

Metsä Board
Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2025



Metsä Boardin vuoden 2025 tammi–maaliskuun vertailukelpoinen liiketulos oli 23 miljoonaa euroa

Tammi–maaliskuu 2025 (verrattuna 1–3/2024)

- Liikevaihto oli 480,8 miljoonaa euroa (483,7).
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 22,8 miljoonaa euroa (31,5) eli 4,7 prosenttia liikevaihdosta (6,5). Liiketulos oli -3,8 miljoonaa euroa (23,0).
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,04 euroa (0,06), ja osakekohtainen tulos oli -0,02 euroa (0,04).
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 3,9 prosenttia (5,7).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli -27,9 miljoonaa euroa (-7,9).

Olennaista tammi–maaliskuussa 2025

- Metsä Boardin ensikuitukartonkien toimitusmäärät kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä. Kartonkien keskihinnat pysyivät suunnilleen samalla tasolla kuin vuonna 2024.
- Pitkäkuituisen markkinasellun kysyntä oli vakaata Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Kiinassa vuoden alun kysyntä oli hyvällä tasolla, mutta heikentyi maaliskuun aikana.
- Yhtiön kannattavuuden ja kilpailukyvyn parantamiseksi Metsä Board päätti sulkea Takon kartonkitehtaan ja tehostaa Kyron kartonkitehtaan toimintaa. Toimenpiteet johtavat yhteensä 208 työtehtävän vähentämiseen.
- Yhteistyössä Metsä Tissue'n kanssa käynnistettiin esisuunnittelu, jossa selvitetään Husumin BM2 -tuotantolinjan tuotantosuunnan muuttamista valkoisesta kraftlainerista ruokapakkaus- ja tiivispapereiksi.
- Metsä Board sai tunnustusta CDP:ltä kolmella 'A'-luokituksella johtajuudestaan ilmastonmuutoksen, metsien ja vesiturvallisuuden alalla.
- Metsä Boardin 20.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous kannatti kaikkia hallituksen yhtiökokoukselle tekemiä ehdotuksia. Yhtiökokous päätti jakaa osakkeenomistajilleen tilikaudelta 2024 osinkoa 0,07 euroa osakkeelta.
- Metsä Board ilmoitti 31.3.2025 että sen hallitus on nimittänyt yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi Esa Kaikkosen 7.4.2025 alkaen. Mika Joukio jatkaa

Metsä Boardin palveluksessa lokakuun 2025 alkuun asti ja toimii Kaikkosen tukena tehtävän siirtävävaiheessa.

Yhdysvaltojen tuontitullit

Yhdysvallat ilmoitti 2.4.2025 asettavansa tuontitullit lähes kaikille maille. Tullin määrä EU:ssa valmistetuille tuotteille, ja siten Metsä Boardin kartongeille oli 5.4.2025 alkaen 10 prosenttia ja 9.4.2025 alkaen 20 prosenttia. Jälkimmäisen korotuksen voimaantulon ilmoitettiin 10.4.2025 siirtyvän 90 päivällä. Metsä Board neuvottelee Yhdysvalloissa asiakkaidensa kanssa tullimaksujen vaikutuksista kartonkien hintoihin.

Metsä Boardilla on Yhdysvalloissa vakiintunut asema markkinoilla ja asiakaskunta, joka arvostaa yhtiön kartonkien korkeaa suorituskkyä sekä monipuolisia palveluita. Metsä Board on Yhdysvaltojen suurin taivekartongin ja päällystetyn valkoisen kraftlainerin tuoja, eikä täysin vastaavia tuotteita valmisteta maassa lainkaan.

Vuonna 2024 Metsä Board toimitti Yhdysvaltoihin 182 000 tonnia taivekartonkia ja 183 000 tonnia päällystettyä valkoista kraftlaineria, mikä vastasi noin neljänestä kartonkien kokonaistoimituksista. Yhtiön liikevaihto Yhdysvalloissa oli vuonna 2024 noin 430 miljoonaa euroa, eli 22 prosenttia koko liikevaihdosta.

Tulosohjeistus huhti–kesäkuu 2025

Metsä Boardin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan huhti–kesäkuussa 2025 olevan heikompi kuin tammi–maaliskuussa 2025 (1–3/2025: 22,8 milj. euroa).

Metsä Boardin toimitusjohtaja Esa Kaikkonen:

"Aloitin Metsä Boardin toimitusjohtajana huhtikuun 7. päivänä. Metsäteollisuus ja Metsä Group -konserni ovat minulle hyvin tuttuja, sillä olen työskennellyt eri tehtävissä Metsä Groupissa jo 27 vuoden ajan.

Haluan kiittää edeltäjäni **Mika Joukiota**, joka toimi Metsä Boardin toimitusjohtajana vuodesta 2014 lähtien. Mikan syvälinen tuntemus kartonkimarkkinoista ja kyky rakentaa pitkäkestoisia asiakassuhteita ovat olleet keskeisessä roolissa Metsä Boardin kehityksessä ja muutoksessa paperiyhtiöstä yhdeksi maailman johtavista kartonginvalmistajista.

Globaalin kauppapolitiikan epävarmuus on kohonnut ennätystasolle Yhdysvaltojen presidentin päätöksen vuoksi, ja toimintaympäristön voidaan ennakoida pysyvän epävakana myös lähitulevaisuudessa. Lisäksi vaikea markkinatilanne on rasittanut Metsä Boardin kannattavuutta jo pitkään, ja olemme kaukana pitkän aikavälin tavoitteistamme. Samalla tunnistan Metsä Boardissa useita vahvuuksia. Johtava asemamme korkealaatuisissa ensikuitukartongeissa, kartonkiliiketoiminnan osaaminen, pitkäaikaiset asiakkuutemme sekä vahva taloudellinen asemamme tarjoavat hyvän perustan liiketoimintamme kehittämiseksi ja omistaja-arvon kasvattamiselle.

Tammimaaliskuussa 2025 liikevaihtomme oli 481 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen liike-tulos 23 miljoonaa euroa (1–3/2024: 484; 32). Kartonkien kysyntä piristyi odotetusti edellisestä vuosineljänneksestä ja toimitusmäärät kasvoivat. Piristymisestä huolimatta kysynnän taso on kuitenkin pandemiaa edeltävään aikaan nähden matala. Maailmanpoliittinen tilanne heijastuu kuluttajien käyttäytymiseen, ja kulutus on maltillista.

Markkinasellujen toimitukset kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä, mikä myös paransi osakkuusyhtiö Metsä Fibren osuutta tuloksessamme. Liiketoiminnan rahavirta oli sen sijaan heikko, -28 miljoonaa euroa (1–3/2024: -8). Siihen vaikutti heikon kannattavuuden lisäksi käyttöpääoman kasvu.

Yhdysvaltojen tuontitulleista aiheutuvat kustannukset pyrimme kattamaan vastaavilla hinnankorotuksilla. Meillä on Yhdysvalloissa vahva markkina-asema niin taivekartongissa kuin päällystetyissä kraftlainereissa, eikä maassa valmisteta täysin vastaavia tuotteita. Asiakkaamme arvostavat paitsi korkeaa tuotelaatua myös

toimitusvarmuutta ja myyntiä tukevia palveluitamme. Meidän on kuitenkin varauduttava hinnankorotuksista aiheutuviin mahdollisiin myynninmenetyksiin. Lähikuukausina kartonkimyyntimme tulevan kehityksen ja sen taloudellisten vaikutusten arviointi tulee olemaan erityisen vaikeaa.

Katsauskaudella teimme päätöksen Takon kartonkitehtaan lopullisesta sulkemisesta ja Kyrön kartonkitehtaan toiminnan tehostamisesta. Toimenpiteet vähentävät yhteensä 208 työtehtävää. Luonnollisesti nämä päätökset olivat raskaita, mutta välttämättömiä yhtiön kannattavuuden ja kilpailukyvyn parantamiseksi. Teemme kaikkamme, jotta irtisanottavat uudelleentyöllistyvät joko Metsä Groupissa tai sen ulkopuolella. Toimenpiteiden arvioidaan parantavan vuotuista vertailukelpoista käyttökatetta noin 30 miljoonaa euroa, pääosin viimeisestä neljänneksestä alkaen. Takon tuotteiden valmistus on siirretty muille tehtaille.

Alkuvuonna saimme jälleen arvokasta tunnustusta CDP:ltä kolmella "A" -luokituksella johtajuudestamme ilmastonmuutoksen, metsien ja vesiturvallisuuden alalla. Jatkamme johdonmukaisesti vastuullisuustyötämme, ja autamme näin asiakkaitamme saavuttamaan omia keskeisiä tavoitteitaan.

Olen sitoutunut Metsä Boardin liiketoiminnan kehittämiseen. Vaikka toimintaympäristö on erittäin volatiili ja epävarma, katson luottavaisesti tulevaisuuteen. Näen Metsä Boardissa paljon mahdollisuuksia ja uskon, että johtavan asemamme tukemana meillä on edellytyksiä parantaa kilpailukykyämme ja kannattavuuttamme globaalisti kasvavassa kartonkimarkkinassa."

Taloudelliset tunnusluvut

	2025 1–3	2024 1–3	2024 10–12	2024 1–12
Liikevaihto, milj. e	480,8	483,7	446,0	1 938,6
Käyttökate, milj. e	43,8	57,0	26,5	175,9
vertailukelpoinen, milj. e	51,1	57,8	24,6	175,0
Käyttökate, %:a liikevaihdosta	9,1	11,8	5,9	9,1
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	10,6	12,0	5,5	9,0
Liiketulos milj. e	-3,8	23,0	-1,7	62,3
vertailukelpoinen, milj. e	22,8	31,5	-3,6	69,0
Liiketulos, %:a liikevaihdosta	-0,8	4,8	-0,4	3,2
vertailukelpoinen, %:a liikevaihdosta	4,7	6,5	-0,8	3,6
Tulos ennen veroja, milj. e	-7,3	20,1	-5,6	51,4
vertailukelpoinen, milj. e	19,3	28,6	-7,5	58,2
Kauden tulos, milj. e	-4,9	14,8	-2,4	39,4
vertailukelpoinen, milj. e	16,4	21,7	-4,4	44,6
Osakekohtainen tulos, e	-0,02	0,04	-0,02	0,07
vertailukelpoinen, e	0,04	0,06	-0,03	0,09
Oman pääoman tuotto, %	-1,0	3,0	-0,5	2,0
vertailukelpoinen, %	3,4	4,4	-0,9	2,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,4	4,3	0,0	2,9
vertailukelpoinen, %	3,9	5,7	-0,3	3,2
Omavaraisuusaste 1) , %	63	64	64	64
Nettovelkaantumisaste 1), %	21	9	18	18
Korollinen nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate, rullaava 12kk	2,4	1,1	2,0	2,0
Osakekohtainen oma pääoma 1), e	5,00	4,93	4,91	4,91
Korollinen nettovelka 1), milj. e	401,6	176,2	344,9	344,9
Kokonaisinvestoinnit, milj. e	16,1	23,9	55,0	175,4
Liiketoiminnan nettorahavirta, milj. e	-27,9	-7,9	49,7	37,8
Henkilöstö 1)	2 290	2 263	2 290	2 290

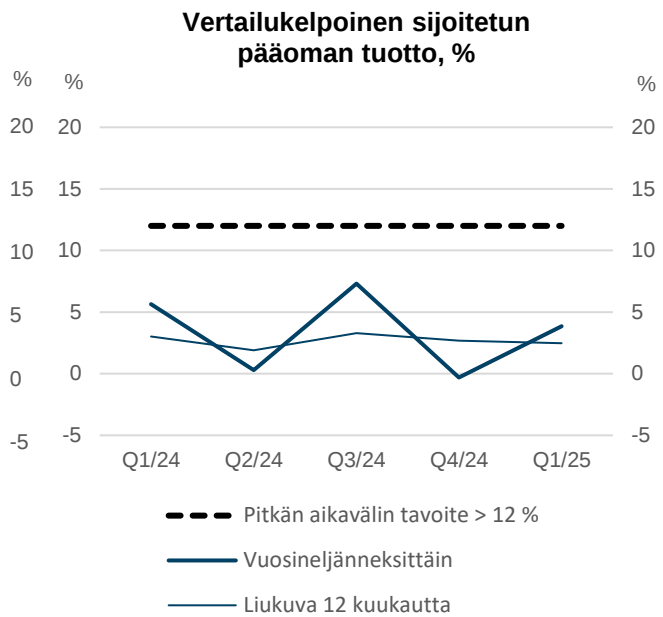
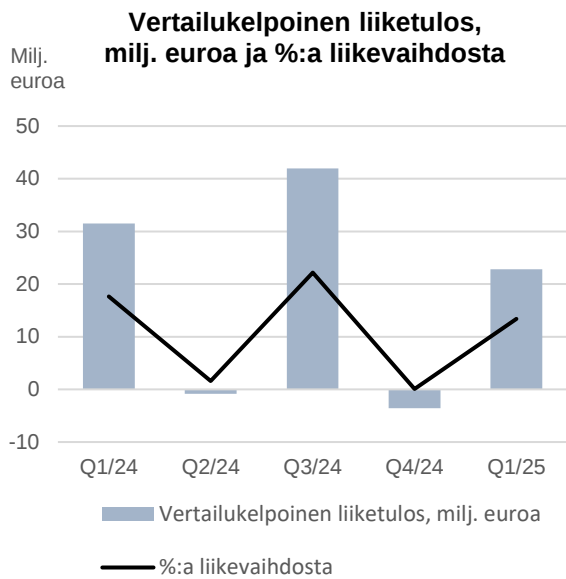
1) kauden lopussa

Toimitus- ja tuotantomäärät

	2025 1–3	2024 10–12	2024 7–9	2024 4–6	2024 1–3	2024 1–12
1 000 tonnia						
Toimitusmäärät						
Taivekartonki	248	222	268	260	242	992
Valkoinen kraftlaineri	119	120	120	117	123	480
Metsä Boardin markkinasellu 1)	100	87	82	117	115	400
Metsä Fibren markkinasellu 2)	221	181	116	151	171	618
Tuotantomäärät						
Taivekartonki	291	233	269	262	279	1 044
Valkoinen kraftlaineri	139	123	145	95	121	484
Metsä Boardin sellu 1)	317	259	246	300	318	1 123
Metsä Fibren sellu 2)	214	157	188	130	177	652

1) Sisältää kemiallisen sellun ja kemihietteen (BCTMP)

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



Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2025

Liikevaihto ja tulos

Tammi–maaliskuu 2025 (verrattuna 1–3/2024)

Metsä Boardin liikevaihto oli 480,8 miljoonaa euroa (483,7). Liikevaihdosta 59 (56) prosenttia tuli taivekartongista, 25 (25) prosenttia valkoisista kraftlainereista, 13 (14) prosenttia markkinasellusta ja 4 (4) prosenttia muista toiminnoista.

Vertailukelpoinen liikevaihto oli 22,8 miljoonaa euroa (31,5) ja liikevaihto oli -3,8 miljoonaa euroa (23,0). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -26,6 miljoonaa euroa, mikä koostui pääosin Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen liittyvästä erästä.

Kartonkien kokonaistoimitukset olivat yhteensä 367 000 tonnia (364 000), josta 67 prosenttia EMEA-alueelle, 30 prosenttia Americas-alueelle ja 3 prosenttia APAC-alueelle. Metsä Boardin markkinasellutoimitukset olivat 100 000 tonnia (115 000), josta 83 prosenttia EMEA-alueelle ja 17 prosenttia APAC-alueelle.

Tammi–maaliskuussa kartonki- ja markkinasellumyynti kehittyi suunnilleen samaan tapaan kuin vertailukaudella. Kartonkien keskimääräiset myyntihinnat pysyivät vakaina. Vertailukauden kannattavuutta rasittivat Suomen poliittiset lakot.

Valuuttakurssivaihteluilla, sisältäen suojaukset, oli noin 2 miljoonan euron positiivinen liikevaihtovaikutus.

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

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

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–maaliskuun vertailukelpoisesta liikevaihtoloksesta oli 5,5 miljoonaa euroa (-5,5). Metsä Fibren markkinasellujen keskihinnat paranivat ja toimitusmäärät kasvoivat. Myös sahaliiketoiminta kehittyi myönteisesti. Tulosta heikensivät kohonneet puukustannukset.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -3,5 miljoonaa euroa (-2,9) sisältäen kurssierot myyntisaamisista, ostovelvoista, rahoituseristä ja valuuttasuojauksien arvostuksesta -0,7 miljoonaa euroa (-2,1).

Tulos ennen veroja oli -7,3 miljoonaa euroa (20,1). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 19,3 miljoonaa euroa (28,6). Tuloverot olivat 2,5 miljoonaa euroa (-5,4).

Osakekohtainen tulos oli -0,02 euroa (0,04). Oman pääoman tuotto oli -1,0 prosenttia (3,0) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto 3,4 prosenttia (4,4). Sijoitetun pääoman tuotto oli -0,4 prosenttia (4,3) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto 3,9 prosenttia (5,7).

Tammi–maaliskuu 2025 liikevaihto lyhyesti (verrattuna 10–12/2024)

Tammi–maaliskuun vertailukelpoinen liikevaihto oli 22,8 miljoonaa euroa (-3,6).

Liikevaihtosta paransi kartonkien kasvaneet toimitusmäärät. Puu- ja kemikaalikustannukset pysyivät vakaina ja energia- ja logistiikkakustannukset laskivat hieman. Tehtaiden suunniteltuja vuosihuoltoseissokkeja oli edellistä vuosineljännehestä vähemmän. Käyttämättä jääneitä päästöoikeuksia myytiin yhteensä noin 5 miljoonalla eurolla (10).

Metsä Fibren tuloksen osuus Metsä Boardin tammi–maaliskuun vertailukelpoisesta liiketuloksesta oli 5,5 miljoonaa euroa (-3,1). Metsä Fibren tulosta paransivat markkinasellujen kasvaneet toimitusmäärät. Myös sahaliiketoiminta kehittyi myönteisesti. Vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä Kemin biotuotetehtaalla oli pitkä korjausseisokki.

Takon kartonkitehtaan sulkeminen

Yhtiön kannattavuuden ja kustannuskilpailukyvyn parantamiseksi Metsä Board ilmoitti 10.3.2025 sulkevansa Takon kartonkitehtaan lopullisesti ja tehostavansa Kyron kartonkitehtaan toimintaa. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä käytyjen muutosneuvottelujen tuloksena toimenpiteet johtavat 208 työtehtävän vähentämiseen.

Tammi–maaliskuun 2025 tulokseen kirjataan noin -27 miljoonan euron kertaluonteinen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä, mikä liittyy lähinnä Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen. Kertaluonteinen kassa-vaikutus on noin -1 miljoona euroa.

Takon kartonkitehtaan tuotannon suunnitellaan päättyvän viimeistään kesäkuun 2025 loppuun mennessä. Tehtaan sulkeminen ei vaikuta asiakastoimituksiin, sillä Metsä Boardin taivekartonkituotannon vuosittainen kokonaiskapasiteetti riittää vastaamaan nykyiseen kysyntään.

Edellä mainittujen toimenpiteiden arvioidaan parantavan Metsä Boardin vuotuista vertailukelpoista käyttökatetta noin 30 miljoonaa euroa, pääosin vuoden 2025 viimeiseltä neljännekseltä alkaen.

Markkinakehitys

Alla olevassa taulukossa on koottuna Metsä Boardille merkittävien kartonkilajien markkinatilanne Euroopassa ja USA:ssa sekä sellujen PIX-markkinahintojen kehitys Euroopassa ja Kiinassa. Markkinahintojen muutokset on laskettu tarkastelukauden keskihinnoina. Lähteet: Fastmarkets FOEX, Fastmarkets RISI, Pro Carton, CEPI Containerboard.

	1–3/25 vs. 1–3/24	1–3/25 vs. 10–12/24
Kartonkien toimitukset, Cepi-jäsenet		
Taivekartonki, Eurooppa	kasvoi selvästi	kasvoi selvästi
Valkoinen kraftlaineri, Eurooppa	vakaa	kasvoi selvästi
Kartonkien markkinahinnat paikallisissa valuutoissa		
Taivekartonki, Eurooppa	kasvoi	vakaa
Valkoinen kraftlaineri, Eurooppa	kasvoi selvästi	aleni
Sellukartonki, USA	aleni	vakaa
Tarjoilupakkauskartonki, USA	vakaa	vakaa

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

Sellujen markkinahinnat, PIX, USD

Pitkäkuituinen sellu, Eurooppa, %	13	-1
Lyhytkuituinen sellu, Eurooppa, %	-5	-2
Pitkäkuituinen sellu, Kiina, %	7	3
Lyhytkuituinen sellu, Kiina, %	-13	4

Liiketoiminta ja sen kehitys

Metsä Board valmistaa kierrätettäviä ja korkealaatuisia ensikuitukartonkeja, ja on Euroopan suurin taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden valmistaja. Yhtiön taivekartonkia käytetään pääasiassa kuluttajatuotepakkauksissa, kuten elintarvike- ja lääkepakkauksissa. Valkoisten kraftlainereiden loppukäyttö on pääasiassa vähittäiskaupan eri pakkaustarpeissa. Metsä Boardin päämarkkina-alueet ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka.

Lisäksi yhtiö valmistaa kemiallista sellua ja valkaistua kemihierrettä (BCTMP), joita käytetään omaan kartonkituotantoon ja osa myydään markkinaselluna. Metsä Board omistaa 24,9 prosenttia osakkuusyhtiö Metsä Fibrestä, joka on globaalisti johtava pitkäkuituisen markkinasellun valmistaja.

Vuonna 2024 Metsä Boardin kartonkikapasiteetti oli yhteensä noin 2,3 miljoonaa tonnia ja sellu- ja kemihierrekapasiteetti 1,7 miljoonaa tonnia.

Energiankulutustaan yhtiö kattaa omalla tuotannolla sekä täydentää sitä markkinaostoin. Sähkönkulutuksesta valtaosa on katettu omalla tuotannolla sekä osotuksella Pohjolan Voimalta ja Metsä Fibreltä. Metsä Boardilla on 2,6 prosentin omistusosuus Pohjolan Voimassa, jolta yhtiö ostaa sähköä omakustannushintaan.

Kartonkimyynti

Metsä Boardin kartonkitoimitukset olivat tammi–maaliskuussa yhteensä 367 000 tonnia (1–3/2024: 364 000).

Taivekartongin toimitukset olivat 248 000 tonnia (242 000), josta 71 prosenttia (74) EMEA-alueelle, 25 prosenttia (22) Americas-alueelle ja 4 prosenttia (4) APAC-alueelle. Valkoisten kraftlainereiden toimitukset olivat 119 000 tonnia (123 000), josta 59 prosenttia (52) EMEA-alueelle, 41 prosenttia (47) Americas-alueelle ja 0 prosenttia (1) APAC-alueelle.

Ensimmäisen vuosineljänneksen kartonkimyynti kehittyi lähes samalla tavalla kuin vertailukaudella. Kysyntä pirstyi edellisvuoden viimeiseltä vuosineljännekseltä ja kartonkien kokonaistoimitusmäärät kasvoivat. Kasvu-vauhti oli kuitenkin maltillista. Kuluttajien ostokäyttäytyminen on vielä varovaista, ja lisäksi kulutusta suuntautuu tuotteita enemmän palveluihin. Kulutukseen vaikuttaa myös yleinen taloudellinen ja poliittinen epävarmuus.

Taivekartonkimarkkinan tasapainoa on horjuttanut Aasian kartonkikapasiteetin voimakas kasvu ja siitä seurannut kartonkituonnin lisääntyminen EMEA-alueelle ja Etelä-Amerikkaan. Myös Euroopassa kartonkikapasiteetin odotetaan lähivuosina kasvavan.

Metsä Boardin taivekartongin ja valkoisten kraftlainereiden keskihinnat olivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä suunnilleen samalla tasolla kuin vuonna 2024 keskimäärin.

Markkinasellun myynti

Metsä Boardin markkinasellutoimitukset olivat tammi–maaliskuussa 100 000 tonnia (115 000). Toimituksista 83 prosenttia oli EMEA-alueelle ja 17 prosenttia APAC-alueelle.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren kokonaissellutoimitukset olivat yhteensä 886 000 tonnia (686 000). Metsä Fibren vuosittaiset sellutoimitukset jakautuvat keskimäärin 50/50 APAC-alueelle ja EMEA-alueelle.

Pitkäkuituisen markkinasellun kysyntätilanne pysyi vakaana Euroopassa ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kiinassa vuoden alun kysyntä oli hyvällä tasolla, mutta heikentyi maaliskuun aikana. Kiinassa kemihierteen kysyntä on pysynyt heikkona jo lähes vuoden.

Euroopassa ja Kiinassa pitkäkuituisen sellun markkinahinta (PIX) oli viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa korkeampi. Lyhytkuituisen sellun markkinahinnat puolestaan heikkenivät.

Kartongin, sellun ja kemihierteen tuotanto

Taivekartonkia ja valkoista kraftlaineria tuotettiin katsauskaudella yhteensä 430 000 tonnia (400 000) sekä sellua ja kemihierrettä yhteensä 317 000 tonnia (318 000).

Tammi–maaliskuulle ei juurikaan kohdistunut tehtaiden suunniteltuja vuosihuoltoseisokkeja, mikä kasvatti tuotantomääriä.

Vertailukaudella poliittiset lakot Suomessa (11.3.–8.4.2024) rajoittivat kartonkien ja kemihierteen tuotantoa. Yhtiö arvioi, että lakoista aiheutuneet tuotannonmenetykset olivat noin 50 000 tonnia kartonkia ja 30 000 tonnia kemihierrettä.

Liiketoiminnan rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi–maaliskuussa 2025 oli -27,9 miljoonaa euroa (1–3/2024: -7,9). Käyttöpääoma nousi 61,6 miljoonaa euroa (nousi 70,3). Käyttöpääomaa kasvattivat tuotannon ja myyntivolyymien kasvu. Osakkuusyhtiö Metsä Fibreltä tilikaudelta 2024 saadut osingot olivat 0 euroa. Tilikaudelta 2023 saadut ja ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2024 maksetut osingot Metsä Fibreltä olivat 9,8 miljoonaa euroa.

Tase ja rahoitus

Metsä Boardin omavaraisuusaste oli maaliskuun 2025 lopussa 63 prosenttia (31.12.2024: 64) ja nettovelkaantumisaste 21 prosenttia (18). Korollisen nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 2,4 (2,0).

Korolliset velat olivat 573,0 miljoonaa euroa (31.12.2024: 527,4). Velasta oli ei-euromääristä 1,5 prosenttia, vaihtuvakorkoista 45,6 prosenttia ja loput kiinteäkorkoista. Velan keskikorko oli 2,6 prosenttia (2,7) ja pitkäaikaisen velan keskimaturiteetti 1,9 vuotta (2,2). Velan korkosidonnaisuusaika oli 15,6 kuukautta (19,8).

Korollinen nettovelka oli 401,6 miljoonaa euroa (31.12.2024: 344,9).

Käytettävissä oleva likviditeetti katsauskauden lopussa oli 371,4 miljoonaa euroa (31.12.2024: 382,6) sisältäen likvidejä varoja ja sijoituksia 171,4 miljoonaa euroa sekä syndikoidun luottolimitin (revolving credit facility) 200,0 miljoonaa euroa. Likvideistä varoista 169,4 miljoonaa oli lyhytaikaisia talletuksia Metsä Group Treasuryn ja 1,9 miljoonaa kassavaroja sekä sijoituksia. Likviditeettinä raportoitavien erien lisäksi likviditeettireservit täydentävät Metsä Groupin sisäinen 150 miljoonan euron lyhytaikainen rahoituslimiitti sekä 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma, josta katsauskauden lopussa oli liikkeeseen laskettuna 30 miljoonaa euroa.

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten käypä arvo oli 201,1 miljoonaa euroa (31.12.2024: 219,7). Arvon muutos liittyi Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden käyvän arvon laskuun.

Nettovaluuttavirrasta oli katsauskauden lopussa suojatuna keskimäärin 8,6 kuukautta sisältäen myyntisaamisten ja ostovelkojen taseposition suojauksen.

Metsä Boardilla on investment grade -tasoiset luottoluokitukset S&P Globalilta ja Moody's Investor Service:ltä. S&P Globalin luottoluokitus yhtiölle on BBB- ja näkymä vakaa. Moody's Metsä Boardin luottoluokitus on Baa2 ja näkymä vakaa.

Investoinnit

Tammi–maaliskuun 2025 kokonaisinvestoinnit olivat 16,1 miljoonaa euroa (1–3/2024: 23,9), joista kasvu- ja kehitysinvestointien osuus oli noin 61 prosenttia ja kunnossapitoinvestointien osuus noin 39 prosenttia. Kokonaisinvestoinneista omistettuja käyttöomaisuushyödykkeitä oli 15,6 miljoonaa euroa (21,4) ja vuokrattuja käyttöomaisuushyödykkeitä 0,5 miljoonaa euroa (2,6).

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 välitysmenetelyiden tai oikeudenkäyntien käynnistymiseen.

Simpeleen kartonkitehtaan modernisointi

Metsä Board uudistaa Simpeleen taivekartonkikoneita, mikä parantaa kartongin laatua, lisää tuotannon tehokkuutta sekä mahdollistaa fossiilisten polttoaineiden korvaamisen kartongin valmistuksessa. Uudistus myös kasvattaa tehtaan vuosittaista tuotantokapasiteettia noin 10 000 tonnilla. Investoinnin arvo on noin 60 miljoonaa euroa jakautuen vuosille 2024–2026. Sen arvioidaan valmistuvan vuoden 2025 toisella puoliskolla.

ERP-investointi

Osana Metsä Groupia Metsä Board uudistaa toiminnan ohjausjärjestelmänsä. Investointi parantaa vaiheittain Metsä Groupin operatiivista tehokkuutta ja kykyä luoda uusia dataan perustuvia toimintoja esimerkiksi liiketoiminnan ohjaukseen ja asiakaspalveluun. Metsä Groupin puutuoteteollisuus eli Metsä Wood otti järjestelmän onnistuneesti käyttöön vuoden 2025 alusta. Metsä Boardin osuus ERP-investoinnin kokonaisarvosta on noussut aiemmasta vähintään 80 miljoonasta eurosta vähintään 120 miljoonaan euroon. Järjestelmän käyttöönoton arvioidaan tapahtuvan vuoden 2027 loppuun mennessä.

Suunnitteilla olevat investoinnit

Metsä Board suunnittelee nykyisillä tehtaillaan kehitysinvestointeja, joilla parannetaan entisestään tehtaiden

ja tuotteiden kilpailukykyä sekä tuetaan tavoitetta fossiilittomasta tuotannosta vuoteen 2030 mennessä. Lopulliset arviot hankkeiden investointikustannuksista täsmäntyvät mahdollisten investointipäätösten myötä. Investointien etenemisestä tiedotetaan säännöllisesti osavuositarkastuksissa sekä tarvittaessa erillisillä tiedotteilla.

Husumin kartonkitehtaalla on käynnissä yhteistyössä Metsä Tissue:n kanssa esisuunnittelu, jossa selvitetään BM2 -tuotantolinjan nykyisen valkoisen kraftlainerin tuotantosuunnan muuttamista ruokapakkaus- ja tiivispapereiksi.

Husumin sellutehtaalla on esisuunnittelussa kuivauskooneen uudistaminen.

Kyron kartonkitehtaalla on esisuunnittelussa barrierkartonkien suorituskäytön parantaminen ja loppukäyttöaluiden laajentaminen.

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

Henkilöstö

Henkilömäärä oli maaliskuun 2025 lopussa 2 290 henkilöä (31.3.2024: 2 263), joista Suomessa työskenteli 1 270 (1 263) henkilöä. Tammi–maaliskuussa Metsä Boardin palveluksessa oli keskimäärin 2 280 henkilöä (1–3/2024: 2 256). Henkilöstökulut olivat tammi–maaliskuussa yhteensä 53,1 miljoonaa euroa (50,0).

Ensimmäisellä vuosineljänneksellä Metsä Board kävi muutosneuvottelut yhtiön kannattavuuden ja kustannuskilpailukyvyn parantamiseksi. Neuvottelujen tuloksena Takon kartonkitehdas suljetaan ja Kyron kartonkitehtaan toimintaa tehostetaan. Toimenpiteet johtavat yhteensä 208 työtehtävän vähentämiseen. Osa irtisanotuista pystytään uudelleentyöllistämään Metsä Groupin sisällä.

Metsä Board varautuu mahdolliseen tuotannon sopeuttamiseen ja henkilöstön tilapäisiin lomautuksiin vuonna 2025. Kaikilla Suomen kartonki- ja kemihierretehtailla on käyty muutosneuvottelut, jotka mahdollistavat enintään 90 päivää kestävät lomautukset useissa erissä vuoden 2025 aikana.

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.

Maaliskuun 2025 päätöskurssi Metsä Boardin B-osakkeella Nasdaq Helsingissä oli 3,45 euroa. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 4,83 euroa ja alin 3,45

euroa. Vastaavasti A-osakkeen päätöskurssi oli 5,26 euroa, ylin 7,38 euroa ja alin 5,26 euroa.

Tammi–maaliskuussa B-osakkeen keskimääräinen päivittäinen osakevaihto Nasdaq Helsingissä oli noin 502 300 osaketta ja A-osakkeen noin 2 800 osaketta. B-osakkeen kokonaisvaihto oli noin 130 miljoonaa euroa ja A-osakkeen noin 1 miljoonaa euroa.

Metsä Boardin kaikkien osakkeiden markkina-arvo maaliskuun 2025 lopussa oli noin 1,3 miljardia euroa, josta B-osakkeiden markkina-arvo oli 1,1 miljardia euroa ja A-osakkeiden 0,2 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 341 706 kappaletta.

Ulkomaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus kaikista osakkeista oli katsauskauden lopussa noin 8 prosenttia. (Lähde: Euroland)

Kestävä kehitys

Metsä Boardin tehtävänä on tuottaa markkinoille korkealuokkaisia kierrätettäviä ensikuitukartonkeja mahdollisimman resurssitehokkaasti, auttaa vähentämään fossiilipohjaisten materiaalien käyttöä sekä pienentää pakkausten hiilijalanjälkeä. Metsä Board seuraa ja raportoi vuosineljänneksittäin sen olennaisimmista kestävä kehityksen aihealueista sekä niihin liittyvistä tunnusluvista. Laajempi kestävyysraportti julkaistaan vuosittain osana hallituksen toimintakertomusta. Kestävyysraportti on laadittu Suomen kirjanpitolain ja eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (European Sustainability Reporting Standards, ESRS) sekä EU-taksonomia-asetuksen 8 artiklan mukaisesti.

Kestävän kehityksen tunnusluvut

	2025 1–3	2024 1–3	2024 1–12	Tavoite 2030
Työtapaturmien taajuus TRIF ¹⁾	5,6	2,2	3,4	0
Naiset johtamisrooleissa ²⁾ , %	25	23	25	>35
Sertifioitun puukuidun osuus, %	94	92	92	100
Fossiilittoman energian osuus energian kokonaiskulutuksesta ³⁾ , %	-	-	89	100
Suorat fossiiliset CO ₂ -päästöt, tonnia (Scope 1)	50 712	48 782	169 429	0
Epäsuorat fossiiliset CO ₂ -päästöt ⁴⁾ , tonnia (Scope 2)	-	-	82 279	0
Energiätehokkuuden parantaminen ⁵⁾ , %	-0,3	-3,3	+0,9	+10
Prosessiveden käytön vähentäminen ⁵⁾ , %	-12	-1,3	-11	-35

1) Miljoonaa työtuntia kohti.

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

3) Raportoidaan vuosittain.

4) Markkinaperusteinen, raportoidaan vuosittain.

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

Seuraavia lukuja on korjattu aiemmin raportoidusta: Energiätehokkuus ja prosessiveden käyttö 1–3, 2024. Energiätehokkuuslaskelmiin ei ole vielä sisällytetty vuonna 2024 Metsä Fibreltä Metsä Boardin omistukseen siirtynyttä Kemian valkaisuainetta sisältävän sellun tuotantolinjaa.

Keskeistä katsauskaudella

Metsä Board päivitti yhdessä Metsä Groupin kanssa 2030-kestävyydestä tavoitteensa. Päivitys sisälsi muutoksia olemassa oleviin tavoitteisiin ja uusia tavoitteita, jotka kohdistuvat muun muassa logistiikan päästöihin, henkilöstön monimuotoisuuteen ja työturvallisuuteen.

Metsä Board saavutti jälleen paikan A-listalla CDP:n ilmastomuutos-, vesiturvallisuus- ja metsäarvioinneissa. Tämä on yhtiölle yhdeksäs vuosi ilmaston ja vesiturvallisuuden A-listalla, ja kolmas kerta metsien A-listalla.

Työturvallisuus ja monimuotoisuus

Metsä Boardin tavoitteena on, ettei työtapaturmia satu lainkaan. Kaikki yhtiön tuotantoyksiköt noudattavat ISO 45001 -johtamisjärjestelmää ja yhteisiä työturvallisuusstandardeja. Työturvallisuutta kehitetään mm. ennakoivalla turvallisuustyöllä, koulutuksella ja investoinneilla.

Monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja mukaan ottamista edistetään Metsä meidän kaikille -visiolla ja mitataan asetettujen tavoitteiden avulla. Yksi tavoitteista on kasvattaa naisten osuus johtamisrooleissa vähintään 35 prosenttiin (2025 alkaen, aiemmin vähintään 30 %).

Sertifioitun puukuidun osuus

Metsä Boardin tavoitteena on, että 100 prosenttia (2025 alkaen, aiemmin vähintään 90 %) sen käyttämästä puukuidusta on sertifioitua. Kaikki yhtiön käyttämä puu on peräisin pohjoiseurooppalaisista metsistä. Maissa, joista puuta hankitaan, on lakisääteinen velvollisuus huolehtia metsän uudistumisesta uudistushakkuun jälkeen. Metsä Boardin puunhankinnasta vastaavalla Metsä Groupilla on tavoitteet metsäluonnon monimuotoisuuden ja metsien kestävä käytön edistämiseksi uudistavan metsätalouden periaatteiden mukaisesti.

Kasvihuonekaasupäästöt

Metsä Boardin tavoitteena on luopua fossiilisen energian käytöstä vuoteen 2030 mennessä, jolloin yhtiöllä ei ole lainkaan suoria tai epäsuoria fossiilisia hiilidioksidipäästöjä (Scope 1 ja 2). Tämän saavuttamiseksi yhtiöllä on suunnitelma, joka sisältää tehokkoita toimenpiteitä sekä investoinnit. Valtaosa yhtiön kasvihuonekaasupäästöistä syntyy sellun, kemian ja kartongin valmistukseen tarvittavan energian tuotannosta. Yhtiön kasvihuonekaasujen päästövähennystavoitteet ovat Science Based Targets -aloitteen (SBTi) hyväksymät ja

ne vastaavat Pariisin ilmastopöytäkirjan tiukimpiin vaatimuksiin, joilla ilmaston lämpeneminen pyritään rajaamaan 1,5 asteeseen.

Yhtiö valmistautuu asettamaan Pariisin sopimuksen mukaisen kokonaispäästövähennystavoitteen (Scope 1, 2 ja 3) viimeistään vuonna 2027.

T&K-toiminta

Metsä Boardin kehitystyössä keskeisiä aiheita ovat kartonkien edelleen keventäminen muista ominaisuuksista tinkimättä sekä barrier-ratkaisujen kehittäminen.

Tuotannossa käytetyn fossiilittoman energian lisäksi kartongin keveydellä on merkittävä rooli hiilijalanjäljen pienentämisessä. Metsä Boardin tavoitteena on, että tuotetuissa tuotteissa kartonkitonnilla on pienempi puun, energian ja veden kulutus nykyisiin tuotantolaitoksiin verrattuna.

Tuotekehityksen toinen painopistealue on biopohjaisten barrier-kerrosten kehittäminen erityisesti elintarvikepakauksissa. Yhtiöllä on käynnissä biobarrier-ohjelma, jonka lähtökohtana on, että kartongeille kehitettävät ratkaisut ja polymeerit pohjautuvat fossiilittomiin raaka-aineisiin vuoteen 2030 mennessä.

Näiden lisäksi useilla investoinneilla on parannettu tuotannon tehokkuutta ja tuotteiden laatua.

Muutoksia johtoryhmässä

Metsä Board ilmoitti 31.3.2025, että sen hallitus on nimittänyt yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi Metsä Groupin strategiajohtaja Esa Kaikkosen (OTK, varatuomari) 7.4.2025 alkaen. Mika Joukio jatkaa Metsä Boardin palveluksessa lokakuun 2025 alkuun asti ja toimii Kaikkosen tukena tehtävän siirtymävaiheessa. Joukio toimi Metsä Boardin toimitusjohtajana vuodesta 2014.

Yhtiökokouksen päätökset ja hallituksen antavut

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

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

Yhtiökokous päätti pitää hallituksen palkkiot ennallaan siten, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 99 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 85 000 euroa ja hallituksen jäsenelle 67 000 euroa vuodessa. Noin puolet vuosipalkkioista maksetaan käteisenä ja puolet julkisessa kaupankäynnissä hankittavina METSB-sarjan osakkeina, joiden luovuttamista rajoitetaan kahden vuoden ajan niiden saamisesta. Yhtiökokous päätti lisäksi, että vuosipalkkiosta suoritetaan

TyEL-maksu. Kokouspalkkioksi päätettiin 1000 euroa ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan kuukausipalkkioksi 900 euroa.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen (10) ja valitsi hallituksen jäseniksi kauppätieteiden maisteri Leena Craeliuksen, kauppatieteiden maisteri Raija-Leena Hankonen-Nybomin, kauppatieteiden maisteri Erja Hyrskyn, diplomi-insinööri Ilkka Hämmälän, valtiotieteiden maisteri Mari Kiviniemen, maatalous- ja metsätieteiden maisteri (agr.) Jussi Linnarannan, kauppatieteiden maisteri Jukka Moisio, maatalous- ja metsätieteiden maisteri (agr.) Mikko Mäkimattilan, oikeustieteiden kandidaatti Jussi Vanhasen ja diplomi-insinööri Juha Vanhaisen. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Ilkka Hämmälän ja varapuheenjohtajakseen Jussi Linnarannan. Hallitus päätti lisäksi valiokuntiin järjestäytymisestä seuraavasti: tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Raija-Leena Hankonen-Nybom ja jäseniksi Leena Craelius, Erja Hyrsky, Mari Kiviniemi, ja Juha Vanhainen ja nimitys- ja HR-valiokunnan puheenjohtajaksi Ilkka Hämmälä ja jäseniksi Jussi Linnaranta, Jukka Moisio, Mikko Mäkimattila sekä Jussi Vanhanen.

Yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, joka on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana ja kestävyysraportoinnin varmentajana toimii KHT, KRT Kirsi Jantunen.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakeyhtiölain 10 luvun 1§:ssä tarkoitettujen erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään 35 000 000 kappaletta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien B-sarjan osakkeiden hankkimisesta. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 1 000 000 B-sarjan osaketta, mikä vastaa noin 0,3 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Lisätietoa yhtiökokouksesta on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.metsagroup.com/yhtiokoukset2025.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Maailmantalouden kehityksessä ja kasvussa on epävarmuuksia. Erityisesti Euroalueella talouskasvu on elpymisestä huolimatta edelleen vähäistä. Inflaation hidastuminen

tuminen ja korkojen lasku ovat jonkin verran vahvistaneet kuluttajien ostovoimaa, mutta kuluttajat ovat vielä varovaisia ostopäätöksissään ja kulutuksen painopiste on palveluissa. Lisäksi epävarmuus työpaikan pysyvyydestä on kasvanut. Tilanteen pitkittyminen voi edelleen vähentää Metsä Boardin tuotteiden kysyntää ja heikentää yhtiön kannattavuutta. Myös Kiinan talouskasvun ja kuluttajakysynnän jatkuminen vaimeana voivat vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin ja erityisesti osakkuusyhtiö Metsä Fibren tuotteiden kysyntään Kiinan markkinoilla.

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino kartonki- tai sellumarkkinassa voi vaikuttaa Metsä Boardin tuotteiden kysyntään ja hinnoitteluun. Kartonkikapasiteetin voimakas kasvu Aasiassa on lisännyt kartonkituontia erityisesti Turkkiin, Lähi-itään ja Etelä-Amerikkaan. Euroopassa kartonkikapasiteetin odotetaan kasvavan lähivuosina, ja tarjonnan kysyntää nopeampi kasvu voi aiheuttaa epätasapainoa myös muilla Metsä Boardille tärkeillä markkina-alueilla. Lisäksi Yhdysvaltoihin kohdistuvien kartonkitoimitusten äkillinen lasku voi lisätä tarjontaa Euroopan markkinoilla.

Negatiivinen kehitys kauppapolitiikassa tai maailmankaupassa voivat vaikuttaa suoraan tai välillisesti Metsä Boardin tuotteiden kysyntään sekä yhtiön kannattavuuteen. Yhdysvaltojen tuontitullit voivat heikentää Metsä Boardin tuotteiden kilpailukykyä Yhdysvalloissa, aiheuttaen myynninmenetyksiä ja vaikuttaen negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen. Venäjän Ukrainassa käymä hyökkäyssota sekä konfliktit Lähi-idässä ylläpitävät maailmanlaajuisia geopolittisia jännitteitä. Sodan ja konfliktien pitkittyminen tai laajeneminen voivat vaikuttaa negatiivisesti maailmankauppaan, toimitusketjuun ja raaka-aineiden hintoihin.

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

Venäjän puuntuonnin loppuminen sekä kuitupuun lisääntyneen energiakäyttö ovat kiristäneet kuitupuun markkinatilannetta Itämeren alueella ja nostaneet voimakkaasti kuitupuun hintaa. Korkealla pysyvä hintataso voi vaikuttaa negatiivisesti Metsä Boardin ja osakkuusyhtiö Metsä Fibren kannattavuuteen. Myös sääntely voi ohjata metsien käyttöä ja vaikuttaa puun saatavuuteen tulevaisuudessa.

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

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

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

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

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

Metsä Boardin asiakkaiden kassatilanteen heikkeneminen tai hidastunut maksukäyttäytyminen voivat vaikuttaa yhtiön kassavirtaan ja johtaa luottotappioihin.

Sellun markkinahinnan muutoksilla on merkittävä vaikutus Metsä Boardin kannattavuuteen. Markkinasellun hinnan 10 prosentin laskulla (nousulla) on vuositasolla noin 50 miljoonan euron negatiivinen (positiivinen) vaikutus yhtiön liikelukemaan.

Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon on noin 80 miljoonan euron positiivinen vaikutus Metsä Boardin vuotuisen liikelukemaan. Vastaavasti Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus on noin 45 miljoonaa euroa negatiivinen ja Ison-Britannian punnan 10 prosentin vahvistumisen vaikutus noin 10 miljoonaa euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus on vastakkainen. Herkkyydet eivät sisällä suojausvaikutusta.

Koska tämän osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat arviot ja kannanotot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja muita epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat niistä koskevista kannanotoista.

Hallituksen toimintakertomuksessa 2024 ja Metsä Boardin vuosikatsauksen sivuilla 16–18 on lisää tietoa pidemmän aikavälin riskeistä sekä riskienhallinnasta.

Lähiajan näkymät

Kuluttajien varovainen ostokäyttäytyminen sekä ensikuitukartonkien tarjonnan kysyntää nopeampi kasvu erityisesti EMEA-alueella lisäävät epävarmuutta kartonkimyynnin kehityksessä. Yhdysvaltojen asettamat tuontitullit vaikuttavat suoraan ja epäsuorasti myynnin kehitykseen ja kartonkimarkkinoihin yleisesti, mikä heikentää ennustettavuutta lähitulevaisuudessa.

Metsä Boardin kartonkien kokonaistoimitukset huhti–kesäkuussa arvioidaan pysyvän suunnitelleen tammi–maaliskuun tasolla (1–3/2025: 367 000 tonnia).

Muuttuvien kustannusten ilman sellukustannusta arvioidaan pysyvän edellisen vuosineljänneksen tasolla.

Huhti–kesäkuulle kohdistuu tehtaiden suunniteltuja vuosihuoltoseisokkeja enemmän kuin tammi–maaliskuulle, jolloin vuosihuoltoseisokkeja ei ollut juuri lainkaan. Myös markkinaperusteisia tuotannonrajoituksia on enemmän kuin tammi–maaliskuussa.

Osakkuusyhtiö Metsä Fibren Kemin biotuotetehtaalla käynnistyy toukokuun lopussa haihduttamon korjausseisokki, jossa kaasuräjähdyksessä vaurioituneet, aiemmin korjatut yksiköt vaihdetaan uusiin yksiköihin käytävyyden ja alkuperäisen elinkaaren varmistamiseksi. Korjausseisokki, joka vaikuttaa myös Metsä Boardin kraftlainerin tuotantoon, käynnistyy toukokuussa ja sen arvioidaan kestävänsä noin kuukauden. Asennustöiden aikana kraftlaineria voidaan valmistaa erityisjärjestelyin normaalia alhaisemmalla tuotantotasolla. Metsä Board arvioi, että korjausseisokki aiheuttaa noin 10 miljoonan euron negatiivisen vaikutuksen liikeluokseen, mukaan lukien Metsä Fibren tuloksen kautta tuleva vaikutus. Vuonna 2024 käynnistettyä kaasuräjähdyksen korvauskäsittelyä jatketaan vakuutusyhtiön kanssa haihduttamon lopullisten korjausten valmistuttua.

Valuuttakurssimuutoksilla, suojaukset huomioiden, on huhti–kesäkuussa 2025 neutraali liikeluoksevaikutus tammi–maaliskuuhun 2025 verrattuna, sekä negatiivinen vaikutus huhti–kesäkuuhun 2024 verrattuna.

Pitkäkuituisen markkinasellun kysyntätilanne Euroopassa on hieman parempi kuin Kiinassa, jossa kysyntä on ollut vähäistä maaliskuuhuhtikuussa. Sahatavaran kysynnän arvioidaan piristyvän hieman kausiluonteisesti.

Tulosohjeistus huhti–kesäkuu 2025

Metsä Boardin vertailukelpoisen liikeluoksen arvioidaan huhti–kesäkuussa 2025 olevan heikompi kuin tammi–maaliskuussa 2025 (1–3/2025: 22,8 milj. euroa).

Vuosihuoltoseisokit vuonna 2025

Arvio vuoden 2025 merkittävimmistä suunnitelluista tehtaiden vuosihuoltoseisokeista. Muutokset suunnitelmiin ovat mahdollisia.

Merkittävät vuosihuoltoseisokit

Q1/2025	-
Q2/2025	Kemin tehdasintegraatti, Metsä Fibren Kemin biotuotetehtaan uusien haihduttamoyksiköiden korjausseisokki, arvioitu kesto noin kuukausi
Q3/2025	Husumin tehdasintegraatti, Simpeleen kartonkikoneen investointiseisokki
Q4/2025	-

METSÄ BOARD OYJ

Espoossa 29.4.2025

HALLITUS

Lisätiedot:

Henri Sederholm, talousjohtaja, puh. 010 465 4913

Katri Sundström, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 010 462 0101

Analyttikoille ja sijoittajille suunnattu englanninkielinen webcast-esitys ja puhelinkonferenssi pidetään 29.4.2025 klo 15.00. Tuloksen esittelevät toimitusjohtaja **Esa Kaikkonen** ja talousjohtaja **Henri Sederholm**. Lähetystä voi seurata yhtiön internetsivuilla osoitteessa: <https://metsaboard.events.indes.com/q1-2025>.

Osallistuminen puhelinkonferenssissa edellyttää rekisteröitymistä. Rekisteröityminen tapahtuu tästä linkistä: <https://events.indes.com/metsaboard/q1-2025/dial-in>. Rekisteröitynyt saa puhelinnumeron, henkilökohtaisen tunnuksen ja konferenssitunnuksen, joilla hän pääsee osallistumaan. Soittaessaan puhelinkonferenssiin osallistujia hyväksyy henkilötietojensa, kuten oman ja yrityksensä nimen, keräämisen.

Webcast-esitys ja puhelinkonferenssi tallennetaan ja arkistoidaan yhtiön internetsivuille, josta se on jälkikäteen katsottavissa: <https://www.metsagroup.com/fi/metsaboard/sijoittajat/raportit-ja-julkaisut/webcastit-ja-puhelinkonferenssit/>.

Taloudellinen raportointi vuonna 2025

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2024: 6.2.2025

Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2025: 29.4.2025

Puolivuositarkastus tammi–kesäkuu 2025: 31.7.2025

Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2025: 23.10.2025

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Liiketulos	=	IFRS -tuloslaskelmassa esitetty tulos ennen veroja, rahoitustuottoja ja -kuluja, kurssieroja sekä osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista
Käyttökate	=	Liiketulos ennen poistoja ja arvonalennuksia
Oman pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja - tuloverot) per (Oma pääoma (keskimäärin))
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	(Tulos ennen veroja + kurssierot ja muut rahoituskulut) per (taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin))
Omavaraisuusaste (%)	=	(Oma pääoma) per (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste (%)	=	(Korollinen nettovelka) per (Oma pääoma)
Korollinen nettovelka	=	Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja korolliset saamiset
Kokonaisinvestoinnit	=	Investoinnit omistettuihin ja vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä hankitut liiketoiminnot
Osakekohtainen tulos	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin)
Osakekohtainen oma pääoma	=	(Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma) per (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa)
Osakeantioikaistu keskimääräinen	=	(Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto) per (Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä)
Osakekannan markkina-arvo	=	Osakkeiden lukumäärä x tilikauden päätöskurssi

Vertailukelpoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) ohjeet määrittelevät vaihtoehtoiset tunnusluvut sellaisiksi historiallista tai tulevaa taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja koskeviksi tunnusluvuiksi, jotka eivät ole yrityksen soveltaman taloudellisen raportointiviitekehyksen määrittelemiä. Metsä Boardin tapauksessa tällaisen raportointiviitekehyksen muodostavat IFRS-standardit siinä muodossa, kuin ne on omaksuttu käyttöön EU:ssa asetuksen (EC) No 1606/2002 mukaisesti. Lukuun ottamatta osakekohtaista tulosta, joka on määritetty standardissa IAS 33 Osakekohtainen tulos, tiedotteessa esitetyt tunnusluvut täyttävät ESMA:n ohjeen vaihtoehtoisen tunnusluvun määritelmän.

Metsä Board katsoo, että vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittäminen antaa tilinpäätösten käyttäjille paremman näkymän yhtiön taloudelliseen suorituskykyyn ja asemaan, mukaan lukien yhtiön pääoman käyttö, operatiivinen kannattavuus ja velanhoidot.

Vertailukelpoisten erien täsmäytyslaskelmat on esitetty tässä katsauksessa. Metsä Board katsoo, että näin johdetut tunnusluvut parantavat raportointijaksojen vertailukelpoisuutta.

Mitkään näistä tunnusluvuista, joista on eliminoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, eivät ole IFRS-raportoinnissa käytettäviä tunnuslukuja, eikä niitä voi verrata muiden yhtiöiden vastaavalla tavoin nimettyihin tunnuslukuihin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat merkittävät myyntivoitot ja -tappiot, IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin mukaiset arvonalentumiset ja niiden palautukset, yritysmyyntien ja -hankintojen, sopeuttamistoimien ja muista rakennusjärjestelyistä aiheutuneet kustannukset ja niiden oikaisut, laajoista ja ennalta-arvaamattomista tuotannon katkoista aiheutuneet kustannukset ja niistä saadut korvaukset sekä oikeudenkäynteihin liittyvät erät.

Metsä Board katsoo vertailukelpoisten tunnuslukujen heijastavan paremmin yhtiön operatiivista suorituskykyä poistamalla normaalin liiketoiminnan ulkopuolelta lähtöisin olevien erien ja liiketapahtumien tulospaikutuksen.

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. e	Liite	2025 1–3	2024 1–3	2024 1–12
Liikevaihto	2, 6	480,8	483,7	1 938,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		45,9	54,9	22,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2, 6	10,6	9,8	77,8
Materiaalit ja palvelut	6	-405,5	-396,8	-1 491,7
Henkilöstökulut		-53,1	-50,0	-201,6
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	6	5,6	-6,4	-8,8
Poistot ja arvonalentumiset		-47,6	-33,9	-113,6
Liiketoiminnan muut kulut		-40,4	-38,3	-161,3
Liiketulos	2	-3,8	23,0	62,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		0,0	0,0	0,0
Kurssierot		-0,7	-2,1	-2,8
Rahoitustuotot ja -kulut	2, 6	-2,9	-0,8	-8,1
Kauden tulos ennen veroja		-7,3	20,1	51,4
Tuloverot	3	2,5	-5,4	-12,0
Kauden tulos		-4,9	14,8	39,4

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. e	Liite	2025 1–3	2024 1–3	2024 1–12
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohtajisten järjestelyiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät		0,2	0,0	-0,9
Käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat rahoitusvarat	8	-18,6	-39,4	-35,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		3,7	7,9	7,4
Yhteensä		-14,7	-31,6	-28,9
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Rahavirran suojaukset		41,0	-20,7	-39,1
Muuntoerot		47,6	-27,6	-21,7
Osuus osakkuusyrityksen muista laajan tuloksen eristä		9,7	-2,8	-13,8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-8,2	4,1	7,8
Yhteensä		90,2	-46,9	-66,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		75,5	-78,4	-95,7
Kauden laaja tulos yhteensä		70,6	-63,7	-56,2
Kauden tuloksen jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille		-7,0	13,1	25,3
Määräysvallattomille omistajille		2,1	1,7	14,1
Yhteensä		-4,9	14,8	39,4
Kauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille		59,2	-59,5	-65,4
Määräysvallattomille omistajille		11,4	-4,2	9,1
Yhteensä		70,6	-63,7	-56,2
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta konsernin tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)		-0,02	0,04	0,07

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin tase

Milj. e	Liite	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		12,2	12,2	12,2
Muut aineettomat hyödykkeet		36,1	10,4	35,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	1 256,6	1 197,4	1 248,4
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		532,8	531,0	517,5
Muut sijoitukset	8	201,1	215,0	219,7
Muut pitkäaikaiset varat	6, 8	4,5	5,5	4,4
Laskennalliset verosaamiset	2	7,1	7,9	5,2
		2 050,4	1 979,4	2 042,4
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		526,9	438,4	472,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6, 8	337,1	304,6	296,5
Rahavarat	6, 8	171,3	265,3	182,6
		1 035,3	1 008,3	951,7
Varat yhteensä		3 085,7	2 987,6	2 994,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		1 777,1	1 747,8	1 743,0
Määräysvallattomien omistajien osuus		176,2	151,4	164,7
Oma pääoma yhteensä		1 953,3	1 899,3	1 907,7
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat		128,7	124,4	123,2
Eläkevelvoitteet	2	8,0	7,4	8,1
Varaukset	5	1,7	1,7	1,7
Rahoitusvelat	8	411,8	421,7	411,9
Muut pitkäaikaiset velat	8	5,0	8,0	5,6
		555,3	563,3	550,6
Lyhytaikaiset velat				
Varaukset	5	1,5	0,3	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	161,1	19,8	115,5
Ostovelat ja muut velat	6, 8	414,6	504,9	420,3
		577,2	525,1	535,8
Velat yhteensä		1 132,4	1 088,4	1 086,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		3 085,7	2 987,6	2 994,1

Tilintarkastamaton laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. e	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osak- keet	Kertyneet voittova- rat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	557,9	-66,0	209,1	208,9	-5,5	992,6	1 897,0	155,6	2 052,6
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						13,1	13,1	1,7	14,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-21,7	-50,8			0,0	-72,6	-5,8	-78,4
Kauden laaja yhteensä Liiketoimet omistajien kanssa		-21,7	-50,8			13,1	-59,5	-4,2	-63,7
Osingonjako						-88,8	-88,8		-88,8
Omien osakkeiden luovutus					1,8	-1,8			
Osakeperusteiset maksut						-0,9	-0,9		-0,9
Oma pääoma 31.3.2024	557,9	-87,7	158,2	208,9	-3,7	914,3	1 747,8	151,4	1 899,3

Milj. e	Osake- pääoma	Muunto- erot	Käyvän arvon ra- hasto ja muut ra- hastot	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osak- keet	Kertyneet voittova- rat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	557,9	-82,7	137,4	208,9	-3,7	925,2	1 742,9	164,7	1 907,7
Kauden laaja tulos									
Kauden tulos						-7,0	-7,0	2,1	-4,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		38,3	27,7			0,1	66,1	9,3	75,5
Kauden laaja yhteensä Liiketoimet omistajien kanssa		38,3	27,7			-6,8	59,2	11,4	70,6
Osingonjako						-24,9	-24,9		-24,9
Omien osakkeiden luovutus					1,0	-1,0			
Osakeperusteiset maksut						-0,1	-0,1		-0,1
Oma pääoma 31.3.2025	557,9	-44,4	165,1	208,9	-2,8	892,4	1 777,1	176,2	1 953,3

Tilintarkastamaton lyhennetty konsernin rahavirta

Milj. e	Liite	2025 1–3	2024 1–3	2024 1–12
Kauden tulos		-4,9	14,8	39,4
Oikaisut yhteensä	7	39,5	44,3	113,0
Käyttöpääoman muutos		-61,6	-70,3	-96,3
Nettorahoituskulut	7	-5,6	11,8	-1,2
Maksetut verot		4,7	-8,5	-17,2
Liiketoiminnan nettorahavirta		-27,9	-7,9	37,8
Investoinnit aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen		-15,5	-21,7	-164,0
Omaisuuksien myynnit ja muut erät	6, 7	8,4	4,8	34,1
Investointien nettorahavirrat		-7,0	-16,8	-129,9
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	6	41,7	0,3	73,9
Maksetut osingot	7	-24,9		-88,8
Rahoituksen nettorahavirta		16,8	0,3	-14,8
Rahavarojen muutos		-18,1	-24,4	-107,0
Rahavarat kauden alussa	6	182,6	291,6	291,6
Rahavarojen muuntoero		6,9	-1,8	-2,1
Rahavarojen muutos		-18,1	-24,4	-107,0
Rahavarat kauden lopussa	6	171,3	265,3	182,6

Liitetiedot tilintarkastamattomaan tiedotteeseen

Liite 1 - Perustiedot ja laatimisperiaatteet

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

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

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

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

Tilikaudella 2025 sovellettavilla standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Tiedote esitetään miljoonina euroina, ellei muuta ole mainittu.

Metsä Boardin hallitus hyväksyi 29.4.2025 pidetyssä kokouksessaan tämän tiedotteen julkistettavaksi.

Liite 2 - Segmenttitiedot

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.

Liikevaihto markkina-alueittain

	2025	2024	2024
Milj. e	1–3	1–3	1–12
EMEA	328,1	325,8	1 300,0
Americas	129,6	130,1	528,9
APAC	23,1	27,9	109,6
Yhteensä	480,8	483,7	1 938,6

Täsmäytyslaskelma vertailukelpoisista eristä

	2025	2024	2024
Milj. e	1–3	1–3	1–12
Liiketulos	-3,8	23,0	62,3
Poistot ja arvonalentumiset	47,6	33,9	113,6
Käyttökate	43,8	57,0	175,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Vaihto-omaisuuden alaskirjaus	5,9		
Henkilöstökulut	0,5		
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	0,0	0,8	-1,4
Liiketoiminnan muut kulut	1,0		0,5
Yhteensä	7,3	0,8	-0,9
Vertailukelpoinen käyttökate	51,1	57,8	175,0
Poistot ja arvonalentumiset	-47,6	-33,9	-113,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	19,3	7,6	7,6
Vertailukelpoinen liiketulos	22,8	31,5	69,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,0
Rahoitustuotot- ja kulut yhteensä	-3,5	-2,9	-10,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:			
Rahoituserät		0,0	0,0
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	19,3	28,6	58,2
Tuloverot	2,5	-5,4	-12,0
Verot vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-5,3	-1,5	-1,5
Vertailukelpoinen kauden tulos	16,4	21,7	44,6

Täsmäytyslaskelman lisätiedot

”+” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja

”-” -merkkiset erät = vertailukelpoisuuteen vaikuttavia tuottoja

Vuoden 2025 liikelukoksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -26,6 miljoonaa euroa, mikä koostui pääosin Takon tehtaan omaisuuserien arvonalentumiseen liittyvästä erästä.

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

Liite 3 - Tuloverot

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

Liite 4 - Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

	2025	2024	2024
Milj. e	1–3	1–3	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1 248,4	1 230,4	1 230,4
Investoinnit omistettuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	14,0	19,4	136,0
Investoinnit vuokrattuihin käyttöomaisuushyödykkeisiin	0,5	2,6	11,6
Vähennykset	-1,4	-0,4	-1,0
Poistot ja arvonalentumiset	-47,1	-25,9	-104,2
Muuntoero	42,2	-28,7	-24,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 256,6	1 197,4	1 248,4

Liite 5 - Varaukset

Milj. e	Uudelleen- järjestely	Ympäristö	Muu	Yhteensä
1.1.2025		1,7	0,0	1,7
Muuntoerot			0,0	0,0
Lisäykset	1,5			1,5
31.3.2025	1,5	1,7	0,0	3,2
Pitkäaikaiset		1,7	0,0	1,7
Lyhytaikaiset	1,5			1,5
Yhteensä	1,5	1,7	0,0	3,2

Varausten pitkäaikainen osuus arvioidaan purkautuvan viiden vuoden sisällä.

Liite 6 - Liiketoimet lähipiiriin kanssa

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

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

Liiketoimet emoyrityksen ja sisäryitysten kanssa

	2025	2024	2024
Milj. e	1–3	1–3	1–12
Myynnit	30,8	32,6	119,6
Liiketoiminnan muut tuotot	1,7	1,8	5,8
Ostot	-225,7	-210,1	-822,7
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	5,6	-6,4	-8,8
Osinkotuotot		0,0	0,0
Korkotuotot	1,0	2,5	8,4
Korkokulut	-0,5	-0,1	-1,2
Investoinnit			42,1
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	62,9	42,3	27,3
Rahavarat	169,4	234,5	179,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	202,5	154,8	191,5

Metsä Fibren nettotulos sisältyy riville "Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta" liiketuloksessa. Liiketoimet Metsä Fibren kanssa sisältyvät sisäryitysten lukuihin.

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

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

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

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

	2025	2024	2024
Milj. e	1–3	1–3	1–12
Myynnit	0,3	0,3	0,7
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	0,2	0,2	0,1

Liite 7 - Konsernin rahavirtalaskelman liitetiedot**Oikaisut**

	2025	2024	2024
Milj. e	1–3	1–3	1–12
Verot	-2,5	5,4	12,0
Poistot ja arvonalentumiset	47,6	33,9	113,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-5,5	6,4	8,8
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-5,1	-3,6	-33,1
Rahoituskulut, netto	3,5	2,9	10,8
Eläkevelvoitteet ja varaukset	1,3	-1,1	-0,6
Muut oikaisut	0,2	0,4	1,5
Yhteensä	39,5	44,3	113,0

Nettorahoituskulut

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

Omaisuuksien myynnit ja muut erät

Vuonna 2025 omaisuuden myynnit ja muut erät olivat yhteensä 8,4 miljoonaa euroa. Ne sisältävät 5,0 miljoonaa euroa päästöoikeuksien myyntituottoja ja muita eriä 3,4 miljoonaa euroa.

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

Maksetut osingot

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

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

Liite 8 - Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

Rahoitusvarat 31.3.2025

Milj. e	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti	Käypään ar- voon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu hankin- tameno	Tase- arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,4	199,7		201,1
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			0,7	0,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset			258,3	258,3
Rahavarat			171,3	171,3
Johdannaiset	2,1	32,8		34,9
Tasearvo yhteensä	3,5	232,5	430,4	666,4
Käypä arvo yhteensä	3,5	232,5	430,4	666,4

Rahoitusvelat 31.3.2025

Milj. e	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti	Käypään ar- voon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu hankin- tameno	Tase- arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			411,8	411,8
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			161,1	161,1
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			327,7	327,7
Johdannaiset	1,0	10,4		11,4
Tasearvo yhteensä	1,0	10,4	900,6	912,0
Käypä arvo yhteensä	1,0	10,4	899,0	910,4

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja käyvät arvot

Rahoitusvarat 31.3.2024

Milj. e	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti	Käypään ar- voon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu hankin- tamenno	Tase- arvo
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	1,4	213,6		215,0
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat			0,1	0,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset			251,0	251,0
Rahavarat			265,3	265,3
Johdannaiset	0,2	12,2		12,3
Tasearvo yhteensä	1,5	225,8	516,4	743,7
Käypä arvo yhteensä	1,5	225,8	516,4	743,7

Rahoitusvelat 31.3.2024

Milj. e	Käypään arvoon tulosvai- kutteisesti	Käypään ar- voon muiden laajan tulok- sen erien kautta	Jaksotettu hankin- tamenno	Tase- arvo
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			421,7	421,7
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat			19,8	19,8
Ostovelat ja muut rahoitusvelat			424,3	424,3
Johdannaiset	0,9	12,3		13,3
Tasearvo yhteensä	0,9	12,3	865,9	879,1
Käypä arvo yhteensä	0,9	12,3	854,9	868,1

Myyntisaamiset ja muut saamiset eivät sisällä arvoni-
säveroosamisia ja siirtosaamisia.

Ostovelat ja muut rahoitusvelat eivät sisällä saatuja en-
nakkomaksuja, arvoniisäverovelkoja eikä siirtovelkoja.

Metsä Boardissa kaikki korolliset rahoitusvelat arvoste-
taan taseeseen efektiivisen koron menetelmällä jakso-
tettuun hankintamenuun.

Käyvät arvot perustuvat kunkin velan tai varan markki-
nakorolla laskettuun nykyarvoon. Sovelletujen diskont-
tokorkojen vaihteluväli on 1,8–3,7 prosenttia (2,0–4,2).
Myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelko-
jen ja muiden rahoitusvelkojen käyvät arvot eivät olen-
naisesti poikkea niiden kirjanpitoarvoista taseessa.

Muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo määritetty tason 3 mukaisesti

	2025	2024	2024
Milj. e	1–3	1–3	1–12
Kirjanpitoarvo kauden alussa	219,7	254,4	254,4
Voitot ja tappiot muissa laajan tuloksen erissä	-18,6	-39,4	-34,6
Hankinnat			0,0
Myynnit			-0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	201,1	215,0	219,7

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

Taso 1

Käypä arvo perustuu suoraan markkinoilta saatuun noteeraukseen.

Taso 2

Käypä arvo määritellään soveltamalla arvostusmenetelmiä, jotka käyttävät markkinainformaatiota.

Taso 3

Käyvät arvot eivät perustu markkinainformaatioon, vaan yrityksen omiin oletuksiin.

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

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

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

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

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet sisältävät tarkemman kuvauksen sovelletuista kirjaus- ja arvostusperiaatteista.

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

Laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 5,97 prosenttia (31.12.2024: 5,51). Pohjolan Voima Oyj:n osakkeiden hankintameno on 28,2 miljoonaa euroa (28,2) ja käypä arvo 199,7 miljoonaa euroa (218,3).

Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan -7,1 miljoonaa euroa (-8,1) ja 7,4 miljoonaa euroa (8,5), jos rahavirtojen diskonttaamiseen käytettävä korko muuttuisi 0,5 prosenttiyksikköä johdon arvioimasta korosta. Muiden pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvon arvioidaan muuttuvan 51,6 miljoonaa euroa (55,6), jos käyvän arvon laskennassa käytetyt energiahinnat poikkeaisivat 10 prosenttia johdon arvioimista hintaennusteista.

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2025

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			201,1	201,1
Johdannaissaamiset	1,6	33,3		34,9
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaissovelat	0,7	10,7		11,4
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		171,3		171,3
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		410,5		410,5
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		160,9		160,9

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon hierarkia 31.3.2024

Milj. e	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset			215,0	215,0
Johdannaissaamiset	2,0	10,4		12,3
Rahoitusvelat, jotka kirjataan käypään arvoon				
Johdannaissovelat	3,6	9,7		13,3
Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Rahavarat		265,3		265,3
Rahoitusvelat, joita ei kirjata käypään arvoon				
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat		411,4		411,4
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat		19,2		19,2

Johdannaiset 31.3.2025

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdan- naisvarat	Johdan- naisvelat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulosvai- kuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	50,0	0,0		0,0		0,0
Korkojohdannaiset yhteensä	50,0	0,0		0,0		0,0
Valuuttatermiinisopimukset	1 433,8	31,5	10,0	21,5	0,7	20,8
Valuuttaoptiosopimukset	499,8	1,8	0,8	1,0		1,0
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 933,6	33,3	10,7	22,5	0,7	21,8
Öljyjohdannaisopimukset	19,6	0,6	0,6	0,0		0,0
Maakaasujohdannaisopimukset	4,3	1,1	0,1	1,0	0,4	0,6
Hyödykejohdannaiset yhteensä	23,9	1,6	0,7	1,0	0,4	0,6
Johdannaiset yhteensä	2 007,5	34,9	11,4	23,5	1,1	22,4

Johdannaiset 31.3.2024

Milj. e	Nimellis- arvo	Käypä arvo			Käypä arvo	
		Johdan- naisvarat	Johdan- naisvelat	Käypä arvo yhteensä	Käypään arvoon tulosvai- kuttei- sesti	Käypään arvoon muiden laajan tu- loksen erien kautta
Koronvaihtosopimukset	50,0	1,4		1,4		1,4
Korkojohdannaiset yhteensä	50,0	1,4		1,4		1,4
Valuuttatermiinisopimukset	1 172,8	7,4	8,3	-0,9	-0,7	-0,2
Valuuttaoptiosopimukset	497,3	1,6	1,4	0,2		0,2
Valuuttajohdannaiset yhteensä	1 670,1	9,0	9,7	-0,7	-0,7	0,0
Öljyjohdannaisopimukset	21,5	2,0	0,0	2,0		2,0
Maakaasujohdannaisopimukset	10,9		3,6	-3,6		-3,6
Hyödykejohdannaiset yhteensä	32,3	2,0	3,6	-1,6		-1,6
Johdannaiset yhteensä	1 752,4	12,3	13,3	-0,9	-0,7	-0,2

Liite 9 - Vastuut

Milj. e	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Annetut takaukset ja vastasitoumukset	0,7	0,5	0,7
Yhteensä	0,7	0,5	0,7

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaa koskevat sitoumukset

Milj. e	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Maksut alle vuoden	0,9	66,7	1,4
Maksut myöhemmin	0,4	0,7	0,4
Yhteensä	1,3	67,3	1,8