

Stora Enso Osavuosisikatsaus Q1

tammikuu–maaliskuu 2023



storaenso

NANYANG BUSINESS SCHOOL

Tarkoituksemme:

**Toimi ihmisten ja planeetan hyväksi.
Korvaa uusiutumattomat materiaalit
uusiutuvilla.**

Sisällysluettelo

Yhteenveto tuloksesta	2
Toimitusjohtajan katsaus	5
Tapahtumat	6
Vastuullisuus	8
Tulos	10
Divisioonat	12
Pääomarakenne	17
Rahavirta	18
Investoinnit	18
Lyhyen aikavälin riskit	19
Herkkyysanalyysi	19
Oikeudenkäynnit	20
Muutokset yhtiön johdossa	20
Yhtiökokous ja osinko	22
Taloudelliset tiedot	23

Toimitusjohtaja Annica Bresky:

"Liiketoimintaympäristön odotetaan olevan merkittävästi haastavampi kaikille divisioonillemme tänä vuonna. Useimpien tuotteidemme kysyntä on heikkoa tai heikkenemässä, ja markkinoilla on edelleen epävarmuutta."

Kohokohdat



Aseman vahvistuminen Euroopan pakkausmarkkinoilla

De Jong Packaging Groupin yritysosto saatiin päätökseen tammikuun alussa. Yhdistymisprosessi ja odotetut synergiavaikutukset etenevät suunnitelmien mukaisesti.



Paperitehtaiden myynti

Paper-divisioona lakkautettiin 1.1.2023. Nymöllan, Hylten ja Maxaun paperitehtaat on myyty. Langerbruggen ja Anjalan paperitehtaat jäävät Stora Ensolle.



Laajuuksien 1 ja 2 CO₂e-päästöt etenevät tieteeseen perustuvien vähennystavoitteiden mukaisesti

Jatkuvien toimenpiteiden ansiosta laajuuksien 1 ja 2 CO₂e-päästöt ovat vähentyneet 32 % vertailuvuodesta 2019. Tavoitteena on puolittaa päästöt vuoteen 2030 mennessä.

Kansi: Aasian suurin massiivipuurakennus Nanyangin teknisen yliopiston (Nanyang Technological University) kampusalueella

Kuva: Steeltech Industries PTE Ltd

Heikentyneiden markkinanäkymien vuoksi käytössä toimia marginaalien suojaamiseksi ja kustannusten hallitsemiseksi

Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat

- Liikevaihto laski 3 % ja oli 2 721 (2 798) milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulos pieneni 53 % ja oli 234 (503) milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulosprosentti pieneni 8,6 %:iin (18,0 %).
- IFRS-liiketulos laski 258 (394) milj. euroon.
- Osakekohtainen tulos oli 0,24 (0,37) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,23 (0,35) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo nousi 8,3 (8,0) miljardiin euroon, mikä vastaa 10,49 euroa osaketta kohti.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 254 (403) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 1 (224) milj. euroa.
- Nettovelka kasvoi De Jong Packaging Groupin hankinnan ja osingonmaksun vuoksi 324 milj. euroa ja oli 2 917 (2 593) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen oli 1,3 (1,1). Tavoite on alle 2,0.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa¹ pieneni 16,5 %:iin (20,5 %). Tavoitetaso on yli 13 %.

Tärkeimmät tapahtumat

- Hollantilaisen De Jong Packaging Groupin hankinta saatiin päätökseen 6.1.2023.
- Paper-divisioona lakkautettiin 1.1.2023.
- Kiinassa sijaitsevan Beihain tehtaan suunniteltu myynti etenee suunnitelman mukaisesti.
- Investointi Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonkilinjaan etenee aikataulun mukaisesti. Rakentamisen arvioidaan alkavan vuoden 2024 aikana, ja tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2025 aikana.
- Luottoluokituslaitokset Fitch ja Moody's ovat muuttaneet Stora Enson luottoluokituksen näkymät "vakaasta" "positiiviseksi". Investment Grade -luokitukset BBB- ja Baa3 pysyvät ennallaan.
- Jatkuvien toimenpiteiden ansiosta laajuuksien 1 ja 2 CO₂e-päästöt ovat vähentyneet 32 % vertailuvuodesta 2019.
- Stora Enso sai tunnustusta kansainväliseltä voittoa tavoittelemattomalta CDP:ltä työstään toimitusketjun sitouttamisessa ilmastotyöhön.
- Vuodelta 2022 maksettiin osinkoa 0,60 euroa osakkeelta 27.3.2023.

Tulosohjeistus

Stora Enso on alentanut vuoden 2023 tulosohjeistustaan heikentyneiden markkinanäkymien vuoksi. Uusi ohjeistus on:

Stora Enson vuoden 2023 operatiivisen liiketuloksen odotetaan olevan merkittävästi pienempi kuin vuoden 2022 operatiivisen liiketuloksen (1 891 milj. euroa).

<p>Liikevaihto</p> <p>2 721 milj. euroa</p> <p>(Q1/2022: 2 798)</p>	<p>Operatiivinen liiketulos</p> <p>8,6 %</p> <p>(Q1/2022: 18,0 %)</p>	<p>Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa¹</p> <p>16,5 %</p> <p>(Q1/2022: 20,5 %)</p>
<p>Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen</p> <p>1,3</p> <p>(Q1/2022: 1,1)</p>	<p>Tulos/osake</p> <p>0,24</p> <p>(Q1/2022: 0,37)</p>	<p>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</p> <p>254 milj. euroa</p> <p>(Q1/2022:403)</p>

¹ Edelliset 12 kk

Vuoden 2023 näkymät

Markkinanäkymät ovat heikkenemässä ja heikkeneminen kiihtyi ensimmäisen vuosineljänneksen loppupuolella. Kustannuspaineiden ja markkinoiden epävarmuustekijöiden odotetaan olevan selvästi haastavampia vuonna 2023 kuin vuonna 2022, mikä painaa yhtiön tulosta ja heikentää lyhyen aikavälin näkyvyyttä. Vuoteen 2022 verrattuna kustannusten nousun, erityisesti energian, puun ja kemikaalien osalta, odotetaan vaikuttavan konsernin marginaaleihin.

Koko pakkausmarkkina heikkenee tällä hetkellä. Etenkin aaltopahvin pintakartongin kysynnän odotetaan pysyvän heikkona, mutta myös kuluttajapakkauskartongissa on merkkejä heikkenemisestä nestepakkauskartonkia lukuun ottamatta.

Rakennusala on yhä haasteellinen, koska myönnettyjen rakennuslupien määrä laskee ja asuinrakentaminen vähenee. Tämän odotetaan vaikuttavan tilapäisesti Wood Products -divisioonan kysyntään kuluvana vuonna. Kuitupuun hinnannousun lisäksi globaalien sellumarkkinoiden heikkenemisen odotetaan vaikuttavan Biomaterials-divisioonaan. Kuitupuun markkinat ovat edelleen tiukat.

Marginaalien suojaamiseksi yhtiö valmistautuu tehostetulla kustannustenhallinnalla kysynnän vaihteluun. Muita

toimenpiteitä, kuten hinnoittelu, tuotevalikoiman joustavuus, kapasiteetin ja varaston hallinta sekä hankinta ja logistiikka, on otettu käyttöön. Suomessa Stora Enso on käynyt neuvottelut mahdollisista tilapäisistä lomautuksista tuotantolaitoksillaan. Kysynnän vaihteluun voidaan vastata myös tuotannon joustolla.

Stora Enso on tehnyt laajoja muutoksia liiketoiminnan uudistamiseksi kolmen viime vuoden aikana uuden johdon ohjauksessa ja tarkka pääoman kohdentaminen on olennainen osa konsernin päivittäistä toimintaa. Paper-divisioonan lakkauttamisen myötä konserni koostuu nyt viidestä divisioonasta painopisteensä strateginen kasvu, jonka avulla luodaan pitkäjänteistä arvoa osakkeenomistajille ja asiakkaille.

Päätöksenteon hajauttaminen ja yleiskustannusten karsiminen jatkuvat. Investointeja on rajoitettu ja käyttöpääomaa hallitaan kassavirran turvaamiseksi ja vakaan taseen varmistamiseksi.

Stora Enso on nyt taloudellisesti, toiminnallisesti ja strategisesti valmiimpi hallitsemaan markkinoiden vaihtelujen vaikutuksia samanaikaisesti, kun se investoi kasvuun uusiutuviin pakkauksissa, kestävässä rakennusratkaisuissa ja biomateriaali-innovaatioissa.

Markkinakysynnän kehitys divisioonittain neljännesvuosittain, Q1/2023–Q2/2023

	Markkinakysynnän näkymät Q2/2023
Packaging Materials	Kuluttajapakkauskartongin kokonaiskysynnän arvioidaan pysyvän vakaana. Aaltopahvin pintakartongin kokonaiskysynnän odotetaan pysyvän heikkona.
Packaging Solutions	Aaltopahvipakkausten kysynnän odotetaan hieman paranevan kausiluonteisuuden myötä.
Biomaterials	Sellun kysynnän odotetaan heikentyvän Euroopassa ja Kiinassa.
Wood Products	Sahatavaran kysynnän odotetaan kasvavan vain rajallisesti kausiluonteisuudesta johtuen.
Forest	Tukkipuun kysynnän odotetaan pysyvän vakaana ja kuitupuun kysynnän arvioidaan laskevan.

Tunnusluvut

Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Muutos % Q1/23–Q1/22	Q4/22	Muutos % Q1/23–Q4/22	2022
Liikevaihto	2 721	2 798	-2,7 %	2 864	-5,0 %	11 680
Operatiivinen käyttökate	399	662	-39,8 %	515	-22,6 %	2 529
Operatiivinen käyttökate, %	14,7 %	23,7 %		18,0 %		21,7 %
Operatiivinen liiketulos	234	503	-53,5 %	355	-34,1 %	1 891
Operatiivinen liiketulos, %	8,6 %	18,0 %		12,4 %		16,2 %
Liiketulos (IFRS)	258	394	-34,6 %	705	-63,5 %	2 009
Tulos ennen veroja (IFRS)	228	374	-39,1 %	666	-65,7 %	1 858
Katsauskauden tulos (IFRS)	185	287	-35,4 %	584	-68,3 %	1 536
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	254	403	-36,9 %	429	-40,7 %	1 873
Rahavirta investointien jälkeen	1	224	-99,7 %	202	-99,7 %	1 162
Investoinnit	229	85	168,9 %	368	-37,8 %	778
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	214	71	200,0 %	346	-38,2 %	701
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	136	135	1,1 %	130	4,5 %	527
Korolliset nettovelat	2 917	2 593	12,5 %	1 853	57,4 %	1 853
Metsäomaisuus ¹	8 269	7 965	3,8 %	8 338	-0,8 %	8 338
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, % ²	11,5 %	13,6 %		13,7 %		13,7 %
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa ²	16,5 %	20,5 %		20,4 %		20,4 %
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	0,23	0,35	-33,4 %	0,32	-28,0 %	1,55
Tulos/osake, euroa	0,24	0,37	-34,4 %	0,74	-67,7 %	1,97
Oman pääoman tuotto (ROE) ² , %	12,2 %	14,4 %		13,3 %		13,3 %
Nettovelkaantumisaste	0,25	0,24		0,15		0,15
Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen ²	1,3	1,1		0,7		0,7
Oma pääoma/osake, euroa	14,82	13,60	9,0 %	15,89	-6,7 %	15,89
Henkilöstö keskimäärin	21 144	22 211	-4,8 %	21 004	0,7 %	21 790

Operatiiviset tunnusluvut, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ei-IFRS-tunnusluvut: Tämän raportin lopussa on lisätietoa Stora Enson ei-IFRS-tunnusluvuista sekä tunnuslukujen määrittelystä ja laskennasta. Kts. myös kohta Ei-IFRS-tunnusluvut [Taloudelliset tiedot](#)-osion alusta.

¹ Metsäomaisuuden kokonaisarvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista.

² Edelliset 12 kuukautta. Laskentamenetelmän muutos on selitetty kohdassa [Ei-IFRS-tunnusluvut](#).

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q1/23	Q1/22	Muutos % Q1/23– Q1/22	Q4/22	Muutos % Q1/23– Q4/22	2022
Kartongin toimitukset ¹ , 1 000 tonnia	1 026	1 081	-5,1 %	1 010	1,6 %	4 294
Kartongin tuotanto ¹ , 1 000 tonnia	1 127	1 244	-9,4 %	1 094	2,9 %	4 682
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	285	224	27,4 %	166	72,4 %	741
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	290	236	22,9 %	171	69,0 %	771
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	564	580	-2,7 %	632	-10,7 %	2 374
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	1 044	1 219	-14,4 %	1 043	0,1 %	4 397
Puun toimitukset, 1 000 m ³	3 779	3 091	22,3 %	3 335	13,3 %	13 304
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	266	535	-50,2 %	396	-32,7 %	1 924
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	258	533	-51,6 %	407	-36,6 %	1 926

¹ Sisältää kuluttajapakkauskartongin ja aaltopahvin pintakartongin.

Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q2/2023 ¹	Q1/2023 ²	Q4/2022	Q3/2022	Q2/2022	Q1/2022
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	143	119	180	150	120	107

¹ Arvio

² Vuoden 2023 ensimmäistä neljänneistä koskeva arvio oli 109 milj. euroa.

Toimitusjohtajan katsaus

Kahden viime vuoden ajan tuloksemme ovat olleet ennätyskellisiä ja olemme myös edistyneet uusiutuvien pakkausmateriaalien, kestävien rakennusratkaisujen ja biomateriaali-innovaatioiden kasvutavoitteissamme. Samaan aikaan olemme tehneet investointipäätöksiä parantaaksemme strategisten tuotantolaitostemme kilpailukykyä ja vähentäneet liiketoiminnan syklisyyttä luopumalla paperiliiketoiminnasta.

Tänä vuonna liiketoimintaympäristön odotetaan olevan merkittävästi haastavampi kaikille divisioonillemme. Useimpien tuotteidemme kysyntä on heikkoa tai heikkenemässä, ja markkinoilla on edelleen epävarmuutta. Vuosineljänneksen aikana inflaatiopaineet ovat pysyneet ennallaan, ja olemme supistaneet tuotantoa alentaaksemme varastoja ja mukautuaksemme tämänhetkisiin markkinaolosuhteisiin. Meille tämä tarkoittaa tehostettua kustannusten hallintaa ja tarkkaa pääoman kohdentamista.

Pakkausmateriaaleissa on merkkejä koko vuoden kysynnän heikkenemisestä kaikissa käyttökohteissa nestepakkauksia lukuun ottamatta. Puutuotteissa haasteena ovat edelleen heikot rakennusmarkkinat, sillä rakennuslupia myönnetään vähemmän ja kotien korjausrakentaminen on hiipunut. Sellumarkkinat ovat hidastuneet Kiinassa, ja myös paperin ja pakkausmateriaalien kysynnän lasku vähentää sellun tarvetta. Samalla globaalit varastot olivat vuosineljänneksen lopulla ennätysuuret. Lisäksi tämän vuoden aikana markkinoille on tulossa 4,5 miljoonaa tonnia uutta sellukapasiteettia, mikä rasittaa markkinoita entisestään. Kuitupuun markkinat ovat tiukat, mikä on seurausta Venäjän puuntuonnin päättymisestä ja kiristyneestä kilpailusta energiasektorilta.

Tämän vuoden ensimmäisen neljänneksen tuloksemme on suuri pettymys. Markkinoista johtuvan kysynnän vähentymisen ja kustannusten nousun lisäksi olemme kärsineet operatiivisista ongelmista sekä kuljetusalan lakoista Suomessa. Näissä olosuhteissa operatiivinen liiketuloksemme oli 234 miljoonaa euroa ja liiketulosprosenttimme 9 %. Laskua viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta on 53 %. Liikevaihtomme oli 2 722 miljoonaa euroa, mikä on 3 % viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa vähemmän. Odotamme markkinaolosuhteiden pysyvän muuttumattomina koko vuoden ajan, joten tuloksemme arvioidaan olevan merkittävästi edellisvuotta pienempi.

Teemme jatkuvasti toimenpiteitä katteemme suojaamiseksi supistamalla tuotantoa, pienentämällä kiinteitä ja muuttuvia kustannuksia, hallinnoimalla käyttöpääomaa sekä tarkentamalla tuote- ja markkinavalikoimaamme sekä hinnoitteluamme. Jatkamme edelleen päätöksentekomme hajauttamista, jotta divisioonat voivat hyödyntää asiakasmahdollisuuksia tehokkaammin. Tehostamme myös keskushallinnon toimintoja, jotta voimme vähentää kustannuksia, vahvistaa johtamista ja tehostaa toimintaa kaikkialla konsernissa. Arvioimme myös jatkuvasti omaisuuseriämme, jotta voimme kehittää kustannustehokkuutta ja tarvittaessa tehdä uudelleenjärjestelyitä markkinaolosuhteisiin mukautumiseksi. Paper-divisioonan lakkauttamisen seurauksena olemme hiljattain muuttaneet konsernin rakennetta niin, että meillä on viisi divisioonaa kuuden sijasta. Painopaperien kysyntä heikkenee edelleen, joten suunnittelemme Anjalan paperitehtaan kapasiteetin pysyvää vähentämistä.



Strategisen tiekartan seuraaminen kurinalaisella kustannusten hallinnalla

Muutaman viime vuoden ajan olemme investoineet pitkän aikavälin kasvuhankkeisiin pakkausmateriaaleissa, puutuotteissa ja biomateriaali-innovaatioissa. Tämänhetkisestä liiketoimintaympäristöstä johtuen, rajoitamme uusia strategisia investointeja taseen ja kassavirran vahvistamiseksi. Keskitymme tuottamaan pitkän aikavälin arvoa osakkeenomistajillemme ja asiakkaillemme perustuen jo tehtyihin investointipäätöksiin sekä operatiivisen toiminnan tehostamiseen.

Pyrimme jatkuvasti pääoman kohdentamisen optimointiin. Toimintojen jatkaminen Kiinan Beihaissa vaatisi merkittäviä investointeja kustannuskilpailukykyyn parantamiseksi. Beihaian tuotantolaitoksen myynti etenee hyvin, ja teemme läheistä yhteistyötä yhteisyrityskumppaniemme kanssa potentiaalisten ostajien kiinnostuksen kartoittamisessa. Vapautuva pääoma tulee tukemaan jo tehtyjä investointipäätöksiä Euroopassa ja parantamaan pitkän aikavälin kannattavia kasvumahdollisuuksia.

De Jong Packaging Groupin hankinnan hyödyt alkavat näkyä. Saamme modernin kustannuskilpailukykyisen tuotantokoneiston ja vahvan ekosysteemin suhteellisesti hyvin markkinaheilahteluja kestävässä loppukäyttökohteissa, kuten maataloustuotteissa. Voimme myös pitkällä aikavälillä lisätä aaltopahvin pintakartongin jalostusta valmiiksi pakkauskiksi. Ajoituksen kannalta tällaisia mahdollisuuksia ei tule eteen kovin usein, ja meille tämä on merkittävä strateginen askel suuremman markkinaosuuden saamiseksi Länsi-Euroopassa. Langerbruggen toisen paperilinjan muuntamisen osalta lykäämme päätöstä siihen asti, kunnes aaltopahvin pintakartongin markkinaolosuhteet ovat suotuisimmat.

Uuden kuluttajapakkauskartonkilinjan rakennustyöt Oulun tehtaalla etenevät hyvin. Mittakaavaedut ja uudet investoinnit sellutuotantoon tulevat parantamaan yleisesti kustannusrakennetta ja kilpailukykyä. Tehtaalla tulee olemaan johtava asema kustannuskilpailussa. Merikuljetukset suoraan tehtaalta ovat mahdollisia, ja samalla voidaan tarjota korkean marginaalin tuotteita. Uuden linjan tuoma joustavuus antaa myös uusia kasvumahdollisuuksia nestepakkauuskartonkien käyttökohteissa. Tuotevalikoimaa voidaan siirtää muista kuluttajapakkauskartonkitehtaista Ouluun, mikä virtaviivaistaa kartonkien tuotevalikoimaa ja parantaa tuottavuutta kaikissa kartonkia tuottavissa yksiköissä.

Pyrimme olemaan kuitupohjaisten pakkausmateriaalien maailmanlaajuinen markkinajohtaja premium-laadun

käyttökohteissa. Sekä ensikuitu- että kierrätyskuitupohjaisen kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan kasvavan yli 11 miljoonaa tonnia maailmanlaajuisesti lähestyen 57 miljoonan tonnin kysyntää vuonna 2030. Oulun tehtaan investoinnin ansiosta voimme hyödyntää muovituotteiden korvaamisen trendiä ja kasvattaa toimintaamme maailmanlaajuisen myyntiverkostomme avulla sekä olemassa oleville että uusille asiakkaille.

Vihreä siirtymä vauhdittaa strategiaamme toteutumista

Stora Enson uusiutuville tuotteille on kasvavaa pitkän aikavälin kysyntää. Uskomme, että strategiaamme auttaa meitä lisäämään markkinaosuuksia ja kasvamaan kestävästi myös syklisten markkinoiden aikana liiketoiminnan entistä joustavamman ja vahvemman perustan ansiosta.

Näinä epävakaina aikoina olen hyvin kiitollinen henkilöstömme sitoutumisesta innovatiivisiin tuotteisiin, taloudellisen ja operatiivisen tuloksen tekemiseen ja siihen, että he ovat mielekkäästi olleet mukana parantamassa ympäristöä ja sidosryhmäarvoa. Johtamalla ja toimimalla oikein arvojemme mukaisesti varmistamme liiketoiminnan kestävyuden pitkälle tulevaisuuteen.

Uusiutuva tulevaisuus kasvaa metsissä.

Annica Bresky

toimitusjohtaja

Markkinoiden kehitys

Maailmanlaajuiset megatrendit – kuten kaupungistuminen, digitalisaatio, ilmaston lämpeneminen, muovien korvaaminen kuitupohjaisilla pakkauksilla sekä ympäristö- ja bränditietoisuus – tukevat Stora Enson kasvumahdollisuuksia. Kasvua tukee myös kiertotaloutta edistävä sääntely. Stora Enso luo uusiutuvia, vastuullisia ja kiertotalouden mukaisia tuotteita, jotka vastaavat asiakkaiden tarpeeseen korvata fossiilisia materiaaleja ja hillitä ilmastonmuutosta. Yhä vahvempi maailmanlaajuinen panostus kestäväan kehitykseen luo Stora Ensolle monia pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia ja paikan johtaa siirtymää ympäristöstävällisiin materiaaleihin. Kehitys kulkee vahvasti kohti raaka-aineiden tehokkaan käytön maksimointia ja kiertotalouden mukaisia arvoketjuja. Tätä tukevat elinkaariajattelu sekä kuluttajien kysynnän kasvu ympäristöstävällisille tuotteille, jotka mahdollistavat hiilijalanjäljen pienentämisen. Stora Enso ennakoi vahvaa, pitkäaikaista ja kiihtyvää kysyntää uusiutuville, kierrätettäville ja nettohiilipositiivisille tuotteille. Yhtiö näkee merkittäviä mahdollisuuksia laajentaa kokonaismarkkinaansa ja tavoittelee yli 5 %:n vuotuista kasvua suhdannekierron aikana.

Stora Enson strategia

Vastuullisuus ohjaa Stora Enson strategiaa ja on luonnollinen osa sen liiketoimintaa. Yhtiön metsäomaisuus on varallisuutta, josta arvoketju alkaa ja joka edistää vastuullisuutta koko tuotevalikoimassa. Stora Enson tuotteet varastoivat hiilidioksidia ja korvaavat sekä syrjäyttävät fossiilisia tuotteita. Yhtiö luo arvoa kasvattamalla johtoasemiaan uusiutuviissa pakkauksissa, vastuullisen puurakentamisen ratkaisuissa ja biomateriaali-innovaatioissa. Lisäksi yhtiö pyrkii mahdollisimman suureen arvonluontiin perusliiketoiminnoissaan, joita ovat metsät, biomateriaalit ja puutuotteet. Stora Enso edistää vihreää vallankumousta investoimalla innovointiin. Tämä auttaa asiakkaita saavuttamaan ilmastovaikutuksia ja kiertotalousratkaisuja koskevat kestäväan kehityksen tavoitteensa. Stora Enso edistää korkean suorituskyvyn kulttuuria liiketoimintakohtaisilla prosesseilla, jotka mahdollistavat kannattavan kasvun pitkällä aikavälillä. Monimuotoiseen ja osallistavaan kulttuuriin perustuva vastuullinen johtajuus on yksi Stora Enson prioriteeteista, joka edistää suorituskykyä, yrityskulttuuria ja henkilökohtaista hyvinvointia.

Tapahtumat ja uudet tuotteet

Vahvempi asema Euroopan pakkausmarkkinoilla

Tammikuussa Stora Enso sai päätökseen hollantilaisen Dutch De Jong Packaging Groupin yritysoston. Integraatio etenee suunnitelman mukaisesti. Kun nyt meneillään olevia laajennuksia käynnistetään, Stora Enso arvioi EBITDAn kasvavan noin 40 milj. euroa. Keskipitkällä aikavälillä yritysoston odotetaan tuottavan vuotuisia synergiaetuja 30 milj. euron edestä.

Paperiomaisuuden uudelleenjärjestely

Neljänneksen aikana saatiin päätökseen Nymöllan ja Maxaun paperitehtaiden myynnit, ja Hylten tehtaan myynti saatiin päätökseen 4.4. Anjalan paperitehtaan myyntiprosessi lopetettiin. Paper-divisioona lakkautettiin 1.1.2023.

Uusi raportointirakenne

Stora Enson segmenttiraportointi muuttui 1.1.2023 Paper-divisioonan toimintojen uudelleenjärjestelyn ja Packaging Solutions -divisioonan uusien liiketoimintojen raportoinnissa tapahtuneiden muutosten myötä. Stora Enson osana pysyvät Langerbruggen ja Anjalan paperitehtaat raportoidaan osana Packaging Materials -segmenttiä, uudet liiketoiminnat taas Muut-segmentissä. Oikaistut vertailutiedot julkaistiin 29.3.2023.

Uudet kumppanuudet tehostavat ligniinipohjaisten tuotteiden kehittämistä

Stora Enso ja puolalainen vanerinvalmistaja Paged tekevät yhteistyötä vastatakseen asiakkaiden toiveisiin biopohjaisesta ja kestävämmästä vanerista. Käyttämällä Stora Enson biopohjaista puhdistettua kraftligniiniä, Paged voi korvata 40 % vanerin fossiilipohjaisesta liimasta.

Stora Enso ja Valmet tekevät yhteistyötä uuden sukupolven ligniinituotteiden ja -prosessin kehittämisessä. Tavoitteena on kehittää edelleen ligniinin laatua ja arvoa asiakkaille, lisätä ligniinin tarjontaa prosessikoneiston optimoinnin ja suunnittelun avulla sekä vauhdittaa kykyä vastata ligniinin kasvavaan kysyntään.

Biopohjaisia vaihtoehtoja fossiilipohjaisille muoveille

Stora Enso ja korealainen Kolon Industries ovat allekirjoittaneet kehittämissyhteistyösopimuksen, jonka tavoite on kehittää biopohjaisia polyestereita sekä niiden sovelluksia ja uusiutuvia sidoshartsiformuloiteja, ja mahdollistaa näiden teollinen tuotanto. Mahdollisia käyttökohteita ovat muun muassa pakkaukset, autonrenkaiden vahvistukset sekä esimerkiksi elektroniikka-, paneeli- ja näyttötuotteissa käytettävät kalvot.

Tapahtumat vuosineljänneksen jälkeen

Stora Enso suunnittelee sulkevansa pysyvästi toisen Anjalan tehtaan paperikoneista ja keskittävänsä kirjapaperin valmistuksen yhdelle linjalle. Yhtiö on aloittanut muutosneuvottelut, jotka koskevat Anjalankosken tehdasintegraation koko henkilöstöä.

Pohjolan Voima, josta Stora Enso omistaa 15,6 %, aloitti 16.4. säännöllisen sähköntuotannon Olkiluoto 3:lla. Stora Enso raportoi energian myynnistä saadut tuotot segmentissä Muut. Divisioonilta veloitetaan sähköstä markkinahintaa. Stora Enson arvioitu energiaomavaraisuusaste on 75 % vuonna 2023.

Työehtosopimusneuvottelut ammattiliittojen kanssa Ruotsissa ja Keski-Euroopassa on saatu päätökseen ja sopimukset on otettu käyttöön. Suomessa sopimus astui voimaan vuonna 2021.

Keskeiset vastuullisuustavoitteet ja niiden saavuttaminen

Stora Enso edistää muutosta kohti biopohjaista kiertotaloutta kolmella alueella, joilla sillä on suurin vaikutus ja mahdollisuudet: ilmastonmuutos, luonnon monimuotoisuus ja kiertotalous. Näiden perustana on päivittäisen liiketoiminnan vastuullinen toteuttaminen.

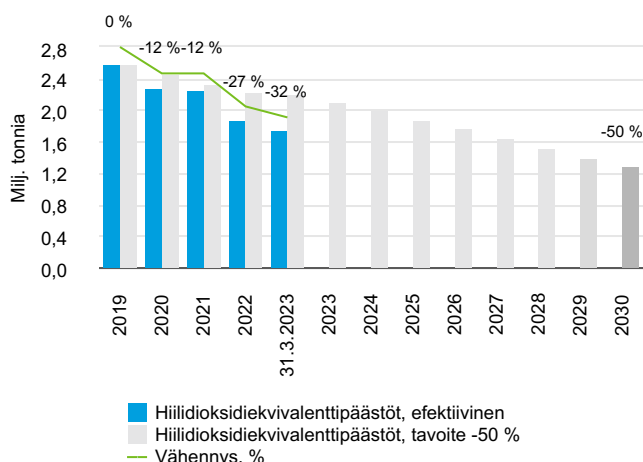
Ilmastonmuutos

Stora Enson tieteeseen perustuva päästövähennystavoite on vähentää toiminnan absoluuttisia laajuuksien 1, 2 ja 3 kasvihuonekaasupäästöjä (hiilidioksidiekvivalentti, CO₂e) 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasosta, 1,5 asteen skenaarion mukaisesti.

Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen lopussa laajuuksien 1 ja 2 CO₂e-päästöt olivat 1,76 milj. tonnia eli 32 % pienemmät kuin lähtötasolla. Päästöt vähenivät pääasiassa Veitsiluodon tehtaan sulkemisesta johtuvien vaikutusten sekä alhaisempien tuotantomäärien vuoksi.

Stora Enso jatkaa laajuuksien 1 ja 2 päästöjen vähentämistä investoimalla tuotantoprosessien energiatehokkuuteen ja lisäämällä puhtaisten energialähteiden, kuten puupohjaisten biopolttoaineiden, käytön osuutta. Tuore esimerkki Stora Enson jatkuvista toimista kasvihuonepäästöjen (CO₂e) vähentämiseksi on investointi Heinolan aallotuskartonkitehtaalle yksikön energiankäytön ja siihen liittyvän prosessin uudistamiseen. Investointi vähentää tehtaan CO₂e-päästöjä yli 90 %.

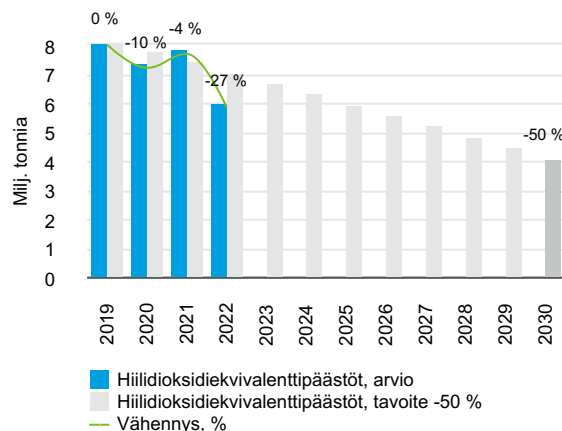
Suorat ja epäsuorat CO₂e-päästöt (laajuus 1+2, rullaava neljä vuosineljännestä)^{1,2}



Vuonna 2022 Stora Enson laajuuden 3 arvioidut CO₂e-päästöt arvoketjussa olivat 6,01 milj. tonnia eli 27 % pienemmät lähtötasoon verrattuna. (2021: 7,83 milj. tonnia eli 4 % pienemmät). Päästöt vähenivät edellisvuoteen verrattuna tehtaiden sulkemisten ja liukosellun tuotannon lopettamisen vuoksi.

Vuoden 2023 aikana Stora Enso jatkaa kartoitusta toimista laajuuden 3 päästöjen vähentämiseksi. Pääpaino on toimittajien sitouttamisessa sekä päästölaskennan parantamisessa.

Toimitusketjun CO₂e-päästöt (laajuus 3)¹



¹Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

²Vertailuluvut luvut on oikaistu yritysmyyntien tai osavuosikatsauksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti.

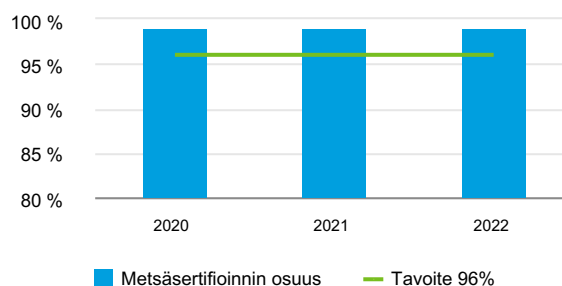
Luonnon monimuotoisuus

Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmien osalta vuoteen 2050 mennessä kehittämällä aktiivisesti monimuotoisuutta. Yhtiö ohjaa monimuotoisuutta koskevia toimiaan monimuotoisuusohjelman avulla, jonka tavoitteena on lisätä lajien, elinympäristöjen ja maisemien monimuotoisuutta. Toimet perustuvat tieteellisiin tavoitteisiin, ja edistymistä seurataan vaikuttavuusmittareiden avulla, jotka raportoidaan konsernin [verkkosivulla](#).

Stora Enso on käynnistänyt uuden hankkeen luonnon monimuotoisuuden elvyttämiseksi palauttamalla kosteikkoja Etelä-Ruotsissa vuoden 2023 aikana. Hanke edistää kasvillisuuden ja muiden lajien elpymistä, mikä lisää kosteikkojen hiilensidontakykyä pitkällä aikavälillä. Hanke jatkuu vuoden 2023 jälkeen, ja uusia alueita kartoitetaan. Samanlainen hanke käynnistettiin vuonna 2022 Tornatorin kanssa Suomessa, ja se jatkuu vuoteen 2027 asti.

Luonnon monimuotoisuus on olennainen osa metsäsertifiointeja ja siihen sisältyvä arvokkaiden ekosysteemien suojeleminen. Stora Enson tavoitteena on pitää yhtiön omien ja vuokrattujen metsämaiden metsäsertifioinnin kattavuus vähintään 96 %:ssa. Metsäsertifioinnin kattavuus on pysynyt vakaana ja vuonna 2022 kattavuus oli 99 % (2021: 99 %).

Luonnon monimuotoisuus: metsäsertifioinnin kattavuus¹



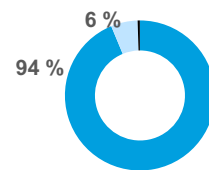
¹Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

Kiertotalous

Stora Enson tavoite on, että 100 % sen tuotteista on kierrätettäviä vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2022 lopussa Stora Enson tuotteista, kuten paperi- ja pakkausratkaisuksista, 94 % (2021: 94 %) olivat kierrätettäviä. Stora Enso pyrkii varmistamaan tuotteiden kierrätettävyyden kiinnittämällä entistä enemmän huomiota kiertotalouteen innovaatioprosesseissa. Yhtiö tekee tiivistä yhteistyötä asiakkaidensa ja kumppaniensa kanssa rakentaakseen infrastruktuuria, joka tehostaa tuotteiden kierrätystä.

Kauppa-alan palveluyritys Kesko päätti korvata kukkien kuljetuksessa käytettävät muoviamparit Stora Enson 97-prosenttisesti uusiutuviesta materiaaleista valmistetuilla neliskantisilla laatikoilla. Laatikot on optimoitu kuljetusta ja varastointia varten, mikä tehostaa logistiikkaa ja mahdollistaa Keskolle 27 tonnin vuosittaisen vähennyksen muovissa.

Kiertotalous: teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus^{1,2}



■ Teknisesti kierrätettävät tuotteet
■ Suhde 2030 tavoitteeseen
■ Tavoite 2030: 100%

¹ 31.12.2022

² Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

	31.3.2023	31.12.2022	31.3.2022	Tavoite
Turvallisuus: Tapaturmataajuus, vuoden alusta ¹	5,2	5,9	6,5	4,9 vuoden 2023 loppuun mennessä
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	24 %	23 %	23 %	25 % vuoden 2024 loppuun mennessä
Vesi: veden kokonaiskäyttö myytyä tuotantotonna kohti ² (m ³ /tonni)	60	58	56	Laskeva trendi
Vesi: prosessivesipäästöt myytyä tonnia kohti ¹ (m ³ /tonni) ^{1,2}	34	34	33	17 %:n vähennys vuoteen 2030
Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä ¹	96 %	96 %	96 %	95 %

¹ Luvut eivät sisällä De Jong Packaging Groupia.

² Vertailuluvut on oikaistu rakenteellisten muutosten tai osavuositarkastuksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti. Määrittelyt ovat kohdassa [Tunnusluvut](#). Stora Enson vastuullisuustavoitteet ja vuoden 2022 tulokset ovat verkkosivuillamme.

Stora Enson työturvallisuustavoite vuodelle 2023 on saavuttaa 4,9 TRI-tapaturmataajuus vuoden loppuun mennessä. Työturvallisuus Stora Ensossa pysyi vakaana ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Stora Enso pyrkii jatkuvasti tehostamaan vedenkäyttöään kohdennetuilla investoinneilla. Uusi tavoite vuodesta 2023 alkaen on vähentää prosessiveden päästöjä myytyä tonnia kohti (m³/tonni) 17 %:lla vuoden 2019 lähtötasosta (36 m³/tonni) vuoteen 2030 mennessä. Prosessivesipäästöt vähenivät neljänneksen aikana 4 % lähtötasosta. Kokonaisvedenotto myytyä tonnia kohti kasvoi hieman vuoden 2016 lähtötasosta (59 m³/tonni) ja oli 60 m³/tonni.

Vastuullista hankintaa mittaava tunnusluku osoittaa, kuinka suuri osa kokonaihankintakustannuksista maksetaan toimittajille, jotka ovat toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Neljänneksen lopussa Stora Enson toimittajien toimintaohjeet kattoivat 96 % materiaali-, tavara- ja palveluhankinnoista.

Monimuotoisuutta ja osallistamista mittaava tunnusluku osoittaa, kuinka suuri osa kaikista yhtiön esihenkilöistä on naisia. Vuosineljänneksen lopussa osuus oli 24 %. Tavoite on 25 % vuoden 2024 loppuun mennessä. Naisten osuus kaikista työntekijöistä oli 25 %. Konsernin johtoryhmän jäsenistä 42 % oli naisia vuoden ensimmäisen neljänneksen lopussa.

Stora Enso osallistuu aktiivisesti seuraaviin ESG-arviointeihin:

ESG-arviointi	Stora Enson pistemäärä	Muutos vs. aikaisempi pistemäärä	Luokitus verrattuna viiteryhmään	Viimeisin päivitys
CDP	Ilmasto A- Metsä B Vesi B	Ei muutosta kohdissa Ilmasto ja Vesi, Metsä heikkeni A:-sta B:hen.	Selvästi yli toimialan keskitason	Q4/2022
FTSE Russell	4,5/5,0	Parannus 4,4:stä 4,5:een	Toimialan johtava luokitus	Q4/2022
ISS Corporate Rating	B- / A+	Ei muutosta	Toimialan korkein desilli	Q2/2022
ISS QualityScore	Hallinto 1* Yhteiskunta 1 Ympäristö 1	Hallinto parani 2:stä 1:een.*	Selvästi yli toimialan keskitason	Q1/2023
MSCI	AAA / AAA	Ei muutosta	Selvästi yli toimialan keskitason	Q3/2022
Sustainalytics	15,8/100**	Lievä parannus 15,9:sta 15,8:een	Selvästi yli toimialan keskitason	Q1/2023
VigeoEiris***	73/100	Parannus 68:sta 73:een	Toimialan korkein luokitus	Q3/2021

*1 viittaa matalimpaan riskitasoon ** 0 viittaa matalimpaan riskitasoon ***V.E. on osa Moody'sin ESG-ratkaisuja

Muuta

Stora Enso oli mukana jo kolmantena peräkkäisenä vuonna mukana kansainvälisen voittoa tavoittelemattoman CDP:n Supplier Engagement Leaderboard -listalla. Stora Enso sijoittuu kahdeksan prosentin kärkijoukkoon yrityksistä, jotka ovat saaneet tunnustuksen toimitusketjun sitouttamisesta ilmastotyöhön.

Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q1/2022)

Liikevaihto

-3 %

Operatiivinen liiketulos vrt.

-53 %
Q1/22

Osakekohtainen tulos

0,24 euroa

(Q1/2022: 0,37)

Konsernin liikevaihto laski 3 % eli 77 milj. euroa 2 721 (2 798) milj. euroon. Myyntihintojen nousu kaikissa divisioonissa, lukuun ottamatta Wood Products -divisioonaa, paransi liikevaihtoa. Valuuttakursseilla oli positiivinen vaikutus liikevaihtoon. Tämän vaikutuksen kumosivat alhaisemmat toimitusvolyymit ja rakenteellisten muutosten negatiivinen vaikutus. Muutokset liittyivät pääasiassa paperitehtaiden myynteihin Ruotsin Nymöllassa ja Saksan Maxaussa sekä Venäjän toiminnoista luopumiseen.

Operatiivinen liiketulos laski 53 % eli 269 milj. euroa ja oli 234 (503) milj. euroa. Operatiivinen liiketulosprosentti laski 8,6 %:iin (18,0 %). Venäjän toiminnoista luopuminen heikensi ensimmäisen neljänneksen kannattavuutta 12 milj. euroa edellisvuoteen verrattuna. Myyntihintojen nousu kaikissa divisioonissa, lukuun ottamatta Wood Products -divisioonaa, paransi kannattavuutta 116 milj. eurolla. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 49 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen. Kohonneilla muuttuvilla kustannuksilla oli negatiivinen 313 milj. euron vaikutus. Alhaisemmat volyymit heikensivät operatiivista liiketulosta 48 milj. euroa. Kiinteät kustannukset kasvoivat 77 milj. euroa De Jong Packaging Groupin oston vaikutuksesta. Suljettujen ja myytyjen paperiyrityksien, poistojen, osakkuus- ja yhteisyritysten sekä muiden kustannusten vaikutus operatiiviseen liiketulokseen oli 4 milj. euroa positiivinen.

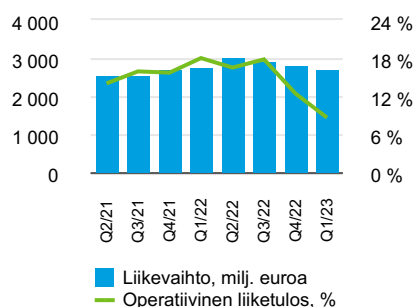
Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 11 (21) milj. euroa positiivinen. Vaikutus liittyi pääasiassa päästöoikeuksien arvostuksiin.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 12 (negatiivinen 130) milj. euron positiivinen vaikutus liiketulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 3 (positiivinen 4) milj. euroa negatiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Nymöllan ja Maxaun paperitehtaiden myyntiin, De Jong Packaging Groupin ostoon ja paperitehtaiden uudelleenjärjestelyihin.

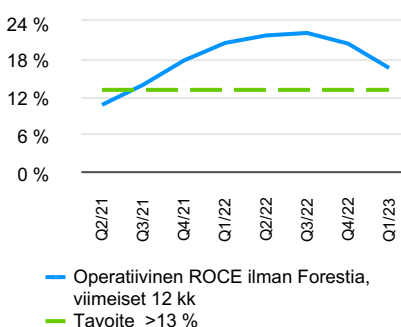
Nettorahoituskulut olivat 29 milj. euroa eli 10 milj. euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut laskivat 3 milj. euroa ja olivat 25 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa talletusten sekä käteisvarojen suuremmista korkotuotoista. Muut nettorahoituskulut pienenevät 5 milj. euroa ja olivat 2 milj. euroa. Nettovaluuttakurssvaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 2 milj. euroa tappiollinen (16 milj. euroa tappiollinen).

Osakekohtainen tulos laski 34 % ja oli 0,24 (0,37) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,23 (0,35) euroa. Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 11,5 % (13,6 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 16,5 % (20,5 %).

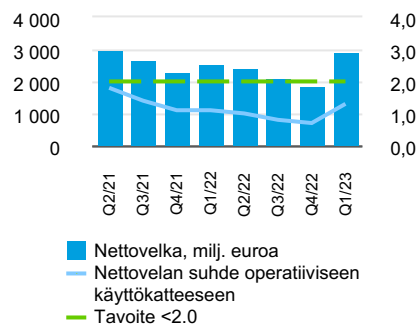
Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman Forest-divisioonaa



Nettovelka/operatiivinen käyttökate



Liikevaihdon muutoksen jakauma

Liikevaihto Q1/2022, milj. euroa	2 798
Hinta ja tuotejakauma	3 %
Valuutta	1 %
Määrä	-7 %
Muu liikevaihto ¹	1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-2 %
Rakennemuutokset ²	-1 %
Yhteensä	-3 %
Liikevaihto Q1/2023, milj. euroa	2 721

¹ Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyynnit ja -ostot

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma, milj. euroa

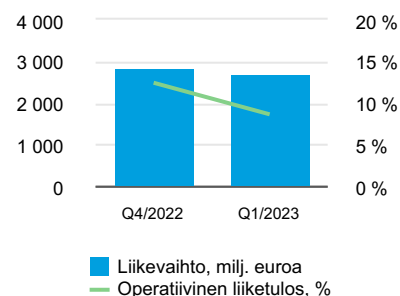
Sijoitettu pääoma 31.3.2022	13 299
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	310
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	6
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-57
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	544
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-1
Osakkuus- ja yhteisyritykset	244
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	80
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	317
Päästöoikeudet	-69
Nettoverovelka	-240
Tytäritysten hankinta	868
Tytäritysten myynti	-231
Muuntoerot	-473
Muut muutokset	-23
Sijoitettu pääoma 31.3.2023	14 573

Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4/2022)

Konsernin liikevaihto laski 5 % eli 143 milj. euroa ja oli 2 721 (2 864) milj. euroa. Liikevaihtoon vaikuttivat negatiivisesti paperitehtaiden myynti Ruotsin Nymöllassa ja Saksan Maxaussa. Alhaisemmat sellunhinnat ja toimitukset kumosivat Packaging Solution -divisionan pääasiassa De Jong Packaging Groupin oston vuoksi korkeamman liikevaihdon vaikutuksen.

Operatiivinen liiketulos pieneni 121 milj. euroa ja oli 234 (355) milj. euroa. Liiketulosprosentti oli 8,6 % (12,4 %). Myyntihinnat olivat 61 milj. euroa alhaisemmat, mikä johtui pääasiassa sellun ja sahatavaran hintojen laskusta. Muuttuvat kustannukset olivat 94 milj. euroa korkeammat, erityisesti energian ja kuitupuun hintojen vuoksi. Alhaisemmat volyymit heikensivät operatiivista liiketulosta 30 milj. euroa ja negatiiviset valuuttakurssit 18 milj. euroa. Kiinteät kustannukset olivat 54 milj. euroa alhaisemmat kausiluonteisuuden ja vuosihuoltoseisokkien ajoituksen takia. Suljettujen ja myytyjen yksiköiden, poistojen, osakkuus- ja yhteisyritysten sekä muiden kustannusten vaikutus oli 27 milj. euroa positiivinen.

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Packaging Materials

- Operatiiviset kustannukset olivat edelleen korkeat ensimmäisellä neljänneksellä
- Kuluttajapakkauskartongin kysyntä laski neljänneksen loppua kohti joissain loppukäyttösegmenteissä, lukuun ottamatta nestepakkauskartonkia
- Kuluttajapakkauskartongin hinnannousut toteutuivat odotusten mukaisesti
- Aaltopahvin pintakartongin kysyntä oli edelleen alhaisella tasolla, ja hintojen lasku jatkui talouden hidastumisen sekä laskevien energiahintojen myötä
- Alhaisempaan kysyntään vastattiin tuotantoa sopeuttamalla ja kustannussäästöjä toteuttamalla



Operatiivinen ROOC

13,5 %

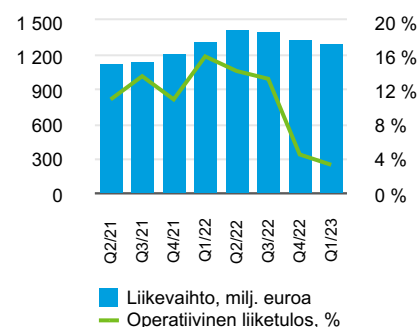
(Tavoite: > 20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2022	2023
Q1	—	—
Q2	Beihai, Ostrołęka	Beihai, Ostrołęka, Langerbrugge
Q3	Skoghall, Inkeroinen, Heinola, Oulu, Anjala, Nymölla	Anjala, Heinola, Inkeroinen, Ostrołęka, Oulu, Varkaus
Q4	Fors, Imatra, Skoghall, Varkaus	Fors, De Hoop, Imatra, Skoghall

- Liikevaihto laski 16 milj. euroa eli 1 % ja oli 1 300 milj. euroa. Aaltopahvin pintakartongin hinnan ja volyymien laskun vaikutusta kumosivat osittain De Hoopin kierrätettyä aaltopahvin pintakartonkia valmistavan tehtaan vaikutus sekä kuluttajapakkauskartongin ja paperin korkeammat hinnat.
- Operatiivinen liikevaihto laski 167 milj. euroa ja oli 41 milj. euroa. Kuluttajapakkauskartongin ja paperin korkeammat hinnat kumosivat osittain korkeampien toimintakulujen, aaltopahvin pintakartongin alhaisempien volyymien ja hintojen sekä Suomen logistiikka-alan lakkojen vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC oli 13,5 % (18,4 %), alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %).
- De Hoopin kartonkitehdas (osa De Jong Packaging Groupia) on osa Packaging Materials -divisioonaa tammikuusta 2023 alkaen.
- Stora Enso on lykännyt päätöstä Langerbruggen tehtaan mahdollisesta muuntamisesta, kunnes aaltopahvin pintakartongin markkinaolosuhteet ovat suotuisammat.

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Muutos % Q1/23–Q1/22	Q4/22	Muutos % Q1/23–Q4/22	2022
Liikevaihto	1 300	1 317	-1,2 %	1 335	-2,6 %	5 496
Operatiivinen käyttökate	128	293	-56,2 %	142	-9,4 %	993
Operatiivinen käyttökate, %	9,9 %	22,3 %		10,6 %		18,1 %
Operatiivinen liikevaihto	41	208	-80,3 %	59	-30,3 %	655
Operatiivinen liikevaihto, %	3,2 %	15,8 %		4,4 %		11,9 %
Operatiivinen ROOC ¹	13,5 %	18,4 %		18,6 %		18,6 %
Operatiivinen liikevoiminnan rahavirta	-5	165	-103,1 %	168	-103,0 %	823
Rahavirta investointien jälkeen	-157	81	-293,9 %	61	n/m	488
Toimitukset, 1 000 tonnia	1 119	1 160	-3,5 %	1 086	3,1 %	4 599
Tuotanto, 1 000 tonnia	1 127	1 244	-9,4 %	1 094	2,9 %	4 682

¹ Edelliset 12 kuukautta

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Markkinakehitys ensimmäisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/23 verrattuna Q1/22	Kysyntä Q1/23 verrattuna Q4/22	Hinta Q1/23 verrattuna Q1/22	Hinta Q1/23 verrattuna Q4/22
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Hieman alhaisempi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Maailmanlaajuinen	Merkittävästi heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi alhaisempi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi alhaisempi
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi korkeampi	Vakaa

Lähde: Fastmarket RISI, Fastmarket FOEX, CEPI, Numera Analytics, Stora Enso. Kuluttajapakkauskartongin hinnat sisältää vain taivekartongin (FBB)

Packaging Solutions

- De Jong Packaging Groupin osto saatiin päätökseen 6.1.2023 ja integrointi etenee suunnitelman mukaisesti
- Markkinakysynnän olosuhteet jatkuivat haastavina
- Ensimmäisen neljänneksen kausiluonteisesti heikkoa kysyntää huononsi kylmä kevät. Tämä viivästytti maataloustuotantoa, joka on yksi divisioonan suurimmista loppukäyttösegmenteistä. Myös verkkokaupan pakkausten kysyntä hidastui
- Uudelleenjärjestelyt pohjoismaisissa ja Kiinan liiketoiminnoissa paransivat tulosta kumoamalla heikomman kysynnän ja vuoden 2022 toisella neljänneksellä myytyjen Venäjän liiketoimintojen vaikutusta



Operatiivinen ROOC

5,2 %

(Tavoite: > 15 %)

Liikevaihto vrt. Q1/22

46 %

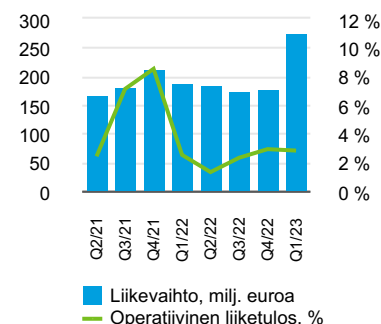
Operatiivinen liike-tulos, %

2,8 %

(Q1/2022: 2,5 %)

- Liikevaihto kasvoi 46 % eli 87 milj. euroa ja oli 276 milj. euroa. De Jong Packaging Groupin osto kumosi Venäjän vuoden 2022 toisella neljänneksellä myytyjen liiketoimintojen vaikutuksen. Pohjois- ja itäisen Keski-Euroopan liiketoimintojen liikevaihto laski hieman tarjonnan ylittäessä kysynnän. Aaltopahvipakkausten myyntihinnat olivat alhaisemmat, koska aaltopahvin pintakartongin hinnat laskivat.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 3 milj. euroa 8 milj. euroon, mukaan lukien hankittujen aineettomien hyödykkeiden 4 milj. euron poistot. Sekä De Jong Packaging Groupin osto että Pohjois- ja itäisen Keski-Euroopan liiketoimintojen tulos paransivat divisioonan tulosta ja vähensivät negatiivista vaikutusta, joka oli seurausta muiden liiketoimintojen heikentyneestä kysynnästä ja Venäjän toimintojen myynnistä (vuoden 2022 toisella neljänneksellä).
- Operatiivinen ROOC, 5,2 %, jäi alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Muutos % Q1/23– Q1/22	Q4/22	Muutos % Q1/23– Q4/22	2022
Liikevaihto	276	189	46,3 %	177	56,2 %	727
Operatiivinen käyttökate	24	11	111,0 %	11	111,6 %	42
Operatiivinen käyttökate, %	8,6 %	6,0 %		6,3 %		5,7 %
Operatiivinen liike-tulos	8	5	64,3 %	5	51,6 %	16
Operatiivinen liike-tulos, %	2,8 %	2,5 %		2,9 %		2,2 %
Operatiivinen ROOC ¹	5,2 %	18,6 %		7,9 %		7,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	19	(3)	n/m	17	12,3 %	11
Rahavirta investointien jälkeen	-7	-10	32,5 %	9	-171,3 %	-14
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	307	232	32,6 %	171	80,1 %	772
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	290	236	22,9 %	171	69,0 %	771

¹ Edelliset 12 kuukautta Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Markkinakehitys ensimmäisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/23 verrattuna Q1/22	Kysyntä Q1/23 verrattuna Q4/22	Hinta Q1/23 verrattuna Q1/22	Hinta Q1/23 verrattuna Q4/22
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Heikompi	Vakaa	Vakaa

Lähde: Fastmarket RISI

Biomaterials

- Kaikkien aikojen paras ensimmäisen neljänneksen liikevaihto ei kumonnut kustannusten nousun vaikutusta
- Sellumarkkinoilla kysyntä oli heikkoa useimmilla alueilla, minkä vuoksi hinnat laskivat. Maailmanlaajuiset selluvarastot olivat korkeimmalla tasolla sitten vuoden 2019
- Kiinassa kysyntä oli kausiluonteisesti heikkoa
- Huoltoseisokki ja käynnistykseen liittyvät ongelmat Veracelin tehtaalla aiheuttivat volyymin menetyksiä ja kasvattivat kunnossapitokustannusten vaikutusta



Operatiivinen ROOC

24,0 %

(Tavoite: >15 %)

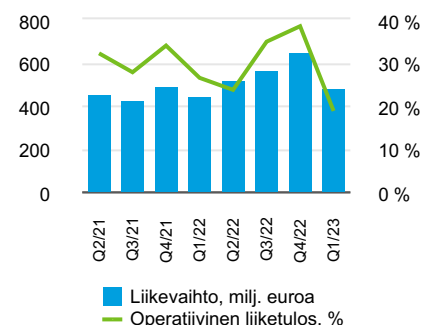
Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2022	2023
Q1	Montes del Plata	Veracel
Q2	Enocell	Montes del Plata, Skutskär
Q3	Sunila	Sunila
Q4	—	Enocell

- Liikevaihto kasvoi 10 % eli 46 milj. euroa ja oli 488 milj. euroa. Ennätysellisen korkean ensimmäisen neljänneksen liikevaihdon taustalla olivat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna korkeammat hinnat, joita tukivat myös sivutuotteiden vahva myynti ja suotuisat valuuttakurssit.

- Operatiivinen liiketulos laski 22 % eli 25 milj. euroa ja oli 91 milj. euroa. Korkeampi liikevaihto ei kumonnut puun ja kemikaalien korkeampien hintojen eikä korkeampien kiinteiden kustannusten vaikutusta. Huoltoseisokki ja käynnistykseen liittyvät ongelmat Veracelin tuotantolaitoksella Brasiliassa aiheuttivat volyymin menetyksiä ja kasvattivat kunnossapidon kustannusten vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC oli 24,0 %, mikä ylittää pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Muutos % Q1/23– Q1/22	Q4/22	Muutos % Q1/23– Q4/22	2022
Liikevaihto	488	442	10,5 %	649	-24,8 %	2 180
Operatiivinen käyttökate	125	149	-15,8 %	284	-55,9 %	822
Operatiivinen käyttökate, %	25,7 %	33,7 %		43,8 %		37,7 %
Operatiivinen liiketulos	91	117	-21,7 %	249	-63,3 %	687
Operatiivinen liiketulos, %	18,7 %	26,4 %		38,4 %		31,5 %
Operatiivinen ROOC ¹	24,0 %	22,2 %		25,3 %		25,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	192	136	41,0 %	213	-9,9 %	682
Rahavirta investointien jälkeen	140	97	43,8 %	168	-16,5 %	536
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	580	611	-5,0 %	693	-16,3 %	2 554

¹ Edelliset 12 kuukautta

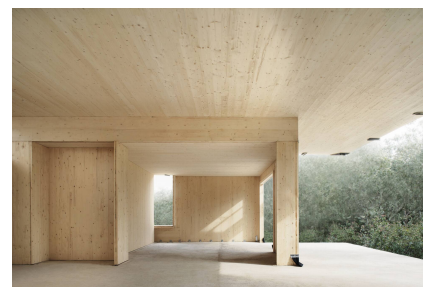
Markkinakehitys ensimmäisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/23 verrattuna Q1/22	Kysyntä Q1/23 verrattuna Q4/22	Hinta Q1/23 verrattuna Q1/22	Hinta Q1/23 verrattuna Q4/22
Havupuusellu	Eurooppa	Heikompi	Hieman heikompi	Korkeampi	Hieman alhaisempi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Heikompi	Hieman heikompi	Merkittävästi korkeampi	Hieman alhaisempi
Lehtipuusellu	Kiina	Hieman vahvempi	Heikompi	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi alhaisempi

Lähde: PPPC, Fastmarket FOEX, Fastmarket RISI, Stora Enso

Wood Products

- Liikevaihtoon ja tulokseen vaikuttivat merkittävästi heikommat sahatavaramarkkinat ja Venäjän toiminnoista luopuminen, joka toteutettiin vuoden 2022 toisella neljänneksellä
- Tulosta heikensivät sahatavaran alhaisemmat hinnat, pienemmät volyymit ja edelleen korkeat raaka-ainekustannukset
- Building Solutions kasvoi valmistuneiden projektien myötä erityisesti Ranskassa ja Isovsa-Britanniassa, ja kasvua tuki myös uusi ristiinliimatun puun (CLT) tuotantolaitos Tšekissä
- Rakennuslupien ja projektien vähentyneellä määrällä oli merkittävä vaikutus rakennusmarkkinoihin



Operatiivinen ROOC

24,9 %

(Tavoite: > 20 %)

Liikevaihto vrt. Q1/22

-21 %

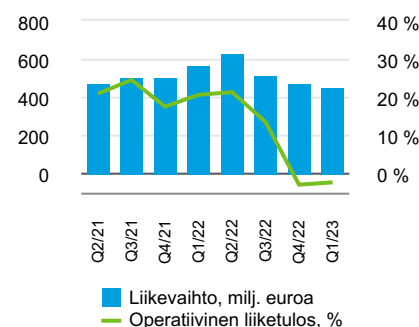
Operatiivinen liiketulos

-2,3 %

(Q1/2022: 20,6 %)

- Liikevaihto laski 21 % eli 119 milj. euroa ja oli 454 milj. euroa. Lasku oli pääasiassa seurausta alhaisemmista volyyymeista ja myyntihinnoista, erityisesti sahatavarassa, sekä Venäjän toiminnoista luopumisesta vuoden 2022 toisella neljänneksellä.
- Operatiivinen liiketulos laski 129 milj. euroa ja oli -11 milj. euroa. Lasku oli seurausta alhaisemmista hinnoista ja volyyymeista sekä lähinnä logistiikan ja sähkön kohonneista kustannuksista.
- Operatiivinen ROOC oli yli pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %) ja oli 24,9 % (65,8 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Muutos % Q1/23– Q1/22	Q4/22	Muutos % Q1/23– Q4/22	2022
Liikevaihto	454	573	-20,7 %	471	-3,7 %	2 195
Operatiivinen käyttökate	2	130	-98,8 %	(1)	n/m	356
Operatiivinen käyttökate, %	0,3 %	22,7 %		-0,1 %		16,2 %
Operatiivinen liiketulos	-11	118	-109,0 %	(14)	22,3 %	309
Operatiivinen liiketulos, %	-2,3 %	20,6 %		-2,9 %		14,1 %
Operatiivinen ROOC ¹	24,9 %	65,8 %		43,2 %		43,2 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	3	78	-96,0 %	54	-94,3 %	346
Rahavirta investointien jälkeen	(8)	55	-114,1 %	28	-128,0 %	264
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 001	1 178	-15,0 %	999	0,1 %	4 235

¹ Edelliset 12 kuukautta

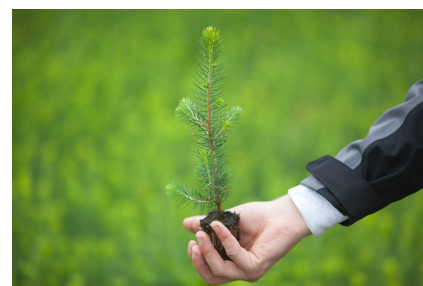
Markkinakehitys ensimmäisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/23 verrattuna Q1/22	Kysyntä Q1/23 verrattuna Q4/22	Hinta Q1/23 verrattuna Q1/22	Hinta Q1/23 verrattuna Q4/22
Puutuotteet	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi
Puutuotteet	Muut maat	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi

Lähde: Stora Enso

Forest

- Taloudellinen tulos oli edelleen vahva ja vakaa
- Metsäomaisuuden arvo nousi 8,3 miljardiin euroon, mikä vastaa 10,49 euroa osakkeelta
- Puun kysyntä ja hinnat pysyivät korkealla tasolla
- Puumarkkinat Itämeren ympäristössä olivat edelleen tiukat venäläisen puun tarjonnan puuttumisen vuoksi
- Konsernin omien metsien joustavaa käyttöä ja tehokasta puunhankintaa jatketaan puun saatavuuden varmistamiseksi



Operatiivinen ROCE

3,8 %

(Tavoite: > 3,5 %)

Metsäomaisuuden arvo

8,3 mrd. euroa

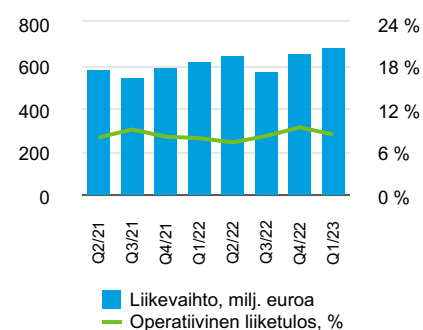
(Q1/2022: 8,0 mrd. euroa)

Liikevaihdon kasvu vrt. Q1/22

+10 %

- Liikevaihto kasvoi 10 % eli 61 milj. euroa ja oli 687 milj. euroa. Kasvun taustalla olivat erityisesti kuitupuun korkeammat hinnat, kun taas puun kokonaiskysyntä laski.
- Operatiivinen liikevaihto oli 57 milj. euroa. Taustalla oli konsernin oman metsäomaisuuden sekä puunhankintatoimintojen vakaa ja vahva tulos.
- Operatiivinen ROCE ylitti pitkän aikavälin tavoitteen (3,5 %) ja oli 3,8 % (3,7 %) huolimatta Stora Enson metsäomaisuuden käyvän arvon kasvusta Pohjoismaissa.

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Muutos %		2022
			Q1/23–Q1/22	Q4/22	
Liikevaihto ¹	687	626	9,7 %	664	2 519
Operatiivinen käyttökate	68	58	16,2 %	79	256
Operatiivinen käyttökate, %	9,9 %	9,3 %		11,9 %	10,2 %
Operatiivinen liikevaihto	57	49	16,4 %	62	204
Operatiivinen liikevaihto, %	8,3 %	7,8 %		9,3 %	8,1 %
Operatiivinen ROCE ²	3,8 %	3,7 %		3,7 %	3,7 %
Operatiivinen liikevaihtomäärän rahavirta	20	45	-55,0 %	20	146
Rahavirta investointien jälkeen	9	34	-73,6 %	-3	91
Puun toimitukset, 1 000 m ³	9 227	10 224	-9,7 %	9 136	38 217
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	29	22	31,9 %	22	87

¹ Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä sisäinen puunmyynti Stora Enson liikevaihtoyksiköille oli 62 % ja ulkoinen myynti muille metsäyhtiöille 38 % liikevaihdosta.

² Edelliset 12 kuukautta

Muut

Muut-segmentin raportointiin kuuluvat ensimmäisellä vuosineljänneksellä myynnissä olleet paperitehtaat, kehittyvät liiketoiminnot mukaan lukien muotoonpuristettu kuitu (Formed Fiber), kiertotalouden ratkaisut (biokomposiitit) ja Selfly Stores, Stora Enson omistusosuus energiayhtiö Pohjolan Voimassa (PVO) sekä konsernitoiminnot.

Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Muutos % Q1/23– Q1/22	Q4/22	Muutos % Q1/23– Q4/22	2022
Liikevaihto	364	481	-24,2 %	528	-30,9 %	2 150
Operatiivinen käyttökate	31	21	50,6 %	20	57,4 %	102
Operatiivinen käyttökate, %	8,6 %	4,3 %		3,8 %		4,7 %
Operatiivinen liiketulos	27	6	n/m	14	93,6 %	63
Operatiivinen liiketulos, %	7,3 %	1,3 %		2,6 %		2,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	25	-17	244,8 %	-42	159,6 %	-136
Rahavirta investointien jälkeen	23	-34	168,2 %	-61	138,3 %	-203

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

- Liikevaihto laski 117 milj. euroa 364 milj. euroon. Taustalla olivat Nymöllan ja Maxaun paperitehtaiden myynti neljänneksen aikana.
- Operatiivinen liiketulos parani 20 milj. euroa 27 milj. euroon.
- Divisioonilta laskutetaan sähkönkulutus markkinahintaan. Perustuen 15,6 %:n omistusosuuteensa Pohjolan Voimassa Stora Ensolla on oikeus saada 8,9 % Olkiluodon ydinvoimalan tuottamasta sähköstä ja 20,6 % PVO:n vesivoimalaitosten tuottamasta sähköstä omakustannehintaan. Uusi ydinvoimareaktori Olkiluoto 3 aloitti säännöllisen sähköntuotannon 16.4.2023.

Pääomarakenne Q1/2023 (verrattuna Q4/2022)

Milj. euroa	31.3.2023	31.12.2022	31.3.2022
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	14 503	14 368	13 800
Osakkuus- ja yhteisyritykset	820	832	578
Käyttöpääoma, netto	949	862	617
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-211	-255	-331
Operatiivinen pääoma yhteensä	16 061	15 806	14 664
Nettoverovelka	-1 488	-1 451	-1 364
Sijoitettu pääoma²	14 573	14 356	13 300
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	11 688	12 532	10 726
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-31	-30	-19
Korolliset nettovelat	2 917	1 853	2 593
Rahoitus yhteensä²	14 573	14 356	13 300

¹ Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, rakennukset, koneet ja kaluston, käyttöoikeusomaisuuserät, metsäomaisuuden, päästöoikeudet sekä noteeraamattomat arvopaperit.

² Sisältää myytävänä olevat varat ja niihin liittyvät velat.

Rahavarat ilman luottolimiittejä laskivat 679 milj. euroa ja olivat 1 238 milj. euroa.

Nettovelka kasvoi 1 063 milj. euroa ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja oli 2 917 (1 853) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen oli 1,3 (0,7). Nettovelkaantumisaste 31.3.2023 kasvoi ja oli 0,25 (0,15). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 3,5 % (3,3 %).

Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Stora Enso nosti 200 milj. euron kahdenväliset lainat. Näiden lainojen erääntymisaika on kolme vuotta ja lainat sisältävät jatko-optioita. Lainat allekirjoitettiin vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä, mutta ne olivat nostamatta vuoden lopussa.

Stora Ensolla oli 31.3.2023 yhteensä 900 milj. euroa sitovia, kokonaan käyttämättömiä luottolimiittejä. Lisäksi

yhtiöllä on käytettävissään 1 050 milj. euroa lakisääteisiä eläkelainoja Suomessa.

Metsäomaisuuden arvostus

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta, laski 69 milj. euroa ja oli 8 269 (8 338) milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa negatiivisesta valuuttakurssivaikutuksesta. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, laski 24 milj. euroa ja oli 5 629 (5 653) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, laski 45 milj. euroa ja oli 2 640 (2 685) milj. euroa.

Luottoluokitus

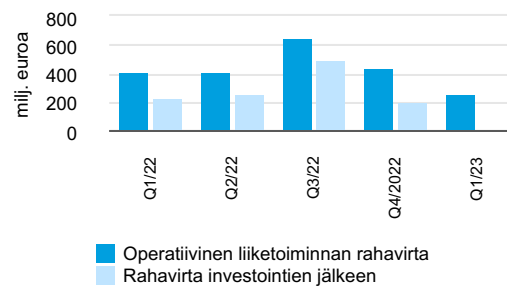
Luottoluokituslaitos	Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus	Voimassa alkaen
Fitch Ratings	BBB- (positiivinen)	9.3.2023
Moody's	Baa3 (positiivinen) / P-3	10.2.2023

Rahavirta Q1/2023 (verrattuna Q4/2022)

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Muutos % Q1/23– Q1/22	Q4/22	Muutos % Q1/23– Q4/22	2022
Operatiivinen käyttökate	399	662	-39,8 %	515	-22,6 %	2 529
käyttökateenvertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	32	-61	152,1	8	280,9 %	-133
Muut oikaisut	-57	13	n/m	-77	26,5 %	-62
Käyttöpääoman muutos	-120	-211	43,2 %	-18	n/m	-461
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	254	403	-36,9 %	429	-40,7 %	1 873
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-253	-177	-43,4 %	-225	-12,8 %	-705
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	0	-2	100,0 %	-2	100,0 %	-7
Rahavirta investointien jälkeen	1	224	-99,7 %	202	-99,7 %	1 162

Rahavirta investointien jälkeen oli 1 (202) milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 120 milj. euroa. Taustalla olivat pääasiassa kasvaneet varastot. Vaikutusta kumosi pienemmät myyntisaamiset ja kasvaneet velat. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 253 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 7 milj. euroa.



Investoinnit Q1/2023 (verrattuna Q1/2022)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 229 (85) milj. euroa, josta 214 (71) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 15 (14) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä olivat yhteensä 136 (135) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 253 (177) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Investoinnit divisioonittain

Milj. euroa	Q1/2023	Valmistumis- ajankohta
Packaging Materials	83	Oulun kuluttajapakkauskartonki-investointi Kartonkikone 8:n kapasiteetin nostamisen Ruotsin Skoghallissa. 2025 2024
Packaging Solutions	88	De Jong Packaging Groupin De Lierin toimipaikan laajennus 2023
Biomaterials	42	Valkaisulaitoksen modernisointi Skutskärissä Ruotsissa 2024 Ligniiniin liittyvät investoinnit Sunilassa 2023
Wood Products	6	n/a
Forest	5	n/a
Muut	5	n/a
Yhteensä	229	

Arvio vuoden 2023 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2023
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	1 200–1 300
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	640–680

Stora Enson investointiennuste sisältää noin 80 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin. Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 70–80 milj. euroa.

Lyhyen aikavälin riskit

Riskeihin sisältyy sekä uhkia että mahdollisuuksia, joilla saattaa olla vaikutus Stora Enson tulevaan menestykseen ja taloudelliseen tulokseen sekä sen kykyyn täyttää tietyt yhteiskunnalliset ja ympäristölliset tavoitteet.

Nopeasti muuttuva makrotalousympäristö ja geopoliittiset häiriöt monimutkaistavat toimintoja. Venäjään kohdistuvilla pakotteilla ja vastatoimilla sekä konfliktin aiheuttamilla riskeillä, jotka liittyvät ihmisiin, toimintoihin, kauppaluottoihin, kyberturvallisuuteen, tarjontaan ja kysyntään, voi olla haitallinen vaikutus konserniin.

On olemassa riski jatkuvasti korkeasta kustannusinflaatiosta yleensä sekä raaka-aineiden hintojen lisääntyvästä epävakaudesta Euroopassa esimerkiksi puun, kemikaalien, komponenttien ja energian osalta. Riskinä on myös logistiikkahäiriöiden jatkuminen kaikilla markkinoilla. Niukat puumarkkinat voivat aiheuttaa häiriötä, kuten viivästyksiä ja/tai peruuntumisia konsernin tuotantolaitosten puuntoimituksissa.

Pitkittyvän maailmanlaajuisen laskusuhdanteen ja taantuman riski sekä korkojen äkillisen nousun, valuuttakurssien vaihtelun sekä ammattiliittojen lakon riski on kasvanut. Näillä kaikilla voi olla negatiivinen vaikutus Stora Enson tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen asemaan sekä materiaalien ja kuljetusten saatavuuteen.

Muut riskit ja epävarmuustekijät sisältävät muun muassa toimialan yleiset olosuhteet, odottamattomat kulut, jotka liittyvät nykyisten ja uusien ympäristö- ja muun virallisen sääntelyn noudattamiseen sekä käynnissä oleviin tai potentiaaliin oikeudenkäynteihin, merkittävät prosessihäiriöt ja niiden toiminnalliset tai ympäristövaikutukset jollakin tuotantolaitoksellamme sekä yhteisyritysten liiketoimintaan olennaisesti kuuluvat riskit ja muut tekijät, joista kerrotaan Stora Enson lehdistötiedotteissa ja raportoinnissa.

Stora Ensolle on myönnetty erilaisia investointitukia. Yhtiö on tehnyt joitakin investointisitoumuksia eri maissa, kuten Suomessa, Kiinassa ja Ruotsissa. Mikäli suunnitelmien ehdot, joihin on sitouduttu, eivät täyty, paikalliset viranomaiset voivat käyttää hallinnollisia keinoja ja vaatia aiemmin myönnettyjä investointitukia takaisin tai määrätä seuraamuksia Stora Ensolle. Tällaisen prosessin lopputuloksella saattaisi olla negatiivinen vaikutus Stora Enson tulokseen.

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson vuoden 2022 [vuosikertomuksessa](#).

Herkkyysanalyysi

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 35 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 222 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 150 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 46 milj. euron välitön operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 89 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 12 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 14 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat suojausten jälkeen ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Konsernin tuloslaskelma on operatiivisen liikevoiton tasolla altis valuuttakurssimuunnosriskille, jonka arvo on noin 164 milj. euroa kuluu Brasilian realin (BRL) osalta ja noin 77 milj. euroa tuloa Kiinan renminbin (CNY) osalta. Nämä vaikutukset syntyvät ulkomaisista tytäryhtiöistä ja yhteisyrityksistä, jotka sijaitsevat Brasiliassa ja Kiinassa. Riskivaluutan arvon 10 %:n vahvistuminen vaikuttaisi operatiiviseen liiketulokseen negatiivisesti 16 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 8 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

Oikeudenkäynnit

Ehdolliset velat

Stora Enso on tehnyt merkittäviä uudelleenjärjestelyjä viime vuosina. Toimenpiteisiin on kuulunut liiketoimintojen ja tuotantoyksiköiden myyntejä sekä tehtaiden sulkemisia. Tapahtumiin liittyy riski mahdollisista ympäristö- tai muista velvoitteista, joiden olemassaololle saadaan vahvistus vasta, jos yksi tai useampi epävarma tapahtuma, joka ei ole täysin konsernin hallittavissa, toteutuu tai ei toteudu. Varaus on tehty velvollisuuksille, joihin liittyvä summa voidaan arvioida luotettavasti ja johon liittyvän tulevan kulun katsotaan olevan vähintään todennäköinen.

Stora Enso on osallisena tietyissä oikeudenkäyntimenettelyissä, jotka ovat syntyneet tavanomaisessa liiketoiminnassa ja jotka sisältävät lähinnä kauppaoikeudellisia vaateita. Yrityksen johto ei usko, että näillä menettelyillä kokonaisuutena ennen mahdollisia vakuutuskorvauksia olisi merkittäviä vaikutuksia yrityksen taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

Euroopan komission tutkinta

Kuten Stora Enson 12.10.2021 julkaistussa pörssitiedotteessa kerrottiin, Euroopan komissio teki lokakuussa tarkastuksia sellumarkkinoilla toimivien yhtiöiden toimitiloissa useissa jäsenvaltioissa. Stora Enso oli osa Euroopan komission tarkastusta, ja Suomen kilpailu- ja kuluttajaviranomainen suoritti tarkastuksen yhtiön pääkonttorissa Helsingissä.

Stora Enso tekee täyttä yhteistyötä viranomaisten kanssa. Kuten komissio totesi, tällaisten tarkastusten suorittaminen ei tarkoita sitä, että tarkastuksen kohteena olevat yhtiöt olisivat syyllistyneet kilpailun vastaiseen toimintaan, eikä se itsessään ennakoiki tutkinnan lopputulosta.

Stora Ensoa sitovat tiukat salassapitoa koskevat säännöt käynnissä olevaa Euroopan komission tutkimusta koskevien tietojen osalta, eikä yhtiö voi näin ollen esittää arvioita tai spekulatioita siitä, miten tutkimus etenee tai mikä sen lopputulos tulee olemaan.

Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Veracelin toiminnalle myöntämät luvat eivät olleet päteviä. Tuomari myös määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Lisäksi yhtiölle määrättiin mahdollinen, päätöshetkellä 20 milj. Brasilian realin (4 milj. euron) sakko. Veracel kyseenalaistaa päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut asiaankuuluvilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

Muutokset konsernin johdossa

Micaela Thorström nimitettiin lakiasiaainjohtajaksi (EVP) ja konsernin johtoryhmän jäseneksi. Hän aloitti uudessa tehtävässään huhtikuussa 2023. Micaela Thorström aloitti Stora Ensossa juristina vuonna 2015 ja hänet nimitettiin johtajaksi konsernin lakitoimintoihin huhtikuussa 2022. Ennen Stora Ensoon tuloaan hän toimi asiantuntijatehtävissä useissa suomalaisissa yrityksissä ja asianajotoimistoissa, kuten PricewaterhouseCoopers, Hannes Snellman, Asianajotoimisto Lindholm Wallgren ja Roschier.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin torstaina 16.3.2023 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen, käsitteli palkitsemisraportin vuodelta 2022 ja myönsi yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilivuodelta 2022.

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen esityksen, jonka mukaan vuodelta 2022 maksetaan osinkoa 0,60 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 27.3.2023.

Yhtiökokous hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen, jonka mukaisesti hallitukseen valittiin seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Helena Hedblom, Kari Jordan, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen, Richard Nilsson ja Hans Sohlström. Astrid Hermann valittiin uudeksi hallituksen jäseneksi vastaavalle toimikaudelle. Yhtiökokous valitsi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen mukaisesti Kari Jordanin hallituksen puheenjohtajaksi ja Håkan Buskhen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti valita tilintarkastajaksi PricewaterhouseCoopers Oy:n seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka. PricewaterhouseCoopers Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Samuli Perälä.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään Stora Enson R-sarjan osakkeiden hankkimisesta seuraavasti: Valtuutuksen nojalla hankittavien R-sarjan osakkeiden määrä on yhteensä enintään 2 000 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,25 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja 0,33 prosenttia kaikista yhtiön R-sarjan osakkeista.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkiot seuraavasti:

Puheenjohtaja	209 000 euroa (2022: 203 000)
Varapuheenjohtaja	118 000 euroa (2022: 115 000)
Jäsenet	81 000 euroa (2022: 79 000)

Yhtiökokous hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen, jonka mukaan hallituksen jäsenten vuosipalkkio maksetaan yhtiön osakkeina ja rahana siten, että 40 %:lla vuosipalkkiosta hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun Stora Enson R-osakkeita markkinoilta julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan, ja loput vuosipalkkiosta maksetaan rahana. Yhtiökokous hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen mukaiset hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkiot.

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen yhtiöjärjestyksen muuttamisesta siten, että yhtiökokous voidaan järjestää virtuaalokokouksena ilman kokouspaikkaa fyysisen kokouksen tai hybridikokouksen sijasta.

Hallituksen päätökset

Stora Enson hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa Richard Nilssonin (puheenjohtaja), Elisabeth Fleuriotin ja Astrid Hermannin talous- ja tarkastusvaliokunnan jäseniksi.

Kari Jordan (puheenjohtaja), Håkan Buskhe ja Antti Mäkinen valittiin People and Culture Committeeen jäseniksi.

Christiane Kuehne (puheenjohtaja), Helena Hedblom ja Hans Sohlström valittiin vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunnan jäseniksi.

Tämä katsaus on laadittu suomeksi, englanniksi ja ruotsiksi. Jos eri kieliversioiden välillä on eroja, englanninkielinen versio pätee. Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 25. huhtikuuta 2023
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2022 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2023 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin sekä alla kuvattuja muutoksia laadintaperiaatteisiin.

Kaikki tämän osavuositarkastuksen luvut on pyöristetty lähimpään miljoonaan, ellei toisin ole mainittu. Tästä syystä osavuositarkastuksen prosenttilukemat ja luvut eivät välttämättä täsmää esitettyjen summien kanssa ja saattavat poiketa myös aiemmin julkaistuista taloudellisista tiedoista.

Muutoksia segmenttiraportoinnissa

Stora Enson segmenttiraportointi muuttui 1. tammikuuta 2023 alkaen, koska Paper-divisioonan toimintoja myytiin ja uudelleenjärjesteltiin. Paper-divisioonasta lakkautettiin 1.1.2023 eikä sitä enää raportoida erillisenä segmenttinä. Maxaun, Nymöllan ja Hylten yksiköt sekä kaikki aiemmin myydyt ja suljetut yksiköt raportoidaan osana segmenttiä Muut. Langerbruggen ja Anjalan paperitehtaat, jotka säilyvät Stora Ensossa, raportoidaan osana Packaging Materials -divisioonaa.

Kehittyvien liiketoimintojen, kuten muotoonpuristettu kuitu (Formed Fiber), kiertotalouden ratkaisut (biokomposiitit) ja Selfly Stores, raportointi siirrettiin 1.1.2023 alkaen Packaging Solutions -divisioonasta segmenttiin Muut.

Vertailuluvut on oikaistu uuden raportointirakenteen mukaisesti. 1.1.2023 alkaen Stora Enson raportointisegmentit ovat: Packaging Materials, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products, Forest ja Muut.

Yritysosot – De Jong Packaging Group

Syyskuussa 2022 Stora Enso allekirjoitti sopimuksen De Jong Packaging Groupin ostosta. Kauppa saatiin päätökseen tammikuun 2023 alussa. De Jong Packaging Groupin pääkonttori on Alankomaissa ja se on Benelux-maiden suurimpia aaltopahvipakkausten valmistajia. De Jong Packaging Group on myös aaltopahvin pintakartongin tuottaja ostettuaan vuonna 2021 Alankomaissa De Hoopin tehtaan. De Jong Packaging Groupilla on yhteensä 16 yksikköä Alankomaissa, Belgiassa, Saksassa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa, ja noin 1 300 työntekijää. Yritysosito vahvistaa Stora Enson strategista suuntaa, lisää sen aaltopahvipakkauskapasiteettia, vauhdittaa liikevaihdon kasvua ja kasvattaa yhtiön markkinaosuutta uusiutuviissa pakkauksissa Euroopassa. De Jong Packaging Groupin tarjonta ja maantieteellinen läsnäolo täydentämää ja vahvistamaa Stora Enson tarjontaa. Yritysositon odotetaan tuottavan syklin aikana synergiaetuja, jotka syntyvät lähinnä hankintatoimista, aaltopahvitoimintojen integroinnin optimoinnista ja kaupallisista mahdollisuuksista.

Yritysositoon liittyvien yhtiöiden osakkeet omistetaan pääosin kokonaan (100 %), mutta tietyillä yksiköillä on myös vähäisiä määräysvallattomia osuuksia. Määräysvallattomien omistajien osuus mitataan tunnistettujen netto-omaisuuserien suhteellisen osuuden perusteella.

Alustava käteishankintahinta oli 612 milj. euroa, pois lukien ehdollinen lisäkauppahinta. Ehdollisen kauppahinnan enimmäismäärä on 45 milj. euroa. Se maksetaan käteisenä vuonna 2024 mikäli De Jong Packaging Group saavuttaa tietyt ansaintakynnykset. Ehdollinen hinta mitataan käypään arvoonsa ja sen arvioitiin olevan 0 milj. euroa ostopäivänä. Lopulliseen hankintahintaan sovelletaan tavanomaisia hankintahintatarkastuksia. Yksilöitävissä olevien varojen ja velkojen käyvät arvot hankintahetkenä esitetään alla olevassa taulukossa.

Milj. euroa	Q1/2023
Hankittu nettovarallisuus	
Rahavarat ja pankkisaamiset	27
Aineelliset hyödykkeet	223
Aineettomat hyödykkeet	219
Käyttöoikeusomaisuuserät	104
Käyttöpääoma	15
Verosaamiset ja -velat	-70
Korolliset varat ja velat	-232
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	287
Hankintameno, kassavaikutteinen osa	612
Hankintahinta, ehdollinen	0
Hankintameno yhteensä	612
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-287
Määräysvallattomien omistajien osuus	2
Liikearvo	327
Hankintojen ulos menevä rahavirta	-612
Hankittujen tytäryritysten rahavarat	27
Hankinnan rahavirta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-585

Hankitun omaisuuden, velkojen ja liikearvon käyvät arvot hankintahetkenä on määritetty alustavasti ennen käyvän arvon tarkastelun loppuun saattamista, joka suoritetaan yhdistämisen jälkeen. Mikäli hankintapäivän yksityiskohdista ja olosuhteista saadaan uutta tietoa vuoden kuluessa hankintapäivästä tai mikäli tunnistetaan muita tarkastettavia eriä, edellä mainitut summat ja hankinnan laskenta tarkastetaan. Alustava liikearvo edustaa odotettuja synergioita, jotka syntyvät lähinnä hankintatoimista, aaltopahvin pintakartongin toimintojen integroinnin optimoinnista ja kaupallisista mahdollisuuksista. Liikearvo kohdistetaan yritysostosta hyötyviin Packaging Solutions- ja Packaging Materials

-divisiooniin. Kirjattavan liikearvon ei odoteta olevan verotuksessa vähennyskelpoista.

Vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä De Jong Packaging Groupin osuus konsernin liikevaihdosta oli 162 milj. euroa ja sen tuottama IFRS-nettotappio konsernin tuloksessa oli 13 milj. euroa. Koska hankinta saatiin päätökseen vuoden alussa, hankitut yksiköt sisältyvät Stora Enso -konsernin liikevaihtoon ja tilikauden tulokseen vuoden 2023 alusta alkaen. Hankintaan liittyvät transaktiokulut olivat 6 milj. euroa ja ne esitetään liiketoiminnan muissa kuluissa. Ostetut yksiköt raportoidaan Packaging Solutions- ja Packaging Materials -divisioonissa.

Konserniyritysten myynti

Vuoden 2023 ensimmäisellä vuosineljänneksellä Stora Enso sai päätökseen Nymöllan paperitehtaan myynnin Ruotsissa ja Maxaun paperitehtaan myynnin Saksassa. Seuraava taulukko kuvaa myytyjen konserniyritysten ja liiketoimintojen nettovarallisuutta, sisältäen myyntihinnan.

Milj. euroa	Q1/23	Q1/22
Myyty nettovarallisuus		
Rahavarat ja pankkisaamiset	20	0
Aineelliset hyödykkeet	257	1
Aineettomat hyödykkeet	57	0
Käyttöpääoma	-13	0
Verosaamiset ja -velat	-23	0
Korolliset varat ja velat	-85	0
Myytyjen yritysten nettovarat	212	1
Myyntihinta yhteensä	256	5

Myytävänä olevat omaisuuserät

Kuten tammikuussa 2023 tiedotettiin, Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Ruotsissa sijaitsevan Hylten paperitehtaan myynnistä. Yksikkö kuuluu Muut-segmenttiin vuoden 2023 segmenttimuutosten mukaisesti. Hylten tehtaana myynti saatiin päätökseen huhtikuun 2023 alussa.

Omaisuuserät luokitellaan myytävänä oleviksi, jos niiden kirjanpitoarvot saadaan takaisin pääasiassa omaisuuserien myynnin kautta, jatkuvan käytön sijasta. Omaisuuserien on oltava nykyisessä kunnossaan välittömästi myytävissä, huomioiden kyseisten omaisuuserien myyntiin tavanomaisesti sovellettavia ehtoja. Myynnin on oltava myös erittäin todennäköinen ja sen odotetaan toteutuvan vuoden kuluessa luokittelun päivämäärästä.

Tällaiset omaisuuserät ja niihin liittyvät velat esitetään erikseen konsernin taseessa ja arvostetaan joko kirjanpitoarvoon tai käypään arvoon vähennyttynä myynnin kustannuksilla, näistä alhaisemman mukaan. Vertailutietoja ei oikaista. Myytäväksi luokitelluista omaisuuseristä ei tehdä poistoja.

Tämän mukaisesti myytävänä oleviin omaisuuseriin kuuluu vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen lopussa Hylten tehdas. Myytävänä oleviin omaisuuseriin sisältyy lähinnä käyttöomaisuutta, vaihto-omaisuutta ja operatiivisia saamia, kun taas niihin liittyvät velat koostuvat pääasiassa operatiivisista veloista.

Ei-IFRS-tunnusluvut

Konsernin tärkein ei-IFRS-tunnusluku on operatiivinen liiketulos, jonka avulla arvioidaan segmenttien tuloksia ja ohjataan niille resursseja.

Operatiivinen liiketulos koostuu segmenttien liiketuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity tavanomaiseen liiketoimintaan. Tavallisimpia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot ja -tappiot, omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten peruutukset, konserniyhtiöihin liittyvät myyntivoitot ja -tappiot, suunnitelluista uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset, ympäristövaraukset, uudelleenjärjestelyistä johtuvat poistojen muutokset ja sakot. Yksittäinen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä ilmoitetaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset, oikaisut metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintahinnan välisiin eroihin myyntihetkellä ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettoraohituseristä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, jotka eivät liity operatiiviseen

liiketoimintaan, heijastavat arvostusoletuksiin ja -parametreihin tehtyjä muutoksia. Biologisten hyödykkeiden operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset, jotka johtuvat pääasiassa inflaatiosta ja eroista todellisissa korjuutasoissa korjuusuunnitelmaan verrattuna. Myydyn metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon välisten erojen oikaisut ovat seurausta siitä, että myydyn metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liiketulokseen (biologiset hyödykkeet) ja muihin laajan tuloksen eriin (metsämaa) ja ne sisältyvät operatiiviseen liiketulokseen vasta luovutuspäivänä.

Rahavirtaan investointien jälkeen (ei-IFRS) kuuluvat liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS), pois lukien investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin, biologisiin hyödykkeisiin sekä osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

Investoinnit käyttöomaisuuteen sisältävät investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat sekä sisäisesti tuotetut varat ja aktivoidut vieraan pääoman kustannukset, joista on vähennetty niihin mahdollisesti liittyvät tuet. Investoinnit vuokrattuihin omaisuuseriin sisältävät uudet aktivoidut leasing-sopimukset. Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin koostuvat biologisten hyödykkeiden hankinnoista sekä puuviljelmien puiden kasvattamiseen suoraan liittyvien kustannusten aktivoinnista. Investointien rahavirtavaikutus esitetään investointien rahavirrassa

lukuun ottamatta investointeja vuokrattuihin omaisuuseriin, joiden rahavirtavaikutus perustuu maksettuihin vuokratvelkoihin ja esitetään rahoituksen ja liiketoiminnan rahavirrassa.

Muutokset operatiivisen sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) ja operatiivisen pääoman tuoton (ROOC) laskennassa

Viimeisten 12 kuukauden tuottomittareiden esittäminen on tehokas tapa analysoida tuoreimpia taloudellisia tietoja vuositasolla ja sitä pidetään sopivampana pitkän aikavälin tavoitteiden kehityksen seuraamiseen.

Vuoden 2023 ensimmäiseltä neljännekseltä alkaen Stora Enso esittää operatiivisen sijoitetun pääoman tuoton (operatiivinen ROCE) raportointikauden päättymistä edeltäneiden 12 kuukauden ajalta. Tunnusluku lasketaan jakamalla viimeisen 12 kuukauden operatiivinen liike-tulos keskimääräisellä sijoitetulla pääomalla. Viimeisten 12 kuukauden keskimääräinen sijoitettu pääoma määräytyy viiden viimeisimmän vuosineljänneksen lopun julkaistun sijoitetun pääoman keskiarvona.

Vastaavasti divisioonien operatiivisen pääoman tuotto (operatiivinen ROOC) ja konsernin oman pääoman tuotto (ROE) perustuvat raportointikauden päättymistä edeltäviin 12 kuukauteen.

Operatiivisen ROCE:n, operatiivisen ROOC:n ja ROE:n esittäminen vuosineljänneksittäin tai vuoden alusta lukien lopetetaan.

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2023 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

- Standardien ja niiden tulkintojen muutoksilla ei ollut olennaista vaikutusta konserniin.

Tulevat EU:n hyväksymät standardimuutokset, jotka eivät ole voimassa vielä vuonna 2023

- Ei tulevia EU:n hyväksymiä standardimuutoksia, joilla olisi merkittävää vaikutusta konserniin.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Q4/22	2022
Liikevaihto	2 721	2 798	2 864	11 680
Liiketoiminnan muut tuotot	147	89	89	326
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	22	89	1	258
Materiaalit ja palvelut	-1 739	-1 682	-1 757	-6 979
Toimituskulut ja komissiot	-259	-245	-288	-1 148
Henkilöstökulut	-328	-324	-330	-1 315
Liiketoiminnan muut kulut	-161	-135	-134	-594
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	11	20	156	221
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	0	-12	268	195
Poistot ja arvonalentumiset	-156	-204	-165	-635
Liiketulos	258	394	705	2 009
Nettorahoituserät	-29	-19	-39	-151
Tulos ennen veroja	228	374	666	1 858
Tuloverot	-43	-88	-82	-322
Katsauskauden tulos	185	287	584	1 536
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	189	289	586	1 550
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-4	-2	-2	-13
Katsauskauden tulos	185	287	584	1 536
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,24	0,37	0,74	1,97
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,24	0,37	0,74	1,96

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Q4/22	2022
Katsauskauden tulos	185	287	584	1 536
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	-469	68	-175	519
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	3	77	-101	147
Metsämaan uudelleenarvostus	0	0	-149	259
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	0	0	58	58
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-8	-10	41	-77
	-474	135	-326	906
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Kertyneet muuntoerot	-66	25	-262	-197
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	-1	2	3	-27
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	-9	32	55	52
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	0	-1	3	0
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	1	-5	-14	-6
	-75	52	-216	-177
Laaja tulos yhteensä	-364	474	42	2 265
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	-360	477	41	2 278
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-4	-3	0	-13
Laaja tulos yhteensä	-364	474	42	2 265

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.3.2023	31.12.2022	31.3.2022
Varat				
Liikearvo	O	557	244	283
Muut aineettomat hyödykkeet	O	327	121	122
Aineelliset hyödykkeet	O	5 054	4 860	4 975
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	569	418	437
		6 507	5 643	5 817
Metsäomaisuus	O	6 775	6 846	6 737
Biologiset hyödykkeet	O	4 492	4 531	4 545
Metsämaa	O	2 282	2 315	2 192
Päästöoikeudet	O	239	123	273
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	820	832	578
Noteeratut arvopaperit	I	6	8	12
Noteeraamattomat arvopaperit	O	972	1 437	973
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	112	120	69
Laskennalliset verosaamiset	T	67	74	123
Muut pitkäaikaiset varat	O	36	38	40
Pitkäaikaiset varat		15 533	15 120	14 621
Vaihto-omaisuus	O	1 903	1 810	1 619
Versaamiset	T	32	11	26
Operatiiviset saamiset	O	1 463	1 473	1 543
Korolliset saamiset	I	68	77	110
Rahavarat	I	1 257	1 917	983
Lyhytaikaiset varat		4 723	5 287	4 280
Myytäväinä olevat omaisuuserät		33	514	0
Varat yhteensä		20 288	20 922	18 901
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		11 688	12 532	10 726
Määräysvallattomien omistajien osuus		-31	-30	-19
Oma pääoma yhteensä		11 656	12 502	10 706
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	153	159	263
Varaukset	O	83	81	94
Laskennalliset verovelat	T	1 499	1 443	1 425
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	2 864	2 792	3 082
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	11	11	14
Pitkäaikaiset velat		4 611	4 486	4 878
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	917	667	182
Korolliset velat	I	559	513	496
Käytössä olevat luottolimiitit	I	19	0	6
Varaukset	O	34	43	132
Operatiiviset velat	O	2 389	2 410	2 413
Verovelat	T	84	64	88
Lyhytaikaiset velat		4 001	3 697	3 317
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		20	237	0
Velat yhteensä		8 632	8 419	8 195
Oma pääoma ja velat yhteensä		20 288	20 922	18 901

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät operatiiviseen pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Miij. euroa	Q1/23	Q1/22
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	258	394
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	116	220
Nettokäyttöpääoman muutos	-120	-211
Liiketoiminnan rahavirta	254	403
Maksetut nettorahoituserät	-24	-27
Maksetut tuloverot, netto	-40	-56
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	190	319
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-585	0
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	0	-2
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-1	0
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	236	5
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	35	2
Investoinnit	-253	-177
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-24	-5
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-593	-177
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	210	9
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-167	-259
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	78	-39
Maksetut osingot	-399	-359
Omien osakkeiden osto ¹	-6	-1
Rahoituksen nettorahavirta	-284	-649
Rahavarojen nettomuutos	-687	-508
Muuntoerot	7	4
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 917	1 480
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 238	977
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 257	983
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	-19	-6
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 238	977

¹ Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 31.3.2023.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran suojaukset	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojaukset ja lainat	Kertyneet voitto- varat	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2022	1 342	77	633	—	778	-4	1 373	29	-195	6 650	10 683	-16	10 666
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	289	289	-2	287
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	68	32	—	—	27	77	203	-1	202
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-5	—	—	1	-10	-15	—	-15
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	68	26	—	—	27	356	477	-3	474
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-434	-434	—	-434
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	1	—	—	—	—	—	—	1	—	1
Oma pääoma 31.3.2022	1 342	77	633	—	846	22	1 373	28	-168	6 572	10 726	-19	10 706
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 261	1 261	-11	1 250
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	451	21	259	58	-250	70	609	1	610
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	1	-4	-53	—	3	-15	-68	—	-68
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	452	17	206	58	-247	1 316	1 802	-10	1 792
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4	4	—	4
Oma pääoma 31.12.2022	1 342	77	633	—	1 298	39	1 579	87	-415	7 893	12 532	-30	12 502
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	189	189	-4	185
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-469	-9	—	—	-67	3	-543	—	-542
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	2	—	—	-1	-9	-7	—	-7
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-468	-7	—	—	-68	183	-360	-4	-364
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-473	-473	—	-473
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-11	-5	—	-5
Oma pääoma 31.3.2023	1 342	77	633	—	830	32	1 578	87	-484	7 592	11 688	-31	11 656

Liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, käyttöoikeusomaisuuserät ja metsäomaisuus

Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	2022
Avaava tase 1.1.	12 489	12 654	12 654
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	137	68	656
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	77	3	45
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	15	14	77
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-22	-18	-75
Tytäryritysten hankinta	862	0	0
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin ¹	-6	-1	-312
Poistot ja arvonalentumiset	-156	-205	-640
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	21	6	529
Muuntoero ja muut	-136	33	-445
Tasearvo yhteensä	13 282	12 554	12 489

¹ Sisältäen yritysmyyntit

Korolliset lainat

Milj. euroa	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
Joukkovelkakirjalainat	2 446	2 497	2 460
Lainat rahoituslaitoksilta	802	354	623
Vuokrasopimusvelat	528	385	375
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	1	26	0
Muut pitkäaikaiset lainat	5	3	2
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	3 781	3 264	3 459
Lyhytaikaiset lainat	485	426	429
Korkovelat	37	34	35
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	37	37	49
Käytössä olevat luottolimiitit	19	6	0
Korolliset velat yhteensä	4 359	3 767	3 972

Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	2022
Avaava tase 1.1.¹	3 972	3 938	3 938
Lisäykset pitkäaikaisiin velkoihin, hankitut yritykset	133	0	0
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	210	9	366
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-156	-268	-351
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin, hankitut yritykset	99	0	0
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	77	3	45
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-17	-18	-73
Lyhytaikaisten lainojen muutos	63	49	75
Korkovelkojen muutos	7	4	19
Johdannaisvelkojen muutos	-12	-6	-19
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	1	0	-5
Muut	15	7	8
Muuntoerot	-32	48	-32
Korolliset velat yhteensä	4 359	3 767	3 972

¹ Taulukon muoto päivitettiin vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä niin, että se antaa selkeämmän kuvan velkojen muutoksista, jotka ovat seurausta kassavaikutteisista ja ei-kassavaikutteisista toiminnoista. Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen vertailuluvut on oikaistu vastaavasti.

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.3.2023	31.12.2022	31.3.2022
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	18	14	15
Muut vastuut	4	0	0
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	5	5	5
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6	5	6
Muut sitoumukset	36	36	36
Yhteensä	68	60	61
Takaukset ¹	28	24	26
Muut vastuut ¹	40	36	36
Yhteensä	68	60	61

¹ Vertailuluvut 31.3.2022 on oikaistu, koska muut vastuut on siirretty takauksiin.

Stora Enso ilmoitti joulukuussa 2022 aikomuksestaan myydä kuluttajapakkauskartongin tuotanto ja metsätoiminnot Beihassa, Kiinassa. Kuten aiemmin on ilmoitettu, Stora Ensolle on myönnetty investointitukea ja se on antanut tiettyjä investointisitoumuksia Kiinassa. On olemassa riski, että enemmistöomisteiselle paikalliselle kiinalaiselle yhteisyritykselle voidaan esittää vaatimus, joka perustuu tietyistä keskeneräisistä investointisitoumuksista johtuviin väitettyihin kustannuksiin. Kun otetaan huomioon investointiin kokonaisuudessaan liittyvät erityiset lieventävät olosuhteet, Stora Enso ei pidä todennäköisenä, että tämä tilanne johtaisi konsernin kannalta olennaisen taloudellisen hyödyn menettämiseen. Yhtiö seuraa tilannetta edelleen myyntiprosessin edetessä.

Pääomasitoumukset

Milj. euroa	31.3.2023	31.12.2022	31.3.2022
Yhteensä	751	593	228

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Muutos % Q1/23– Q1/22	Q4/22	Muutos % Q1/23– Q4/22	2022
Operatiivinen käyttökate	399	662	-39,8 %	515	-22,6 %	2 529
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänkäsittelykustannukset (EAI)	-2	-2	-4,9 %	-3	20,7 %	-11
Metsänkäsittelykustannukset ¹	-27	-23	-17,7 %	-27	2,2 %	-100
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-136	-135	-1,1 %	-130	-4,5 %	-527
Operatiivinen liike-tulos	234	503	-53,5 %	355	-34,1 %	1 891
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ²	11	21	-46,2	381	-97,0 %	363
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²	12	-130	109,4 %	-31	139,1 %	-245
Liiketulos (IFRS)	258	394	-34,6 %	705	-63,5 %	2 009

¹ Mukaan lukien metsien vauriot

² Käyvän arvon muutosten, liiketoimintaan kuulumattomien erien ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmät on kappaleessa [Ei-IFRS-tunnusluvut](#)

Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	1 300	5 496	1 335	1 421	1 424	1 317
Packaging Solutions	276	727	177	176	186	189
Biomaterials	488	2 180	649	567	522	442
Wood Products	454	2 195	471	520	631	573
Forest	687	2 519	664	581	649	626
Muut	364	2 150	528	575	568	481
Segmenttien välinen liikevaihto	-848	-3 589	-959	-876	-925	-828
Yhteensä	2 721	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Ulkoisen liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	1 242	5 257	1 277	1 362	1 359	1 258
Packaging Solutions	273	704	171	170	179	184
Biomaterials	423	1 798	522	471	435	370
Wood Products	416	2 058	436	487	595	540
Forest	258	848	223	195	219	211
Muut	108	1 014	234	279	267	234
Yhteensä	2 721	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Tuotteiden myynti	2 707	11 521	2 841	2 927	3 000	2 753
Palvelujen myynti	15	159	23	37	54	45
Yhteensä	2 721	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798

Operatiivinen liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	41	655	59	188	200	208
Packaging Solutions	8	16	5	4	2	5
Biomaterials	91	687	249	197	123	117
Wood Products	-11	309	-14	70	134	118
Forest	57	204	62	47	47	49
Muut	27	63	14	29	14	6
Segmenttien väliset eliminoinnit	21	-42	-20	-7	-15	0
Operatiivinen liikevaihto	234	1 891	355	527	505	503
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	11	363	381	6	-45	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	12	-245	-31	-22	-61	-130
Liiketulos (IFRS)	258	2 009	705	511	399	394
Nettorahoituserät	-29	-151	-39	-63	-29	-19
Tulos ennen veroja	228	1 858	666	448	370	374
Tuloverot	-43	-322	-82	-81	-71	-88
Katsauskauden tulos	185	1 536	584	367	299	287

¹Käyvän arvon muutosten, liiketoimintaan kuulumattomien erien ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmät ovat kappaleessa Ei-IFRS-tunnusluvut
Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-19	-124	-9	-2	-2	-111
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	22	-3	11	-5	-3	-6
Yrityssostot	-16	0	0	0	0	0
Yritysmyyntit	20	-104	-31	-17	-56	0
Muut	6	-15	-3	1	0	-13
Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	12	-245	-31	-22	-61	-130
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	11	363	381	6	-45	21
Yhteensä	24	118	350	-17	-106	-109

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liiketuloon oli 12 milj. euroa positiivinen (-130 milj. euroa negatiivinen).

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Nymöllan ja Maxaun paperitehtaiden myyntiin, De Jong Packaging Groupin ostoon ja paperitehtaiden uudelleenjärjestelyihin. Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien vaikutus liiketuloon oli 11 milj. euroa positiivinen (21 milj. euroa positiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa päästöoikeuksien arvostuksiin.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	-21	-9	-2	-3	2	-6
Packaging Solutions	-20	-98	0	-5	-57	-36
Biomaterials	0	-2	0	0	0	-2
Wood Products	0	-56	-6	-21	-2	-27
Forest	-3	-48	1	-6	0	-43
Muut	56	-33	-23	12	-4	-17
Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	12	-245	-31	-22	-61	-130
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-3	9	3	1	1	4
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	10	-236	-29	-21	-60	-126

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	0	7	17	1	2	-12
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	-1	-17	-9	0	-6	-2
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Forest	-9	367	401	2	-47	10
Muut	21	6	-27	2	6	25
Liiketuloon käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	11	363	381	6	-45	21
Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-3	-38	-46	-1	13	-4
Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	8	324	335	5	-32	17

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	21	653	74	185	204	190
Packaging Solutions	-12	-81	5	-1	-54	-31
Biomaterials	90	668	240	198	117	113
Wood Products	-11	253	-20	49	133	91
Forest	44	523	463	43	0	16
Muut	104	36	-37	43	16	14
Segmenttien väliset eliminoinnit	21	-42	-20	-7	-15	0
Liiketulos (IFRS)	258	2 009	705	511	399	394
Nettorahoituserät	-29	-151	-39	-63	-29	-19
Tulos ennen veroja	228	1 858	666	448	370	374
Tuloverot	-43	-322	-82	-81	-71	-88
Katsauskauden tulos	185	1 536	584	367	299	287

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) ja oman pääoman tuotto (ROE) viimeisen 12 kuukauden ajalta

Milj. euroa	Q1/23	Q1/22	Q4/22
Operatiivinen liiketulos, edelliset 12 kk	1 622	1 703	1 891
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk keskimäärin	14 114	12 560	13 795
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk	11,5 %	13,6 %	13,7 %
Operatiivinen liiketulos ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk	1 410	1 511	1 687
Sijoitettu pääoma ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk keskimäärin	8 552	7 366	8 276
Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa	16,5 %	20,5 %	20,4 %
Katsauskauden tulos, edelliset 12 kk	1 435	1 409	1 536
Oma pääoma yhteensä, edelliset 12 kk keskimäärin	11 730	9 803	11 532
Oman pääoman tuotto (ROE), edelliset 12 kk	12,2 %	14,4 %	13,3 %
Nettovelka	2 917	2 593	1 853
Operatiivinen käyttökate, edelliset 12 kk	2 266	2 358	2 529
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen käyttökatteeseen	1,3	1,1	0,7

Laskentamenetelmän muutos on selitetty kohdassa Ei-IFRS-tunnusluvut

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskimurssi (Kuluva vuosi)	
	31.3.2023	31.12.2022	31.3.2023	31.12.2022
SEK	11,2805	11,1218	11,2017	10,6274
USD	1,0875	1,0666	1,0730	1,0539
GBP	0,8792	0,8869	0,8832	0,8526

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Stora Enso määrittää ja esittää rahoitusinstrumenttien käyvän arvon arvostustekniikoittain seuraavan hierarkian mukaisesti:

- Taso 1: identtisten varojen tai velkojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla
- Taso 2: muut tekniikat, joissa kaikki kirjattuun käypään arvoon merkittävästi vaikuttavat tekijät ovat todettavissa suoraan tai epäsuorasti
- Taso 3: tekniikat, joissa käytettävillä tekijöillä on merkittävä vaikutus kirjattuun käypään arvoon, mutta tekijät eivät perustu todettavissa oleviin markkinatietoihin

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin konsernin tilinpäätöksessä. Seuraavissa taulukoissa käypään arvoon kirjatut instrumentit arvostetaan toistuvasti käypään arvoon.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.3.2023

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	6	—	6	6	6	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	957	15	972	972	—	—	972
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	89	23	—	112	112	—	23	—
Johdannaissopimukset	—	23	—	23	23	—	23	—
Lainasaamiset	89	—	—	89	89	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	1 126	59	—	1 185	1 185	—	59	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	13	39	16	68	68	—	55	—
Johdannaissopimukset	—	39	16	55	55	—	55	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	13	—	—	13	13	—	—	—
Rahavarat	1 257	—	—	1 257	1 257	—	—	—
Yhteensä	2 485	1 084	31	3 599	3 599	6	137	972

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 864	1	—	2 864	4 345	—	1	—
Johdannaissopimukset	—	1	—	1	1	—	1	—
Pitkäaikaiset velat	2 864	—	—	2 864	4 344	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	917	—	—	917	917	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	521	24	15	559	559	—	38	—
Johdannaissopimukset	—	24	15	38	38	—	38	—
Lyhytaikaiset velat	521	—	—	521	521	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 939	—	—	1 939	1 939	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	19	—	—	19	19	—	—	—
Yhteensä	6 260	24	15	6 298	7 778	—	39	—

IFRS:n mukaisesti, johdannaiset luokitellaan käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattaviksi. Yllä olevissa rahoitusvelkojen ja -varojen taulukoissa suojauslaskennan alaiset rahavirtajohdannaiset esitetään kuitenkin käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavina, joka on linjassa sen kanssa, miten erät kirjataan tehokkaan osuuden osalta.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2022

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	8	—	8	8	8	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	1 423	14	1 437	1 437	—	—	1 437
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	92	28	—	120	120	—	28	—
Johdannaissopimukset	—	28	—	28	28	—	28	—
Lainasaamiset	92	—	—	92	92	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	1 138	66	—	1 204	1 204	—	66	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	10	50	16	77	77	—	67	—
Johdannaissopimukset	—	50	16	67	67	—	67	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	10	—	—	10	10	—	—	—
Rahavarat	1 917	—	—	1 917	1 917	—	—	—
Yhteensä	3 157	1 576	30	4 763	4 763	8	161	1 437

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 792	—	—	2 792	2 749	—	—	—
Johdannaissopimukset	—	—	—	—	—	—	—	—
Pitkäaikaiset velat	2 792	—	—	2 792	2 748	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	667	—	—	667	667	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	462	30	20	513	513	—	50	—
Johdannaissopimukset	—	30	20	50	50	—	50	—
Lyhytaikaiset velat	462	—	—	462	462	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	2 076	—	—	2 076	2 076	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhteensä	5 998	30	20	6 048	6 005	—	51	—

IFRS:n mukaisesti, johdannaiset luokitellaan käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattaviksi. Yllä olevissa rahoitusvelkojen ja -varojen taulukoissa suojauslaskennan alaiset rahavirtajohdannaiset esitetään kuitenkin käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavina, joka on linjassa sen kanssa, miten erät kirjataan tehokkaan osuuden osalta.

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 31.3.2023

Milj. euroa	Q1/23	2022	Q1/22
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	1 437	905	905
Uudelleenluokittelu	0	-1	-1
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	-466	523	69
Lisäykset	1	10	0
Tasearvo	972	1 437	973

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 31.3.2023.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 957 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus laski 466 milj. euroa joulukuuhun 2022 verrattuna, mikä johtui pääasiassa alhaisemmista sähkön markkinahinnoista. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 7,55 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +99 milj. euron tai -99 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -143 milj. euron tai +182 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 829 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.3.2023 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 237 451 kappaletta ja R-osakkeita 612 382 536 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 475 704.

17.4.2023 kaupparekisteriin merkittiin 2 398 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	95 984	29 074 140	124 120	6 444 280
Helmikuu	65 873	32 846 560	95 522	6 474 417
Maaliskuu	93 477	50 395 431	158 277	7 155 293
Yhteensä	255 334	112 316 131	377 919	20 073 990

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	14,35	13,10	162,40	149,10
Helmikuu	14,85	13,40	163,20	148,10
Maaliskuu	13,45	11,98	152,40	134,70

Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q1/23	Q1/22	Q4/22	2022
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,8	789,5	789,5	789,4

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)⁴	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}^4}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1,2}}$
Operatiivisen pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)⁴	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}^4}{\text{Operatiivinen pääoma}^2}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)⁴	100 x	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^2}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Nettovelkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^3}$
Tulos/osake (EPS)		$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^3}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Operatiivinen pääoma		Operatiivinen pääoma muodostuu taseessa "O:lla" merkityistä eristä.
Operatiivinen liike-tulos		Liike-tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Operatiivinen käyttökate		Liike-tulos ilman metsänhoitokustannuksia ja metsien vaurioita, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumista, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Määritelmä sisältää vastaavat osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.
Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen käyttökate}}$
Kiinteät kulut		Kunnossapito, henkilöstö, muut hallinnolliset kulut, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia
Edelliset 12 kuukautta		Raportointikauden päätöstä edeltävät 12 kuukautta

¹ Sijoitettu pääoma = operatiivinen pääoma – nettoverovelka omistajille

² Viiden edellisen vuosineljänneksen keskiarvo

³ Jakautuminen emoyhtiön

⁴ Viimeiset 12 kuukautta ennen raportointikauden päättymistä

Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista

Operatiivinen käyttökate	Operatiivinen pääoma
Operatiivinen käyttökate, %	Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen liike-tulos	Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
Operatiivinen liike-tulosprosentti	Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia
Investoinnit	Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen käyttökatteeseen
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	Operatiivinen ROOC
Sijoitettu pääoma	Rahavirta investointien jälkeen

Keskeisten vastuullisuuslukujen määritelmät ja laskenta

Kasvihuonekaasupäästöt, laajuudet 1 ja 2	Suorat fossiilista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (CO ₂ e; laajuus 1) ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (laajuus 2). Ei sisällä yhteisiä toimintoja. Raportointi kattaa neljä viimeistä vuosineljännestä. Laskenta perustuu WRI:n (World Resources Institute) kasvihuonekaasuprotokollan ohjeistukseen. Vertailuluvut on oikaistu edellisen raportin julkaisun jälkeisten yritysmyyntien tai lisätietojen vuoksi.
Kasvihuonekaasupäästöt, laajuus 3	Fossiiliset hiilidioksidiekvivalenttipäästöt toimitusketjusta, kuljetuksesta ja asiakkaiden toimintoista viimeisimpien menetelmien perusteella arvioituna. Sisältävät yhteiset toiminnot toimittajina. Olennaiset laajuuteen 3 kuuluvat päästökategoriat päivitetään tällä hetkellä vuosittain tai kahden vuoden välein. Laskenta perustuu WBCSD:n (World Business Council for Sustainable Development) kasvihuonekaasuprotokollan ohjeistukseen. Vertailuluvut on oikaistu edellisen raportin julkaisun jälkeisten yritysmyyntien tai lisätietojen vuoksi.
Metsäsertifioinnin kattavuus	Sertifioitujen maa-alueiden osuus kaikista Stora Enson omistamista tai vuokraamista puuntuotanto ja -korjuumaista. Kokonaismaa-alueita ja sen sertifioitujen maa-alueiden osuutta koskeva raportointi noudattaa metsäomaisuuden talousraportointia.
Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus	Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus, joka perustuu tuotantovolyymeihin tonneina. Tekninen kierrätettävyys määritetään kansainvälisillä standardeilla ja testeillä niiden ollessa saatavilla ja niiden puuttuessa Stora Enson omien kierrätettävyttä osoittavien testien mukaisesti. Raportointiin kuuluvat Stora Enson pakkaus-, sellu-, paperi- ja puutuotteet sekä biokemialliset sivutuotteet. Vertailuluvut on oikaistu edellisen raportin julkaisun jälkeisten yritysmyyntien tai lisätietojen vuoksi.
TRI (total recordable incidence) -taajuus	Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti. Luvussa ovat mukana omat työntekijät, myös Veracelin ja Montes del Platan yhteisyritysten työntekijät.
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	Naisten osuus lasketaan kaikkien niiden vakituisten johtajien lukumäärästä, joilla on vähintään yksi suora alainen. Johtajan on oltava vakituinen, mutta alaiset voivat olla määräaikaisia tai vakituisia. Lukuun ottamatta yhteisiä toimintoja.
Kokonaisvedenotto ja prosessivesipäästöt myytyä tuotantotonna kohti	Kartonki-, sellu- ja paperiyksiköiden neljä viimeistä neljänneistä. Ei sisällä yhteisiä toimintoja. Ei sisällä puutuote- ja pakkauksia valmistavia yksiköitä, sillä niiden vaikutus konsernin kokonaisvedenkäyttöön on vähäinen ja koska ne käyttävät myyntituotannossaan eri mittareita (kuutiometri ja neliometri) kuin kartonki-, sellu- ja paperiyksiköt (tonni).
Toimittajien eettisen toimintaohjeen kattavuus	% hankintakustannuksista (viimeiset 12 kuukautta) toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Ei sisällä yhteisiä toimintoja, immateriaalioikeuksia, leasingmaksuja, kaupankäyntiä rahoitusvälineillä eikä viranomaismaksuja, kuten tullimaksuja, eikä puunhankintaa yksityismetsänomistajilta.

Divisioonat Q1/2023

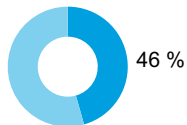
Stora Enson monipuolinen liiketoimintarakenne tekee yhtiöstä joustavan, mikä auttaa vastaamaan markkinoiden muuttuvaan dynamiikkaan ja kysynnän vaihteluihin. Se mahdollistaa myös nopean reagoimisen jatkuvaan muutokseen.



Packaging Materials

Kiertotalouteen perustuvien pakkauksien johtava kehittäjä tuottaen ensi- ja kierrätyskuitupohjaisia pakkausmateriaaleja.

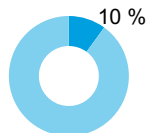
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Packaging Solutions

Kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja.

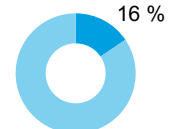
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Biomaterials

Vastaa kasvavaan kysyntään korvaajista tuotteille, jotka valmistetaan uusiutumattomista ja haitallisista materiaaleista.

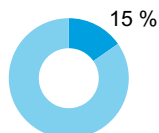
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Wood Products

Yksi Euroopan suurimmista sahattujen puutuotteiden toimittajista ja johtava uusiutuvien puurakentamisen ratkaisujen maailmanlaajuinen tarjoaja.

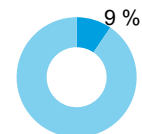
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Forest

Luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla.

Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Yhteystiedot

Stora Enso Oyj

PL 309

00101 Helsinki

Käyntiosoite: Salmisaarenaukio 2

Puh. 02046 111

Stora Enso AB

PL 70395

SE-107 24 Stockholm, Sweden

Käyntiosoite: World Trade Center

Klarabergsviadukten 70

Puh. +46 1046 46 000

storaenso.com**storaenso.com/investors****Lisätietoja:**

Anna-Lena Åström, sijoittajasuhdejohtaja, puh. +46 70 210 7691

Satu Härkönen, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 040 832 7458

Tammi–kesäkuun 2023 tulos**21.7.2023**

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali- ja puutuoteteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Stora Enso on myös yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna tehdä puusta. Stora Enso työllistää noin 21 000 henkilöä. Vuonna 2022 Stora Enson liikevaihto oli 11,7 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään kauppaa Yhdysvalloissa. storaenso.com/investors

Stora Ensoon ja sen liiketoimintoihin kohdistuu riskejä ja epävarmuustekijöitä. Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevilla lausumissa esitetyt tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin liittyvien asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut. Kaikki lausumat perustuvat johdon parhaaseen arvioon saatavilla olevan tiedon valossa. Stora Enso ei sitoudu päivittämään tai muuttamaan lausumia, paitsi siiltä osin kuin siihen on lainmukainen velvollisuus.