaan yhtiön omiin oletuksiin.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 2025

31.12.2025					
Milj. euroa	Liitetieto	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoון					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3			186.2	186.2
Johdannaissaamiset	5.7		8.3		8.3
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoון					
Johdannaisvelat	5.7	1.9	4.8		6.7
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoון					
Rahavarat	5.4		309.3		309.3
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoון					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		488.3		488.3
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		68.6		68.6

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 2024

31.12.2024					
Milj. euroa	Liitetieto	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoון					
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	4.3			219.7	219.7
Johdannaissaamiset	5.7	3.8	5.5		9.2
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoון					
Johdannaisvelat	5.7	0.2	29.5		29.7
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoון					
Rahavarat	5.4		182.6		182.6
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoון					
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		411.2		411.2
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	5.5		115.2		115.2

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritelty tason 3 mukaisesti

Milj. euroa	2025	2024
Arvo 1.1.	219.7	254.4
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-33.5	-34.6
Hankinnat	0.0	
Myynnit	0.0	-0.1
Arvo 31.12.	186.2	219.7

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Johdannaiset ja suojauslaskenta

Laatimisperiaatteet

Johdannaissopimukset kirjataan taseeseen kaupantekopäivänä käypään arvoon, joka vastaa niiden hankintamenoa, ja myöhemmin ne arvostetaan juoksuaikanaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Johdannaisten käypä arvo esitetään korottomissa saamisissa tai veloissa. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa johdannaissopimuksen käyttötarkoituksen mukaisesti. Johdannaiset voidaan ryhmitellä sopimushetkellä joko

1.
- Saamisten, velkojen tai kiinteiden sitoumusten käyvän arvon suojauksiin,
2.
- Ennakoidun erittäin todennäköisen liiketoimen rahavirran suojauksiin,
3.
- Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksiin, tai
4.
- Suojauksiin, joihin on päätetty olla soveltamatta suojauslaskentaa.

Metsä Board soveltaa suojauslaskentaa sekä rahavirran että käyvän arvon suojauksena. Suojauslaskentaa soveltaessaan konserni on suojaussuhteen syntyessä dokumentoinut suojattavan kohteen ja suojausinstrumenttien välisen suhteen ja noudatetun riskien hallinnan tavoitteen ja strategian. Konserni on myös jatkuvasti tehnyt suojauslaskennan soveltamiseksi edellytettävän tehokkuustestauksen siitä, että kussakin suojaussuhteessa suojausinstrumentin käyvän arvon muutos riittävän tehokkaasti vastaa suojattavan erän käyvän arvon muutosta suojatun riskin osalta.n.

Rahavirran suojauksen ehdot täyttävien johdannaisinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Omaan pääomaan kirjatut johdannaisten voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelmaan ennakoidun myynnin tai oston toteutuessa ja kirjataan suojauksen kohteena olleen erän oikaisuksi. Jos ennakoidun liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kertynyt voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Suojauslaskennan ulkopuoliset johdannaiset ja tehoton osuus suojauslaskentaan kohdistetuista johdannaisista arvostetaan käypään arvoon, ja arvonmuutokset kirjataan korko- ja valuuttajohdannaisten osalta rahoituseriin ja hyödykejohdannaisten osalta muihin tuottoihin ja kuluihin.

Suojauslaskentaa sovelletaan rahavirran suojauksena hyvin todennäköisiin myynnin valuuttamääräisiin rahavirtoihin ja lainojen sopimusperusteisiin vaihtuvakorkoisiin rahavirtoihin. Hyödykkeiden hintariskin hallinnassa suojauslaskentaa sovelletaan maakaasun, kevyen, raskaan ja 0,5 % polttoöllyn hyvin todennäköisiin ostojen rahavirtoihin.

Käyvän arvon suojauksessa ehdot täyttävien johdannaisinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin yhdessä suojauksen kohteena olevan lainan tai sen osan käyvän arvon muutoksen kanssa. Suojauslaskentaa sovelletaan käyvän arvon suojauksena kiinteäkorkoisen lainan sopimusperusteisiin kiinteäkorkoisiin rahavirtoihin.

Valuuttatermiinin käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinadatala laskettuun kassavirtojen nykyarvoon. Valuuttaoptio arvostetaan Black & Scholes -mallin mukaisiin käypiin arvoihin (Taso 2). Koronvaihtosopimukset arvostetaan markkinakorkokäyrällä laskettuun kassavirtojen nykyarvoon (Taso 2). Hyödykejohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteattuja markkinahintoja (Taso 1).

Rahoitusriskien hallinta ja suojauksen tehokkuus

Liitetiedossa 5.6 Rahoitusriskien hallinta kuvataan tarkemmin konsernin valuutta-, korko- ja hyödykeriskien hallintaa. Liitetieto 5.7 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot sisältää johdannaisten käyvät arvot sekä ryhmittelyn. Liitetieto 5.1 Oma pääoma sisältää erittelyt käyvän arvon rahaston suojauslaskennan kirjauksista.

Valuuttavirtaposition rahavirran suojaus on tehokasta, sillä suojauksen kohteena olevan myynnin ja suojaavan johdannaisen välillä on suora taloudellinen suhde. Terminiinisolimuksen spot-kurssikomponentti tai valuuttaoption perusarvokomponentti on määriteltä suojauslaskennan kohteeksi ja termiinipisteet tai option aika-arvo käsitellään suojauksen kustannuksena soveltaen ajanjaksoon perustuvaa jaksottamista. Valuuttavirtaennusteet ovat suhteellisen vakaita, laskutus tasaista neljännesvuosien ja kuukausien sisällä ja termiinikaupat kohdistetaan kullekin kuukaudelle, joten suojauksen tehottomuus jää yleensä hyvin vähäiseksi. Muutokset tuotannossa tai myynnin rakenteessa voivat joskus aiheuttaa tehottomuutta suojaussuhteen voimassaoloaikana, jolloin suojausta säädetään vastaavasti.

Korkojen käyvän arvon suojaus muodostuu pääosin tehokkaaksi, sillä suojauksen kohteena olevien pitkäaikaisten lainojen ja suojaavien koronvaihtosopimusten keskeisten ehtojen välillä on suora taloudellinen suhde. Suojaussuhteeseen aiheutuu tehottomuutta lainojen ja swappien korkoperiodien mahdollisista eroista sekä eroista sopimusehtojen viitekoroissa. Korkosuojauksen tehoton osuus kirjataan tulosvaikutteisesti. Ennenaikaiset lainan nostot tai ennenaikaiset lainan takaisinmaksut voivat aiheuttaa tehottomuustilanteen, jolloin suojaavat koronvaihtosopimukset käännetään tai otetaan pois suojauslaskennasta ja käyvän arvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin.

Hyödykeostojen suojaus muodostuu tehokkaaksi, sillä suojauksen kohteeksi on määriteltä koko ostohinnan sijaan sama identtinen hinnoittelun riskikomponentti, jota sovelletaan suojaavassa johdannaisessa. Maakaasun ja polttoöllyn suojauksessa ostojen ja suojaavan johdannaisen hintakomponentit ovat identtiset tai lähes identtiset, jolloin vastaavuutta seurataan korrelaatiolaskelmilla. Hyödykeostot ovat suhteellisen tasaisia ja suojaukset kohdistetaan kullekin kuukaudelle, joten suojauksen tehottomuus jää yleensä vähäiseksi. Muutokset eri hyödykkeiden käytössä voivat joskus aiheuttaa tehottomuutta suojaussuhteen voimassaoloaikana, jolloin suojausta säädetään vastaavasti.

Johdannaiset 2025

	Nimellisarvo	Käypä arvo				
Milj. euroa		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	100,0		1,3	-1,3	-1,3	
Korkojohdannaiset yhteensä	100,0		1,3	-1,3	-1,3	
Valuuttatermiinisopimukset	933,2	8,2	3,4	4,8	0,1	4,7
Valuuttaoptiosopimukset	51,6	0,2	0,1	0,1		0,1
Valuuttajohdannaiset yhteensä	984,8	8,3	3,4	4,9	0,1	4,8
Öljyjohdannaissopimukset	12,8		1,6	-1,6		-1,6
Maakaasujohdannaissopimukset	3,0		0,3	-0,3		-0,3
Hyödykejohdannaiset yhteensä	15,8		1,9	-1,9		-1,9
Johdannaiset yhteensä	1 100,6	8,3	6,7	1,7	-1,2	2,9

Johdannaiset 2024

	Nimellisarvo	Käypä arvo				
Milj. euroa		Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	50,0	0,3		0,3		0,3
Korkojohdannaiset yhteensä	50,0	0,3		0,3		0,3
Valuuttatermiinisopimukset	1 327,0	5,2	25,4	-20,3	-1,9	-18,4
Valuuttaoptiosopimukset	496,6	0,0	4,1	-4,0		-4,0
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 823,6	5,2	29,5	-24,3	-1,9	-22,5
Öljyjohdannaissopimukset	16,8	0,8	0,2	0,7		0,7
Maakaasujohdannaissopimukset	11,1	2,9		2,9		2,9
Hyödykejohdannaiset yhteensä	28,0	3,8	0,2	3,6		3,6
Johdannaiset yhteensä	1 901,6	9,2	29,7	-20,5	-1,9	-18,6

Suojauslaskennan arvonmuutokset ja tulosvaikutukset esitetään liitetiedossa 5.1 Oma pääoma.

Toimenpantaviin yleisiin netotussopimuksiin sidottujen instrumenttien netotuksen taloudellinen vaikutus

	2025			2024		
	Johdannaiset taseessa	Yleisiin netotussopimuksiin liittyvät varat ja velat	Nettoriski	johdannaiset taseessa	Yleisiin netotussopimuksiin liittyvät varat ja velat	Nettoriski
Johdannaisvarat	9,2		9,2	9,2		9,2
Johdannaisvelat	-29,7		-29,7	-29,7		-29,7

Metsä Board tekee johdannaissopimuksia vain Metsä Group Treasury Oy:n kanssa.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Rahavirtasuojauksen maturiteettijakauma 2025

Milj. euroa	1–6 kuukautta	7–12 kuukautta	1–5 vuotta	yli 5 vuotta	Suojauksen kohteena oleva kassavirta yhteensä
Korkojohdannaiset suojauslaskennassa, käyvän arvon suojaus				100,0	100,0
Valuuttajohdannaiset suojauslaskennassa, rahavirran suojaus	473,8	99,6			573,4
Valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa	72,1				72,1
Hyödykejohdannaiset suojauslaskennassa, rahavirran suojaus	7,9	7,9			15,8

Rahavirtasuojauksen maturiteettijakauma 2024

Milj. euroa	1–6 kuukautta	7–12 kuukautta	1–5 vuotta	yli 5 vuotta	Suojauksen kohteena oleva kassavirta yhteensä
Korkojohdannaiset suojauslaskennassa, rahavirran suojaus	50,0				50,0
Valuuttajohdannaiset suojauslaskennassa, rahavirran suojaus	704,7	290,7			995,4
Valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa	164,7				164,7
Hyödykejohdannaiset suojauslaskennassa, rahavirran suojaus	14,0	14,0			28,0

6. Tuloverot

Laatimisperiaatteet

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero, edellisten tilikausien verot ja laskennalliset verot muodostavat tuloslaskelman verokulun. Verot kirjataan tuloslaskelmaan, paitsi siltä osin kun ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin, jolloin verot kirjataan vastaavasti kyseisiin eriin. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verolainsäädännön ja verokannan perusteella. Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

Verotuksessa vähennyskelvottomasta liikearvosta ei kirjata laskennallista veroa, eikä tytäryritysten jakamattomista voitto-varoista kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti, kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan, jos on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyt-töomaisuushyödykkeiden poistoista, muiden sijoitusten sekä johdannaissopimusten arvostamisesta käypään arvoon, etuuspe-rusteista eläkejärjestelyistä, käyttämättömistä verotuksellisista tappioista ja liiketoimintojen hankintojen yhteydessä tehdyistä arvostuksista käypiin arvoihin.

Keskeiset arviot ja harkinta

Johdon arviointia tarvitaan tilikauden tulokseen perustuvien verojen määrittämiseen ja mihin määrään asti laskennallisia verosaamisia kirjataan verotuksellisista tappioista. Johto arvioi laskennallisten verosaamisten kirjaamisedellytyksiä ottaen huomioon tappioiden taustalla vaikuttaneet tekijät ja niiden toistuvuuden sekä arvioimalla tulosennusteita ja tuloshistoriaa. Laskennallisten verosaamisten kirjaamista tukee myös vero-nalaisten väliaikaisten erojen realisoituminen tulevaisuudessa. Arvioinnissa käytettävät oletukset ovat yhdenmukaisia muualla tilinpäätöksessä käytettävien oletusten kanssa. Konsernin eri yhtiöissä suoritetaan vuosittain verotarkastuksia. Tarkastuksiin liittyen kirjataan tarvittaessa verovelkoja, joiden arvostukseen tilinpäätöshetkellä liittyy usein merkittäviä epävarmuustekijöitä lopullisesti maksettavan veron määrää arvioitaessa. Arvioiden ja lopullisten verojen väliset erot vaikuttavat sekä kauden verotetta-vaan tuloon perustuviin veroihin että laskennallisiin veroihin.

Milj. euroa	2025	2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-6,8	-4,6
Edellisten tilikausien verot	-0,5	-0,2
Laskennalliset verot	29,6	-7,3
Yhteensä	22,3	-12,0

Tuloverojen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	2025	2024
Tulos ennen veroja	-186,9	51,4
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20,0 %	37,4	-10,3
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-0,4	-0,7
Verovapaat tulot	0,7	0,9
Vähennyskelvottomat kulut	-0,6	-0,4
Laskennallisten verosaamisten arvostuksen muutos	-7,3	0,4
Aiemmin kirjaamattomien laskennallisten verosaamis-ten käyttö tilikaudella	0,2	0,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-7,5	-1,8
Verot aikaisemmilta tilikausilta	-0,5	-0,2
Muut	0,2	-0,4
Verot konsernin tuloslaskelmassa	22,3	-12,0
Efektiivinen verokanta, %	11,9	23,3

Tilikauden verokulua kasvatti 6,8 miljoonan euron laskennallisen vero-saamisen alaskirjaus Metsä Board Sverige Ab:n vähennyskelvottomista korkomenoista. Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot on eritelty liitetiedossa 5.1.

OECD Pilari II:n mukaiset säännökset kansainvälisten konsernien tulon globaalista minimiverotuksesta ovat soveltuneet Metsä Boardiin 1.1.2024 alkaen. Säännösten mukaan, mikäli konsernin jonkin toimintamaan yhteenlaskettu efektiivinen veroaste minimiverotusta koskevien sääntöjen mukaan laskettuna on alle 15 %, maksettavaksi määrätään täydennysvero, jolla kyseisen toimintamaan efektiivinen veroaste nostetaan 15 %:iin. Metsä Board ei ole kirjannut minimiverosääntöjen perusteella täydennysveroa vuoden 2025 ja 2024 tilinpäätökseen minkään sen toimintamaan osalta. Konserni soveltaa IAS 12:n poikkeusta eikä ole kirjannut tai julkaissut tietoja Pilari II -tuloveroihin liittyvistä laskennallisista verosaamisista tai -veloista..

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Laskennalliset verosaamiset ja -velat 2025

Milj. euroa	1.1.2025	Kirjattu tulosvaikutteisesti	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoero	31.12.2025
Laskennalliset verosaamiset tase					
Vaihto-omaisuus	2,6	-0,5		0,0	2,1
Eläkevelvoitteet ja varaukset	3,1	0,0	0,2	0,2	3,5
Vuokrasopimusvelat	2,1	-1,6		0,0	0,5
Käyttämättömät verotappiot ja hyvitykset	25,5	44,8		2,0	72,3
Rahoitusinstrumentit	5,6	-5,8		0,2	
Muut väliaikaiset erot	2,5	0,8		-0,2	3,1
Yhteensä	41,4	37,7	0,2	2,2	81,5
Netotettu laskennallisista verovelosta	-36,2	-37,7		-1,7	-75,6
Laskennalliset verosaamiset taseessa	5,2	0,0	0,2	0,5	6,0
Laskennalliset verovelat tase					
Aineettomat ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (pl. vuokrasopimukset)	119,6	7,5		4,5	131,6
Vuokrasopimukset	2,7	-0,5		-0,1	2,0
Muut sijoitukset	37,8		-6,7		31,1
Eläkevelvoitteet	0,4	0,4	-0,7	0,2	0,4
Rahoitusinstrumentit	-1,6	1,2	4,3	-0,7	3,2
Muut väliaikaiset erot	0,5	-0,5	0,1	-0,1	0,0
Yhteensä	159,4	8,1	-2,9	3,7	168,3
Netotettu laskennallisista verosaamisista	-36,2	-37,7		-1,7	-75,6
Laskennalliset verovelat taseessa	123,2	-29,6	-2,9	2,0	92,8

Laskennalliset verosaamiset ja -velat 2024

Milj. euroa	1.1.2024	Kirjattu tulosvaikutteisesti	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Muuntoero	31.12.2024
Laskennalliset verosaamiset tase					
Vaihto-omaisuus	4,8	-2,8		0,1	2,1
Eläkevelvoitteet ja varaukset	3,5	-0,8	0,1	0,3	3,1
Vuokrasopimusvelat	4,1	-1,5		0,0	2,6
Rahoitusinstrumentit		5,6		0,0	5,6
Käyttämättömät verotappiot ja hyvitykset	29,7	-3,3		-0,9	25,5
Muut väliaikaiset erot	3,8	-1,0		-0,3	2,5
Yhteensä	45,9	-3,8	0,1	-0,8	41,4
Netotettu laskennallisista verovelosta	-36,4	0,9		-0,7	-36,2
Laskennalliset verosaamiset taseessa	9,5	-2,9	0,1	-1,5	5,2
Laskennalliset verovelat tase					
Aineettomat ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (pl. vuokrasopimukset)	119,3	2,9		-2,6	119,6
Vuokrasopimukset	3,9	-1,2		0,0	2,7
Muut sijoitukset	44,7		-6,9		37,8
Eläkevelvoitteet	0,3	0,1	-0,3	0,4	0,4
Rahoitusinstrumentit	5,9	0,5	-7,8	-0,2	-1,6
Muut väliaikaiset erot	1,4	1,1		-2,1	0,5
Yhteensä	175,5	3,4	-15,1	-4,5	159,4
Netotettu laskennallisista verosaamisista	-36,4	0,9		-0,7	-36,2
Laskennalliset verovelat taseessa	139,2	4,3	-15,1	-5,1	123,2

Konserni on kirjannut laskennallista verosaamista verotappioista Ruotsissa 53,8 miljoonaa euroa (22,6) ja Suomessa 17,6 miljoonaa euroa (2,2) ja muissa maissa 0,9 miljoonaa euroa (0,9). Johto arvioi, että konsernille kertyy tulevina vuosina verotettavaa tuloa, josta tappiot voidaan vähentää. Verotappiot eivät vanhene muualla kuin Suomessa, jossa vanhenemisaika on 10 vuotta.

Ne verotappiot, joiden suuruuteen tai käyttömahdollisuuksiin liittyy epävarmuutta ja joista ei tämän vuoksi ole kirjattu laskennallista verosaamista, olivat noin 125 (90) miljoonaa euroa Saksassa, Ruotsissa ja Isossa-Britanniassa. Näitä verotappioita kirjaamaton laskennallinen verosaaminen on noin 36 (29) miljoonaa euroa. Verotappioista 91 miljoonaa euroa ei vanhene ja 34 miljoonaa euroa vanhenee viiden vuoden sisällä.

7. Konsernin rakenne

7.1 Tytäryritykset ja yhteiset toiminnot

Laatimisperiaatteet

Tytäryhtiöt

Konsernitilinpäätös sisältää emoyritys Metsä Board Oyj:n lisäksi kaikki konsernin määräysvallassa olevat yhtiöt. Konsernilla on määräysvalta, kun se olemalla osallisena yhtiössä altistuu yhtiön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhtiötä koskevaa valtaansa. Konsernin keskinäinen osakkeenomistus eliminoidaan hankintamenetelmällä. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, jos tappio johtuu arvonalentumisesta. Tytäryritysten noudattamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita.

Tilikauden tuloksen jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään tuloslaskelmassa ja laajan tuloksen jakautuminen laajassa tuloslaskelmassa. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana.

Yhteiset toiminnot

Yhteinen toiminto on yhteisjärjestely, jonka mukaan osapuolilla, joilla on järjestelyssä yhteinen määräysvalta, on järjestelyyn liittyviä varoja koskevia oikeuksia ja velkoja koskevia velvoitteita. Konserni yhdistelee tilinpäätökseensä omistusosuutensa mukaisen osuuden yhteisen toiminnon varoista, veloista, tuotoista ja kuluista.

Tytäryritykset ja yhteiset toiminnot 31.12.2025

Metsä Board Oyj:n omistamat saman konsernin osakkeet ja osuudet

	Maa	Omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo Euroa
Saman konsernin osakkeet ja osuudet				
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi	-	753 621	753 620,71
Tytäryhtiöosakkeet				
Kotimaiset				
Metsä Board International Oy	Suomi	100,00	10 000	23 347 464,13
Ulkomaiset				
Metsä Board Americas Corporation ¹⁾	USA	100,00	18 000	12 494 018,39
Metsä Board Benelux n.v./s.a ¹⁾	Belgia	0,08	2	0,00
Metsä Board Deutschland GmbH	Saksa	100,00	1	0,00
Metsa Board Ibéria S.A. ¹⁾	Espanja	1,00	100	1 561,63
Metsä Board Sverige Ab	Ruotsi	100,00	10 000 000	750 358 228,09
Tytäryhtiöosakkeet yhteensä				786 201 272,24
Saman konsernin osakkeet ja osuudet yhteensä				786 954 892,95

¹⁾ Konsernin osuus 100,0 %

Kotimainen alakonserni				
Metsä Board International Oy				
Metsä Board Benelux n.v./s.a ¹⁾	Belgia	99,92	2 919	140 001,71
Metsä Board France SAS	Ranska	100,00	8 211	418 951,75
Metsa Board Ibéria S.A. ¹⁾	Espanja	99,00	147 771	155 316,78
Metsa Board Italia S.r.l.	Italia	100,00	100 000	1 250 691,84
Metsä Board Polska Sp. Z o.o.	Puola	100,00	232	54 458,58
Metsa Board Singapore Pte Ltd	Singapore	100,00	10 000	4 036,51
Metsa Board Singapore Pte Ltd Indian Branch	Intia	100,00	-	-
Metsa Board Turkey LLC	Turkki	100,00	400	2 303,66
Metsa Board UK Ltd	Iso-Britannia	100,00	2 400	264 172,02
Metsa Board Australia and New Zealand Pty Ltd	Australia	100,00	1	41 827,54
Yhteensä				2 331 760,39

¹⁾ Konsernin osuus 100,0 %

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

	Maa	Omistusosuus, %	Osakkeiden lukumäärä	Kirjanpitoarvo Euroa
Ulkomainen alakonserni				
Metsä Board Sverige Ab				
Husum Pulp Ab	Ruotsi	70,00	85 664	195 525 591,67

Merkitykselliset tytäryhtiöt

Metsä Boardilla on kaksi merkityksellistä tytäryhtiötä:

- Metsä Board Sverige AB

Metsä Board Sverige AB sijaitsee Örnsköldsvikissä Ruotsissa. Yhtiö tuottaa taivekartonkia ja ensikuitulaineria. Metsä Board Sverige AB:n liikevaihto vuonna 2025 oli 373 miljoonaa euroa (437). Yhtiön tuotantokapasiteetti on 250 000 tonnia laineria ja 600 000 tonnia taivekartonkia.
- Husum Pulp AB

Yhtiö tuottaa sellua Metsä Board Sverige AB:lle sekä markkinoille. Yhtiön lii-kevaihto vuonna 2025 oli 362 miljoonaa euroa (463) ja tuotantokapasiteettin 730 000 tonnia kemiallaista sellua.

7.2 Määräysvallattomien omistajien osuudet

Laatimisperiaatteet	
Emoyrityksellä tytäryrityksessä olevan omistusosuuden muutokset, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoimina	

Määräysvallattomien omistajien osuudet

Olennaiset määräysvallattomien omistajien osuudet konsernissa

Milj. euroa	Kotimaa	Määräysvallattomien omistajien omistusosuus ja osuus äänivallasta		Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta		Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
Husum Pulp AB	Ruotsi	30,0 %	30,0 %	-7,9	14,1	166,3	164,7

7.3 Osakkuus- ja yhteisyritykset

Laatimisperiaatteet	
Osakkuusyrityksiä ovat kaikki yritykset, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa. Yleensä huomattava vaikutusvalta perustuu osakeomistukseen, joka tuottaa 20–50 prosenttia äänivallasta. Yhteisyritys on yhteisjärjestely, jonka mukaan osapuolilla, joilla on järjestelyssä yhteinen määräysvalta, on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen. Osakkuus- ja yhteisyrityksiin tehdyt sijoitukset käsitellään pääomaosuusmenetelmällä, ja alun perin ne kirjataan hankintamenon määräisinä. Konsernin osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä sisältävät myös hankinta-ajankohtana määritetyn liikearvon vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.	
Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tilikauden tuloksista esitetään omana eräänään liikeluoksen yläpuolella osakkuusyritys Metsä Fibren osalta ja liikeluoksen alapuolella muiden osakkuusyritysten osalta. Vastaavasti konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyrityksen muiden laajan tuloksen erien muutoksista kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin. Konsernin ja sen osakkuus- ja yhteisyritysten välisistä realisoitumattomista voitoista eliminoidaan konsernin omistusosuutta vastaava osuus. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, jos tappio johtuu arvonalentumisesta. Osakkuus- ja yhteisyritysten noudattamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin noudattamia periaatteita.	

Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

Milj. euroa	2025	2024
Arvo 1.1.	517,5	549,9
Osuus tilikauden tuloksesta		
Osuus Metsä Fibren tuloksesta	-37,4	-8,8
Osuus muiden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,0	0,0
Saadut osingot		-9,8
Osuus osakkuusyritysten muista laajan tuloksen eristä		
Muuntoerot ja muut oman pääoman muutokset	6,7	-13,8
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä 31.12.	486,8	517,5

Tuloslaskelmaan merkityt määrät

Milj. euroa	2025	2024
Osakkuusyritykset	-37,4	-8,8
Tuloslaskelmaan merkityt määrät yhteensä	-37,4	-8,8

Taseeseen merkityt määrät

Milj. euroa	2025	2024
Osakkuusyritykset	486,8	517,5
Taseeseen merkityt määrät yhteensä	486,8	517,5

Osakkuusyritysten kirjanpitoarvoon 31.12.2025 sisältyy liikearvoa 45,2 miljoonaa euroa (45,2). Mikään osakkuus- tai yhteisyritys ei ole julkisesti noteerattu. Liiketapahtumat osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa on esitetty liitteessä 7.3.

Taloudellisen informaation yhteenvedo olennaisista osakkuusyrityksistä

Johdon näkemyksen mukaan ainoa olennainen osakkuusyritys on kemiallista sellua ja sahatavaraa tuottava Metsä Fibre -konserni. Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia Metsä Fibrestä. Metsä Boardin emoyritys Metsäliitto Osuuskunta omistaa 50,1 prosenttia ja japanilainen Itochu-konserni 25,0 prosenttia. Metsä Fibre toimii pääasiallisesti Suomessa, ja sen tuotantokapasiteetti on noin 4,1 miljoonaa tonnia kemiallista sellua. Lisäksi Metsä Fibrellä on neljä sahaa Suomessa.

Yhteenvedo Metsä Fibren taloudellisesta informaatiosta

Metsä Fibre -konserni

Milj. euroa	2025	2024
Liikevaihto	2 578,1	2 328,3
Tilikauden tulos	-153,6	-35,2
Muut laajan tuloksen erät	27,5	-55,5
Laaja tulos yhteensä	-126,1	-90,7
Osakkuusyrityksestä kaudella saadut osingot		9,8
Pitkäaikaiset varat	3 101,8	3 270,6
Lyhytaikaiset varat	786,7	982,2
Pitkäaikaiset velat	1 025,6	1 278,1
Lyhytaikaiset velat	1 103,7	1 089,2
Nettovarallisuus	1 759,3	1 885,4

Osakkuusyrityksen taloudellisen informaation täsmäytys konsernin kirjaamaan tasearvoon

Milj. euroa	2025	2024
Konsernin osuus nettovaroista	438,1	469,5
Liikearvo	45,2	45,2
Muut hankintahetken käyvän arvon kohdistukset (PPA)	3,8	3,9
Muut oikaisut	-0,3	-1,3
Osakkuusyrityksen tasearvo konsernin taseessa	486,8	517,3

Metsä Fibre on käsitelty konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä. Yhteenvedo perustuu IFRS-standardien mukaisesti laadittuihin tilinpäätöksiin.

Taloudellisen informaation yhteenvedo muista kuin olennaisista osakkuusyrityksistä

Milj. euroa	2025	2024
Konsernin osuus tilikauden tuloksesta	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo konsernin taseessa yhteensä		0,2

Konserni myi joulukuussa 2025 19 %:n omistuksensa Simpeleen Lämpö Oy:ssä tasearvolla.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

7.4 Hankitut liiketoiminnot sekä myydyt toiminnot

Laatimisperiaatteet

Hankitut liiketoiminnot yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja myydyt toiminnot siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa.

Luovutettu vastike, mukaanlukien ehdollinen kauppahinta sekä hankitun liiketoiminnon yksilöitävissä olevat varat ja velat on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot on kirjattu kuluksi. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.

Määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuuden käypä arvo ja hankinnan kohteesta aiemmin omistetun osuuden käypä arvo yhteenlaskettuina ylittävät yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvän arvon, kirjataan liikearvoksi.

Myydyt toiminnot

Metsä Board myi VLP -konsernille 13.5.2025 Venäjän myyntiyhtiön ja kaupasta syntyi -0,5 miljoonan euron tappio. Metsä Board lopetti vuonna 2023 Venäjän liiketoimintonsa. Nyt toteutetun yrityskaupan jälkeen konsernilla ei enää ole omistuksia Venäjällä.

7.5 Lähipiiritapahtumat

Metsä Boardin konsernin lähipiiriin kuuluvat Metsä Board Oyj:n emoyritys Metsäliitto Osuuskunta, joka omistaa Metsä Board Oyj:n osakkeista 51,83 % ja äänistä 68,85 %, Metsäliitto Osuuskunnan muut tytäryritykset ja osakkuus- ja yhteisyritykset. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen, Metsä Groupin ja Metsä Boardin johtoryhmän jäsenet sekä heidän läheiset perheenjäsenensä.

Johtoon kuuluville avainhenkilöille palkat, palkkiot ja eläkekulut on esitetty liitetiedossa 3.2. Lisätietoja konsernin rakenteesta on esitetty liitetiedossa 7.1.

Merkittävimmät Metsäliitto Osuuskunnan tytäryritykset, joiden kanssa Metsä Boardilla on liiketoimia, ovat seuraavat:

Metsä Tissue -konserni
Metsä Fibre -konserni
Metsä Forest Sverige Ab

Metsä Board käsittelee Metsä Fibreä pääomaosuusmenetelmällä Sijoitukset osakkuusyrityksiin -standardin (IAS 28) mukaisesti. Lähipiiritapahtumat Metsä Fibren kanssa sisältyvät liiketoimiin sisäryitysten kanssa.

Konsernin rahoitustoiminnot on keskitetty Metsä Group Treasury Oy:öön, joka on Metsäliitto Osuuskunnan kokonaan omistama tytäryhtiö ja vastaa Metsä Boardin konserniyhtiöiden rahoituspositioista konsernin määrittelemän strategian ja rahoituspolitiikan mukaisesti, tuottaa tarvittavat rahoituspalvelut ja toimii rahoitusasioiden osaamiskeskuksena. Rahoitusliiketoimet Metsä Group Treasury Oy:n kanssa tapahtuvat markkinahintaan.

Metsä Board -konsernin puuraaka-aineostojen kokonaisarvo Metsäliitto Osuuskunnalta oli 187,5 miljoonaa euroa (201,2) ja Metsä Fibreltä tehtyjen selluostojen 199,7 miljoonaa euroa (276,8). Ostot toteutettiin markkinahintaan.

Metsä Board osallistuu Metsä Groupin ylimmille johtajille vakuutusyhtiöstä otettuun lisäeläkejärjestelyyn. Maksut järjestelyyn olivat -0,5 (-0,6) miljoonaa euroa.

Liiketapahtumat ja avoimet saldot emoyrityksen ja sisäryitysten kanssa

Milj. euroa	Liiketoimet emoyhtiön kanssa		Liiketoimet sisäryhtiöiden kanssa	
	2025	2024	2025	2024
Liikevaihto	2,7	3,6	107,3	116,0
Liiketoiminnan muut tuotot	4,9	4,9	4,3	0,9
Ostot	-259,3	-264,8	-431,8	-557,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksista			-37,4	-8,8
Korkotuotot			4,6	8,4
Korkokulut			-1,6	-1,2
Investoinnit			-42,1	
Saamiset				
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,8	0,7	30,5	26,6
Rahavarat			307,5	179,2
Velat				
Ostovelat ja muut velat	63,0	51,8	85,3	139,6

Liiketapahtumat ja avoimet saldot osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

Milj. euroa	2025	2024
Liikevaihto	0,6	0,7
Saamiset		
Myyntisaamiset ja muut saamiset		0,1

Metsä Board on luokitellut rahavaroihin Metsä Groupin sisäisessä pankissa Metsä Group Treasury Oy:ssä olevat korolliset, välittömästi nostettavissa olevat talletukset.

Saamisiin emoyritykseltä tai sisäryityksiltä ei sisälly epävarmoja saamisia eikä tilikauden aikana ole kirjattu näistä eristä luottotappioita. Emoyritykselle tai sisäryityksille olevista veloista ei ole annettu takauksia tai muita vakuuksia.

8. Muut liitetiedot

8.1 Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset

Keskeiset arviot ja harkinta
Riidat ja oikeidenkäynnit
Metsä Board -konsernin yhtiöitä on osapuolena oikeusprosesseissa, jotka koskevat erimielisyyksiä liittyen konsernin merkittävimpien investointiprojektien toimitussopimusten mukaisiin velvoitteisiin ja vastuisiin. Lisäksi näihin investointiprojekteihin liittyy avoinna olevia erimielisyyksiä, jotka voivat johtaa myös uusien välitysmenettelyiden tai oikeudenkäyntien käynnistymiseen.

Vastuusitoumukset

Milj. euroa	2025	2024
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vastuut	5,0	0,7
Yhteensä	5,0	0,7

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

Käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. euroa	2025	2024
Alle 12 kuukautta	0,9	1,4
Myöhemmin	0,6	0,4
Investointisitoumukset yhteensä	1,5	1,8

Muut tiedot

Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody's:ilta. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkymä negatiivinen. Moody'sin luottoluokitus on Baa3 ja näkymä negatiivinen; näkymä päivitettiin marraskuussa vakaasta negatiiviseksi.

8.2 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

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

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

Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Emoyhtiön tilinpäätös

Tuloslaskelma

Euroa	Liite	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liikevaihto	2	1 127 303 565,59	1 255 155 685,28
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	3, 4	-39 890 523,03	12 115 612,05
Liiketoiminnan muut tuotot		59 092 099,80	86 974 184,38
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		-648 111 236,68	-813 994 757,43
Varastojen muutos		-6 065 071,63	4 205 311,64
Ulkopuoliset palvelut	5	-211 136 858,24	-232 173 374,01
Henkilöstökulut	5	-109 018 149,53	-103 581 145,93
Poistot ja arvonalentumiset	3, 6	-108 155 163,77	-61 629 733,62
Liiketoiminnan muut kulut	3, 5	-130 623 618,17	-125 140 890,36
		-1 213 110 098,02	-1 332 314 589,71
Liikevoitto/-tappio		-66 604 955,66	21 930 892,00
Rahoitustuotot ja -kulut	7		
Tuotot osuiksista saman konsernin yrityksissä		7 707 326,35	73 509 700,49
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		195,00	94 652,26
Muut korko- ja rahoitustuotot		96 019,64	281 843,31
Kurs sierot		1 426 263,53	-4 914 376,10
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-18 496 292,27	-15 882 154,35
		-9 266 487,75	53 089 665,61
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-75 871 443,41	75 020 557,61
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos	6	-2 192 601,34	-29 006 231,44
Konserniavustus		1 911 000,00	1 000 000,00
Tuloverot	8	15 450 321,01	2 664 482,24
Tilikauden voitto/-tappio		-60 702 723,74	49 678 808,41

Emoyhtiön tilinpäätös

Tase

Euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	9		
Aineettomat oikeudet		4 854 423,37	7 678 883,67
Muut aineettomat hyödykkeet		342 771,76	403 255,41
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		26 833 612,07	28 277 699,91
		32 030 807,20	36 359 838,99
Aineelliset hyödykkeet	9		
Maa- ja vesialueet		29 496 021,32	29 920 088,35
Rakennukset ja rakennelmat		150 384 949,39	146 237 007,92
Koneet ja kalusto		318 493 279,03	307 029 230,84
Muut aineelliset hyödykkeet		7 686 126,90	6 446 100,52
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		17 385 406,45	26 669 977,81
		523 445 783,09	516 302 405,44
Sijoitukset	10		
Osuudet saman konsernin yrityksiltä		786 954 892,95	786 632 313,27
Saamiset omistusyhtesyrietyksissä		124 260 509,43	128 466 313,09
Osuudet omistusyhtesyrietyksiltä		86 429 409,33	86 429 409,33
Muut osakkeet ja osuudet		185 470 986,44	218 984 414,93
		1 183 115 798,15	1 220 512 450,62
Pysyvät vastaavat yhteensä		1 738 592 388,44	1 773 174 695,05
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		65 617 772,74	71 682 844,37
Valmiit tuotteet		110 311 652,04	150 202 175,07
		175 929 424,78	221 885 019,44
Pitkäaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä			34 907 059,95
Muut saamiset		346 433,52	
		346 433,52	34 907 059,95
Lyhytaikaiset saamiset	11		
Myyntisaamiset		91 617 200,45	105 360 385,66
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		154 673 489,01	74 887 353,03
Saamiset omistusyhtesyrietyksiltä			109 751,16
Muut saamiset		26 370 068,91	27 109 557,13
Siirtosaamiset		2 712 136,66	8 933 098,61
		275 372 895,03	216 400 145,59
Saamiset yhteensä		275 719 328,55	251 307 205,54
Rahat ja pankkisaamiset		27 415,07	27 296,58
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		451 676 168,40	473 219 521,56
Vastaavaa yhteensä		2 190 268 556,84	2 246 394 216,61

Euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	12		
Osakepääoma	12	557 881 540,40	557 881 540,40
Muut rahastot			
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		210 639 481,81	210 639 481,81
Käyvän arvon rahasto		127 845 216,88	137 422 660,27
Edellisten tilikausien voitto/tappio		243 531 362,32	218 714 526,78
Tilikauden voitto/tappio		-60 702 723,74	49 678 808,41
		1 079 194 877,67	1 174 337 017,67
Tilinpäätössiirtojen kertymä	6		
Poistoero		231 555 425,88	229 362 824,54
Pakolliset varaukset	13	2 852 860,13	2 438 948,00
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma	15		
Joukkovelkakirjalainat		447 090 112,86	249 769 529,03
Lainat rahoituslaitoksilta		41 176 470,60	152 941 176,48
Saadut ennakot		2 886 629,14	4 904 056,51
Laskennallinen verovelka	8, 14	13 520 460,72	31 378 380,05
Velat saman konsernin yrityksille		1 346 224,73	
Muut velat			649 459,11
		506 019 898,05	439 642 601,18
Lyhytaikainen vieras pääoma	16		
Yritystodistuslainat			29 736 827,38
Lainat rahoituslaitoksilta		11 764 709,43	11 764 706,19
Saadut ennakot		1 989 802,88	4 242 438,42
Ostovelat		152 891 878,00	115 303 163,36
Velat saman konsernin yrityksille		136 278 324,56	184 565 946,37
Muut velat		5 221 701,40	5 604 941,60
Siirtovelat		62 499 078,84	49 394 801,90
		370 645 495,11	400 612 825,22
Vieras pääoma yhteensä		876 665 393,16	840 255 426,40
Vastattavaa yhteensä		2 190 268 556,84	2 246 394 216,61

Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Emoyhtiön tilinpäätös

Rahoituslaskelma

Euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat		
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-75 871 443,41	75 020 557,61
Oikaisut voittoon / tappioon a)	110 683 469,59	-21 890 370,91
Saadut korot	7 765 172,98	19 503 503,73
Maksetut korot	-13 712 175,47	-15 183 878,02
Saadut osingot	195,00	54 260 864,27
Muut rahoituserät, netto	-1 653 782,94	-774 591,35
Maksetut tuloverot	6 669 883,37	-10 362 226,38
Käyttöpääoman muutos b)	121 128 192,61	-20 951 128,11
Liiketoiminnan nettorahavirta	155 009 511,73	79 622 730,84
Investointien rahavirrat		
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	-284 503,75	-256 637 168,14
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-115 431 322,41	-116 869 227,18
Luovutustulot muista sijoituksista	157 000,00	457 944,70
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	11 474 299,61	35 040 990,80
Pitkäaikaisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto	38 673 411,27	159 491 937,36
Investointien nettorahavirta	-65 411 115,28	-178 515 522,46
KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	89 598 396,45	-98 892 791,62
Rahoituksen rahavirrat		
Omien osakkeiden hankinta	-0,07	
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-24 861 972,80	-88 758 714,00
Pitkäaikaisten velkojen nostot	198 434 808,88	
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-113 068 173,11	-11 764 705,88
Muiden pitkäaikaisten velkojen muutos	-2 666 886,42	-2 666 886,49
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäykset ja vähennykset, netto	-57 991 569,69	67 991 573,24
Lyhytaikaisten korollisten saamisten lisäykset ja vähennykset, netto	-91 355 484,77	123 791 628,35
Konserniavustus	1 911 000,00	1 000 000,00
Rahoituksen nettorahavirrat	-89 598 277,98	89 592 895,22
RAHAVAROJEN MUUTOS	118,47	-10 299 896,40
Rahavarat tilikauden alussa	27 296,58	10 327 192,96
Rahavarojen muutos	118,47	-10 299 896,40
Rahavarat tilikauden lopussa	27 415,05	27 296,56
a) Oikaisut voittoon / tappioon		
Poistot ja arvonalentumiset	108 155 163,77	61 629 733,62
Rahoitustuotot ja -kulut	9 266 487,75	-53 089 665,61
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-7 152 094,06	-30 110 438,92
Pakollisten varausten muutos	413 912,13	-320 000,00
Yhteensä	110 683 469,59	-21 890 370,91
b) Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	45 955 594,66	-18 894 701,63
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	23 034 275,97	-22 268 701,95
Lyhytaikaiset korottomat velat	52 138 321,98	19 212 275,47
Yhteensä	121 128 192,61	-21 951 128,11

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1. Laadintaperiaatteet

Konsernin perustiedot

Metsä Board Oyj kuuluu Metsä Group -konserniin, jonka emoyhtiö on Metsäliitto Osuuskunta. Metsäliitto Osuuskunnan kotipaikka on Helsinki.

Metsäliitto Osuuskunta laatii konsernitilinpäätöksen, joka on saatavissa konsernin pääkonttorista Revontulenpuisto 2 A, 02100 Espoo Suomi.

Metsä Board Oyj:n tilinpäätös on laadittu suomalaista tilinpäätöskäytäntöä noudattaen.

Metsä Board Oyj:llä on liiketoimia muiden konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa. Näistä on kerrottu tarkemmin konsernin liitetiedoissa kohdassa 7.3. Liiketapahtumat lähipiirin kanssa perustuvat markkinahintoihin.

Ulkomaanvaluutan määräiset tapahtumat

Ulkomaanvaluutan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat ulkomaanvaluutan määräiset saamiset ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Kurssierot on kirjattu tilinpäätökseen tulosvaikutteisesti.

Johdannaissopimukset

Yhtiö käyttää johdannaisia ainoastaan valuutta-, korko- ja hyödykeriskien suojaamiseen. Johdannaiset on arvostettu kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n sallimaa vaihtoehtoista menettelyä noudattaen käypään arvoon. Rahoitusriskien hallinnasta ja johdannaisiin sovelletuista periaatteista on kerrottu konsernin liitetiedoissa 5.6 ja 5.7.

Suojauslaskennassa olevien rahavirtaa suojaavien johdannaisten realisoitumaton käypä arvo kirjataan taseen käyvän arvon rahastoon siltä osin kuin ne ovat tehokkaita. Suojauslaskennan ulkopuolella olevien johdannaisten realisoitumaton käypä arvo kirjataan tuloslaskelmaan. Lisäksi yhtiö on tilikauden aikana kirjannut laskennalliset verosaamiset ja -velat omana eränään tuloslaskelmaan ja taseeseen.

Metsä Board Oyj soveltaa kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n mukaista käyvän arvon optiota myös omistamiinsa muihin osakkeisiin ja osuuksiin. Tämän mukaisesti yhtiö on luokitellut omistamansa Pohjolan Voima Oyj:n osakkeet IFRS 9:n mukaan käypään arvoon oman pääoman käyvän arvon rahastoon kirjattaviksi rahoitusvaroiksi ja muut oman pääoman ehtoiset rahoitusvaransa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi. Osakkeiden ja osuuksien käyvän arvon määrittämiseen sovellettavat periaatteet ja käyvän arvon herkkyydet eri arvostustekijöille on kuvattu konsernin tilinpäätöksen liitetiedossa 4.3.

Liikevaihto

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset ja muut myynnin oikaisuerät.

Osakeperusteiset maksut

Osakeperusteiset maksut on kirjattu tilikaudelle, jolla työntekijälle on syntynyt peruuttamaton oikeus myönnettyihin osakkeisiin.

Eläkkeet ja eläkevastuiden kattaminen

Lakisääteinen eläketurva on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisääteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketurva, joka on vakuutettu. Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja.

Leasing

Leasingmaksut on käsitelty vuokratuloina.

Tuloverot

Tuloslaskelman tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tulokseen perustuvat tuloverot ja edellisten tilikausien verojen oikaisut sekä laskennalliset verot. Laskennalliset verot on kirjattu väliaikaisista eroista, jotka johtuvat varojen ja velkojen kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon eroista. Laskennallinen vero on laskettu vahvistettua verokantaa käyttäen.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet ja poistot

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla.

Suunnitelman mukaiset poistot perustuvat arvioituun taloudelliseen pitoikaan seuraavasti:

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Voimalaitosten raskaat koneet	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	15–20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut erät	5–10 vuotta

Maa- ja vesialueiden hankintamenosta ei tehdä poistoja.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Vaihto-omaisuuden arvostuksessa noudatetaan FIFO-periaatetta tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmää. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat, poistot ja muut välittömät menot sekä tuotteisiin kohdistuvan kohtuullisen osuuden valmistuksen muuttuvista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-asteella. Nettorealisointiarvo on arvioitu myyntihinta vähennettynä tuotteiden valmiiksi saattamisesta ja myynnistä aiheutuvilla menoilla.

Pakolliset varaukset

Vastaiset menot ja menetykset, jotka eivät enää kerrytä vastaavaa tuloa ja joiden suorittamiseen emoyhtiö on veloitettu tai sitoutunut ja joiden rahallinen arvo voidaan kohtuullisesti arvioida, on kirjattu tuloslaskelmaan luonteensa mukaiseen kulueraan ja taseen pakollisiin varauksiin.

Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Euroa	2025	2024
2. Liikevaihto markkina-alueittain		
Suomi	111 400 187,04	78 050 794,23
Muut EU-maat	577 023 741,74	604 103 539,89
Muu Eurooppa	132 025 035,90	152 903 752,20
Muut maat	306 854 600,91	420 097 598,96
Yhteensä	1 127 303 565,59	1 255 155 685,28
3. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Liiketoiminnan muut tuotot		
Materiaalit ja palvelut		
Takon tehtaan arvonalennukseen liittyvät erät	-5 828 874,36	
Henkilöstökulut		
Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma	-6 952 600,69	
Takon tehtaan arvonalennukseen liittyvät erät	-619 478,00	
Poistot ja arvonalennukset		
Toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistushankkeen arvonalentuminen	-35 042 698,00	
Takon tehtaan arvonalennukseen liittyvät erät	-18 286 035,00	
Liiketoiminnan muut kulut		
Kaskisen esiselvityksen alaskirjaus		-7 624 259,37
Kustannussäästö- ja tulosparannusohjelma	-6 378 012,87	
Takon tehtaan arvonalennukseen liittyvät erät	-2 351 600,00	
Muut erät	693 675,05	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liiketuloksessa	-74 765 623,87	-7 624 259,37
Tuloverot	14 953 124,77	1 524 851,87
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tilikauden tuloksessa	-59 812 499,10	-6 099 407,50
Vertailukelpoinen tilikauden tulos	-890 224,64	55 778 215,91
4. Liiketoiminnan muut tuotot		
Vuokratuotot	1 256 396,52	1 252 022,58
Palvelujen tuotot	23 937 420,67	19 725 302,03
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	7 858 426,98	30 186 253,48
Julkiset avustukset ja korvaukset	21 670 582,02	30 193 902,72
Romun ja jätteen myynti	1 134 691,78	276 770,26
Muut	3 234 581,83	5 339 933,31
Yhteensä	59 092 099,80	86 974 184,38
5. Liiketoiminnan kulut		
Ulkopuoliset palvelut		
Jakelukustannukset	-130 769 805,11	-150 428 960,54
Muut ulkopuoliset palvelut	-80 367 053,13	-81 744 413,47
Yhteensä	-211 136 858,24	-232 173 374,01
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-63 673 663,77	-59 311 632,92
Osakeperusteiset maksut	-1 035 581,00	-1 481 114,80
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-15 839 097,90	-16 211 813,83
Muut henkilösivukulut	-28 469 806,86	-26 576 584,38
Yhteensä	-109 018 149,53	-103 581 145,93
Osakepalkkiojärjestelmän piiriin kuuluu 31.12.2025 31 emoyhtiö Metsä Board Oyj:n henkilöä. Järjestelmän ansaintajaksolta 2021-2023 on mahdollista ansaita yhteensä 378 813 (brutto), ansaintajaksolta 2022-2024 yhteensä 415 508 (brutto), ansaintajaksolta 2023-2025 yhteensä 426 377 (brutto) ja ansaintajaksolla 2024-2026 yhteensä 564 891 Metsä Boardin B-sarjan osaketta.		
Johdon palkkoista ja palkkioista sekä eläkesitoumuksista on kerrottu konsernin liitetietojen kohdassa 3.2. Johdon osakeperusteisista maksuista on kerrottu konsernin liitetietojen kohdassa 3.3.		
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 144	1 237

Euroa	2025	2024
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokra- ja muut kiinteistökulut	-16 951 438,63	-15 576 906,67
Palvelujen ostot	-90 856 357,34	-87 194 347,91
Pitkäaikaisten varojen luovutustappiot	-706 332,92	-75 814,56
Muut kulut		
Vapaaehtoiset sosiaalikulut	-2 809 675,76	-3 117 173,59
Kiinteät energia kustannukset	-6 202 056,56	-6 408 140,48
Matkakulut	-1 358 471,78	-1 626 053,86
Vakuutukset	-4 729 848,97	-3 637 836,25
Mainos- ja markkinointikulut	-2 058 199,17	-1 808 716,49
Muut	-4 951 237,04	-5 695 900,55
Yhteensä	-130 623 618,17	-125 140 890,36
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	-235 400,00	-231 000,00
Tilintarkastajien lausunnot	-10 000,00	-11 385,00
Kestävyysraportin varmentamisesta	-99 360,00	-137 655,00
Muut palvelut		-36 157,91
Yhteensä	-344 760,00	-416 197,91
Tilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab.		
6. Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	-1 122 489,55	-1 135 921,50
Muut aineettomat hyödykkeet	-60 483,65	-111 612,13
Rakennukset ja rakennelmat	-10 508 825,22	-9 864 043,20
Koneet ja kalusto	-42 524 575,24	-42 107 917,40
Muut aineelliset hyödykkeet	-785 155,69	-785 980,02
Yhteensä	-55 001 529,35	-54 005 474,25
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		
Aineettomat oikeudet	-48 025,59	
Muut aineettomat hyödykkeet		-7 624 259,37
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	-35 042 698,00	
Rakennukset ja rakennelmat	-20 015,23	
Koneet ja kalusto	-18 042 895,60	
Yhteensä	-53 153 634,42	-7 624 259,37
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-108 155 163,77	-61 629 733,62
Poistoeron muutos	-2 192 601,34	-29 006 231,44
Kokonaispoistot	-110 347 765,11	-90 635 965,06
Poistoero tilikauden alussa	229 362 824,54	200 356 593,10
Poistoeron muutos	2 192 601,34	29 006 231,44
Poistoero tilikauden lopussa	231 555 425,88	229 362 824,54

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Euroa	2025	2024
7. Rahoitustuotot ja -kulut		
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista		
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	38 075,93	54 207 361,04
Muilta	195,00	94 652,26
Yhteensä	38 270,93	54 302 013,30
Korkotuotot pysyvien vastaavien sijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä	7 193 802,91	11 805 313,90
Yhteensä	7 193 802,91	11 805 313,90
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista yhteensä	7 232 073,84	66 107 327,20
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	475 447,51	7 497 025,55
Muut korkotuotot	95 922,56	201 164,28
Muut rahoitustuotot	97,08	80 679,03
Yhteensä	571 467,15	7 778 868,86
Rahoitustuottoihin ja -kuluihin kirjatut kurssierot		
Myynnin kurssierot	-6 571 995,87	4 077 363,90
Ostojen kurssierot	828 671,99	-296 159,97
Rahoituksen kurssierot	-2 178 008,58	-8 695 580,03
Johdannaisten kurssierot	9 347 595,99	
Yhteensä	1 426 263,53	-4 914 376,10
Korko- ja muut rahoituskulut		
Korkokulut saman konsernin yrityksille	-1 097 684,79	181 144,75
Muut korkokulut	-15 998 796,72	-15 446 365,76
Muut rahoituskulut saman konsernin yrityksille	-20 090,73	
Muut rahoituskulut	-1 379 720,03	-616 933,34
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-18 496 292,27	-15 882 154,35
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-9 266 487,75	53 089 665,61
8. Tuloverot		
Edellisten tilikausien verot	-13 227,42	520 766,17
Laskennalliset verot	15 463 548,42	2 143 716,07
Yhteensä	15 450 321,01	2 664 482,24
9. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	48 531 830,01	50 806 946,50
Lisäykset	792 314,60	2 446 259,76
Vähennykset	-3 140 245,63	-4 804 718,25
Siirrot erien välillä		83 342,00
Hankintameno 31.12.	46 183 898,98	48 531 830,01
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-40 852 946,34	-39 717 024,84
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	693 985,87	
Tilikauden poistot	-1 122 489,55	-1 135 921,50
Arvonalentumiset	-48 025,59	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-41 329 475,61	-40 852 946,34
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 854 423,37	7 678 883,67
Muut aineettomat hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	16 464 072,04	8 836 983,38
Lisäykset		668 656,75
Vähennykset	-16 695,85	
Siirrot erien välillä		6 958 431,91
Hankintameno 31.12.	16 447 376,19	16 464 072,04

Euroa	2025	2024
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-16 060 816,63	-8 324 945,13
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	16 695,85	
Tilikauden poistot	-60 483,65	-111 612,13
Arvonalentumiset		-7 624 259,37
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-16 104 604,43	-16 060 816,63
Kirjanpitoarvo 31.12.	342 771,76	403 255,41
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	28 277 699,91	8 256 659,20
Lisäykset	33 598 610,16	27 062 814,62
Siirrot erien välillä		-7 041 773,91
Arvonalennukset	-35 042 698,00	
Hankintameno 31.12.	26 833 612,07	28 277 699,91
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 1.1.	93 273 601,96	67 900 589,08
Lisäykset	34 390 924,76	30 177 731,13
Vähennykset	-38 199 639,48	-4 804 718,25
Hankintameno 31.12.	89 464 887,24	93 273 601,96
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-56 913 762,97	-48 041 969,97
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	35 753 379,72	
Tilikauden poistot	-1 182 973,20	-1 247 533,63
Arvonalentumiset	-35 090 723,59	-7 624 259,37
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-57 434 080,04	-56 913 762,97
Kirjanpitoarvo 31.12.	32 030 807,20	36 359 838,99
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.1.	29 920 108,55	30 046 800,51
Lisäykset	16 603,60	
Vähennykset	-454 701,50	-125 833,63
Siirrot erien välillä	14 025,00	-858,33
Hankintameno 31.12.	29 496 035,65	29 920 108,55
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-20,20	-20,20
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	5,87	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-14,33	-20,20
Kirjanpitoarvo 31.12.	29 496 021,32	29 920 088,35
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	362 926 942,20	349 321 797,65
Lisäykset	10 709 323,32	11 275 661,01
Vähennykset	-4 010 116,82	-186 016,75
Siirrot erien välillä	4 475 574,26	2 515 500,29
Hankintameno 31.12.	374 101 722,96	362 926 942,20
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-216 689 934,28	-207 011 907,83
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	3 502 001,16	186 016,75
Tilikauden poistot	-10 508 825,22	-9 864 043,20
Arvonalentumiset	-20 015,23	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-223 716 773,57	-216 689 934,28
Kirjanpitoarvo 31.12.	150 384 949,39	146 237 007,92
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 442 052 518,24	1 357 541 964,65
Lisäykset	55 778 347,01	52 538 316,44
Vähennykset	-56 420 895,55	-4 684 968,66
Siirrot erien välillä	17 023 671,63	36 657 205,81
Hankintameno 31.12.	1 458 433 641,33	1 442 052 518,24
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 135 023 287,40	-1 097 600 338,66
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	55 650 395,94	4 684 968,66
Tilikauden poistot	-42 524 575,24	-42 107 917,40

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Euroa	2025	2024
Arvonalentumiset	-18 042 895,60	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 139 940 362,30	-1 135 023 287,40
Kirjanpitoarvo 31.12.	318 493 279,03	307 029 230,84
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	15 079 359,33	14 682 292,06
Lisäykset	1 810 333,65	236 903,55
Siirrot erien välillä	214 848,42	160 163,72
Hankintameno 31.12.	17 104 541,40	15 079 359,33
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-8 633 258,81	-7 847 278,79
Tilikauden poistot	-785 155,69	-785 980,02
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-9 418 414,50	-8 633 258,81
Kirjanpitoarvo 31.12.	7 686 126,90	6 446 100,52
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Hankintameno 1.1.	26 669 977,81	43 361 374,25
Lisäykset	12 725 790,07	22 640 615,05
Siirrot erien välillä	-22 010 361,43	-39 332 011,49
Hankintameno 31.12.	17 385 406,45	26 669 977,81
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 1.1.	1 876 648 906,13	1 794 954 229,12
Lisäykset	81 040 397,65	86 691 496,05
Vähennykset	-60 885 713,87	-4 996 819,04
Siirrot erien välillä	-282 242,12	
Hankintameno 31.12.	1 896 521 347,79	1 876 648 906,13
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 360 346 500,69	-1 312 459 545,48
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	59 152 402,97	4 870 985,41
Tilikauden poistot	-53 818 556,15	-52 757 940,62
Arvonalentumiset	-18 062 910,83	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 373 075 564,70	-1 360 346 500,69
Kirjanpitoarvo 31.12.	523 445 783,09	516 302 405,44
10. Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		
Hankintameno 1.1.	786 632 313,27	529 953 996,10
Lisäys	322 579,68	256 678 317,17
Hankintameno 31.12.	786 954 892,95	786 632 313,27
Osuudet omistusyhteyssy yrityksissä		
Hankintameno 1.1.	86 429 409,33	86 429 409,33
Hankintameno 31.12.	86 429 409,33	86 429 409,33
Muut osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 1.1.	218 984 414,93	253 698 707,84
Vähennykset	-33 513 428,49	-34 620 000,00
Siirrot erien välillä	-94 292,91	
Hankintameno 31.12.	185 470 986,44	218 984 414,93
Sijoitukset, osakkeet yhteensä		
Hankintameno 1.1.	1 092 046 137,53	870 082 113,27
Lisäykset	322 579,68	256 678 317,17
Vähennykset	-33 513 428,49	-34 620 000,00
Siirrot erien välillä	-94 292,91	
Hankintameno 31.12.	1 058 855 288,72	1 092 046 137,53
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Hankintameno 1.1.	128 466 313,09	288 654 833,04
Lisäys		1 758 026,47
Vähennykset	-4 205 803,66	-161 946 546,42
Hankintameno 31.12.	124 260 509,43	128 466 313,09

Euroa	2025	2024
Muut saamiset		
Hankintameno 31.12.		
Saamiset yhteensä		
Hankintameno 1.1.	128 466 313,09	288 654 833,04
Lisäykset		1 758 026,47
Vähennykset	-4 205 803,66	-161 946 546,42
Hankintameno 31.12.	124 260 509,43	128 466 313,09
Sijoitukset ja saamiset yhteensä		
Hankintameno 1.1.	1 220 512 450,62	1 158 736 946,31
Lisäykset	322 579,68	258 436 343,64
Vähennykset	-37 719 232,15	-196 566 546,42
Siirrot erien välillä		-94 292,91
Hankintameno 31.12.	1 183 115 798,15	1 220 512 450,62
11. Saamiset		
Pitkäaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Lainasaamiset		34 907 059,95
Muut saamiset	346 433,52	
Yhteensä	346 433,52	34 907 059,95
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	346 433,52	34 907 059,95
Lyhytaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	45 628 138,88	63 202 824,37
Lainasaamiset	91 355 484,77	
Muut saamiset	266 549,37	-81 766,32
Siirtosaamiset	17 423 315,99	11 766 294,98
Yhteensä	154 673 489,01	74 887 353,03
Saamiset omistusyhteyssyryksiltä		
Myyntisaamiset		109 751,16
Yhteensä		109 751,16
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	91 537 624,86	105 302 686,62
Muut saamiset	26 449 644,50	27 167 256,17
Siirtosaamiset	2 712 136,66	8 933 098,61
Yhteensä	120 699 406,02	141 403 041,40
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	275 372 895,03	216 400 145,59
Siirtosaamiset saman konsernin yrityksiltä, lyhytaikaiset, erittely		
Johdannaissaamiset	8 315 225,00	9 220 024,44
Korkojaksotukset	9 108 090,99	2 546 270,54
Yhteensä	17 423 315,99	11 766 294,98
Siirtosaamiset muilta, lyhytaikaiset, erittely		
Jaksotetut verosaamiset		6 532 659,92
Jaksotetut henkilöstökulut	84 951,81	28 798,15
Energiavero ja muut verot	1 717 401,56	1 010 269,05
Muut	909 783,29	1 361 371,49
Yhteensä	2 712 136,66	8 933 098,61
Saamiset yhteensä	275 719 328,55	251 307 205,54

Liiketoiminta ja arvonaluonti

- | | |
|----|----------------------------------|
| 2 | Tämä on Metsä Board |
| 4 | Keskeiset tapahtumat vuonna 2025 |
| 6 | Toimitusjohtajan katsaus |
| 8 | Arvonluonti |
| 10 | Kestävä kehitys |

Taloudellinen kehitys

- | | |
|-----|---|
| 12 | Avainluvut |
| 14 | Hallituksen toimintakertomus |
| 24 | • Kestävyysraportti |
| 24 | Yleiset tiedot |
| 40 | E – Ympäristö |
| 71 | S – Sosiaalinen vastuu |
| 90 | G – Hyvä hallintotapa
ja yrityskulttuuri |
| 97 | Kestävyysraportin liitetiedot |
| 102 | Konsernitilinpäätös |
| 106 | Konsernitilinpäätöksen liitetiedot |
| 154 | Emoyhtiön tilinpäätös |
| 157 | Emoyhtiön tilinpäätöksen
liitetiedot |
| 169 | Hallituksen esitys yhtiö-
kokoukselle jakokelpoisten
varojen käytöstä |
| 170 | Tilintarkastuskertomus |
| 174 | Kestävyysraportin
varmennuskertomus |
| 176 | Osakkeet ja osakkeenomistajat |
| 179 | Kymmenen vuotta lukuina |
| 180 | Verot |
| 181 | Tuotantokapasiteetit |
| 183 | Tunnuslukujen laskenta-
periaatteet ja vertailukelpoiset
tunnusluvut |

Hallinnointi

- 185** Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192** • Metsä Boardin hallitus
- 196** • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200** Palkitsemisraportti
- 205** Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Euroa	2025	2024
12. Oma pääoma		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.		
A-osakkeet	51 788 806,85	51 788 806,85
B-osakkeet	506 092 733,55	506 092 733,55
Yhteensä	557 881 540,40	557 881 540,40
Osakepääoma 31.12.		
A-osakkeet	51 788 806,85	51 788 806,85
B-osakkeet	506 092 733,55	506 092 733,55
Yhteensä	557 881 540,40	557 881 540,40
Käyvän arvon rahasto 1.1.	137 422 660,27	195 273 187,14
Muutos	-9 577 443,39	-57 850 526,87
Käyvän arvon rahasto 31.12.	127 845 216,88	137 422 660,27
Sidottu oma pääoma yhteensä	685 726 757,28	695 304 200,67
Vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	210 639 481,81	210 639 481,81
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12	210 639 481,81	210 639 481,81
Kertyneet voittovarot 1.1.	268 393 335,19	308 243 195,50
Pohjolan Voima Oyj osakesarjojen lunastus		-769 954,72
Osingonjako	-24 861 972,80	-88 758 714,00
Tilikauden tulos	-60 702 723,74	49 678 808,41
Kertyneet voittovarot 31.12.	182 828 638,58	268 393 335,19
Vapaa oma pääoma yhteensä	393 468 120,39	479 032 817,00
Oma pääoma yhteensä	1 079 194 877,67	1 174 337 017,67
Laskelma jakokelpoisista varoista		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	210 639 481,81	210 639 481,81
Voitto edellisiltä tilikausilta	243 531 362,32	218 714 526,78
Tilikauden voitto	-60 702 723,74	49 678 808,41
Jakokelpoiset varat	393 468 120,39	479 032 817,00

Euroa	2025	2024
13. Pakolliset varaukset		
Eläkevastuuvaraus		
1.1.	738 948,00	738 948,00
31.12.	738 948,00	738 948,00
Työttömyyseläkekuluvaraus		
Varausten lisäykset	748 296,87	
31.12.	748 296,87	
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus		
Varausten lisäykset	665 615,26	
31.12.	665 615,26	
Ympäristövaraukset		
1.1.	1 700 000,00	2 020 000,00
Käytetyt varaukset		-320 000,00
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1 000 000,00	
31.12.	700 000,00	1 700 000,00
Varaukset yhteensä		
1.1.	2 438 948,00	2 758 948,00
Varausten lisäykset	1 413 912,13	
Käytetyt varaukset		-320 000,00
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1 000 000,00	
31.12.	2 852 860,13	2 438 948,00
14. Laskennalliset verosaamiset ja -velat		
Laskennalliset verosaamiset		
Pakolliset varaukset	570 572,03	487 789,60
Käyttämättömät verotukselliset tappiot	17 588 482,00	2 207 716,07
Rahoitusinstrumentit		3 724 087,33
Yhteensä	18 159 054,03	6 419 593,00
Laskennalliset verovelat		
Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden arvostus käypään arvoon	31 098 773,05	37 797 973,05
Rahoitusinstrumentit	580 741,69	
Yhteensä	31 679 514,74	37 797 973,05
Laskennalliset verosaamiset (+) / -velat (-), netto	-13 520 460,72	-31 378 380,05

Taseeseen kirjaamaton kertyneiden poistoerojen laskennallinen verovelka oli 46,3 miljoonaa euroa (45,9).

15. Pitkäaikainen vieras pääoma		
Velat saman konsernin yrityksille		
Siirtovelat		
Johdannaiset	1 346 224,73	
Yhteensä	1 346 224,73	
Velat muille		
Joukkovelkakirjalainat	447 090 112,86	249 769 529,03
Lainat rahoituslaitoksilta	41 176 470,60	152 941 176,48
Energiavirasto	432 972,63	649 459,11
Laskennallinen verovelka	13 520 460,72	31 378 380,05
Saadut ennakot	2 453 656,51	4 904 056,51
Yhteensä	504 673 673,32	439 642 601,18
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	506 019 898,05	439 642 601,18

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Joukkovelkakirjalainat

Laina	Nimellisarvo	Korko-%	2025	2024
2017–2027	250 000 000,00	2,75	249 853 483,00	249 769 529,03
2025–2031	200 000 000,00	3.875	197 236 629,85	

Metsä Board Oyj on syyskuussa 2017 laskenut liikkeeseen joukkovelkakirjalainan määrältään 250 miljoonaa euroa sekä toukokuussa 2025 vihreän joukkovelkakirjalainan (Green Bond) määrältään 200 miljoonaa euroa. Lainat ovat etuoikeusasemaltaan senior-statuksellisia ja vakuudettomia.

Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma

	Velat saman konsernin yrityksille	Joukkovelka-kirjalainat	Rahalaitoslainat	Muut lainat	Yhteensä
2026			11 764 705,88		11 764 705,88
2027		250 000 000,00	11 764 705,88		261 764 705,88
2028			11 764 705,88		11 764 705,88
2029			11 764 705,88		11 764 705,88
2030			5 008 785,52		5 008 785,52
2031–		200 000 000,00			200 000 000,00
Yhteensä		450 000 000,00	52 067 609,04		502 067 609,04

Euroa	2025	2024
16. Lyhytaikainen vieras pääoma		
Velat saman konsernin yrityksille		
Lyhytaikaiset lainat	40 000 000,00	68 254 745,55
Ostovelat	88 883 488,74	84 438 479,33
Siirtovelat	7 394 835,82	31 872 721,49
Yhteensä	136 278 324,56	184 565 946,37
Velat muille		
Yritystodistustlainat		29 736 827,38
Lainat rahoituslaitoksilta	11 764 709,43	11 764 706,19
Saadut ennakot	1 989 802,88	4 242 438,42
Ostovelat	152 891 878,00	115 303 163,36
Muut velat	5 221 701,40	5 604 941,60
Siirtovelat	62 499 078,84	49 394 801,90
Yhteensä	234 367 170,55	216 046 878,85
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	370 645 495,11	400 612 825,22
Siirtovelat saman konsernin yrityksille, lyhytaikaiset, erittely		
Johdannaiset	5 304 355,42	29 695 969,98
Muut	2 090 480,40	2 176 751,51
Yhteensä	7 394 835,82	31 872 721,49
Siirtovelat muille, lyhytaikaiset erittely		
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	19 317 102,98	21 592 626,00
Ostojen jaksotukset	14 319 875,53	10 804 493,38
Vuosialennukset myynnistä	13 874 526,64	12 371 680,54
Korot	6 379 950,20	2 995 644,16
Verot		-150 450,85
Muut	8 607 623,49	1 780 808,67
Yhteensä	62 499 078,84	49 394 801,90

17. Rahoitusinstrumentit

Rahoitusjohdannaiset 2025

	Nimellisarvo	Käypä arvo		Käypä arvo	
				Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Euroa	Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä		
Koronvaihtosopimukset	100 000 000,00	1 346 224,73	-1 346 224,73	-1 346 224,73	
Korkojohdannaiset yhteensä	100 000 000,00	1 346 224,73	-1 346 224,73	-1 346 224,73	
Valuuttatermiinisopimukset	933 219 247,59	8 156 717,82	3 387 391,18	4 769 326,64	107 137,96
Valuuttaoptiosopimukset	51 553 661,77	158 507,18	58 327,74	100 179,44	100 179,44
Valuuttajohdannaiset yhteensä	984 772 909,36	8 315 225,00	3 445 718,92	4 869 506,08	107 137,96
Öljyjohdannaissoimukset	12 825 783,60	1 552 620,71	-1 552 620,71		-1 552 620,71
Maakaasujohdannaissoimukset	2 960 266,80	306 015,79	-306 015,79		-306 015,79
Hyödykejohdannaiset yhteensä	15 786 050,40	1 858 636,50	-1 858 636,50		-1 858 636,50
johdannaiset yhteensä	1 100 558 959,76	8 315 225,00	6 650 580,15	1 664 644,85	-1 239 086,77

Rahoitusjohdannaiset 2024

	Nimellisarvo	Käypä arvo		Käypä arvo	
				Käypään arvoon tulos-vaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Euroa	Johdannaisvarat	Johdannaisvelat	Yhteensä		
Koronvaihtosopimukset	50 000 000,00	272 533,85	272 533,85		272 533,85
Korkojohdannaiset yhteensä	50 000 000,00	272 533,85	272 533,85		272 533,85
Valuuttatermiinisopimukset	1 326 967 934,39	5 171 647,53	25 443 263,43	-20 271 615,90	-1 855 491,53
Valuuttaoptiosopimukset	496 623 260,53	24 863,30	4 069 940,11	-4 045 076,81	-4 045 076,81
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 823 591 194,92	5 196 510,83	29 513 203,54	-24 316 692,71	-1 855 491,53
Öljyjohdannaissoimukset	16 838 558,40	835 515,21	182 766,44	652 748,77	652 748,77
Maakaasujohdannaissoimukset	11 137 026,00	2 915 464,55		2 915 464,55	2 915 464,55
Hyödykejohdannaiset yhteensä	27 975 584,40	3 750 979,76	182 766,44	3 568 213,32	3 568 213,32
Johdannaiset yhteensä	1 901 566 779,32	9 220 024,44	29 695 969,98	-20 475 945,54	-1 855 491,53

Metsä Board Oyj:n kaikki johdannaissoimukset ovat suojaustarkoituksessa tehtyjä, ja pääosaan sopimuksista sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Ainoastaan myyntisaamisten ja ostovelkojen suojaukseen liittyvä osa valuuttajohdannaissoimuksista on suojauslaskennan ulkopuolella. Valuuttamääräisen rahavirran suojaamiseksi tehdyt valuuttajohdannaiset erääntyvät kokonaan vuoden 2026 aikana. Korkojohdannaiset on kiinteäkorkoisten korkorahavirtojen suojaamiseksi tehtyjä koronvaihtosopimuksia, joiden maturiteetti on 5 vuotta. Hyödykejohdannaiset ovat ostojen rahavirran suojaamiseksi tehtyjä maakaasu- ja polttoöljyterminejä. Hyödykejohdannaiset erääntyvät kokonaan vuoden 2026 aikana. Tarkempi kuvaus Metsä Boardin rahoitusriskien hallinnasta ja johdannaisiin sovelletuista periaatteista on kerrottu konsernin liitetiedoissa 5.6.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 2025

Euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka on kirjattu käypään arvoon				
Muut osakkeet ja osuudet			185 470 986,44	185 470 986,44
Johdannaissaamiset		8 315 225,00		8 315 225,00
Rahoitusvelat, jotka on kirjattu käypään arvoon				
Johdannaisvelat	1 858 636,50	4 791 943,65		6 650 580,15

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia 2024

Euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka on kirjattu käypään arvoon				
Muut osakkeet ja osuudet			218 984 414,93	218 984 414,93
Johdannaissaamiset	3 750 979,76	5 469 044,68		9 220 024,44
Rahoitusvelat, jotka on kirjattu käypään arvoon				
Johdannaisvelat	182 766,44	29 513 203,54		29 695 969,98

Käypään arvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen luokitteluun sovelletuista periaatteista on kerrottu konsernin liitetiedoissa 5.6 ja 5.7.

18. Riita-asiat ja oikeudenkäynnit sekä vastuusitoumukset

Riita-asiat ja oikeudenkäynnit

Riita-asiat ja oikeudenkäynnit on esitetty konsernin liitetietojen kohdassa 8.1

Vastuusitoumukset

Euroa	2025	2024
Omasta ja saman konsernin yritysten puolesta		
Takaukset ja vastasitoumukset	5 257 522,76	1 158 128,60
Leasingvastuut		
Seuraavan vuoden osalta	3 603 234,31	2 161 321,87
Myöhempien vuosien osalta	5 329 039,61	7 435 595,59
Yhteensä		
Takaukset ja vastasitoumukset	5 257 522,76	1 158 128,60
Leasingvastuut	8 932 273,92	9 596 917,46
Kaikki vastuut yhteensä	14 189 796,68	10 755 046,06
Investointisitoumukset		
Seuraavan vuoden osalta	915 051,11	1 393 937,56
Myöhempien vuosien osalta	609 036,75	389 588,48
Yhteensä	1 524 087,86	1 783 526,04

19. Osakkeet ja osuudet

Osakkeet ja osuudet on eritelty konsernin liitetiedossa 7.1.

Sähköliiketoiminta

Laatimisperiaatteet

Sähkömarkkinalain mukaan sähkömarkkinoilla toimivan yrityksen on eriytettävä sähköliiketoiminnot muista yrityksen harjoittamista liiketoiminnoista. Eriyttämisellä tarkoitetaan sitä, että tilikausittain on laadittava tuloslaskelma ja tase eriytettävälle sähköliiketoiminnoille. Tarkemmin eriyttämisestä säädetään Kauppa- ja teollisuusministeriön asetuksella. Sähköliiketoiminta siirtyi Metsäliitto Osuuskunnalle vuoden 2023 lopussa. Tilikauden 2025 osalta sähköliiketoiminnoille ei ole laadittu eriytettyä tuloslaskelmaa ja tasetta. Sähköliiketoiminta on jäänyt vähämerkitykselliseksi liikevaihdon oltua alle 500 000 euroa.

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 393 468 120,39 euroa, josta kertyneet voittovarat ovat 243 531 362,32 euroa ja tilikauden tulos on -60 702 723,74 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käyttämistä seuraavasti:

Osinkoa ei jaeta

Vapaaseen omaan pääomaan jätetään393 468 120,39

Jakokelpoiset varat393 468 120,39

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia.

Hallituksen ja toimitusjohtajan lausumat

Vahvistamme, että:

- EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittu konsernitilinpäätös ja emoyhtiön Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti laadittu tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan sekä yrityksen että sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden varoista, vastuista, taloudellisesta asemasta sekä voitosta tai tappiosta
- toimintakertomuksessa on todenmukaisen kuvan antava selostus yrityksen ja konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden liiketoiminnan kehittymisestä ja tuloksesta sekä kuvaus merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä ja muusta yrityksen tilasta; ja
- toimintakertomukseen sisältyvä kestävyysraportti on laadittu noudattaen kirjanpitolain 7 luvussa tarkoitettuja kestävyysraportointistandardeja sekä taksonomia-asetuksen 8 artiklaa.

Espoossa 5. päivänä helmikuuta 2026

Jussi VanhanenJussi LinnarantaLeena Craelius

Raija-Leena Hankonen-NybomMari KiviniemiJukka Moisio

Mikko MäkimattilaJuha VanhainenEsa Kaikkonen
toimitusjohtaja

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Tilintarkastuskertomus

Metsä Board Oy:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Metsä Board Oy:n (y-tunnus 0635366-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonemme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 2.4. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Olennaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteeseen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyskien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyskien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyysdyet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa. EU-asetuksen 537/2014 10 artiklan 2 kohdan c alakohdan mukaiset merkittävät olennaisen virheellisyysden riskit sisältyvät alla kuvattuihin tilintarkastuksen kannalta keskeisiin seikkoihin. Olemme ottaneet tilintarkastuksessaamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT	KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvostus (konsernitilinpäätöksen liitetiedot 4.1 ja 4.2)	
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden tasearvot ovat yhteensä 1 311 milj. euroa. Konsernin liiketoiminta on pääomavaltaista ja on olemassa riski, että aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden tasearvot ovat liian suuria. Omaisuuserät kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille ja testataan osana konsernin arvonalentumistestausta käyttämällä diskontattuihin rahavirtoihin perustuvaa mallia. Poistoperiaatteiden ja arvonalentumistestausten taustalla olevien rahavirtaennusteiden keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää johdon harkintaa. Tasearvojen merkittävyyydestä johtuen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.	Tarkastustoimenpiteisiimme on sisältynyt aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden aktivointi- ja poistoperiaatteiden arviointia sekä investointien hyväksymiskontrollien testausta. Olemme arvioineet ja haastaneet omaisuuserien arvonalentumis-testauslaskelmissa käytettyjä keskeisiä oletuksia suhteessa emoyhtiön hallituksen hyväksymiin budjetteihin, konsernin ulkopuolisiin lähteisiin ja omiin näkemyksiimme. Tarkastukseen on osallistunut KPMG:n arvonnä määrityksen asiantuntijoita, jotka ovat testanneet laskelmien teknistä oikeellisuutta ja verranneet käytettyjä oletuksia markkina- ja toimialakohtaisiin tietoihin. Lisäksi olemme arvioineet aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden esittämiseen liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.
Myyntituottojen kirjaaminen (konsernitilinpäätöksen liitetieto 2.2)	
Konsernin myyntituotot koostuvat pääosin valmistettujen kartonki- ja sellutuotteiden myynnistä. Konsernilla on käytössä useita erilaisia hinnoittelu- ja alennusmalleja sekä toimitusehtoja. Konserni kirjaa tavaramyyntituotot kaudella, jolla asiakas saa toimitetut tuotteet määräysvaltaansa sovitun toimituslausekkeen mukaisesti. Myyntitapahtumien merkittävästä määrästä sekä virheellisen tuloutushetken riskistä johtuen myyntituottojen kirjaaminen on ollut tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.	Olemme muodostaneet käsityksen myyntituottojen kirjausperiaatteista ja käytännöistä sekä arvioineet tuloutusperiaatteita suhteessa sovellettaviin IFRS-standardeihin. Tarkastustoimenpiteisiimme on sisältynyt sisäisten kontrollien testausta ja aineistotarkastustoimenpiteitä myyntitapahtumien kirjaamiseen ja hyväksymiseen liittyen. Olemme myös testanneet myyntituottojen jaksottumista tilikausien välillä ja verranneet laskutustietoja saatuihin maksusuorituksiin. Lisäksi olemme arvioineet myyntituottojen esittämiseen liittyviä laatimisperiaatteita ja liitetietoja.
Vaihto-omaisuuden arvostus (konsernitilinpäätöksen liitetieto 4.4)	
Varastojen hallinta, inventointikäytännöt ja vaihto-omaisuuden kustannuslaskenta ovat keskeisiä tekijöitä vaihto-omaisuuden tasearvon muodostuksessa. Konsernin vaihto-omaisuuden tasearvo oli tilikauden lopussa 374 milj. euroa. Vaihto-omaisuuden arvostukseen sisältyy johdon arvionvaraisuutta mahdollisen epäkurantin vaihto-omaisuuden määrittämiseen sekä valmiiden tuotteiden markkinahintojen vaihteluun liittyen. Vaihto-omaisuuden arvostuksella on merkittävä vaikutus tilikauden tulokseen, mistä johtuen se on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.	Olemme arvioineet laskentaperiaatteita suhteessa IFRS-säännöstöön. Olemme testanneet vaihto-omaisuuden hallintaan ja valvontaan sekä varastomäärien oikeellisuuteen ja arvostukseen liittyviä kontrolleja ja suorittaneet aineistotarkastustoimenpiteitä vaihto-omaisuuden arvostuksen oikeellisuuden varmistamiseksi. Olemme myös olleet seuraamassa inventointien toteutusta valituissa varastolokaatioissa ja arvioineet inventointiprosessin toimivuutta tilikauden aikana.
Emoyhtiön tilinpäätöksen osalta emme ole tunnistaneeet muita tilintarkastuksen kannalta keskeisiä seikkoja.	

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2

Tämä on Metsä Board
- 4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6

Toimitusjohtajan katsaus
- 8

Arvonluonti
- 10

Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12

Avainluvut
- 14

Hallituksen toimintakertomus
- 24

•

Kestävyysraportti
- 24

Yleiset tiedot
- 40

E – Ympäristö
- 71

S – Sosiaalinen vastuu
- 90

G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97

Kestävyysraportin liitetiedot
- 102

Konsernitilinpäätös
- 106

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154

Emoyhtiön tilinpäätös
- 157

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169

Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170

Tilintarkastuskertomus
- 174

Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176

Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179

Kymmenen vuotta lukuina
- 180

Verot
- 181

Tuotantokapasiteetit
- 183

Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192

•

Metsä Boardin hallitus
- 196

•

Metsä Boardin johtoryhmä
- 200

Palkitsemisraportti
- 205

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.

- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 28.3.2012 alkaen yhtäjaksoisesti 14 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömme kyseisen päivän jälkeen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä lukuun ottamatta niitä kestävyysraporttia koskevia tietoja, joista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa ja kestävyysraportointistandardeissa.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä. Lausuntomme eivät kata niitä kestävyysraporttia koskevia tietoja, joista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa ja kestävyysraportointistandardeissa.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käytöstä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 5. helmikuuta 2026

KPMG OY AB
Tilintarkastusyhteisö

Kirsi Jantunen
KHT

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvonluonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyyysraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yritysuskulttuuri
- 97 Kestävyyysraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyyysraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kestävyyysraportin varmennuskertomus

Metsä Board Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme suorittaneet rajoitetun varmuuden antavan toimeksiannon, jonka kohteena on Metsä Board Oyj:n (y-tunnus 0635366-7) toimintakertomukseen sisältyvä kirjanpitolain 7 luvun mukainen konsernikestävyyysraportti tilikaudelta 1.1.–31.12.2025.

Lausunto

Suorittamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella tietoomme ei ole tullut seikkaa, joka antaisi meille syyn uskoa, että konsernikestävyyysraportissa ei ole kaikilta olennaisilta osiltaan noudatettu

- 1) kirjanpitolain 7 luvussa säädettyjä vaatimuksia ja kestävyyysraportointi-standardeja (ESRS), sekä
- 2) kestävää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/852 artiklassa 8 säädettyjä vaatimuksia (EU-taksonomia).

Edellä kohta 1 käsittää myös prosessin, jolla Metsä Board Oyj on yksilöinyt tiedot kestävyyysraportointistandardien mukaista raportoimista varten (kaksinkertainen olennaisuusanalyysi). Lausuntomme ei kata kirjanpitolain 7 luvun 22 §:n 1 momentin 2 kohdan mukaista konsernikestävyyysraportin merkitsemistä digitaalisilla XBRL-kestävyyystunnisteilla, koska kestävyyysraportointiyritysten ei ole ollut mahdollista noudattaa kyseistä vaatimusta ESEF-asetuksen tai muun Euroopan unionin lainsäädännön kestävyyystietojen merkitsemistä koskevien vaatimusten puuttumisen vuoksi.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet konsernikestävyyysraportin varmentamisen rajoitetun varmuuden antavana toimeksiantona noudattaen Suomessa noudatettavaa hyvää varmennustapaa ja kansainvälistä varmennustoimeksiantostandardia ISAE 3000 (uudistettu) "Muut varmennustoimeksiannot kuin mennyttä aikaa koskevaan taloudelliseen informaatioon kohdistuva tilintarkastus tai yleisluontoinen tarkastus". Tämän standardin mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Konsernikestävyystarkastajan velvollisuudet. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

Konsernikestävyystarkastajan riippumattomuus ja laadunhallinta

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme toimeksiantoa ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Konsernikestävyystarkastaja soveltaa kansainvälistä laadunhallintastandardia ISQM 1, jonka mukaan kestävyystarkastusyhteisön on suunniteltava, otettava käyttöön ja pidettävä toiminnassa laadunhallintajärjestelmä, mukaan lukien eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskevat toimintaperiaatteet tai menettelytavat.

Hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Metsä Board Oyj:n hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat:

- konsernikestävyyysraportista sekä sen laatimisesta ja esittämisestä kirjanpitolain 7 luvussa säädetyn mukaisesti, mukaan lukien kestävyyysraportointistandardeissa määritelty prosessi, jolla on yksilöity tiedot kestävyyysraportointistandardien mukaista raportointia varten,
- siitä, että konsernikestävyyysraportissa on noudatettu kestävää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/852 artiklassa 8 säädettyjä vaatimuksia, sekä
- sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia konsernikestävyyysraportin, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Luontaiset rajoitteet kestävyyysraportin laatimisessa

Konsernikestävyyysraportin laatiminen edellyttää yhtiöltä olennaisuusarviointia relevanttien raportoitavien seikkojen tunnistamiseksi. Tähän sisältyy merkittävästi johdon harkintaa ja valintoja. Kestävyyysraportoinnille on myös luonteenomaista, että tämäntyyppisten tietojen raportointiin liittyy estimaatteja ja olettamuksia, sekä mittaus- ja arviointiepävarmuutta. Kasvihuonekaasujen määrittämiseen liittyy luontaista epävarmuutta, koska päästökertoimien ja eri kaasujen päästöjen yhdistämiseen tarvittavien lukuarvojen määrittämisessä käytettävä tieteellinen tieto on epätäydellistä. Raportoidessaan tulevaisuutta koskevia tietoja ESRS-standardien mukaisesti yhtiön johdon on esitettävä mahdollisia tulevaisuuden tapahtumia koskevat oletukset, ja kerrottava yhtiön mahdollisista tulevista toimista näihin tapahtumiin liittyen, sekä laadittava tulevaisuutta koskevat tiedot näiden oletusten perusteella. Todellinen lopputulos on todennäköisesti erilainen, koska ennustetut tapahtumat eivät usein toteudu odotetulla tavalla.

Konsernikestävyystarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutemme on suorittaa varmennustoimeksianto saadaksemme rajoitetun varmuuden siitä, onko konsernikestävyyysraportissa väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa rajoitetun varmuuden antava varmennuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Virheellisyyskäsi voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan päätöksiin, joita käyttäjät tekevät konsernikestävyyysraportin perusteella. Kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 (uudistettu) noudattamiseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko toimeksiannon ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat konsernikestävyyysraportin olennaisen virheellisyuden riskit, ja muodostamme käsityksen toimeksiannon kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset varmennustoimenpiteet, mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia varmennustoimenpiteitä hankkiaksemme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

Kuvaus suoritetuista toimenpiteistä

Rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa suoritettavat toimenpiteet poikkeavat luonteeltaan ja ajoitukseltaan kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon toimenpiteistä, ja ovat niitä suppeampia. Valittavien varmennustoimenpiteiden luonne, ajoitus ja laajuus perustuvat ammatilliseen harkintaan sisältäen arvioinnin väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvasta olennaisen virheellisyuden riskistä. Tämän vuoksi rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa saatava varmuuden taso on huomattavasti alempi kuin varmuus, joka saataisiin suorittamalla kohtuullisen varmuuden antava toimeksianto.

Toimenpiteemme sisälsivät mm. seuraavaa:

- Haastattelimme Metsä Board Oyj:n johtoa sekä konsernikestävyyysraportin sisältämien tietojen keräämisestä ja raportoinnista vastaavia henkilöitä konsernitasolla ja tytäryhtiöissä, sekä organisaation eri tasoilla ja liiketoiminta-alueilla.
- Kaksinkertaisen olennaisuusarvioinnin prosessin osalta arvioimme yhtiön suorittaman prosessin toteuttamista sekä kaksinkertaisesta olennaisuusarvioinnista annettuja tietoja suhteessa ESRS-standardien vaatimuksiin.
- Hankimme haastatteluilla käsityksen kestävyystietojen keräämiseen ja yhdistelemiseen liittyvistä konsernin keskeisistä prosesseista.
- Perehdyimme konsernikestävyyysraportissa esitettyjen tietojen kannalta olennaisiin konsernin sisäisiin ohjeistuksiin ja toimintaperiaatteisiin.
- Perehdyimme yhtiön laatimaan taustadokumentaatioon ja asiakirjoihin soveltuvin osin, ja arvioimme, tukevatko ne konsernikestävyyysraporttiin sisältyvää informaatiota.
- Suoritimme toimipaikkavierailuja valituilla toimipaikoilla.
- Arvioimme konsernikestävyyysraportin olennaisia kestävyysseikkoja koskevien tietojen esittämistä suhteessa ESRS-standardien vaatimuksiin.
- EU-taksonomiatietojen osalta hankimme käsityksen prosessista, jolla yhtiö on määritellyt taksonomiakelpoiset ja taksonomian mukaiset taloudelliset toiminnot, sekä arvioimme näistä annettujen tietojen säännöstenmukaisuutta.

Helsingissä 5. helmikuuta 2026

KPMG OY AB
Kestävyystarkastusyhteisö

Kirsi Jantunen
KRT

Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Metsä Boardin osakkeet Metsä Boardin osakkeet on listattuna Nasdaq Helsingissä. Yhtiön osakepääoma 31.12.2025 oli 557 881 540,40 euroa. Metsä Boardilla on kaksi osakesarjaa. Vuoden 2025 lopussa A-osakkeita oli 32 802 175 kappaletta ja B-osakkeita 322 710 571 kappaletta. Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kahdellakymmenellä (20) ja B-osake yhdellä (1) äänellä. Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon. Metsä Boardin A-osake voidaan muuntaa B-osakkeeksi osakkeenomistajan tai hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajan kirjallisesta vaatimuksesta. Vuonna 2025 osakemuuntoja ei ollut.

Osinkopolitiikka

Metsä Boardin tavoitteena on jakaa osinkoa vähintään puolet tilikauden tuloksesta yli ajan, huomioiden yhtiön tulevat investointi- ja kehitystarpeet. Vuonna 2025 tilikauden tulos oli tappiollinen. Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2025 ei jaeta osinkoa.

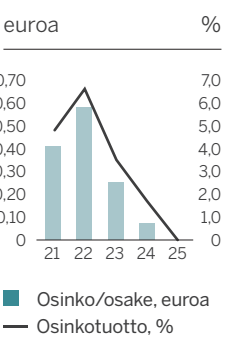
Omat osakkeet

Metsä Boardilla oli tilikauden päättyessä hallussaan 360 802 omaa B-sarjan osaketta.

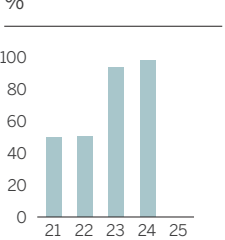
Hallituksen antivaltuudet

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakeyhtiölain 10 luvun 1§:ssä tarkoitettujen erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus koskee B-osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään 35 000 000 kappaletta sisältäen myös osakkeet, jotka voidaan antaa osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten erityisten oikeuksien nojalla. Määrä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa 30.6.2026 saakka. Valtuutus oli kokonaan käyttämättä 31.12.2025.

OSINKO



OSINKO /
NETTOTULOS



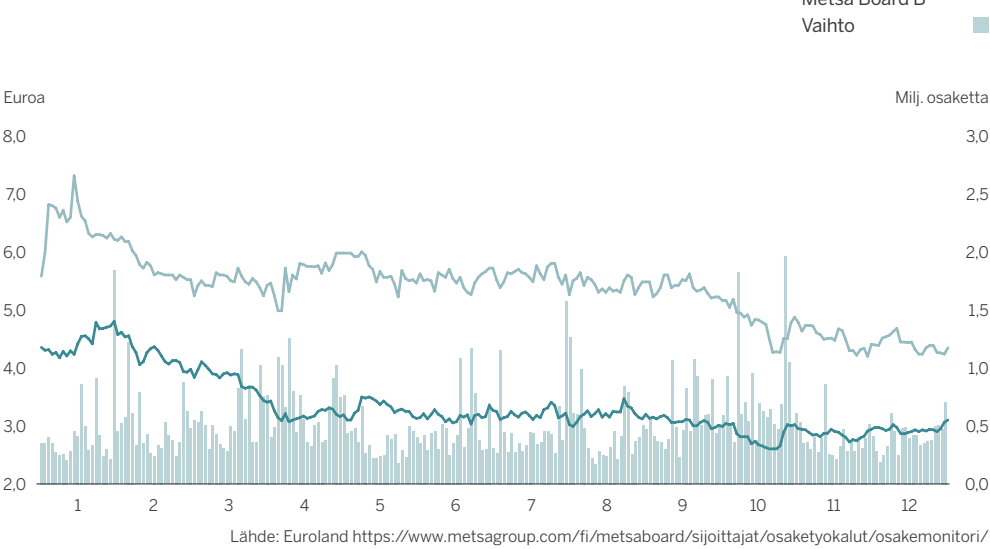
Perustietoja Metsä Boardin osakkeista

	Metsä Boardin A-osake	Metsä Boardin B-osake
Listaus	Nasdaq Helsinki	Nasdaq Helsinki
Listauspäivä	2.1.1987	2.1.1987
Toimialaluokka	Suuret yhtiöt	Suuret yhtiöt
Kaupankäyntitunnus	METSA	METSB
ISIN-koodi	FI0009000640	FI0009000665
Reuters-tunnus	METSA.HE	METSB.HE
Bloomberg-tunnus	METSA FH	METSB FH
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2025	32 802 175	322 710 571

Osakkeiden kaupankäynti Nasdaq Helsingissä vuonna 2025 (2024)

	Metsä Boardin A-osake	Metsä Boardin B-osake
Päätöskurssi 31.12., euroa	4,36 (5,60)	3,11 (4,24)
Alin kurssi, euroa	4,10 (5,40)	2,56 (3,97)
Ylin kurssi, euroa	7,38 (9,62)	4,83 (8,11)
Keskimääräinen päivittäinen osakevaihto, kappaletta	2 900 (2 013)	510 500 (379 162)
Kokonaisvaihto, kappaletta	728 993 (505 146)	127 632 984 (95 169 558)
Markkina-arvo, milj. euroa	143 (184)	1 004 (1 369)

Osakkeiden kurssikehitys 2025



Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2025^{1) 2)}

Osakkeenomistajat	A-sarja	B-sarja	Osakkeet yhteensä		Äänet yhteensä	
	Määrä	Määrä	Määrä	%	Määrä	%
1 Metsäliitto Osuuskunta	25 767 605	158 502 147	184 269 752	51,83	673 854 247	68,85
2 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 203 544	15 041 485	17 245 029	4,85	59 112 365	6,04
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 243 635	9 040 000	10 283 635	2,89	33 912 700	3,46
4 Elo Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö	0	5 773 000	5 773 000	1,62	5 773 000	0,59
5 Etola Erkki Olavi	0	4 800 000	4 800 000	1,35	4 800 000	0,49
6 Valtion Eläkerahasto	0	3 400 000	3 400 000	0,96	3 400 000	0,35
7 Sr Evli Suomi Pienyhtiöt	0	2 520 000	2 520 000	0,71	2 520 000	0,26
8 Etola Group Oy	0	2 000 000	2 000 000	0,56	2 000 000	0,20
9 Etola Markus Eeriki	0	1 600 000	1 600 000	0,45	1 600 000	0,16
10 Etola Mikael Kristian	0	1 500 000	1 500 000	0,42	1 500 000	0,15
11 Sr Säästöpankki Pienyhtiöt	0	1 329 211	1 329 211	0,37	1 329 211	0,14
12 Evli Hannibal Fund	0	1 275 028	1 275 028	0,36	1 275 028	0,13
13 Sr Säästöpankki Kotimaa	0	1 192 600	1 192 600	0,34	1 192 600	0,12
14 Laakkonen Mikko Kalervo	0	1 000 000	1 000 000	0,28	1 000 000	0,10
15 Arpera Oy	0	937 855	937 855	0,26	937 855	0,10
16 S-Stock Oy	0	937 855	937 855	0,26	937 855	0,10
17 Danske Invest Finnish Equity Fund	0	873 201	873 201	0,25	873 201	0,09
18 Sr Aktia Capital	0	854 841	854 841	0,24	854 841	0,09
19 Maa- ja Metsätaloustuottajain Keskusliitto MTK ry	576 543	201 852	778 395	0,22	11 732 712	1,20
20 OP-Henkivakuutus Oy	0	716 113	716 113	0,20	716 113	0,07

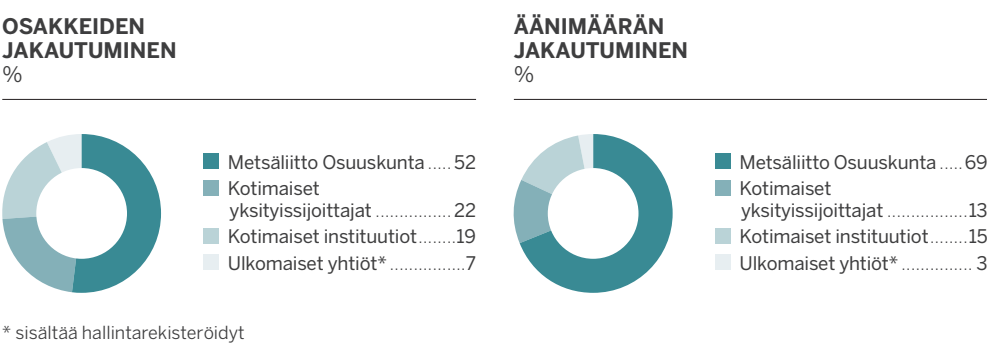
¹⁾ Osakkeenomistajat arvo-osuusjärjestelmässä

²⁾ Omistustiedot ovat arvo-osuustilille kirjatun mukaiset, eli niissä on huomioitu osakkeiden selvitysaika (T+2)
Valittaja Euroland.com, <https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/osakkeet-ja-omistus/suurimmat-osakkeenomistajat/>

Osakkeet

Osakkeiden määrä	A-sarja				B-sarja			
	Osakkeenomistajat	%	Osakkeet	%	Osakkeenomistajat	%	Osakkeet	%
1–10	2 330	21,44	11 859	0,04	4 996	7,64	29 809	0,01
11–100	4 418	40,65	220 065	0,67	17 981	27,5	935 262	0,29
101–1 000	3 611	33,22	1 270 990	3,88	29 517	45,15	11 922 167	3,69
1 001–10 000	486	4,47	1 125 573	3,43	11 722	17,93	33 288 164	10,32
10 001–100 000	20	0,18	382 361	1,17	1 067	1,63	24 389 127	7,56
100 001–	4	0,04	29 791 327	90,82	95	0,15	252 146 042	78,13
Yhteensä	10 869	100,00	32 802 175	100,00	65 378	100,00	322 710 571	100,00

Osakeomistuksen ja äänimäärän jakautuminen ryhmittäin 31.12.2025



Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Kurssikehitys ja osakemäärät

	2025	2024	2023	2022	2021
Osakeantioikaistut kurssit, euroa					
A-osake	ylin	4,83	9,62	13,05	10,50
	alin	2,56	5,40	7,48	7,66
	kauden lopussa	3,11	5,60	7,80	10,15
	keskikurssi	3,35	7,80	10,06	9,48
B-osake	ylin	7,38	8,11	13,05	10,49
	alin	4,10	3,97	7,48	7,09
	kauden lopussa	4,36	4,24	7,80	8,77
	keskikurssi	5,26	7,19	10,06	8,73
Osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingissä, kpl					
A-osakkeet	728 993	505 146	535 219	849 346	1 802 589
% kokonaismäärästä	2,2	1,5	1,6	2,6	5,5
B-osakkeet	127 632 984	95 169 558	117 021 973	87 832 699	98 057 575
% keskimääräisestä kokonaismäärästä	39,6	29,5	36,3	27,2	30,4
Osakemäärät kauden lopussa					
A-osakkeet	32 802 175	32 802 175	32 802 175	32 802 175	32 802 175
B-osakkeet	322 710 571	322 710 571	322 710 571	322 710 571	322 710 571
Yhteensä	355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746	355 512 746
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.	355 142 201	354 991 386	354 750 822	355 359 331	355 512 746
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	1 147,3	1 552,6	2 576,1	3 161,5	3 086,2
Osakkeenomistajat, B -sarja, kpl	65 378	63 714	62 501	56 887	54 904

Osakekohtaiset tunnusluvut

Milj. euroa	2025	2024	2023	2022	2021
Osakekohtainen tulos					
Tulos ennen veroja	-186,9	51,4	120,9	524,9	365,8
– verot	22,3	-12,0	-19,3	-63,5	-51,8
= Tulos	-164,6	39,4	101,6	461,4	314,0
– Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, kpl	355 142 201	354 991 386	354 750 822	355 359 331	355 512 746
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa	-0,44 ¹⁾	0,07	0,27	1,15	0,82
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	4,48	4,91	5,35	5,86	4,78
Osakekohtainen osinko ja pääoman palautus, euroa	¹⁾	0,07	0,25	0,58	0,41
Osinko tuloksesta, %		98,1	93,5	50,4	49,9
Metsä Boardin osakkeilla ei ole nimellisarvoa.					
Efektiivinen osinkotuotto, % päätöskurssista					
A-osake	¹⁾	1,3	3,2	5,7	4,4
B-osake	¹⁾	1,7	3,5	6,6	4,8
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)					
A-osake	-9,9	78,4	29,2	8,8	11,4
B-osake	-7,1	59,4	26,9	7,6	10,5
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	97,4	114,1	145,9	173,2	196,2
B-osake	69,4	86,4	134,5	149,6	180,1

¹⁾ Hallitus ehdottaa, ettei tilikaudelta 2025 makseta osinkoa.

Kymmenen vuotta lukuina

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Tuloslaskelma, milj. euroa										
Liikevaihto	1 776	1 938	1 942	2 479	2 084	1 890	1 932	1 944	1 849	1 720
- muutos, %	-8,4	-0,2	-21,7	19,0	10,3	-2,2	-0,1	5,2	7,5	-14,3
EBITDA, vertailukelpoinen	30	175	216	603	472	316	279	344	289	231
- % liikevaihdosta	1,7	9,0	11,1	24,3	22,7	16,7	14,4	17,7	15,6	13,4
Liiketulos	-170	62	121	532	376	227	181	246	207	132
Liiketulos, vertailukelpoinen	-80	69	122	521	387	221	184	252	193	137
- % liikevaihdosta	-4,5	3,6	6,3	21,0	18,6	11,7	9,5	13	10,5	8
Tilikauden tulos	-165	39	102	461	314	170	145	203	150	90
Tase, milj. euroa										
Taseen loppusumma	2 926	2 994	3 055	3 403	2 922	2 302	2 270	2 284	2 226	2 194
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 590	1 743	1 897	2 082	1 699	1 384	1 338	1 323	1 167	1 052
Korollinen nettovelka	255	345	144	94	-78	236	308	335	358	464
Voitonjako										
Osingot ja pääomanpalautukset, milj. euroa	¹⁾	24,9	88,7	205,6	145,8	92,4	85,3	103,1	74,7	67,5
Osakekohtainen osinko ja pääomanpalautus, euroa	¹⁾	0,07	0,27	0,58	0,41	0,26	0,24	0,29	0,21	0,19
Osakekohtainen osinko ja pääomanpalautus tuloksesta, %	¹⁾	98,1	93,5	50,4	49,9	54,3	58,5	50,9	50,0	76,0
Efektiivinen osinkotuotto, % (B-osake)	¹⁾	1,7	3,5	6,6	4,8	3,0	4,0	5,7	2,9	2,8
Kannattavuus										
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), vertailukelpoinen, %	-3,1	3,2	5,1	20,9	18,7	12,2	10,4	14,4	11,2	8,1
Oman pääoman tuotto, vertailukelpoinen, %	-5,0	2,3	4,8	22,0	20,2	12,1	11,0	16,7	12,4	9,0
Rahoitus ja taloudellinen asema										
Korollinen nettovelka / EBITDA, vertailukelpoinen	8,6	2,0	0,7	0,2	-0,2	0,7	1,1	1,0	1,2	2,0
Omavaraisuusaste, %	60,1	63,9	67,5	66,4	63,3	60,3	59,1	58,1	52,6	48,2
Nettovelkaantumisaste, %	15	18	7	4	-4	17	23	25	31	44
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. euroa	240	38	343	232	330	308	201	151	236	77
Nettokorkokulut, milj. euroa	21	17	12	5	8	12	14	19	36	26
Korkokate	12,1	3,2	28,6	50,7	42,7	27,6	15,4	9,0	7,6	4,0
Muut tunnusluvut										
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	140	175	229	304	220	166	99	70	65	162
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	166	114	94	83	90	95	114	92	92	102
T&K -menot, milj. euroa ²⁾	6	7	7	6	6	9	9	6	6	6
- % liikevaihdosta	0,4	0,4	0,4	0,2	0,3	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4
Henkilöstö keskimäärin	2 230	2 339	2 333	2 352	2 461	2 455	2 433	2 435	2 456	2 588
- josta Suomessa	1 226	1 318	1 303	1 340	1 490	1 486	1 458	1 433	1 441	1 552
Kartonkitoimitukset, tuhatta tonnia	1 364	1 472	1 373	1 817	1 922	1 810	1 791	1 830	1 803	1 568

¹⁾ Hallitus ehdottaa, ettei tilikaudelta 2025 jaeta osinkoa.
²⁾ Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen raportointia on täsmennetty ja vuosien 2019–2025 luvut ovat vertailukelpoisia.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 183.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Verot

Metsä Boardin liiketoiminta synnyttää veroja, joilla rahoitetaan julkista taloutta. Itse veronmaksajana maksamiemme verojen ja veronluontoisten maksujen lisäksi liiketoimintamme arvoketjussa syntyy monia muita veroja. Metsä Boardin maksamien tuloverojen määrä vaihtelee konsernin liiketoiminnan tuloksen mukaan. Silloinkin kun konsernin tulos on heikompi ja maksettavaksi tulevien tuloverojen määrä pienempi, kaikkien Metsä Boardin liiketoiminnasta suoraan ja epäsuorasti syntyvien verojen ja veronluonteisten maksujen yhteenlaskettu myötävaikutus julkiseen talouteen on kuitenkin merkittävä.

Metsä Board noudattaa kansainvälisiä siirtohinnoitteluohjeita ja paikallisia verolakeja kaikissa toimintamaissaan. Markkinaehtoperiaatteen mukaisesti valtaosa verotettavasta tulosta ja maksettavista yrityksen tuloveroista kohdistuvat niihin maihin, joissa konsernin merkittävimmät toiminnot sijaitsevat.

Veropolitiikkansa mukaisesti Metsä Boardin liiketoimintamallien ja juridisten rakenteiden tulee aina perustua liiketoiminnallisiin syihin ja todelliseen liiketoiminnalliseen sisältöön. Metsä Board pidättäytyy keinote-koisista tavoista pienentää verojaan.

Maksettavat verot ja ja veronluonteiset maksut

Milj. euroa	Suomi		Ruotsi		Muut maat		Yhteensä	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Yrityksen tuloverot	0,0	-0,3	0,4	2,1	6,9	2,9	7,3	4,7
Työnantajan sosiaaliturvamaksut	17,4	18,2	14,9	14,9	3,7	3,9	36,1	36,6
Operatiiviset verot	3,4	4,4	2,2	3,1	0,1	0,0	5,6	7,6
Muut verot	0,6	0,6	0,0	0,0	18,6 ¹⁾	0,7	19,2	1,2
Yhteensä	21,4	22,9	17,5	20,1	29,3	7,2	68,2	50,1

¹⁾ sisältää USA:n tullimaksut

Metsä Boardin yhteistyö paikallisten veroviranomaisten kanssa on läpinäkyvää ja aktiivista. Suomessa Metsä Board on mukana Verohallinnon syvennetyssä yhteistyössä.

Veroasioita hallinnoidaan Metsä Boardin verofunktion avulla ja veroasioita käsitellään säännöllisesti myös Metsä Boardin hallituksen tarkastusvaliokunnassa.

Lisätäkseen veroasioihinsa liittyvää läpinäkyvyyttä Metsä Board julkaisee vapaaehtoisesti verojalanjälkenään tietoja konserniyhtiöille maksettavaksi määrätyistä veroista ja veronluonteisista maksuista.

Metsä Fibren tulososuus

Metsä Boardin konsolidoitu tulos sisältää osuuden osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksesta (24,9 % omistusosuus). Metsä Fibre maksaa tuloverot omasta tuloksestaan ja Metsä Board konsolidoi verojen jälkeisen osuuden osakkuusyhtiötuloksesta omaan tulokseensa.

Tuotantokapasiteetit

Metsä Boardin kartonkitehtaat

Tonnia	Maa	Koneet	Taivekartonki	Valkoinen kraftlaineri	Yhteensä
Kyröskoski (Kyro)	Suomi	1	190 000		190 000
Äänekoski	Suomi	1	260 000		260 000
Simpele	Suomi	1	310 000		310 000
Kemi	Suomi	1		465 000	465 000
Husum	Ruotsi	2	600 000	250 000	850 000
Yhteensä		6	1 560 000	715 000	2 075 000

Metsä Boardin sellu- ja kemihierretehtaat

Tonnia	Maa	Kemiallinen sellu	Kemihierre (BCTMP)	Yhteensä
Husum	Ruotsi	730 000		730 000
Joutseno	Suomi		360 000	360 000
Kaskinen	Suomi		390 000	390 000
Kemi	Suomi		180 000	180 000
Yhteensä		730 000	930 000	1 660 000

Metsä Fibren sellutehtaat ¹⁾

Tonnia	Maa	Kemiallinen sellu	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	1 300 000	1 300 000
Kemi ²⁾	Suomi	1 500 000	1 500 000
Rauma	Suomi	650 000	650 000
Joutseno	Suomi	690 000	690 000
Yhteensä ²⁾		4 140 000	4 140 000

¹⁾ Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia Metsä Fibrestä

²⁾ Kapasiteetti sisältää Metsä Boardin omistuksessa olevan valkaisemattoman sellun tuotantokapasiteetin, 180 000 t/v.

Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Neljännesvuositiedot

Milj. euroa	Koko vuosi		Neljännesvuosittain							
	2025	2024	IV/2025	III/2025	II/2025	I/2025	IV/2024	III/2024	II/2024	I/2024
Liikevaihto	1 775,7	1 938,6	393,5	441,2	460,1	480,8	446,0	499,0	509,8	483,7
	2025	2024	IV/2025	III/2025	II/2025	I/2025	IV/2024	III/2024	II/2024	I/2024
Liiketulos, vertailukelpoinen	-80,2	69,0	-34,7	-45,6	-22,7	22,8	-3,6	41,9	-0,8	31,5
	2025	2024	IV/2025	III/2025	II/2025	I/2025	IV/2024	III/2024	II/2024	I/2024
Liiketulos	-169,5	62,3	-99,2	-44,8	-21,7	-3,8	-1,7	41,7	-0,7	23,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurssierot	-1,2	-2,8	-0,1	0,2	-0,6	-0,7	-1,3	0,1	0,5	-2,1
Muut rahoitustuotot ja kulut	-16,1	-8,1	-5,7	-3,6	-3,9	-2,9	-2,7	-2,3	-2,2	-0,8
Tulos ennen veroja	-186,9	51,4	-105,0	-48,3	-26,3	-7,3	-5,6	39,5	-2,5	20,1
	2025	2024	IV/2025	III/2025	II/2025	I/2025	IV/2024	III/2024	II/2024	I/2024
Liiketulos, % liikevaihdosta	-9,5	3,2	-25,2	-10,2	-4,7	-0,8	-0,4	8,3	-0,1	4,8

1 000 tn	Koko vuosi		Neljännesvuosittain							
	2025	2024	IV/2025	III/2025	II/2025	I/2025	IV/2024	III/2024	II/2024	I/2024
Toimitukset										
Taivekartonki	890	992	187	216	240	248	222	268	260	242
Valkoinen kraftlaineri	474	480	118	116	120	119	120	120	117	123
Metsä Boardin Markkinasellu	368	400	87	94	86	100	87	82	117	115
Metsä Fibren markkinasellu ¹⁾	720	618	169	183	148	221	181	116	151	171
	2025	2024	IV/2025	III/2025	II/2025	I/2025	IV/2024	III/2024	II/2024	I/2024
Tuotanto										
Taivekartonki	856	1 044	172	172	221	291	233	269	262	279
Valkoinen kraftlaineri	464	484	128	100	97	139	123	145	95	121
Metsä Boardin sellu	948	1 123	189	196	246	317	259	246	300	318
Metsä Fibren sellu ¹⁾	694	652	160	149	171	214	157	188	130	177

¹⁾ Vastaa Metsä Boardin 24,9 prosentin omistusosuutta Metsä Fibresta.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tunnusluku	Määritelmä	Perustelu tunnusluvun käytölle
Kannattavuus		
Liiketulos	= IFRS -tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja, rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	Tunnusluku kuvaa konsernin kykyä tuottaa voittoa liiketoiminnastaan ja se on riippumaton yrityksen pääomarakenteesta
Käyttökate	= Liiketulos ennen poistoja ja arvonalennuksia	Tunnusluku osoittaa paljonko konsernin liikevaihdosta jää katetta, kun siitä vähennetään liiketoiminnan muuttuvat ja kiinteät kustannukset ennen poistoja ja arvonalennuksia
Oman pääoman tuotto (%)	= Tulos ennen veroja – tuloverot Oma pääoma (keskimäärin)	Tunnusluku kuvaa konsernin kykyä tuottaa voittoa osakkeenomistajien konserniin sijoittamilla varoilla
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	= Tulos ennen veroja + kurssierot ja muut rahoituskulut Taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin)	Tunnusluku kuvaa konsernin kykyä tuottaa voittoa sijoitetulle pääomalle pääoman sijoittajan näkökulmasta
Rahoitus ja taloudellinen asema		
Omavaraisuusaste (%)	= Oma pääoma Taseen loppusumma – saadut ennakot	Tunnusluku kuvaa konsernin pääomarakennetta, vakavaraisuutta ja kykyä selvitä sitoumuksista pitkällä tähtäimellä
Nettovelkaantumisaste (%)	= Korollinen nettovelka Oma pääma	Tunnusluku kuvaa konsernin pääomarakennetta ja taloudellista tilannetta.
Korollinen nettovelka	= Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja korolliset saamiset	Tunnusluku kuvaa konsernin velkaantuneisuutta
Muut		
Kokonaisinvestoinnit	= Investoinnit omistettuihin ja vuokrattuihin käyttö-omaisuushyödykkeisiin sekä hankitut liiketoiminnot	Tunnusluku kuvaa konsernin rahankäyttöä ylläpitää ja uudistaa tuotanto-koneitaan ja -laitoksiaan sekä laajentaa liiketoimintaa yrityshankinnoin
Korkokate	= Liiketoiminnan nettorahavirta + nettokorkokulut Nettokorkokulut	Tunnusluku kuvaa konsernin kykyä hoitaa velkavelvoitteensa

Osakekohtaiset tunnusluvut

Tunnusluku	Määritelmä
Osakekohtainen tulos	= Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin
Osakekohtainen oma pääoma	= Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.
Osakekohtainen osinko	= Tilikaudelta jaettu osinko Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.
Osinko tuloksesta (%)	= Osakekohtainen osinko Osakekohtainen tulos
Efekttiivinen osinkotuotto (%)	= Osakekohtainen osinko Tilikauden päätöskurssi
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	= Tilikauden päätöskurssi Osakekohtainen tulos
P/BV (%)	= Tilikauden päätöskurssi Osakekohtainen oma pääoma
Osakeantioikaistu keskikurssi	= Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osake-antioikaistu lukumäärä
Osakekannan markkina-arvo	= Osakkeiden lukumäärä x tilikauden päätöskurssi

Osakekohtaisten tunnuslukujen esittämistä säätelee Suomen Valtiovarainministeriön asetus arvopaperin liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta. Lisäksi osakekohtainen tulos -tunnuslukua säätelee IAS 33 standardi.

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Vertailukelpoiset tunnusluvut

Metsä 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 määrit-telemiä. Metsä Boardin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Lukuun ottamatta osakekohtaista tulosta, joka on määritetty standardissa IAS 33 Osakekohtainen tulos, tilinpäätöksessä esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määritelmän.

Metsä Board katsoo, että vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittäminen antaa tilinpäätösten käyttäjille paremman näkymän yhtiön taloudelliseen suorituskykyyn ja asemaan, mukaan lukien yhtiön pääoman käyttö, operatiivinen kannattavuus ja velanhoitokyky.

Vertailukelpoisessa liiketuloksessa on eliminoitu poikkeukselliset ja olennaiset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät. Vertailu-kelpoisten erien täsmäytyslaskelmat on esitetty alla. Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto on laskettu käyttäen samoja oikaisuja kuin vertailukelpoinen liiketulos ja lisäksi oikaistuna mahdollisilla vertailukelpoi-suuteen liittyvillä rahoitustuotoilla. Metsä Board katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta. Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen vaikutta-vat erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyynneistä ja -hankinnoista, sopeuttamistoimista ja muista rakennejärjestelyistä aiheutuneet kustan-nukset ja niiden oikaisut, laajoista ja ennalta-arvaamattomista tuotannon katkoista aiheutuneet kustannukset ja niistä saadut korvaukset sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät. Metsä Board katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulosvaikutuksen.

Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisista eristä

Milj. euroa	2025	2024
Liiketulos	-169,5	62,3
Poistot ja arvonalentumiset	165,6	113,6
Käyttökate	-3,9	175,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:		
Vaihto-omaisuuden alaskirjaus	5,8	
Henkilöstökulut	15,0	
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	4,4	-1,4
Liiketoiminnan muut kulut	8,3	0,5
Yhteensä	33,5	-0,9
Vertailukelpoinen käyttöakate	29,6	175,0
Poistot ja arvonalentumiset	-165,6	-113,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:		
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	55,9	7,6
Vertailukelpoinen liiketulos	-80,2	69,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,0	0,0
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-17,3	-10,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:		
Rahoituserät		0,0
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	-97,5	58,2
Tuloverot	22,3	-12,0
Verot vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-17,1	-1,5
Vertailukelpoinen kauden tulos	-92,2	44,6

"+" -merkkiset erät ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

"-" -merkkiset erät ovat vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Vuoden 2025 liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -89,4 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat Takon tehtaan arvон-alentumiseen liittyvistä eristä -27,3 miljoonaa euroa, kustannussäästö- ja tulosparannusohjelmasta -21,0 miljoonaa euroa, toiminnan-ohjausjär-jestelmän (ERP) uudistushankkeen arvон-alentumisesta -35,0 miljoonaa euroa, osakkuusyhtiö Metsä Fibren liiketoimintaan liittyvistä eristä -4,4 miljoonaa euroa ja muista eristä -1,7 miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1,4 miljoonaa euroa. Erät muodostuivat liiketoimintaan kuulumattoman maa-alueen myyntivoitosta 2,7 miljoonaa euroa sekä osakkuusyhtiö Metsä Fibren Kemin vanhan sellutehtaan sulkemiseen liitty-västä alaskirjauksesta, lakkautettujen Venäjän toimintojen muuntoerosta, käyttöomaisuuserien myyntitappiosta ja muista eristä -4,1 miljoonaa euroa.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

Johdanto

Tämä selvitys Metsä Board Oyj:n ("Metsä Board" tai "yhtiö") hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on laadittu Suomen Arvopaperimarkkinayhdis-tyksen julkistaman Suomen listayhtiöiden hal-linnointikoodin 2025 (hallinnointikoodi) mukai-sesti, ja annettu erillään hallituksen toimintaker-tomuksesta ja julkaistu samanaikaisesti yhtiön tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen kanssa. Hallinnointikoodi on saatavilla verkko-osoit-teessa www.cgfinland.fi/hallinnointikoodi/.

Metsä Board on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka A- ja B-sarjan osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n (Helsingin pörssi) virallisella pörssilistalla. Metsä Board noudattaa yhtiön hallinnoinnissa erityisesti osakeyhtiölakia, yhtiön yhtiöjärjestyä, soveltuvien lakien nojalla annettuja säädöksiä ja määräyksiä, Helsingin pörssin sääntöjä ja suosituksia pörssiyhtiöihin soveltuvin osin sekä Finanssivalvonnan antamia

määräyksiä ja ohjeita. Metsä Board noudattaa hallinnointikoodia, eikä yhtiö tällä hetkellä poikkea koodin yksittäisistä määräyksistä.

Tämä selvitys on käsitelty hallituksen tarkastusvaliokunnassa. Yhtiön tilintarkastaja on tarkastanut, että tämä selvitys on annettu ja että selvityksen sisältämä kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvon-nan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa.

Metsä Boardin hallintomalli

Yhtiön lakisääteisiä toimielimiä ovat yhtiöko-kous, hallitus ja toimitusjohtaja, joiden tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain mukaisesti. Yhtiön toimintojen koordinoinnista ja operatiivisesta johtamisesta huolehtii lisäksi toimitusjohtajan apuna toimiva johtoryhmä, jonka jäsenet (toimitusjohtaja mukaan lukien) eivät ole hallituksen jäseniä.

Yhtiökokous

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin, jossa osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa. Jokaisella osakkeenomistajalla on oikeus osal-listua yhtiökokoukseen noudattamalla yhtiöko-kouskutsussa kuvattua menettelyä. Yhtiökokous päättää osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukaan sille kuuluvista asioista, joita ovat muun muassa:

- tilinpäätöksen vahvistaminen
- voitonjako
- vastuuvapauden myöntäminen hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
- hallituksen jäsenten valinta ja hallituksen jäsenten palkkiot
- palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin hyväksyminen neuvoa-antavasti
- tilintarkastajan ja kestävyyysraportoinnin varmentajan valinta ja palkkio
- muut yhtiökokoukselle ehdotetut asiat, verkkosivuilla.

Osakkeenomistajalla on oikeus saada yhtiökokoukselle kuuluva asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän kirjallisesti sitä vaatii hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouskutsuun. Vuonna 2025 määräpäivä oli 9. tammikuuta 2025. Yhtiön varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain viimeistään kesäkuussa. Kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta, kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää julkistamalla se pörssitiedotteella sekä julkaisemalla se yhtiön verkkosivuilla.

Ylimääräinen yhtiökokous pidetään, jos hallitus katsoo siihen olevan aihetta, tai jos tilintarkastaja taikka osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään 1/10 kaikista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat tietyn asian käsittelyä varten.

Hallitus

Metsä Boardin hallituksen tehtävät määräytyvät osakeyhtiölain, yhtiön yhtiöjärjestyksen ja halli-tuksen vahvistaman kirjallisen työjärjestyksen mukaisesti. Metsä Boardin hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan

METSÄ BOARDIN HALLINTOMALLI



Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa yhtiön varainhoidon ja kirjanpidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus myös vastaa Metsä Board -konsernin ohjauksesta ja valvonnasta. Hallitukselle kuuluvat yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen asiat, jotka ovat taloudellisesti, liiketoiminnallisesti tai periaatteellisesti merkittäviä ja laajakantoisia eivätkä siten kuulu päivittäisen liiketoiminnan johtamiseen. Hallitus muun muassa päättää yhtiön strategiasta, merkittävistä investoinneista, yhtiön organisaatiorakenteesta ja merkittävistä rahoitusta koskevista asioista. Hallitus huolehtii siitä, että yhtiön toiminta on vastuullista ja ottaa huomioon osakkeenomistajien kollektiivisen edun ohella myös yhtiön muiden sidosryhmien edut.

- Metsä Boardin hallituksella on toimintaansa varten kirjallinen työjärjestys. Sen mukaisesti hallituksen tehtävänä on muun muassa:
- nimittää ja erottaa toimitusjohtaja ja tämän sijainen ja päättää toimitusjohtajan toimisuhteen ehtoista
- huolehtia yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon sekä riskienhallinnan ja taloudellisen raportointiprosessin sekä kestävyyysraportointiprosessin valvonnan järjestämisestä ja arvioida konsernin merkittävimpiä riskejä
- valvoa, että toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti
- vahvistaa yhtiön toiminnassa noudatettavat arvot ja hallituksen monimuotoisuusperiaatteet
- valvoa ja ohjata yhtiön panostusta kestävään kehitykseen
- käsitellä ja hyväksyä yhtiön pitkän tähtäimen suunnitelma, strategia sekä vuosittainen toimintasuunnitelma ja budjetti
- päättää merkittävistä investoinneista ja yritysjärjestelyistä sekä liiketoimintojen ostoista, myynneistä ja lopettamisista
- päättää merkittävistä rahoitusjärjestelyistä, mukaan lukien velkarahoitus, vakuuksien antaminen ja tytäryhtiöiden pääomahuolto
- päättää lahjoitusten myöntämisestä siltä osin kuin ne eivät kuulu yhtiökokouksen toimivaltaan
- päättää itselleen kuuluvan toimivallan delegoinnista nimenomaisin hyväksyntärajoin ja valtuutussäännöin sekä myöntää ja peruuttaa yhtiön edustamisoikeus
- kutsua koolle yhtiökokous ja valvoa, että yhtiökokouksen päätökset pannaan täytäntöön

- allekirjoittaa ja esittää varsinaisen yhtiökokouksen hyväksyttäväksi tilinpäätös ja toimintakertomus sisältäen kestävyysraportin, ja tehdä voitonjakoehdotus
- hyväksyä ja julkistaa tilinpäätöstiedote, puolivuosisikatsaus ja osavuosisikatsaus kultakin vuosineljännekseltä
- hyväksyä keskeiset liiketoimintaa ohjaavat politiikat sekä sisäpiiriohje ja tiedottamista koskeva tiedonantopolitiikka, ja valvoa niiden noudattamista
- päättää palkitsemisjärjestelmistä ja niiden perusteista ja ehtoista sekä seurata niiden toteutumista.

Hallituksen työjärjestys on kokonaisuudessaan saatavilla yhtiön verkkosivuilla <https://www.metsagroup.com/globalassets/metsa-board/documents/investors/corporate-governance/fi/general/metsa-board-hallituksen-tyojarjestys.pdf>. Hallitus voi delegoida sen yleistoimivaltaan kuuluvia asioita toimitusjohtajan tai muun johdon hoidettavaksi ja vastaavasti ottaa päättäväkseen toimitusjohtajan yleistoimivaltaan kuuluvan asian.

Hallitus arvioi vuosittain omaa toimintaansa sekä yhtiön hallinnointiperiaatteita ja tekee niihin mahdollisesti tarvittavat muutokset.

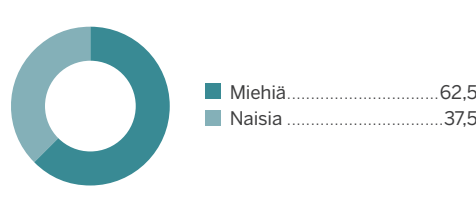
Hallituksen kokoonpano, monimuotoisuus ja riippumattomuus

Hallituksen kokoonpanon ja jäsenmäärän on mahdollistettava hallitukselle kuuluvien tehtävien tehokas hoitaminen. Hallituksen kokoonpanossa on otettu huomioon yhtiön kehitysvaihe, omistuspohja, toimialan erityisvaatimukset sekä yhtiön toiminnan tarpeet. Hallituksen tavoite on luoda monimuotoinen hallitus, kuitenkin niin, että hallituksen jäseneksi valittavalla tulee olla tehtävän edellyttämä pätevyys ja mahdollisuus käyttää tehtävän hoitamiseen tarvittava määrä aikaa. Hallituksessa on tasapuolisesti nais- ja miesjäseniä.

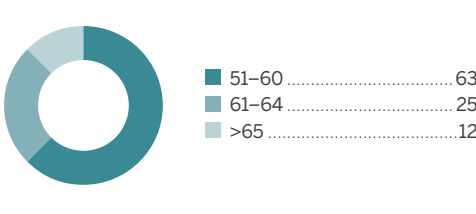
Hallitus on vahvistanut itselleen monimuotoisuusperiaatteet, jotka ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla. Hallitus tunnistaa monimuotoisen ja laaja-alaisen hallituskokoonpanon yhtiölle ja sen osakkeenomistajille tuomat edut. Monimuotoisuus tukee hallituksen avointa työilmapiiriä, itsenäistä roolia ja päätöksentekoa. Hallituksen keskeisenä tehtävänä on myös tukea ja haastaa yhtiön toimivaa johtoa monista eri näkökulmista ennakoivasti ja johdonmukaisesti. Hallituksen ja sen valiokuntien tehtävien menestykseäs hoitaminen edellyttää monimuotoista kokoonpanoa, osaamista ja kokemusta sekä

hallituksen yksittäisten jäsenten henkilökohtaisten ominaisuuksien huomioimista. Edelleen monimuotoisuuden tulee tukea yhtiön kulloistakin kehitysvaihetta sekä vastata yhtiön ja sen liiketoiminnan kehityksen tulevaisuuden tarpeisiin. Hallituksen kokoonpano täyttää sen monimuotoisuudelle määrittelemät periaatteet.

SUKUPUOLIJAKAUMA %



IKÄJAKAUMA %



Metsä Board on tunnistanut hallituksen monimuotoisuuden kannalta olennaiseksi yhtiön toimialan tuntemuksen ohella kokemuksen eri toimialoilta ja kansainvälisestä toimintaympäristöstä. Lisäksi hallituksen jäsenten toisiaan täydentävä koulutustausta, johtamiskokemus yritystoiminnan eri osa-alueilta, sekä monipuolinen ikä- ja sukupuolijakauma on tunnistettu monimuotoisuutta edistäviksi tekijöiksi. Metsä Boardin tavoitteena on, että hallituksessa on edustettuna naisia ja miehiä siten, että aliedustetun sukupuolen edustajia on vähintään 40 prosenttia yhtiön hallituksen jäsenistä soveltuvien pyöristyssääntöjen mukaisesti. Hallituksen nimitys- ja HR-valiokunta huomioi monimuotoisuutta koskevat periaatteet tehdesään vuosittain varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotuksen hallituksen kokoonpanoksi. Hallituksen monimuotoisuutta koskevien tavoitteiden toteutumista seurataan osana hallituksen ja sen nimitys- ja HR-valiokunnan normaalia toimintaa. Yhtiöjärjestyksen mukaisesti hallitukseen tulee valita vähintään viisi ja enintään kymmenen varsinaista jäsentä, jotka osakkeenomistajat valitsevat varsinaisessa yhtiökokouksessa toimikaudeksi, joka alkaa jäsenen valinneen yhtiökokouksen päättymisestä ja jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Peräkäisten toimikausien määrää ei ole rajoitettu.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Vuoden 2025 yhtiökokouksen valitsemaan hallitukseen on kuulunut kymmenen (10) jäsentä, joista 60 prosenttia on miehiä (6) ja 40 prosenttia naisia (4). Hallituksen jäsenen ikäjakauma on ollut 45–65 vuotta.

Hallituksen kymmenestä (10) jäsenestä 80 prosenttia jäsenistä (8) on ollut riippumattomia yhtiöstä ja 60 prosenttia jäsenistä (6) on ollut riippumattomia yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta.

Hallituksen puheenjohtaja Ilkka Hämälä erosi hallituksesta 1.7.2025 alkaen ja uudeksi hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Jussi Vanhanen.

Erja Hyrsky ilmoitti erostaan hallituksesta 31.7.2025. Hän siirtyi Metsä Board Oyj:n kaupalliseksi johtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.8.2025 alkaen.

Hallitukseen on kuulunut 31.12.2025 kahdeksan (8) jäsentä, joista 62,5 prosenttia on miehiä (5) ja 37,5 prosenttia naisia (3). Hallituksen jäsenten ikäjakauma 31.12.2025 on ollut 45–65 vuotta.

31.12.2025 hallituksen kahdeksasta (8) jäsenestä 88 prosenttia jäsenistä (7) on ollut riippumattomia yhtiöstä ja 63 prosenttia jäsenistä (5) on ollut riippumattomia yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta.

Hallituksessa ei ole yhtiön toimivaan johtoon kuuluvia henkilöitä.

Hallituksella on kokonaisuutena laaja-alainen kokemus hyvästä hallintotavasta, kansainvälisestä liiketoiminnasta ja johtamisesta joko operatiivisissa tehtävissä tai luottamustehtävissä eri toimialoilta, mukaan luettuna yhtiön toimialalta eli metsäteollisuudesta sekä muun muassa teräs- ja konepajateollisuudesta, kansainvälisen kaupan alalta ja tilintarkastuksen toimialalta. Hallituksessa on myös useiden vuosien ajalta kokemusta kestävyys- ja vastuullisuusasioiden johtamisesta sekä niihin liittyvien riskien ja mahdollisuuksien arvioinnista. Hallituksen kokoonpano sekä yhteenveto hallituksen jäsenten työhistoriasta ja luottamustoimista löytyvät tämän selvityksen lopusta hallituksen jäsenten esittelystä sekä yhtiön verkkosivuilta <https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/hallinnointi/hallitus/>.

Tilikaudella 2025 hallitus piti yhteensä 20 kokousta. Hallituksen jäsenet osallistuivat kokouksiin 99-prosenttisesti (osallistuminen oli 96 % vuonna 2024 ja 97 % vuonna 2023).

Osallistuminen hallituksen ja valiokuntien kokouksiin jäsenittäin

Hallituksen jäsen	Hallituksen kokousten lukumäärä	Osallistumis-%	Riippumattomuus yhtiöstä	Riippumattomuus merkittävää osakkeenomistajasta
Ilkka Hämälä (1.7.2025 saakka hallituksen puheenjohtaja)	11/11	100	Ei	Ei
Jussi Vanhanen (20.3.2025 alkaen hallituksen jäsen, 1.7.2025 alkaen hallituksen puheenjohtaja)	13/13	100	Ei	Ei
Jussi Linnaranta	20/20	100	Kyllä	Ei
Leena Craelius	18/20	90	Kyllä	Kyllä
Raija-Leena Hankonen-Nyborg	20/20	100	Kyllä	Kyllä
Erja Hyrsky (1.8.2025 saakka)	13/13	100	Kyllä	Kyllä
Mari Kiviniemi	20/20	100	Kyllä	Kyllä
Mikko Mäkimattila	20/20	100	Kyllä	Ei
Jukka Moisio	20/20	100	Kyllä	Kyllä
Juha Vanhainen	20/20	100	Kyllä	Kyllä

Hallituksen valiokunnat

Hallitus voi tarvittaessa päättää perustavansa valiokuntia valmistelemaan ja käsittelemään hallituksen apuna sille kuuluvia asioita. Hallitus on nimittänyt keskuudestaan tarkastusvaliokunnan sekä nimitys- ja HR-valiokunnan. Hallitus nimittää vuosittain varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen kunkin valiokunnan puheenjohtajan ja jäsenet. Hallitus ja sen valiokunnat voivat käyttää apunaan myös yhtiön ulkopuolisia neuvonantajia.

Valiokuntien esitysten pohjalta lopulliset päätökset valiokuntien tehtäviin kuuluvissa asioissa tekee hallitus, pois lukien nimitys- ja HR-valiokunnan suoraan yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset hallituksen kokoonpanosta ja palkkioista.

Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on avustaa hallitusta varmistamaan yhtiön taloudellisen raportoinnin, laskennan menetelmien sekä tilinpäätöksen ja muun yhtiön julkistaman taloudellisen tiedon sekä kestävyysraportoinnin oikeellisuus, tasapainoisuus, läpinäkyvyys ja selkeys. Tarkastusvaliokunta seuraa säännöllisesti sisäisen valvonnan ja johtamisen järjestelmiä ja seuraa taloudellisten ja kestävyysriskien raportoinnin sekä tilintarkastuksen ja kestävyysraportointivarmentamisen etenemistä. Tarkastusvaliokunta arvioi sisäisen tarkastuksen toimintaa ja laajuutta, yhtiön riskienhallintaa, keskeisiä riskialueita sekä lakien ja määräysten noudattamista. Se arvioi tilintarkastajan ja tilintarkastusyhteisön riippumattomuutta ja antaa

hallitukselle suosituksen yhtiön tilintarkastajan valitsemisesta. Tarkastusvaliokunta käsittelee myös sisäisen tarkastuksen puolivuositaiset toimintasuunnitelmat ja merkittävistä tarkastuksista laaditut raportit.

Valiokunnan jäsenillä tulee olla riittävä laskentatoimen ja tilinpäätöskäytännön asiantuntemus. Tarkastusvaliokunta kokoontuu säännöllisesti, vähintään neljä kertaa vuodessa. Kokousten yhteydessä valiokunta kuulee yhtiön tilintarkastajaa. Valiokunnan puheenjohtaja antaa hallitukselle raportin tarkastusvaliokunnan jokaisesta kokouksesta. Tehtävät ja vastuualueet on määritelty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt (<https://www.metsagroup.com/globalassets/metsa-board/documents/investors/corporate-governance/fi/general/metsa-board-tarkastusvaliokunnan-tyojarjestys.pdf>).

Tarkastusvaliokunnan kokouksissa ovat valiokunnan kutsuessa edustettuina myös yhtiön tilintarkastaja, toimitusjohtaja ja talousjohtaja sekä muita johdon edustajia ja ulkopuolisia neuvonantajia tarpeen mukaan.

Vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen tarkastusvaliokunnan jäsenenä ovat toimineet alla olevassa taulukossa luetellut hallituksen jäsenet. Valiokunnan jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta.

Tarkastusvaliokunta kokoontui viisi kertaa vuoden 2025 aikana. Kaikki jäsenet osallistuivat kaikkiin kokouksiin (osallistuminen oli 96 % vuonna 2024 ja 92 % vuonna 2023).

METSÄ BOARD

Vuosikatsaus 2025

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Tarkastusvaliokunnan jäsen	Kokousten lukumäärä	Osallistumis-%
Raija-Leena Hankonen-Nybom (puheenjohtaja)	5/5	100
Leena Craelius	5/5	100
Erja Hyrsky (20.3.2025 alkaen)	2/2	100
Mari Kiviniemi	5/5	100
Jukka Moisio (20.3.2025 saakka)	1/1	100
Juha Vanhainen	5/5	100

Nimitys- ja HR-valiokunta

Nimitys- ja HR-valiokunnan tehtävänä on toimia hallituksen apuna yhtiön toimitusjohtajan, toimitusjohtajan mahdollisen sijaisen ja muun ylimmän johdon nimitys- ja palkitsemisasioidissa sekä valmistella johdon ja henkilökunnan palkitsemisjärjestelmiin liittyvät asiat. Lisäksi valiokunta tekee yhtiökokoukselle ehdotuksen hallituksen jäsenmääräksi, kokoonpanoksi sekä hallituksen jäsenten palkitsemiseksi. Valiokunta myös suosittaa, valmistelee ja esittää hallituksen hyväksyttäväksi toimitusjohtajan (ja toimitusjohtajan sijaisen) nimityksen, tämän palkan ja palkkiot sekä valmistelee ja antaa hallitukselle ja toimitusjohtajalle suosituksia johdon ja henkilöstön palkitsemiseen ja palkitsemisjärjestelmiin liittyvissä asioissa.

Valiokunta kokoontuu säännöllisesti vähintään neljästi vuodessa. Valiokunta

Nimitys- ja HR-valiokunnan jäsen	Kokousten lukumäärä	Osallistumis-%
Ilkka Hämälä (1.7.2025 saakka puheenjohtaja)	3/3	100
Jussi Vanhanen (20.3.2025 alkaen valiokunnan jäsen, 1.7.2025 alkaen valiokunnan puheenjohtaja)	5/5	100
Erja Hyrsky	2/2	100
Jussi Linnaranta	7/7	100
Jukka Moisio	5/5	100
Mikko Mäkimattila	7/7	100

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtajana 7.4.2025 aloittanut Esa Kaikkonen (syntynyt 1969) on koulutukseltaan oikeustieteen kandidaatti, varatuomari. Yhtiön toimitusjohtajana 6.4.2025 asti toimi diplomi-insinööri, MBA Mika Joukio (syntynyt 1964). Toimitusjohtaja vastaa yhtiön juoksevan hallinnon johtamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan velvollisuutena on lisäksi varmistaa, että yhtiön kirjanpito on hoidettu lain mukaisesti ja varainhoito järjestetty luotettavalla tavalla. Toimitusjohtaja johtaa yhtiön päivittäistä

esittää valiokunnan ehdotukset hallitukselle ja puheenjohtaja antaa hallitukselle raportin nimitys- ja HR-valiokunnan jokaisesta kokouksesta. Nimitys- ja HR-valiokunnan tehtävät ja vastuut on määritelty valiokunnan työjärjestyksessä, jonka hallitus on hyväksynyt (*https://www.metsagroup.com/globalassets/metsa-board/documents/investors/corporate-governance/fi/general/metsa-board-nimitys-ja-hr-valiokunnan-tyojarjestys.pdf*).

Vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen nimitys- ja HR-valiokunnan jäsenenä ovat toimineet alla olevassa taulukossa luetellut hallituksen jäsenet.

Nimitys- ja HR-valiokunta kokoontui seitsemän kertaa vuoden 2025 aikana. Kaikki jäsenet osallistuivat kaikkiin kokouksiin (osallistuminen oli 100 % myös vuosina 2024 ja 2023).

Nimitys- ja HR-valiokunnan jäsen	Kokousten lukumäärä	Osallistumis-%
Ilkka Hämälä (1.7.2025 saakka puheenjohtaja)	3/3	100
Jussi Vanhanen (20.3.2025 alkaen valiokunnan jäsen, 1.7.2025 alkaen valiokunnan puheenjohtaja)	5/5	100
Erja Hyrsky	2/2	100
Jussi Linnaranta	7/7	100
Jukka Moisio	5/5	100
Mikko Mäkimattila	7/7	100

liiketoimintaa ja vastaa eri toimintojen valvon-
nasta ja ohjaamisesta.

Toimitusjohtajalle on laadittu kirjallinen toimitusjohtajasopimus, joka on hallituksen hyväksymä. Hallitus valvoo toimitusjohtajan toimintaa ja antaa arvionsa siitä kerran vuodessa. Toimitusjohtaja kuuluu työntekijäin eläkelain piiriin. Se tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla. Suomen työeläkejärjestelmässä ansioiksi luetaan peruspalkka, palkkiot ja verotettavat luontoisedut, mutta ei optioista eikä johdon osakepalkkiojärjestelmästä saatuja tuloja. Toimitusjohtaja kuuluu myös maksuperusteisen muutosjohtajan tehtävistä.

lisäeläkejärjestelyn piiriin, mikä mukaisesti toimitusjohtaja on oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuotiaana.

Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja voidaan irtisanoa hallituksen päätöksellä ilman eri syytä. Toimitusjohtaja voi myös irtisanoutua tehtävästään. Molemminpuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Hallitus voi kuitenkin päättää, että toimitusjohtajan toimisuhe yhtiöön päättyy ilman irtisanomisaikaa. Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan toimitusjohtajalla on oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen.

Toimitusjohtajan sijainen

Hallitus voi halutessaan nimittää toimitusjohtajalle sijaisen. Toimitusjohtajan sijainen vastaa toimitusjohtajan tehtävistä toimitusjohtajan ollessa estynyt. Yhtiön toimitusjohtajalle ei tällä hetkellä ole nimitetty sijaista.

Yhtiön johtoryhmä

Metsä Boardin operatiivisessa johtamisessa toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä, jonka muodostavat toimitusjohtajan lisäksi hänelle suoraan raportoivat johtajat Jussi Noponen (tuotanto- ja toimitusketjujohtaja), Camilla Wikström (henkilöstöjohtaja) Erja Hyrsky (kaupallinen johtaja, 1.8.2025 alkaen) sekä Laura Remes (muutosjohtaja, 6.10.2025 alkaen). Lisäksi Minna Björkman nimitettiin 31.7.2025 johtoryhmän jäseneksi (Containerboard-liiketoiminnan johtaja) 5.1.2026 alkaen. Anssi Tammilehto nimitettiin 24.10.2025 yhtiön talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi viimeistään 2.2.2026 alkaen. Metsä Groupin Senior Vice President, Group Finance Antti Kiljunen toimii väliaikaisena talousjohtajana lokakuusta 2025 alkaen Tammilehdon aloitukseen asti.

Vuoden 2025 johtoryhmässä toimineet Markku Leskelä (kehitysjohtaja) ja Harri Pihlajaniemi (tuotanto- ja teknologiajohtaja) ovat jättäneet johtoryhmän 1.8.2025. Henri Sederholm (talousjohtaja) jätti johtoryhmän 24.10.2025.

Jussi Noponen nimitettiin 15.1.2026 Metsä Groupin puutuoteliiketoiminnasta vastaavan Metsä Woodin toimialajohtajaksi ja Metsä Groupin johtoryhmän jäseneksi 1.3.2026 alkaen. Samalla Laura Remes nimitettiin tuotanto- ja toimitusketjujohtajaksi. Anssi Tammilehto tulee vastaamaan 1.3.2026 alkaen talousjohtajan tehtävien lisäksi Remekselle aiemmin kuuluneista muutosjohtajan tehtävistä.

Johtoryhmän tehtäviä ja vastuualueita ovat muun muassa investointien suunnittelu, yhtiön strategisten suuntaviivojen laatiminen ja valmistelu, resurssien kohdentaminen, juoksevien toimintojen valvonta sekä useiden yhtiön hallituksessa käsiteltävien asioiden valmistelu. Johtoryhmä kokoontuu toimitusjohtajan kutsusta pääsääntöisesti vähintään kerran kuukaudessa sekä lisäksi aina tarvittaessa. Johtoryhmän jäsenet ovat vastuussa oman vastuualueensa toiminnasta. Toimintoja tukevat keskitetyt tukitoiminnot, joista useimmat ovat yhteisiä Metsä Groupin muiden yhtiöiden kanssa. Tukitoiminnot perustuvat erillisiin palvelusopimuksiin, jotka ovat markkinaehtoisia. Johtoryhmän jäsenillä on kirjalliset työ- tai toimisopimukset. Heillä ei toimitusjohtajaa lukuun ottamatta ole lakisääteisestä eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä. Johtoryhmän jäsenen irtisanomisaika on kuusi kuukautta molemmin puolin.

Sisäinen valvonta, sisäinen tarkastus ja riskienhallinta

Tulokellinen liiketoiminta edellyttää, että toimintaa valvotaan jatkuvasti ja riittävän tehokkaasti. Metsä Boardin sisäinen johtamis- ja valvontamenettely perustuu osakeyhtiölakiin, pörssiyhtiöitä koskeviin muihin lakeihin ja säädöksiin, yhtiöjärjestykseen, Helsingin pörssin sääntöihin ja suosituksiin, hallinnointikoodin suosituksiin sekä yhtiön omiin hyväksytyihin toimintatapoihin ja -periaatteisiin. Sisäistä valvontaa toteutetaan koko organisaatiossa. Sisäisen valvonnan menetelmiä ovat muun muassa sisäiset ohjeistukset ja valvontaa tukevat raportointijärjestelmät. Sisäisen valvonnan toimivuutta arvioi puolestaan Metsä Groupin sisäinen tarkastus. Ulkoinen valvonta kuuluu Metsä Boardin tilintarkastajalle ja toimivaltaisille viranomaisille. Seuraavassa on kuvattu Metsä Boardia koskevan sisäisen valvonnan, riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen periaatteet, toiminnan tavoitteet sekä vastuusuhteet. Kestävyyysraportoinnin sisäinen valvonta ja riskienhallinta on kuvattu yhtiön toimintakertomukseen sisältyvässä kestävyysraportissa osassa Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta.

Sisäinen valvonta

Sisäinen valvonta käsittää Metsä Boardissa taloudellisen raportoinnin, kestävyysraportoinnin ja muun toiminnan valvonnan. Sisäistä valvontaa

toteuttavat yhtiön hallitus ja toimiva johto sekä koko henkilökunta. Sisäisellä valvonnalla pyritään varmistamaan yhtiölle asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen, resurssien taloudellinen, tarkoituksenmukainen ja tehokas käyttö, taloudellisen ja muun johtamisinformaation sekä kestävyystietojen luotettavuus ja oikeellisuus, ulkoisen sääntelyn ja sisäisten menettelytapojen noudattaminen, toiminnan, tietojen sekä omaisuuden riittävä turvaaminen sekä riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät toiminnan tueksi. Sisäinen valvonta jakautuu (i) ennalta ehkäisevään valvontaan, kuten yhtiön arvojen, yleisten toiminta- ja liiketapaperiaatteiden määrittämiseen, (ii) päivittäiseen valvontaan, kuten toiminnan ohjaukseen ja kontroleihin toimintajärjestelmineen ja työohjeineen sekä (iii) jälkikäteiseen valvontaan, kuten johdon arviointeihin ja tarkistuksiin, vertailuihin ja todentamisiin, joilla varmistetaan tavoitteiden saavuttamista ja valvotaan sovitujen toiminta- ja kontrolliperiaatteiden noudattamista. Yhtiön yrityskulttuuri, johtamistapa ja suhtautuminen valvontaan luovat yhdessä perustan koko sisäiselle valvonnalle.

Taloudellisen raportointiprosessin valvonta, luotonvalvonta ja hyväksymisoikeudet

Metsä Boardin eri toimintojen ja keskushallinnon talousorganisaatiot vastaavat taloudellisesta raportoinnista. Tehdas- ja myyntiyrityköt raportoivat taloudelliset luvut kuukausittain. Kunkin yksikön controller-toiminto tarkastaa vastuualueensa kuukausitulokset ja raportoi ne edelleen keskushallinnolle. Toimintojen kannattavuuskehitystä ja liiketoimintariskejä sekä -mahdollisuuksia käydään läpi kuukausittaisissa kokouksissa, joihin osallistuvat yhtiön ja kunkin toiminnon johto. Tulos raportoidaan kuukausittain hallitukselle ja johtoryhmälle.

Luotonvalvonnan ohjaus on keskitetty yhtiön luottokomitealle, joka kokoontuu vähintään vuosineljänneksittäin. Luotonvalvojat seuraavat myyntisaamisten kehittymistä Metsä Groupin luottojohtajan alaisuudessa kussakin myyntiyhtiössä. Vastapuolikohtaiset luottoliimitit asetetaan hallituksen hyväksymän luottopolitiikan puitteissa yhteistoiminnassa keskitetyn luotonvalvonnan, myynnin ja talousjohdon kanssa. Luottoriskien kehitys raportoidaan hallitukselle säännöllisesti.

Kustannusten, merkittävien sopimusten ja investointien hyväksymisoikeudet on määritelty portaittain eri organisaatiotasojille hallituksen vahvistamalla tavalla sekä toimitusjohtajan ja muun johdon erikseen antamien valtuuksien rajoissa. Investointien seuranta hoidetaan yhtiön taloustoiminnon toimesta hallituksen hyväksymän investointipolitiikan mukaisesti. Investoinnit käsitellään esihyväksynnän jälkeen toimintojen ja yhtiön johtoryhmässä vuosittaisen investointisuunnitelman antamissa puitteissa. Merkittävimmät investoinnit viedään erikseen hallituksen hyväksyttäväksi. Investointien seurantaraportit kerätään vuosineljänneksittäin.

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi- ja varmistus- sekä konsultointitoimintaa. Sisäinen tarkastus avustaa hallitusta sen valvontatehtävän hoidossa ja tukee Metsä Boardia ja sen johtoa tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Metsä Boardin sisäistä tarkastusta toteuttaa Metsä Groupin sisäisen tarkastuksen yksikkö. Tarkastustyössä noudatetaan tarkastusvaliokunnan vahvistamaa sisäisen tarkastuksen toimintaohjetta. Sisäinen tarkastus raportoi toiminnallisesti tarkastusvaliokunnalle ja hallinnollisesti Metsä Groupin pääjohtajalle.

Sisäinen tarkastus laatii puolivuositain toimintasuunnitelman, jonka tarkastusvaliokunta hyväksyy. Tarkastustyö kohdistetaan riskiperusteisesti yhtiön toimintoihin ja yksiköihin, joiden on arvioitu olevan toiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttamisen kannalta keskeisiä. Sisäinen tarkastus huolehtii yhteistyössä tilintarkastuksen kanssa suunnitelmien koordinoinnista siten, että tarkastustyön riittävä kattavuus varmistetaan ja päällekkäinen työ vältetään. Vastaavasti yhteistyötä tehdään Metsä Groupin muiden varmistustoimintojen, kuten riskienhallinta-, sisäisen valvonnan ja compliance-toimintojen kanssa.

Tarkastuksen tuloksista laadittava tarkastusraportti jaetaan Metsä Boardin toimitusjohtajalle, johtoryhmälle, lakiasiainjohtajalle, tarkastuskohteen johdolle ja vastuuhenkilöille sekä tilintarkastajalle. Tarkastusraportit annetaan tiedoksi Metsä Groupin pääjohtajalle, talousjohtajalle ja tarvittaessa muulle konsernijohtolle.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Sisäinen tarkastus laatii tarkastusvaliokunnalle puolivuositain yhteenvetoraportin suoritetuista tarkastuksista, merkittävimmistä havainnoista ja suosituksista sekä johdon toimenpidesuunnitelmista ja niiden toteutumisesta. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja ja sisäisen tarkastuksen johtaja tapaavat myös säännöllisesti ilman johdon läsnäoloa.

Riskienhallinta

Riskienhallinta on keskeinen osa Metsä Boardin johtamista ja ohjaamista koko organisaatiossa. Liiketoiminnan johtaminen ja riskienhallinnan yhteensovittaminen perustuvat yhtiön hallituksen vahvistamiin toimintaperiaatteisiin, joiden tavoitteena on pitää kokonaisuus selkeänä, ymmärrettävänä ja käytännönläheisenä. Riskienhallinnan tarkoitus on tukea yhtiön liiketoimintatavoitteiden saavuttamista ja arvon tuottamista omistajille sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä. Riskienhallinnassa tarkastellaan ja ennakoidaan järjestelmällisesti riskejä ja mahdollisuuksia, ja päätökset tehdään tavoitteita tukevalla tavalla. Painopiste on ennakoivissa toimenpiteissä, jotka vähentävät riskin todennäköisyyttä ja vaikutusta.

Riskienhallinta perustuu systemaattiseen prosessiin, joka on integroitu liiketoiminnan suunnittelu- ja operatiivisiin prosesseihin. Riskienhallinnan vastuut jaetaan eri toimielinten kesken. Hallitus vastaa yhtiön riskienhallinnasta ja hyväksyy riskienhallintapolitiikan, tarkastusvaliokunta puolestaan arvioi yhtiön riskienhallinnan tasoja ja toimintatapoja sekä keskeisiä riskialueita ja tekee näiltä osin ehdotuksia hallitukselle. Toimitusjohtaja ja johtoryhmä ovat vastuussa riskienhallintaperiaatteiden määrittämisestä ja käyttöönotosta ja vastaavat myös siitä, että riskit otetaan huomioon yhtiön suunnitteluprosesseissa ja että niistä raportoidaan riittävällä ja asianmukaisella tavalla. Metsä Groupin Riskienhallintaprosessin omistaja vastaa riskienhallinnan prosessin kehittämisestä ja ylläpidosta yhteistyössä liiketoimintojen kanssa. Metsä Boardin riskikomitea koordinoi riskiarviointeja ja koostaa kaksi kertaa vuodessa yhteenvedon keskeisistä riskeistä,

jonka toimitusjohtaja esittelee hallitukselle johtoryhmäkäsittelyn jälkeen.

Liiketoimintariskeihin liittyy myös mahdollisuuksia, joita voidaan hyödyntää sovitujen rajojen puitteissa. Tietoisten riskinottopäätösten tulee perustua riskinkantokyvyn ja voitto-/tappiopotentiaalin riittävään arviointiin ennen merkittäviä hankkeita ja investointeja.

Metsä Boardin riskienhallinta perustuu kokonaisvaltaiseen prosessiin, jossa korostetaan omaisuuden suojaa, liiketoiminnan jatkuvuutta, yhtiön turvallisuuden kehittämistä sekä kriisinhallintaa ja jatkuvuus- ja toipumissuunnitelmien laatimista. Riittävä riskiarviointi on osa taloudellisesti tai muutoin merkittävien hankkeiden esiselvitys- ja toteutusvaiheita.

Yhtiön tiedossa olevat merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät on kuvattu hallituksen toimintakertomuksessa.

Konsernin tilintarkastajan tilintarkastuspalkkiot:

Konsernin tilintarkastajan KPMG:n tilintarkastuspalkkiot, milj. euroa	2025	2024	2023
Tilintarkastus	0,5	0,5	0,5
Tilintarkastajan lausunnot*	0,1	0,1	0,0
Veropalvelut			
Muut palvelut		0,0	0,0
Yhteensä	0,6	0,7	0,6

*sisältää kestävyysraportin varmennuspalkkion

Tilintarkastus

Metsä Boardin yhtiöjärjestyksen mukaisesti yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT-tilintarkastaja. Yhtiökokous valitsee tilintarkastajan vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa. Tilintarkastus on kilpailutettu viimeksi vuonna 2021 ja kevään 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiön tilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab, joka osoitti päävastuulliseksi tilintarkastajakseen KHT Kirsi Jantusen. Tarkastusvaliokunta valvoo tilintarkastajien valintamenettelyä ja antaa suosituksensa hallitukselle tilintarkastajan valintaa ja palkkiota koskevan päätösehdotuksen tekemisestä yhtiökokoukselle.

Sisäpiirihallinto

Metsä Board ja sen konserniyhtiöt noudattavat sisäpiiriasioissa Suomen lainsäädäntöä, erityisesti arvopaperipaperimarkkinalakia sekä Euroopan Parlamentin ja Neuvoston asetusta N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä (MAR), Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita sekä Helsingin pörssin sisäpiiriohjetta. Yhtiön hallitus on edellä mainittujen sääntöjen perusteella hyväksynyt yhtiön oman sisäpiiriohjeen, joka on saatavilla yhtiön verkkosivuilla. Sisäpiirihallinnon tavoitteena on mahdollistaa yhtiön sisäpiiriin kuuluvien henkilöiden avoin omistus yhtiössä ylläpitäen samanaikaisesti julkista luottamusta yhtiön arvopapereilla tapahtuvaan kaupankäyntiin ja hinnanmuodotukseen. Sisäpiiriin kuuluvia sekä taloudellisen raportoinnin valmisteluun osallistuvia ohjeistetaan ja koulutetaan säännöllisin väliajoin.

Yhtiö ei ylläpidä pysyvää yrityskohtaista sisäpiirirekisteriä. Yhtiö perustaa tarvittaessa hallituksen puheenjohtajan, toimitusjohtajan tai lakiasiaintohtajan päätöksellä sisäpiirihankkeen, jonka piiriin kuuluvat kaikki tietyn sisäpiiritietoa sisältävän hankkeen valmisteluun osallistuvat henkilöt.

Yhtiön ilmoitusvelvollisiin johtajiin kuuluivat vuonna 2025 hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja talousjohtaja. Kyseisten henkilöiden sekä heidän lähipiiriinsä kuuluvien luonnollisten ja oikeushenkilöiden omistus on julkista, sillä näillä kullakin on itsenäinen ilmoitusvelvollisuus suhteessa yhtiöön ja valvontaviranomaiseen Metsä Boardin osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä tekemistään liiketoimista. Metsä Board julkaisee vastaanottamansa liiketoimia koskevat ilmoitukset pörssitiedotteina.

Ilmoitusvelvollisten johtajien kaupankäynti yhtiön osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä on kiellettyä raportointijakson päättymisen ja osavuositarkastuksen julkistamispäivän päättymisen välisenä aikana (kuitenkin aina vähintään 30 kalenteripäivää; ns. suljettu ikkuna).

Metsä Board ylläpitää lisäksi listaa henkilöistä, jotka tehtävissään osallistuvat osavuositarkastusten, tilinpäätöstiedotteen ja vuositilinpäätöksen

valmisteluun ja tiedottamiseen ja siten mahdollisesti saavat yhtiön sisäpiiritietoa. Nämä henkilöt kuuluvat yhtiön suljetun ikkunan piiriin, ja heitä koskee siten edellä mainittu kaupankäyntirajoitus.

Lähipiiriliiketoimet

Yhtiön hallitus on määritellyt lähipiiritoimien seurannan ja arvioinnin periaatteet. Yhtiöllä on sen normaaliin liiketoimintaan liittyviä sopimus-suhteita emoyhteisö Metsäliitto Osuuskunnan ja sisaryhtiöiden Metsä Fibre Oy:n ja Metsä Tissue Oy:n kanssa. Näistä merkittävimmät liittyvät raaka-aineiden, kuten puun ja sellun hankintaan sekä toimimiseen yhteisillä integroiduilla tehdasalueilla. Hallitus päättää sopimussuh-teista lähipiiriin kuuluvien tahojen kanssa, ellei kyseessä ole yhtiön normaaliin liiketoimintaan liittyvä ja merkitykseltään vähäinen asia. Tilanteissa, joissa hallitus käsittelee liiketoiminta- tai muuta sopimussuhdetta tai yhteyttä Metsäliitto Osuuskuntaan tai yhtiön sisaryhtiöön, hallitus toimii lähtökohtaisesti ilman sen Metsäliitto Osuuskunnasta tai kyseisestä lähipiiriin luettavasta sisaryhtiöstä riippuvaisia jäseniä. Hallituksen tarkastusvaliokunta seuraa ja arvioi säännöllisesti yhtiön ja sen lähipiiriin liiketoimia ja sopimussuhteita.

Hallituksen jäsenten riippumattomuuden ja esteettömyyden arvioimiseksi hallituksen jäsenten tulee ilmoittaa yhtiölle seikat, jotka voivat vaikuttaa jäsenen kykyyn toimia vapaana eturistiriidoista. Hallituksen jäsenillä, yhtiön toimitusjohtajalla tai johtoryhmän jäsenillä ei ollut 31.12.2025 rahalainaa yhtiöltä tai sen tytäryhtiöiltä, niiden välillä ei vallinnut vakuusjärjestelyitä. Kyseisten henkilöiden tai näiden lähipiiriin kuuluvien henkilöiden (siten kuin lähipiiri on määritelty IAS 24-standardissa) ja yhtiön välillä ei ollut merkittäviä liikesuhteita vuoden 2025 aikana.

Liiketoiminta
ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Metsä Boardin hallitus

Metsä Boardin hallituksen jäsenet 31.12.2025:



JUSSI VANHANEN

s. 1971
Mies
Oikeustieteen kandidaatti, MBA
Hallituksen jäsen vuodesta 2025 ja hallituksen puheenjohtaja heinäkuusta 2025 alkaen



JUSSI LINNARANTA

s. 1972
Mies
Maatalous- ja metsätieteiden maisteri (agronomi)
Hallituksen jäsen vuodesta 2017 ja hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2020



LEENA CRAELIUS

s. 1971
Nainen
MBA, Rahoitus
Hallituksen jäsen vuodesta 2024



RAIJA-LEENA HANKONEN-NYBOM

s. 1960
Nainen
Kauppatieteiden maisteri, KHT-tutkinto
Hallituksen jäsen vuodesta 2021

Riippuvainen yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

Keskeinen työkokemus:

Metsä Group, pääjohtaja (7/2025–)
Metsäliitto Osuuskunta, toimitusjohtaja (5/2025–)
Vexve Oy (aik. Vexve Armatury Group Oy), toimitusjohtaja, osakas (2017–2024)
Mondi Group Plc, toimitusjohtaja, Fibre Packaging (2014–2017)
The Boston Consulting Group (BCG), Senior Advisor (2013–2014)
UPM-Kymmene Oyj, useita johtotehtäviä (1999–2013)

Muut luottamustehtävät:

Boreo Oyj, hallituksen jäsen (2024–)
Metsäliitto Osuuskunta, hallituksen jäsen (2022–2025), tarkastusvaliokunnan jäsen (2022–2025)
Teknologiateollisuus ry, Pirkanmaan aluejohtokunnan jäsen (2020–2023)
Logistikas Oy, hallituksen puheenjohtaja (2021–2022)
Peikko Group Oyj, hallituksen jäsen (2011–2013), puheenjohtaja (2014–2020)
WWF Suomi, hallintoneuvoston jäsen (2010–2016)

Osakeomistus 31.12.2025: 17 788 B-osaketta

Riippumaton yhtiöstä. Riippuvainen yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta

Keskeinen työkokemus:

Maa- ja metsätalousyrittäjä (2001–)
Lämpöyrittäjä (2003–2023)
Maa- ja metsätalousministeriön tietopalvelukeskus, useita eri tehtäviä (1997–2007)

Muut luottamustehtävät:

Metsäliitto Osuuskunta, hallituksen puheenjohtaja (2020–), hallituksen varapuheenjohtaja (2019), hallituksen jäsen (2017–), hallintoneuvoston jäsen (2004–2016)
Osuuskuntien Keskusjärjestö Pellervo ry, hallituksen varapuheenjohtaja (2025–), hallituksen jäsen (2020–)
Pohjois-Savon Osuuspankki, edustajiston jäsen (2014–2017)
MTK ry, Energiavaliokunnan jäsen (2007–2008, 2014–2016)

Osakeomistus 31.12.2025: 55 267 B-osaketta

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

Keskeinen työkokemus:

SSAB AB (publ), EVP, talousjohtaja (2021–)
SSAB Europe Oy, SSAB Europe Divisioonan talousjohtaja (2016–2021)
Paroc Oy, Tekniset eristeet divisioona, Business Controller (2015–2016)
SSAB Europe Oy (entinen Ruukki Metals Oyj eri talouden johtotehtäviä (2009–2015)
Rautaruukki Oyj, eri talouden tehtäviä (2005–2009)
Outokumpu Oyj, eri talouden tehtäviä (2002–2005)

Osakeomistus 31.12.2025: 15 020 B-osaketta

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

Keskeinen työkokemus:

KPMG Oy Ab:
Hallituksen puheenjohtaja (2016–2018)
Toimitusjohtaja (2010–2016)
Tilintarkastusliiketoiminnan johtaja (2006–2010)
Päävastuullinen tilintarkastaja rahoitustoimialan, teollisuuden ja vähittäiskaupan alan suuryhtiöissä (2006–2019)
Useita eri tilintarkastusalan tehtäviä Suomessa ja ulkomailla (1987–2005)

Muut luottamustehtävät:

Hiab Oyj, hallituksen jäsen ja tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnan puheenjohtaja (2023–)
Posti Group Oyj, hallituksen jäsen ja tarkastus-, riski- ja vastuullisuusvaliokunnan puheenjohtaja (2020–)
Savonlinnan Oopperajuhlien kannatusyhdistys ry, hallituksen jäsen (2018–)
Helsingin Diakonissalaitoksen säätiö sr, hallituksen jäsen (2020–), tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja (2022–)
Danske Bank A/S, hallituksen jäsen (2020–2025), tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja (2021–2024)
Hallitusammattilaiset ry, hallituksen jäsen (2021–2024)
Jalmari ja Rauha Ahokkaan säätiö sr, hallintoneuvoston puheenjohtaja (2018–2022), hallintoneuvoston jäsen (2013–2017), hallituksen puheenjohtaja (2008–2012), hallituksen jäsen (2005–2007), valtuuskunnan jäsen (1999–2004)

Osakeomistus 31.12.2025: 28 151 B-osaketta

Hallituksen jäsenten osakeomistuksissa on huomioitu myös määräysvalta-yhteisöjen mahdolliset osakkeet 31.12.2025.

Liiketoiminta ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille



MARI KIVINIEMI

s. 1968

Nainen

Valtiotieteiden maisteri

Hallituksen jäsen vuodesta 2022

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

Keskeinen työkokemus:

Kaupan liitto, toimitusjohtaja (2019–2024)
OECD, varapääsihteeri (2014–2018)
Suomen pääministeri (2010–2011)
Hallinto- ja kuntaministeri (2007–2010)
Ulkomaankauppa- ja kehitysministeri (2005–2006)
Kansanedustaja, Suomen keskusta (1995–2014)

Muut luottamustehtävät:

Saksalais-Suomalainen Kauppakamari, valtuuskunnan jäsen (2024–)
Club de Madrid, jäsen (2024–)
Suomen Messusäätiö, hallituksen jäsen (2024–)
Vaasan yliopisto, hallituksen puheenjohtaja (2022–)
Asian Infrastructure Investment Bank, kansainvälisen neuvottelukunnan jäsen (2021–)
Savonlinnan oopperajuhlien valtuusto, jäsen (2020–)
Blic Public Affairs, hallituksen jäsen (2019–2022)
Messukeskus Helsinki, hallintoneuvoston jäsen (2019–2021)
Suomi-yhtiö, hallituksen jäsen (2013–2014)
Suomen Keskusta, puheenjohtaja (2010–2012)
Helsingin kaupunginvaltuusto, jäsen (2005–2012)
Ilkka-Yhtymä Oyj, hallintoneuvoston jäsen (2006–2007)
Suomen kansallisoopperan säätiö, hallituksen jäsen (2004–2007 ja 2013–2014)
Uudenmaan liiton valtuusto, jäsen (2004–2008)
Alko, hallintoneuvoston jäsen (2002–2003)
Lännen Tehtaat Oyj, hallintoneuvoston jäsen (1996–2005)
Leonia Pankki, hallintoneuvoston jäsen (1997–2000)
VR-Yhtymä, hallintoneuvoston jäsen (1995–1997)

Osakeomistus 31.12.2025: 23 705 B-osaketta



JUKKA MOISIO

s. 1961

Mies

Kauppätieteen maisteri, MBA

Hallituksen jäsen vuodesta 2020

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

Keskeinen työkokemus:

Nokian Renkaat Oyj, toimitusjohtaja (2020–2024)
Huhtamäki Oyj, toimitusjohtaja (2008–2019)
Ahlström Oyj, useita eri tehtäviä (1991–2008), toimitusjohtaja (2004–2008)
McKinsey & Company, konsultti (1989–1991)

Muut luottamustehtävät:

Solar Foods Oyj, hallituksen puheenjohtaja (2025–)
Hiab Oyj, hallituksen varapuheenjohtaja (2024–)
Munksjö AB, hallituksen puheenjohtaja (2022–)
Paulig Oy, hallituksen jäsen (2019–), hallituksen puheenjohtaja (2020–)

Osakeomistus 31.12.2025: 32 303 B-osaketta



MIKKO MÄKIMATTILA

s. 1971

Mies

Maatalous- ja metsätieteiden maisteri (agronomi)

Hallituksen jäsen vuodesta 2023

Riippumaton yhtiöstä. Riippuvainen yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta

Keskeinen työkokemus:

Maa- ja metsätalousyrittäjä (1994–)
Stonepower Oy, toimitusjohtaja (2021–)
Dometal Oy, toimitusjohtaja, osakas (2011–2021)
Multiva Magyarország Kft., Unkarin tytäryhtiön toimitusjohtaja (2013–2021)
Potila Tuotanto Oy, toimitusjohtaja (2017–2020)
Farmit Website Oy, toimitusjohtaja (2005–2010)
Lännen Tehtaat Oyj, kehityspäällikkö (2003–2005)
Suomen Gallup Elintarviketieto Oy, tutkimuspäällikkö (2001–2003)
Pellervon taloudellinen tutkimuslaitos, tutkija (1998–2001)

Muut luottamustehtävät:

Metsän Suojelusäätiö, hallituksen puheenjohtaja (2025–)
Metsäliitto Osuuskunta, hallituksen varapuheenjohtaja (2023–), hallituksen jäsen (2020–)
Osuuskuntien Keskusjärjestö Pellervo ry, valtuuskunnan jäsen (2023–)
LähiTapiola Keskinäinen vahinkoyhtiö, hallintoneuvoston jäsen (2014–2023)
LähiTapiola Loimi-Hämeen alueyhtiö, hallituksen jäsen (2008–2022)
Dometal Oy, hallituksen jäsen (2012–2021)
Potila Tuotanto Oy, hallituksen jäsen (2013–2020)
Lähivakuutus Osuuskunta, hallintoneuvoston jäsen (2011–2014)
Metsänhoitoyhdistys Loimijoki ry, valtuuston jäsen (2005–2019)

Osakeomistus 31.12.2025: 20 072 B-osaketta



JUHA VANHAINEN

s. 1961

Mies

Diplomi-insinööri

Hallituksen jäsen vuodesta 2023

Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävästä osakkeenomistajasta

Keskeinen työkokemus:

Apetit Oyj, toimitusjohtaja (2015–2019)
Stora Enso Oyj, maajohtaja ja johtokunnan jäsen (useita eri vastuualueita) (2007–2015)
Stora Enso Oyj, johtaja- ja päällikkötehtäviä (1990–2007)
Kemi Oy, osastoinsinööri (1988–1990)

Muut luottamustehtävät:

Metsäliitto Osuuskunta, hallituksen jäsen 1.1.2026 alkaen
Ponsse Oyj, hallituksen jäsen (2018–)
EKE-Rakennus Oy, hallituksen jäsen (2022–2025)
Koskisen Oyj, hallituksen puheenjohtaja (2020–2023)
Wihuri Group, hallituksen jäsen (2018–2021)
FoodDrinkEurope, hallituksen jäsen (2018–2019)
Sucros Oy, hallituksen varapuheenjohtaja (2015–2019)
Ekokem Oyj, hallituksen puheenjohtaja (2015–2016), hallituksen ja nimitysvaliokunnan jäsen (2014–2015)
Elintarviketeollisuusliitto ry, hallituksen ja työvaliokunnan jäsen (2015–2019)
Efora Oy, hallituksen puheenjohtaja (2013–2015), hallituksen jäsen (2009–2013)
Metsäteollisuus ry, hallituksen ja työvaliokunnan puheenjohtaja (2012–2013), hallituksen ja työvaliokunnan varapuheenjohtaja (2008–2011)
Confederation of European Paper Industries (CEPI), hallituksen jäsen (2012–2013)
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, hallintoneuvoston jäsen (2009–2015)
Stora Enso Suzhou Paper (Suzhou) Company Ltd., hallituksen puheenjohtaja (2012–2014)
Stora Enso Huatai Paper (Shandong) Company Ltd., hallituksen puheenjohtaja (2009–2014)
Stora Enso Arapoti Industria De Papel S.A., hallituksen jäsen (2009–2014)
Pohjolan Voima Oy, varapuheenjohtaja ja nimitysvaliokunnan jäsen (2008–2015)
Fortek Oy, hallituksen puheenjohtaja (2003–2008), hallituksen jäsen (1999–2003)

Osakeomistus 31.12.2025: 24 480 B-osaketta

Vuonna 2025 Metsä Boardin hallituksesta poistuneet:

ILKKA HÄMÄLÄ

s. 1961
Mies
Diplomi-insinööri
Vuorineuvos
Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 1988.
Metsäliitto Osuuskunnan toimitusjohtaja ja Metsä Boardin hallituksen jäsen ja puheenjohtaja vuodesta 2018 heinäkuuhun 2025.

ERJA HYRSKY

s. 1979
Nainen
Kauppätieteiden maisteri
Metsä Boardin hallituksen jäsen maaliskuusta 2021 elokuuhun 2025.

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvonluonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyysraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97 Kestävyysraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Metsä Boardin johtoryhmä

Yhtiön johtoryhmän jäsenet 31.12.2025:



ESA KAIKKONEN

s. 1969
Mies
Toimitusjohtaja
Oikeustieteen kandidaatti, varatuomari

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 1998. Metsä Boardin toimitusjohtaja vuodesta 2025.

Keskeinen työkokemus:

Metsä Board Oyj, toimitusjohtaja (4/2025–)
Metsä Group, strategiajohtaja (3/2025–4/2025)
Metsä Tissue Oyj, toimitusjohtaja (2018–2/2025)
Metsä Group, strategiajohtaja (2017–2018)
Metsä Wood, toimialajohtaja (2013–2018)
Metsä Group, lakiasiaintohtaja (2003–2013)
Metsä Group (aik. Metsäliitto-konserni), juristi (2000–2003)
Metsä Board Oyj (aik. Metsä Serla Oyj), juristi (1998–2000)

Keskeiset luottamustehtävät:

Husum Pulp Ab, hallituksen puheenjohtaja (2025–)
Metsä Board Sverige Ab, hallituksen puheenjohtaja (2025–)
Pohjolan Voima Oyj, hallituksen varajäsen (2025–), hallituksen jäsen (2017–2025)
Metsäteollisuus ry, hallituksen jäsen (2018–)
Metsä Fibre Oy, hallituksen jäsen (2017–)
Metsä Greaseproof Papers Oy, hallituksen puheenjohtaja (2021–2025)
Metsä Spring Oy, hallituksen jäsen (2018–2025)
Teollisuuden Voima Oyj, hallituksen jäsen (2017–2025)
Puutuoteteollisuus ry, hallituksen jäsen (2017–2018), hallituksen puheenjohtaja (2015–2016)
Maanpuolustuskurssiyhdistys ry, hallituksen jäsen (2020–)

Osakeomistus 31.12.2025: 49 078 B-osaketta

Johtoryhmän jäsenten mahdolliset määräysvaltayhteisöt eivät omista yhtiön osakkeita.



MINNA BJÖRKMAN

s. 1970
Nainen
Containerboard-liiketoiminnan johtaja
Kauppätieteiden maisteri

Metsä Boardin Containerboard-liiketoiminnan johtaja ja johtoryhmän jäsen 5.1.2026 alkaen.

Keskeinen työkokemus:

Metsä Board Oyj, Containerboard-liiketoiminnan johtaja (1/2026–)
Stora Enso Oyj, Fresh Containerboard -liiketoiminnan johtaja (2023–2025)
Stora Enso Oyj, Konsernin hankinta- ja logistiikkajohtaja (2023)
Stora Enso Oyj, Toimitusketjun ja tuotannon kehittämisen johtaja, Packaging Solutions Divisioona (2019–2023)
Kemira Oyj, Toimitusketjun johtaja, EMEA (2017–2019)
Fazer Oyj, Toimitusketjun johto- ja kehitystehtäviä (2013–2017)
Nokia Oyj, Toimitusketjun ja markkinoinnin johto- ja kehitystehtäviä (1999–2013)
Enso Oyj, eri myynnin ja markkinoinnin tehtäviä (1995–1999)

Luottamustehtävät:

Finntraffic Oy, hallituksen jäsen (2023–), tarkastusvaliokunnan jäsen (2025–), henkilöstövaliokunnan jäsen (2023–2024)

Finntraffic Road Oy, hallituksen jäsen (2021–2023)

Osakeomistus 31.12.2025: 0 B-osaketta



ERJA HYRSKY

s. 1979
Nainen
Kaupallinen johtaja
Kauppätieteiden maisteri

Metsä Boardin kaupallinen johtaja ja johtoryhmän jäsen 1.8.2025 alkaen.

Keskeinen työkokemus:

Metsä Board Oyj, kaupallinen johtaja (8/2025–)
Unilever Nordics, toimitusjohtaja, jäätelöt, Pohjoismaat (2021–2025)
Unilever PLC, strategiajohtaja, globaalit markkinat (2019–2021)
Unilever Finland Oy, toimitusjohtaja, myyntijohtaja (2013–2019)
Procter & Gamble Oy, eri myynnin johtotehtävät (2006–2013)
Hewlett Packard Oy, eri myynnin ja markkinoinnin tehtävät (2004–2006)

Luottamustehtävät:

Tokmanni Group Oyj, hallituksen jäsen, kestävyys- ja henkilöstövaliokunnanjäsen ja talous- ja tarkastusvaliokunnan jäsen (2025–)
Metsä Board Oyj, hallituksen jäsen (2021–7/2025), tarkastusvaliokunnan jäsen (3/2025–7/2025), nimitys- ja HR-valiokunnan jäsen (2021–3/2025)
Elintarviketeollisuusliitto ETL ry, hallituksen jäsen (2016–2019)
Eläkeyhtiö Polaris, hallituksen puheenjohtaja (2016–2019)

Osakeomistus 31.12.2025: 29 528 B-osaketta



JUSSI NOPONEN

s. 1975
Mies
Tuotanto- ja toimitusketjujohtaja
Diplomi-insinööri

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2000. Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2016.

15.1.2026 nimitetty Metsä Groupiin kuuluvan Metsä Woodin toimialajohtajaksi 1.3.2026 alkaen.

Keskeinen työkokemus:

Metsä Board Oyj, tuotanto- ja toimitusketjujohtaja (2025–2/2026)
Metsä Board Oyj, myynti- ja toimitusketjujohtaja (2021–2025)
Metsä Board Oyj, talousjohtaja (2016–2021)
Metsä Group, Senior Vice President, Group Finance (2009–2016)
Metsä Board Oyj, Senior Vice President, Business Control, Graphic Papers -liiketoiminta (2008), Vice President, Group Business Control (2006–2008), Business Controller, Folding Cartons -liiketoiminta (2003–2006)
Nokia Oyj (1999–2000) ja Metsä Group (2000–2003), SAP-järjestelmän käyttöönottoprojekteja

Osakeomistus 31.12.2025: 90 000 B-osaketta

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvonluonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyysraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97 Kestävyysraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille



LAURA REMES

s. 1980

Nainen

Muutosjohtaja

Diplomi-insinööri

Metsä Boardin muutosjohtaja ja johtoryhmän jäsen 6.10.2025 alkaen.
15.1.2026 nimitetty tuotanto- ja toimitusketjujohtajaksi 1.3.2026 alkaen.

Keskeinen työkokemus:

Metsä Board Oyj, tuotanto- ja toimitusketjujohtaja (3/2026–)
Metsä Board Oyj, muutosjohtaja (2025–2/2026)
UPM Fibres, strategia-, tutkimus- ja kehitysjohtaja (2022–2025)
UPM Specialty Papers, tehtaannohtaja (2019–2021), strategia- ja kehitysjohtaja, (2017–2018)
UPM Kymmene Oyj, useita tehtäviä strategiassa sekä liiketoiminnan, myynnin ja toimitusketjun kehittämisessä (2010–2017)
Nokia Markets, kehityspäällikkö (2007–2009)
Nokia Mobile Phones, markkinointisuunnittelun ja -investointien analyytikko sekä Aasian markkinointipäällikkö (2005–2007)

Luottamustehtävät:

Suominen Oyj, hallituksen jäsen, tarkastusvaliokunnan jäsen sekä strategialiokunnan puheenjohtaja (2023–)

Osakeomistus 31.12.2025: 0 B-osaketta



ANSSI TAMMILEHTO

s. 1982

Mies

Talousjohtaja

Kauppätieteiden maisteri, CEFA

Metsä Boardin talousjohtaja ja johtoryhmän jäsen 26.1.2026 alkaen.
Tammilehto vastaa 1.3.2026 alkaen myös Remekselle aiemmin kuuluneista muutosjohtajan tehtävistä.

Keskeinen työkokemus:

Metsä Board Oyj, talousjohtaja (1/2026–)
Neste Oyj, Senior Vice President, Strategy, M&A and Investor Relations (2024–2025)
Neste Oyj, väliaikainen talous- ja rahoitusjohtaja (10/2024–3/2025)
Neste Oyj, Vice President, Investor Relations (2022–2024)
Neste Oyj, Vice President, Corporate Business Control (2013–2022)
Neste Oyj, Director, Business Control (2010–2013)
Neste Oyj, Sales Manager (2008–2010)
Neste Oyj, taloushallinnon ja toimitusketjun tehtäviä (2005–2008)

Luottamustehtävät:

Neste Markkinointi Oy, hallituksen puheenjohtaja (2024–)
Kiilto Family Oy, hallituksen jäsen (2020–)
Neste Renewable Solutions US Inc., hallituksen jäsen (2020–2023)

Osakeomistus 31.12.2025: 0 B-osaketta



ANTTI KILJUNEN

s. 1978

Mies

Väliaikainen talousjohtaja

Kauppätieteiden maisteri

Metsä Boardin väliaikainen talousjohtaja ajalla 24.10.2025–25.1.2026.

Keskeinen työkokemus:

Metsä Board Oyj, väliaikainen talousjohtaja (10/2025–1/2026)
Metsäliitto Osuuskunta, Senior Vice President, Group Finance (2023–)
Metsä Fibre Oy, Senior Vice President, Finance (2019–2023), useita talouden tehtäviä (2006–2019)
UPM Oyj, Logistics Administrator (2004–2005), Customer Service Administrator (2001–2002)

Luottamustehtävät:

Oy Silva Shipping Ab, hallituksen puheenjohtaja (2019–)

Osakeomistus 31.12.2025: 300 B-osaketta



CAMILLA WIKSTRÖM

s. 1970

Nainen

Henkilöstöjohtaja

Diplomi-insinööri

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2002. Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2019.

Keskeinen työkokemus:

Metsä Board Oyj, henkilöstöjohtaja (2019–)
Metsä Fibre Oy, Selluliiketoiminnan tuotantojohtaja (2018–2019)
Metsä Fibre Oy, tehtaannohtaja, Äänekosken tehdas (2009–2017)
Oy Metsä-Botnia Ab (nyk. Metsä Fibre Oy), eri tehtäviä (2002–2008)
Herkules Ab, eri asiakas- ja myyntitehtäviä (1995–2002)

Luottamustehtävät:

Botnia Mill Service Oy, hallituksen jäsen (2018–2019)

Osakeomistus 31.12.2025: 19 031 B-osaketta

Vuonna 2025 Metsä Boardin johtoryhmästä poistuneet

MIKA JOUKIO

s. 1964

Mies

Toimitusjohtaja

Diplomi-insinööri, MBA

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 1990.
Metsä Boardin toimitusjohtaja vuodesta 2014 huhtikuuhun 2025.

MARKKU LESKELÄ

s. 1962

Mies

Kehitysjohtaja

Filosofian tohtori

Metsä Groupin palveluksessa vuosina 1991–2010 ja vuodesta 2016.
Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2021 elokuuhun 2025.

HARRI PIHLAJANIEMI

s. 1970

Mies

Tuotanto- ja teknologiajohtaja

Diplomi-insinööri

Metsä Boardin palveluksessa 2001–2004 ja vuodesta 2017 alkaen.
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2017 elokuuhun 2025.

HENRI SEDERHOLM

s. 1978

Mies

Talousjohtaja

Kauppätieteiden maisteri

Metsä Groupin palveluksessa vuodesta 2003.
Metsä Boardin johtoryhmän jäsen vuodesta 2021 lokakuuhun 2025.

Liiketoiminta
ja arvонуonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat
vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvонуonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa
ja yritysuskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen
liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiö-
kokoukselle jakokelpoisten
varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin
varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-
periaatteet ja vertailukelpoiset
tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja
ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa
sijoittajille

Palkitsemisraportti

Johdanto

Metsä Boardin palkitsemisen tarkoituksena on oikeudenmukaisesti tukea yhtiön arvojen ja edun mukaista kannattavaa kasvua ja omistaja-arvon kasvattamista. Keskeisenä tavoitteena on mahdollistaa yhtiön vision sekä sen strategisten ja operatiivisten päämäärien saavuttaminen. Pyrimme kannustamaan erinomaisiin suorituksiin sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

Palkitseminen Metsä Boardissa perustuu seuraaville periaatteille:

- **Kestävän ja vastuullisen liiketoiminnan varmistaminen**

Tuemme palkitsemisella yhtiön vision, strategisten ja operatiivisten päämäärien ja kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista. Kannustamme arvojen ja yhtiön edun mukaiseen toimintaan – vastuulliseen tuloksentekoon, luotettavuuteen, uudistumiseen ja yhteistyöhön.
- **Suorituskyvyn ja kannattavan kasvun varmistaminen**

Palkitsemisella kannustamme erinomaisiin suorituksiin ja tuloksiin niin lyhyellä kuin pitkällä aikavälillä. Palkitsemme tavoitteiden saavuttamisesta ja ylittämisestä, kannattavasta kasvusta ja omistaja- ja sidosryhmäarvon kasvattamisesta.
- **Osaamisen kehittymisen ja uudistumisen tukeminen**

Tuemme palkitsemisella osaamisen kehittymistä ja osaajien sitoutumista. Kannustamme jatkuvaan parantamiseen, uudistumiseen ja tulevaisuuden menestysedellytysten luomiseen. Rahallisen palkitsemisen lisäksi kehitämme henkilöstön osaamista ja tarjoamme mahdollisuuksia urakehitykseen. Johtamisemme on laadukasta ja kannustamme henkilöstöä osallistumiseen.
- **Johdonmukaisuus, kilpailukykyisyys ja läpinäkyvyys**

Palkitseminen on oikeudenmukaista ja perustuu selkeisiin periaatteisiin ja rakenteisiin. Tarjoamme kilpailukykyisen palkitsemisen kokonaisuuden. Viestimme ja raportoimme palkitsemisesta läpinäkyvästi ja vaatimusten mukaisesti.

Palkitsemispolitiikan noudattaminen

Tilikaudella 2025 hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan palkitseminen oli linjassa yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa 26.3.2024 hyväksytyn toimielinten palkitsemispolitiikan kanssa. Palkitsemispolitiikasta ei poikettu miltään osin.

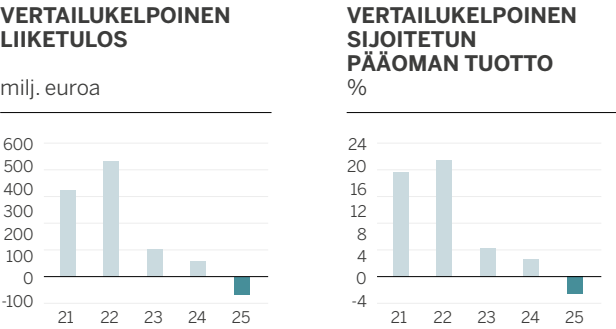
Hallituksen jäsenten palkitseminen tilikaudella 2025 koostui yhtiökokouksen hyväksymistä vuosipalkkioista ja osallistumisen perusteella maksettavista kokouspalkkioista.

Yhtiöllä on käytössä poikkeustilanteita varten takaisinperintäsäännökset sekä lyhyen että pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmissä. Palkkioita ei peritty takaisin tilikaudella 2025.

Lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmät

Metsä Boardilla on käytössä lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmä, jonka tarkastelujakso on kalenterivuosi. Lisäksi Metsä Boardilla on käytössä pitkän aikavälin osakepohjainen palkitsemisjärjestelmä, jonka ansaintajakso on kolme vuotta ja sitouttamisjakso noin kaksi vuotta. Pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmän sijoitetun pääoman tuottoon, liiketulokseen ja omavaraisuuteen sidotut tavoitteet vaikuttavat omistaja-arvon kehitykseen pitkällä aikavälillä. Palkitsemisjärjestelmien tuella hallitus on ohjannut yhtiön toimintaa lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Metsä Boardin taloudellisella tuloksella on suora vaikutus toimitusjohtajan palkitsemiseen sekä lyhyen että pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien kautta.

Yhtiön taloudellinen kehitys



Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Hallituksen palkitseminen

HALLITUKSELLE MAKSETUT PALKKIOT VUONNA 2025 (EUROISSA)

	Vuosipalkkio ¹⁾	Hallituksen kokousten kokouspalkkiot	Valiokuntien kokouspalkkiot	Eläke-etuus ²⁾	Yhteensä
Jussi Vanhanen , jäsen 20.3.2025 alkaen ja puheenjohtaja 1.7.2025 alkaen	89 667	10 000	1 000	16 993	117 659
Jussi Linnaranta , varapuheenjohtaja	85 000	15 000	1 000	17 049	118 049
Leena Craelius	67 000	13 000	4 000	14 179	98 179
Raija-Leena Hankonen-Nybom ³⁾	67 000	16 000	4 000	15 991	102 991
Mari Kiviniemi	67 000	16 000	4 000	14 686	101 686
Jukka Moisio	67 000	16 000	2 000	15 623	100 623
Mikko Mäkimattila	67 000	15 000	1 000	14 010	97 010
Juha Vanhainen	67 000	16 000	4 000	15 991	102 991
Yhteensä	576 667	117 000	21 000	124 521	839 187

Entiset hallituksen jäsenet				
Ilkka Härmälä ⁴⁾ , puheenjohtaja 30.6.2025 saakka	28 875	9 000	-	6 961
Erja Hyrsky ⁵⁾ , 31.7.2025 saakka	67 000	11 000	1 000	14 520
Yhteensä	95 875	20 000	1 000	21 482

¹⁾ Noin puolet palkkiosta on maksettu yhtiön B-sarjan osakkeina ja noin puolet rahana, jolla on katettu palkkioista perittävät verot. Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä yhtiön maksamaa varainsiirtoveron osuutta.

²⁾ Hallituksen jäsenet ovat vapaaehtoisesti TyEL-vakuutettuja siihen asti, kunnes TyEL-vakuuttamisvelvollisuuden yläikäraja on saavutettu.

³⁾ Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle on maksettu lisäksi kuukausipalkkiota 900 euroa.

⁴⁾ Härmälän hallituspalkkioita perittiin takaisin puheenjohtajavaihdoksen myötä vuonna 2025.

⁵⁾ Hyrskyn siirryttyä Metsä Boardin palvelukseen 1.8.2025 alkaen, on hallituksen vuosipalkkio suhteutettu hänen toimikauteensa hallituksen jäsenenä ja palautettava vuosipalkkio huomioitu hänen kokonaispalkitsemisessaan.

HALLITUKSELLE TOIMITETUT OSAKKEET VUONNA 2025

Hallituksen jäsen	Toimitetut osakkeet ¹⁾ , kpl
Jussi Vanhanen , jäsen 20.3.2025 alkaen ja puheenjohtaja 1.7.2025 alkaen	13 788
Jussi Linnaranta , varapuheenjohtaja	13 016
Leena Craelius	10 259
Raija-Leena Hankonen-Nybom	10 259
Mari Kiviniemi	10 259
Jukka Moisio	10 259
Mikko Mäkimattila	10 259
Juha Vanhainen	10 259
Yhteensä	88 358

Entiset hallituksen jäsenet	Toimitetut osakkeet ¹⁾ , kpl
Ilkka Härmälä ²⁾ , puheenjohtaja 30.6.2025 saakka	4 421
Erja Hyrsky ³⁾ , 31.7.2025 saakka	10 259
Yhteensä	14 680

¹⁾ Metsä Board B-sarjan osaketta

²⁾ Härmälän hallituspalkkioita perittiin takaisin puheenjohtajavaihdoksen myötä vuonna 2025.

³⁾ Hyrskyn siirryttyä Metsä Boardin palvelukseen 1.8.2025 alkaen, on hallituksen vuosipalkkio suhteutettu hänen toimikauteensa hallituksen jäsenenä ja palautettava vuosipalkkio huomioitu hänen kokonaispalkitsemisessaan.

Toimitusjohtajan palkitseminen

TOIMITUSJOHTAJALLE MAKSETUT PALKAT JA PALKKIOT SEKÄ LISÄELÄKEJÄRJESTELYN KULUT VUONNA 2025 (EUROISSA)

Esa Kaikkonen 7.4.2025 alkaen	2025
Peruspalkka ml. luontoisedut ¹⁾	434 324
Lyhyen aikavälin palkkio ²⁾	-
Pitkän aikavälin palkkio ²⁾	-
Yhteensä	434 324
Maksuperusteinen lisäeläkevakuutus	79 505

¹⁾ Peruspalkkaan sisältyvät auto- ja puhelinetu sekä laajennettu terveys- ja tapaturmavakuutusturva.

²⁾ Lyhyen ja pitkän aikavälin palkkiot koskevat vuonna 2025 maksettuja palkkioita, jolloin Kaikkonen ei ollut vielä kyseisten Metsä Boardin järjestelmien maksujen piirissä.

TOIMITUSJOHTAJALLE MAKSETUT PALKAT JA PALKKIOT SEKÄ LISÄELÄKEJÄRJESTELYN KULUT VUONNA 2025 (EUROISSA)

Mika Joukio 6.4.2025 saakka ¹⁾	2025
Peruspalkka ml. luontoisedut ²⁾	472 271
Lyhyen aikavälin palkkio ^{3) 4)}	-
Pitkän aikavälin palkkio ^{4) 5)}	250 067
Muu maksettu palkkio ⁶⁾	653 443
Yhteensä	1 375 780
Etuusperusteinen lisäeläkevakuutus	442 016

¹⁾ Joukio toimitusjohtaja 6.4.2025 asti, palkat ja palkkiot 7.10.2025 asti, johon saakka Joukio työskenteli Metsä Board Oyj:n palveluksessa.

²⁾ Peruspalkkaan sisältyvät auto- ja puhelinetu sekä laajennettu terveys-, matka- ja tapaturmavakuutusturva.

³⁾ Maksettu lyhyen aikavälin palkkio koskee suoritumista vuonna 2024. Vuonna 2025 lyhyen aikavälin palkkiota ei maksettu, koska järjestelmän kynnysmittari jäi alle kynnysarvon.

⁴⁾ Maksettu palkkio on jakotettu tilinpäätökseen oikeuden syntymisjakson aikana.

⁵⁾ Maksettu pitkän aikavälin palkkio koskee ansaintajaksoa 2022–2024.

⁶⁾ Kilpailukieltokorvaus (40 % kuuden kuukauden palkasta) ja eroraha (vastaa 12 kuukauden palkkaa).

Yhtiön toimitusjohtajana toimi 6.4.2025 asti Mika Joukio ja 7.4.2025 alkaen Esa Kaikkonen.

Toimitusjohtaja Joukion palkkio tilikaudella 2025 koostui kiinteästä peruspalkasta, luontoiseduista, suoritukseen perustuvasta pitkän aikavälin osakepalkkiosta sekä lisäeläkejärjestelyn eläkemaksuista. Joukio kuului Metsä Boardin lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän piiriin. Lisäksi Joukiolle maksettiin toimitushteen päättyessä eroraha sekä Metsä Boardin palkitsemispolitiikan mukaisena erityispalkkiona kilpailukieltokorvaus. Raportissa esitetyt palkitsemistiedot Mika Joukion osalta koskevat ajanjaksoa 1.1.–6.10.2025.

Toimitusjohtaja Kaikkosen palkkio tilikaudella 2025 koostui kiinteästä peruspalkasta, luontoiseduista sekä lisäeläkejärjestelyn eläkemaksuista. Kaikkonen kuuluu Metsä Boardin lyhyen sekä pitkän aikavälin osakepalkki-öjärjestelmien piiriin. Raportissa esitetyt palkitsemistiedot Esa Kaikkosen osalta koskevat ajanjaksoa 7.4.–31.12.2025.

TOIMITUSJOHTAJAN LYHYEN AIKAVÄLIN TULOSPALKKIO-TAVOITTEET JA TULOSPALKKIOT 2025

Esa Kaikkonen 7.4.2025 alkaen				
Toimitusjohtajan tulospalkkiotavoitteet	Painoarvo, %	Toteuma %, ennen Metsä Group liiketuloskerrointa ¹⁾	Toteuma euroa, Metsä Group liiketuloskerroin huomioiden ²⁾	
2025	Kestävyystavoitteet	12,5	71	0
	Taloudelliset tavoitteet	25		
	Muut liiketoimintatavoitteet	12,5		
	Metsä Groupin vastuullisuustavoite	10		
	EBIT-tavoite	40		
Tavoitteet yhteensä		100		

¹⁾ Tavoitteiden arviointi skaalalla 0–200, jossa 100 on tavoitteen mukainen toteuma.

²⁾ Tulospalkkio Metsä Group liiketuloskerroin huomioiden. Vuodelta 2025 tulospalkkiota ei maksettu, koska tulospalkkiojärjestelmän kynnysmittari jäi alle kynnysarvon.

TOIMITUSJOHTAJAN LYHYEN AIKAVÄLIN TULOSPALKKIO-TAVOITTEET JA TULOSPALKKIOT 2024–2025

Mika Joukio 6.4.2025 saakka				
Toimitusjohtajan tulospalkkiotavoitteet	Painoarvo, %	Toteuma %, ennen Metsä Group liiketuloskerrointa ¹⁾	Toteuma euroa, Metsä Group liiketuloskerroin huomioiden ²⁾	
2025 ³⁾	Kestävyystavoitteet	12,5	0	
	Taloudelliset tavoitteet	25		
	Muut liiketoimintatavoitteet	12,5		
	Metsä Groupin vastuullisuustavoite	10		
	EBIT-tavoite	40		
Tavoitteet yhteensä		100		

2024	Kartonkien myynti	20	63	0
	Kiinteät kustannukset	10		
	Työturvallisuus, TRIF	10		
	Strategiset hankkeet	10		
	EBIT-tavoite	50		
Tavoitteet yhteensä		100		

¹⁾ Tavoitteiden arviointi skaalalla 0–200, jossa 100 on tavoitteen mukainen toteuma.

²⁾ Tulospalkkio Metsä Group liiketuloskerroin huomioiden. Vuodelta 2024 ja 2025 tulospalkkiota ei maksettu, koska tulospalkkiojärjestelmän kynnysmittari jäi alle kynnysarvon.

³⁾ Joukion tavoitteiden toteumaa 2025 ei raportoida toimitusjohtajakauden päätyttyä kesken vuoden.

Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän palkkiomahdollisuus vuonna 2025 Metsä Groupin liiketuloskerroin huomioiden oli enintään 75 prosent-tia toimitusjohtajan kiinteästä vuosipalkasta. Vuonna 2025 molempien toimitusjohtajien kestävyystavoitteet liittyivät työturvallisuuteen sekä Metsä Boardin strategiaan hankkeisiin. Lyhyen aikavälin palkkioita vuodelta 2025 ei maksettu toimitusjohtaja Joukiolle eikä toimitusjohtaja Kaikkoselle, lyhyen aikavälin palkkiojärjestelmän kynnysmittarin (Metsä Groupin liike-tulos) jäätyä alle kynnysarvon.

Vuoden 2024 lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmä perustui samoihin periaatteisiin kuin vuonna 2025. Toimitusjohtajalle ei maksettu lyhyen aikavälin palkkioita vuodelta 2024 lyhyen aikavälin palkkiojärjestelmän kynnysmittarin (Metsä Groupin liiketulos) jäätyä alle kynnysarvon.

Liiketoiminta ja arvonluonti

- 2
- Tämä on Metsä Board
- 4
- Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6
- Toimitusjohtajan katsaus
- 8
- Arvonluonti
- 10
- Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12
- Avainluvut
- 14
- Hallituksen toimintakertomus
- 24
- Kestävyysraportti
- 24
- Yleiset tiedot
- 40
- E – Ympäristö
- 71
- S – Sosiaalinen vastuu
- 90
- G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97
- Kestävyysraportin liitetiedot
- 102
- Konsernitilinpäätös
- 106
- Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154
- Emoyhtiön tilinpäätös
- 157
- Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169
- Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170
- Tilintarkastuskertomus
- 174
- Kestävyysraportin varmennuskertomus
- 176
- Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179
- Kymmenen vuotta lukuina
- 180
- Verot
- 181
- Tuotantokapasiteetit
- 183
- Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185
- Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192
- Metsä Boardin hallitus
- 196
- Metsä Boardin johtoryhmä
- 200
- Palkitsemisraportti
- 205
- Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Vuonna 2019 Metsä Boardin hallitus päätti avainhenkilöiden pitkän aikavälin suoritusperusteisesta osakepalkkiojärjestelmästä 2020–2024. Järjestelmä sisältää kolme kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa. Palkkion määrää on rajoitettu. Toimitusjohtajan maksimipalkkiotaso on 210 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta (leikkuritaso 270 prosenttia kiinteästä vuosipalkasta). Maksua seuraa noin kahden vuoden sitouttamisjakso, jonka aikana toimitusjohtaja ei voi siirtää tai myydä kyseisen maksun kohteen olleita osakkeitaan. Toimitusjohtaja Joukiolle vuonna 2025 maksettu palkkio koskee suoritusperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2020–2024 ansaintajaksoa 2022–2024.

Vuonna 2022 Metsä Boardin hallitus päätti uudesta suoritusperusteisesta osakepalkkiojärjestelmästä 2023–2027. Järjestelmä perustui

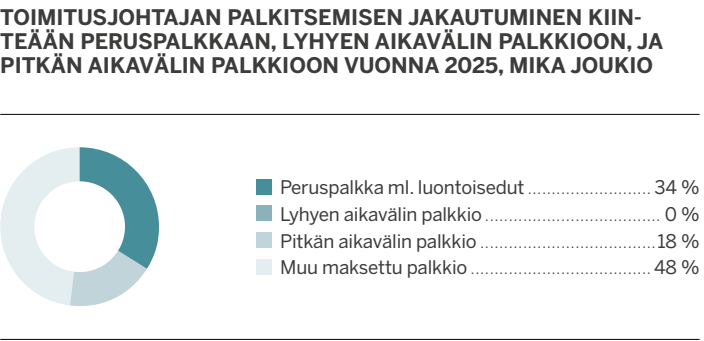
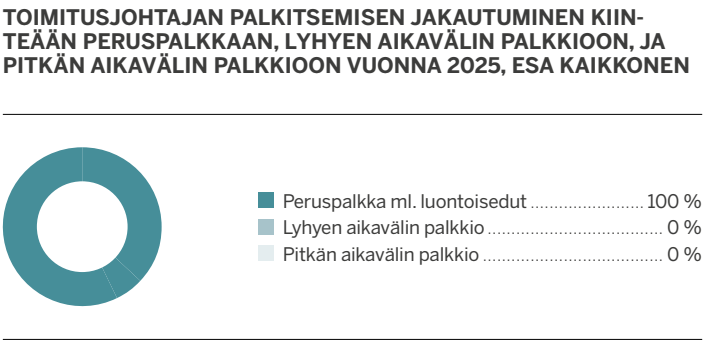
samoihin periaatteisiin kuin suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2020–2024 eikä toimitusjohtajan palkkiotaso ole muuttunut. Ansaintajakson 2023–2025 palkkioita ei makseta toimitusjohtaja Joukiolle eikä toimitusjohtaja Kaikkoselle ansaintakriteereiden jäätyä alle minimitason.

Tammikuussa 2026 Metsä Boardin hallitus päätti avainhenkilöiden uudesta suoritusperusteisesta osakepalkkiojärjestelmästä 2026–2030. Järjestelmä perustui samoihin periaatteisiin kuin suoritusperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2023–2027 eikä toimitusjohtajan palkkiotaso ole muuttunut.

Muuttuvien ja kiinteän palkanosien suhteelliset osuudet on esitetty alla olevassa kuvaajassa.

SUORITUSPERUSTEISTEN PITKÄN AIKAVÄLIN OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMIEN ANSAINTAJAKSOT, MITTARIT, TOTEUMAT JA TOIMITUSJOHTAJAN PALKKIO							
Ansaintajakso	Maksu	Mittari ¹⁾	Painoarvo, %	Toteuma, %	Osakkeen hinta siirtohetkellä, euroa	Toimitusjohtaja Esa Kaikkosen ansaitsema bruttopalkkio, osaketta ²⁾	Toimitusjohtaja Mika Joukion ansaitsema bruttopalkkio, osaketta ²⁾
2022–2024	2025	Metsä Board Roce %	50	53	3,89	Ei mukana järjestelmässä	64 349
		Metsä Group Roce %	50				
2023–2025	2026	Metsä Board Roce %	50	0	0	0 ³⁾	0 ³⁾
		Metsä Group Roce %	50				
2024–2026	2027	Metsä Board Roce %	50	Ei vielä tiedossa			
		Metsä Group Roce %	50				
2025–2027	2028	Metsä Board Roce %	50	Ei vielä tiedossa			
		Metsä Group Roce %	50				

- 1)
- Metsä Board -konsernin ja Metsä Group -konsernin kolmen vuoden keskimääräinen ROCE. Lisäksi asetettu vähimmäisarvot omavaraisuusasteelle ja liiketulokselle. Liiketuloksen kynnysmittari ei koske ansaintajaksoa 2025–2027.
- 2)
- Bruttopalkkio sisältää siirrettävät osakkeet sekä verojen osuuden.
- 3)
- Ansaintajakson 2023–2025 palkkioita ei makseta ansaintakriteereiden jäätyä alle minimitason.



Toimitusjohtajan lisäeläkejärjestelyn kulut vuonna 2025

Toimitusjohtaja Esa Kaikkonen on kuulunut 1.5.2025 alkaen maksuperusteisen lisäeläkejärjestelyn piiriin, jossa määritetty eläkeikä on 62 vuotta. Vuosittainen lisäeläkemaksu on 20 prosenttia toimitusjohtajan kokonaispalkasta sisältäen lyhyen aikavälin palkkiot. Lisäeläkemaksu oli 79 505 euroa vuonna 2025.

Toimitusjohtaja Joukio on kuulunut etuusperusteisen lisäeläkejärjestelyn piiriin, minkä mukaisesti toimitusjohtaja on ollut oikeutettu jäämään eläkkeelle 62-vuotiaana. Etuusperusteisen lisäeläkejärjestelyn maksu vuonna 2025 oli 442 016 euroa. Lisäksi Joukiolle maksettiin 544 536 euron eroraha sekä Metsä Boardin palkitsemispolitiikan mukaisena erityispalkkiona 108 907 euron kilpailukieltokorvaus toimsuhteen päättyessä.

Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Metsä Boardin sijoittajasuhdetoiminnan tehtävänä on varmistaa, että markkinoilla on oikeat ja riittävät tiedot yhtiön osakkeen arvon määrittämiseksi.

Sijoittajasuhdetoiminto käy aktiivista vuoropuhelua pääomamarkkinoiden edustajien kanssa sekä vastaa talous- ja sijoittajaviestinnän suunnittelusta ja toteutuksesta.

Toiminto myös kerää sijoittajien palautetta ja markkinainformaatiota yhtiön johdon ja hallituksen päätöksenteon tueksi.

Sijoittaja- ja analyytikkotapaamisiin osallistuvat pääsääntöisesti sijoittajasuhdejohtaja, talousjohtaja ja/tai toimitusjohtaja. Kaikki sijoittajien yhteydenotot hoidetaan keskitetysti sijoittajasuhteiden kautta.

Yhteydenpito luottoluokittajiin hoidetaan myös sijoittajasuhteiden kautta. Tapaamisiin osallistuvat pääsääntöisesti Metsä Boardin talous- ja sijoittajasuhdejohtaja sekä Metsä Groupin rahoitusjohtaja

Hiljaisen jakson aikana yhtiö ei kommentoi sen taloudellista asemaa, toimintaympäristöä tai tulevaisuuden näkymiä.

Sijoittajat-verkkosivut

Lisätietoa Metsä Boardista sijoituskohteena sekä yhtiön strategiasta, toimintaympäristöstä, taloudesta ja hallinnoinnista löytyy yhtiön verkkosivuilta osoitteesta <https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/>.

Sijoittajasuhdetoiminta vuonna 2025

Vuonna 2025 sijoittaja-aktiviteetti oli selvästi aiempaa vähäisempää. Sijoittajatapaamisia järjestettiin pääosin Suomessa sekä jonkin verran Keski-Euroopassa. Metsä Board osallistui

aktiivisesti pankkiiriliikkeiden järjestämiin sijoittajakonferensseihin, jotka toteutettiin pääasiassa virtuaalisina.

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 20.3.2025 Helsingissä, ja siihen osallistui noin 70 osakkeenomistajaa.

Tulosjulkistuksista ja toimitusjohtajan katsauksesta yhtiökokouksessa tuotetaan webcast-lähettykset. Lisäksi InderesTV haastattelee toimitusjohtajaa jokaisen tulosjulkistuksen yhteydessä. Kaikki tilaisuudet videoidaan, ja tallenteet ovat nähtävillä yhtiön sijoittajasivuilla muun sijoittajamateriaalin ohella.

Metsä Board hyödyntää sijoittajaviestinnäsään myös sosiaalisen median kanavia.

Analyytikkoseuranta

Ainakin seuraavat pankkiiriliikkeet tekivät analyyseja Metsä Boardista vuonna 2025: ABG Sundal Collier, Danske Bank, DNBCarnegie, Inderes, Nordea, OP Equities, SEB ja UBS.

Analyytikoiden yhteystiedot sekä konsensusennuste ovat nähtävillä yhtiön verkkosivuilla.

Metsä Board ei vastaa analyytikoiden näkemysten sisällöstä, oikeellisuudesta tai laajuudesta.

Varsinainen yhtiökokous 2026

Metsä Board Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2026 pidetään 19.3.2026 klo 14.00 alkaen Finlandia-talossa osoitteessa Mannerheimintie 13 e, 00100 Helsinki. Yhtiökokouskutsu, sisältäen ilmoittautumisohjeet, sekä yhtiökokousasiakirjat ja lisätiedot ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilta osoitteesta: www.metsagroup.com/yhtiokokous2026

Voitonjako

Hallitus ehdottaa 19.3.2026 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2025 ei jaeta osinkoa. Metsä Boardin tilikauden 2025 oli tappiollinen.

Sijoittajasuhteiden yhteystiedot

Katri Sundström
Sijoittajasuhdejohtaja
puh. 010 462 0101
katri.sundstrom@metsagroup.com

Yleiset sijoittajasuhteisiin liittyvät kysymykset tai kommentit voi lähettää sähköpostiosoitteen: metsaboard.investors@metsagroup.com.

Yritystunnus 0635366-7
Metsä Board Oyj
Pääkonttori
PL 20
02020 METSÄ

^{*)} Hiljainen jakso kestää kunkin taloudellisen raportointijakson päättymisestä kyseisen jakson taloudellisen raportin julkistamiseen saakka. Hiljaisen jakson aikana Metsä Board ei anna lausuntoja yhtiön taloudellisesta asemasta, lähiajan näkymistä tai markkinatilanteesta.

Liiketoiminta
ja arvonaluonti

- 2 Tämä on Metsä Board
- 4 Keskeiset tapahtumat vuonna 2025
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Arvonluonti
- 10 Kestävä kehitys

Taloudellinen kehitys

- 12 Avainluvut
- 14 Hallituksen toimintakertomus
- 24 • Kestävyyssraportti
- 24 Yleiset tiedot
- 40 E – Ympäristö
- 71 S – Sosiaalinen vastuu
- 90 G – Hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri
- 97 Kestävyyssraportin liitetiedot
- 102 Konsernitilinpäätös
- 106 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
- 154 Emoyhtiön tilinpäätös
- 157 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 169 Hallituksen esitys yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käytöstä
- 170 Tilintarkastuskertomus
- 174 Kestävyyssraportin varmennuskertomus
- 176 Osakkeet ja osakkeenomistajat
- 179 Kymmenen vuotta lukuina
- 180 Verot
- 181 Tuotantokapasiteetit
- 183 Tunnuslukujen laskenta-periaatteet ja vertailukelpoiset tunnusluvut

Hallinnointi

- 185 Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- 192 • Metsä Boardin hallitus
- 196 • Metsä Boardin johtoryhmä
- 200 Palkitsemisraportti
- 205 Sijoittajasuhteet ja tietoa sijoittajille

Metsä Board valmistaa kevyitä ja korkealaatuisia taive- ja tarjoilu-pakkauskartonkeja sekä valkoisia kraftlainereita. Tuotteidemme puhdas ensikuitu on uusiutuva, turvallinen ja kierrätettävä raaka-aine pohjoisista metsistä. Tavoitteenamme on luopua fossiilisen energian käytöstä tuotannossamme vuoteen 2030 mennessä. Edistämme monimuotoista, yhdenvertaista ja mukaan ottavaa kulttuuria. Metsä Boardin osake on listattuna Nasdaq Helsingissä.

Vuonna 2025 liikevaihtomme oli 1,8 miljardia euroa, ja työllistämme noin 1 900 henkilöä. Metsä Board on osa Metsä Groupia, jonka emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunnan omistavat noin 90 000 suomalaista metsän-omistajaa. Koko Metsä Groupin liikevaihto oli 5,8 miljardia euroa.

Seuraa Metsä Boardia: [LinkedIn](#) [YouTube](#)

JULKAISIJA
Metsä Board Oyj
metsaboard.communications@metsagroup.com

Metsä Boardin vuosikatsauskokonaisuus 2025 koostuu suomen- ja englanninkielisestä vuosikatsauksesta ja englanninkielisestä Sustainability Review'stä (julkaistaan maaliskuussa 2026). www.metsagroup.com/fi/metsaboard



Metsä Board
Vuosikatsaus
2025



Metsä Board
Sustainability Review
2025



Metsä Group
Vuosikatsaus
2025



Kasvua, jolla on tulevaisuus