



StoraEnso

Puolivuosikatsaus Q2

Tammi–kesäkuu 2025

Yhteenveto tuloksesta	2
Näkymät	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Konsernin tulos	5
Segmenttien tulos	9
Herkkyysanalyysi	12
Lyhyen aikavälin riskit ja oikeudenkäynnit	12
Vastuullisuus	14
Tapahtumat	13
Muutokset konsernin rakenteessa ja johtoryhmässä	15
Yhtiökokouksen päätökset	15
Taloudelliset tiedot	16
IFRS-osio	16
Vaihtoehtoiset tunnusluvut	27
Yhteystiedot	31

Kannessa: Aaltopahvista valmistettu EcoFlowerBox by Stora Enso

Vahva suoritus epävakaassa markkinatilanteessa

Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat (verrattuna Q2/24)

- Liikevaihto kasvoi 5 % ja oli 2 426 (2 301) milj. euroa pääasiassa suurempien toimitusten ja rakenteellisten muutosten positiivisen vaikutuksen vuoksi.
- Oikaistu liiketulos laski 18 % ja oli 126 (153) milj. euroa. Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 5,2 %:iin (6,7 %). Oulun tehtaan uuden kuluttajapakkauskartonkilinjan käynnistymisellä oli noin 50 milj. euron negatiivinen vaikutus.
- IFRS-liiketulos oli 64 (92) milj. euroa. Tulos sisältää -35 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä -27 milj. euroa käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä.
- Osakekohtainen tulos oli 0,03 (0,05) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,05 (0,06) euroa.
- Metsäomaisuuden käypä arvo nousi 9,0 (8,7) mrd. euroon, mikä vastaa 11,40 euroa osaketta kohti.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 145 (323) milj. euroa. Siihen vaikuttivat alhaisempi tulos sekä pienenevät ostovelat.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen¹ parani ja oli 3,3 (3,5).
- Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE¹) ilman Forest-segmenttiä oli 3,3 % (1,1 %).

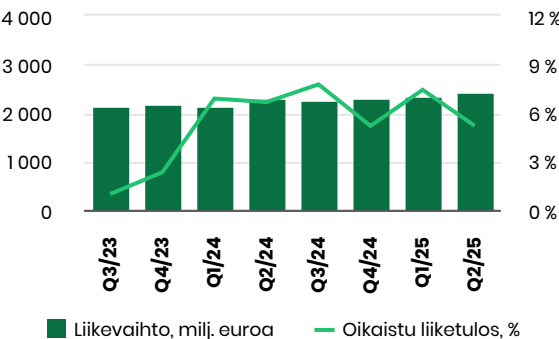
Tammi–kesäkuun 2025 tulos (verrattuna tammi–kesäkuuhun 2024)

- Liikevaihto oli 4 789 (4 466) milj. euroa.
- Oikaistu liiketulos oli 301 (302) milj. euroa.
- IFRS-liiketulos oli 235 (232) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,17 (0,15) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,18 (0,14) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 336 (592) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli -83 (-18) milj. euroa.

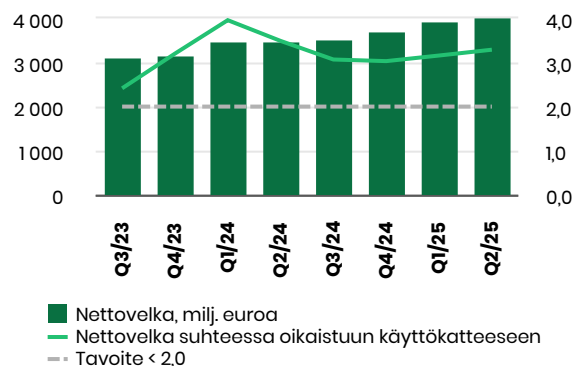
Tärkeimmät tapahtumat

- Toukokuussa Stora Enso allekirjoitti sopimuksen noin 175 000 hehtaarin metsämaan myynnistä, mikä vastaa 12,4 % yhtiön koko metsäomaisuudesta Ruotsissa. Kaupan yritysarvo on 900 milj. euroa (9,8 mrd. Ruotsin kruunua). Stora Enso säilyttää 15 % omistusosuuden ja varmistaa pitkän aikavälin puunhankinnan.
- Ruotsin metsäomaisuudesta käynnistettiin strateginen arviointi, jossa tarkastellaan muun muassa mahdollista metsäomaisuuden eriyttämistä ja erillistä pörssilistausta.
- Oulun tehtaan uuden kuluttajapakkauskartonkilinjan ylösajo etenee ja sen odotetaan saavuttavan täyden kapasiteetin vuonna 2027.
- Sahayhtiö Junnikkala Oy:n yritysosto saatiin päätökseen vuosineljänneksen aikana.
- Stora Enso otti käyttöön uuden, kevyemmän ja matalamman organisaattiorakenteen 1.7.2025 jakamalla pakkausliiketoimintansa neljään liiketoiminta-alueeseen: Foodservice and Liquid Board, Cartonboard, Containerboard ja Packaging Solutions.
- FTSE Russel on nostanut Stora Enson ESG-arvosanan 4,4:stä 4,6:een (korkein mahdollinen on 5,0) ja luokitellut konsernin toimialansa parhaaksi. Stora Enso on edelleen mukana myös FTSE4Good-indeksissä.
- Heinäkuussa luottoluokittaja Fitch vahvisti, että Stora Enson luottoluokitus pysyy edelleen luokassa BBB- ja näkymät vakaana.

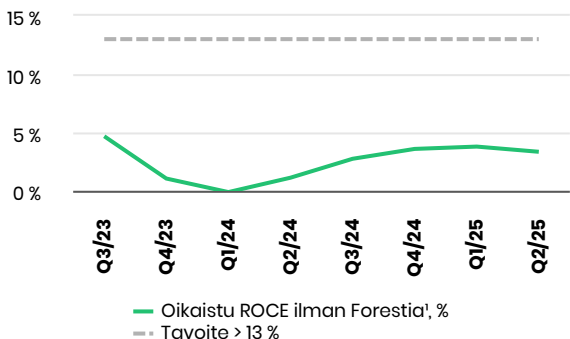
Liikevaihto ja oikaistu liiketulos



Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen¹



Oikaistu ROCE ilman Forest-segmenttiä¹



¹ Edelliset 12 kuukautta

Näkymät ja painopisteet vuodelle 2025

Stora Enso odottaa markkinakysynnän pysyvän vaimeana ja epävakana. Kysyntään vaikuttavat lisääntynyt makrotaloudellinen ja geopoliittinen epävarmuus.

Tulosohjeistus

Stora Enso arvioi, että Oulun uuden pakkauskartonkilinjan ylösajolla on noin 100 milj. euron tai jonkin verran suurempi negatiivinen vaikutus konsernin vuoden 2025 oikaistuun liikutukseen.

Konsernin investointiennuste vuodelle 2025 on 730–790 milj. euroa.

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä kunnossapitokustannusten odotetaan kasvavan noin 10 milj. euroa vuoden 2025 toiselta neljänneksestä. Lisätietoja kohdassa [Kunnossapito](#).

Kuitukustannusten odotetaan pysyvän korkeina.

Painopisteet vuodelle 2025

- Järjestelmällinen ja määrätietoinen työ jatkuu koko yhtiössä kannattavuuden, rahavirran ja kustannuskilpailukyvyyn parantamiseksi keskittymällä hankinnan tehostamiseen, operatiiviseen tehokkuuteen, kaupalliseen huippuusaamiseen, käyttöpääomaan ja kiinteisiin kustannuksiin.
- Saatetaan päätökseen 12,4 % osuuden myynti Ruotsin metsäomaisuudesta.
- Jäljellä olevan Ruotsin metsäomaisuuden strateginen tarkastelu, mukaan lukien sen mahdollisen erottamisen ja pörssilistautumisen arviointi.
- Kevyemmän ja matalamman organisaation rakentaminen jakamalla pakkausliiketoiminta neljään pääalueeseen – Foodservice and Liquid Board, Cartonboard, Containerboard ja Packaging Solutions – ja fokuksen vahvistaminen uusiutuviin pakkauksiin ydinliiketoimintana. Uusi rakenne lisää asiakaslähtöisyyttä, parantaa operatiivista tehokkuutta integraation lisääntymisen myötä, vähentää monimutkaisuutta ja parantaa konsernin suorituskulttuuria.
- Integroidumpaan liiketoimintamalliin siirtyminen pohjoismaisissa pakkauskartonkitehtaissa arvoketjun ja asiakaskeksisyyden parantamiseksi.
- Oulun integroidun tehtaan uuden pakkauskartonkilinjan tuotannon ylösajo ja miljardin euron investoinnin hyödyntäminen Stora Enson kilpailuaseman vahvistamiseksi.

Näkymät toiselta kolmannelle neljännekselle 2025

Markkinat ovat edelleen epävakait, ja kulutusnäkömät ovat heikot. Yhdysvaltain tullien suora vaikutus on nykyisellä tasolla rajallinen, koska Stora Enson suora myynti Yhdysvaltoihin on vain hieman alle 3 % konsernin kokonaisliiketoiminnasta (2024). Maailmankauppaan vaikuttavat tariffit sisältävät sekä riskejä että mahdollisuuksia yhtiön liiketoiminnalle. Tällä hetkellä suurin riski on kuitenkin talouteen ja kauppavirtoihin kohdistuva kokonaisvaikutus.

Pakkaussegmenttien kokonaiskysynnän odotetaan pysyvän vakaina alhaisella tasolla. Hintojen odotetaan pysyvän suhteellisen vakaina huolimatta jatkuvasta ylikapasiteetista johtuvista paineista ja Aasian lisääntyneestä kilpailusta kuluttajapakkauskartonkien osalta. Yhdysvaltain dollarin heikkenemisen odotetaan vaikuttavan negatiivisesti Euroopan ulkopuolisten toimitusten euromääräisiin hintoihin.

Sellun markkinakysynnän odotetaan pysyvän heikkona markkinoiden jatkuvan epävarmuuden, hiljaisen sesongin ja kasvaneiden varastotasojen vuoksi. Sellunmarkkinahintojen odotetaan jatkavan laskuaan tai tasaantuvan kesän ja syksyn aikana, sillä heikko Yhdysvaltain dollari vaikuttaa negatiivisesti.

Lomakauden jälkeen puutuotemarkkinoiden kysynnän odotetaan palaavan aiemmille alhaisille tasoille. Hintojen odotetaan pysyvän vakaina. Taustalla on sahatukin kustannusten nousun aiheuttama jatkuva paine.

Forest-segmentin taloudellisen tuloksen arvioidaan pysyvän vakaina.

Kolmannen vuosineljänneksen kannattavuuteen vaikuttavat negatiivisesti suunnitellut huoltoseisokit, joiden vaikutus on noin 10 milj. euroa sekä Oulun uuden linjan käynnistys, jonka arvioitu vaikutus on noin 30–45 milj. euroa.



Toimitusjohtajan katsaus

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä edistymme hyvin vahvemman ja kilpailukykyisemmän Stora Enson rakentamisessa. Vaikka markkinaolosuhteet pysyivät haastavina, keskityimme osa-alueisiin, joihin voimme vaikuttaa – hankinnan tehostamiseen, operatiiviseen tehokkuuteen, kaupalliseen huippuosaamiseen, käyttöpääomaan ja kiinteisiin kustannuksiin.

Saavutimme merkittävän virstanpylvään, kun sovimme noin 175 000 hehtaarin metsämaan myynnistä, mikä vastaa 12,4 % koko metsäomistuksestamme Ruotsissa. Kaupan yritysarvo on noin 900 miljoona euroa, joka vastaa Ruotsin metsien kirjanpitoarvoa. Kauppa vähentää velkaantumistamme ja parantaa taloudellista joustavuutta. Stora Enso säilyttää 15 % omistususuuden myytävässä yksikössä. Kaupan yhteydessä Stora Enso ja myytävä yksikkö tekevät 15-vuotisen puun toimitussopimuksen, jota voidaan jatkaa vielä 15 vuodella.

Kaupan jälkeen aloitimme jäljellä olevan 1,2 miljoonan hehtaarin Ruotsin metsäomaisuutemme strategisen arvioinnin, mikä vahvistaa sitoutumistamme aktiiviseen portfolion hallintaan ja omistaja-arvon luomiseen. Osana tätä arviointia tarkastelemme eri vaihtoehtoja, mukaan lukien metsäliiketoiminnan mahdollinen eriyttäminen uuteen yhtiöön ja erillinen pörssilistautuminen. Uusi yhtiö olisi kokonaan Stora Enson osakkeenomistajien omistama. Arvioinnin tavoitteena on tarkastella vaihtoehtoja, joilla voidaan edelleen vahvistaa Stora Enson ytimessä olevaa uusiutuvien pakkausten liiketoimintaa sekä tuoda esiin Ruotsin ainutlaatuisen metsäliiketoiminnan arvo ja liiketoimintapotentiaali.

Oulun tehtaan uuden kuluttajapakkauskartonkilinjan käynnistys jatkui neljänneksen aikana. Asiakaspalaute tuotteiden laadusta on ollut erittäin rohkaisevaa. Vaikka tuotannon käynnistäminen rasittaa edelleen tulosta lyhyellä aikavälillä, olemme edelleen varmoja, että Oulun kartonkilinja on kustannuksiltaan erittäin kilpailukykyinen ja toimittaa alan laadukkaimpia tuotteita. Tämä investointi on keskeisessä asemassa strategiassamme, jonka tavoitteena on kasvaa uusiutuviin pakkauksissa. Saimme myös päätökseen Junnikkalan sahojen oston, mikä parantaa entisestään Oulun tehtaan kustannuskilpailukykyä.

Taloudellisesti kaikki operatiiviset segmentit saavuttivat positiivisen oikaistun liiketuloksen toisena peräkkäisenä vuosineljänneksenä kartonki- ja sellumarkkinoiden jatkuvasta heikkoudesta huolimatta, ja oikaistu liiketulos oli yhteensä 126 miljoonaa euroa. Oulun tehtaan ylösajolla oli noin 50 miljoonan euron negatiivinen vaikutus toisen neljänneksen oikaistuun liiketulokseen. Liikevaihto, 2,4 miljardia euroa, kasvoi 5 % edellisvuodesta, mitä tuki puutuotteiden ja pakkausratkaisujen korkea kysyntä. Jatkuvat ja määrätietoiset ponnistelut rahavirran parantamiseksi johtivat siihen, että

operatiivisen käyttöpääoman suhde liikevaihtoon oli 6,9 %, mikä on 1,8 prosenttiyksikköä vähemmän kuin edellisvuonna. Rahavirta oli odotetusti negatiivinen toisella vuosineljänneksellä, mikä johtui Oulun tehtaan viimeisistä investoinneista.

"Selviydymme epävakaassa maailmassa määrätietoisien ja kurinalaisen toimintamme ansiosta, ja olemme vakaalla tiellä kohti pitkän aikavälin kestävän arvon tuottamista."

Odotamme, että makrotaloudellisen ja geopolittisen epävarmuuden aiheuttama vaimea ja epävakaa markkinakysyntä jatkuu vuoden 2025 loppuun asti. Sellun markkinahintojen odotetaan jatkavan laskuaan tai tasaantuvan kesän ja syksyn aikana, kun taas joihinkin kartongin hintoihin kohdistuu paineita vähäisen kysynnän vuoksi. Olemme myös siirtymässä korkeamman kunnossapitotoiminnan kauteen, mikä nostaa kunnossapitokustannuksia vuoden jälkipuoliskolla. Oulun uuden linjan ylösajo vaikuttaa edelleen negatiivisesti liiketulokseen, vaikkakin vähemmän kuin toisella neljänneksellä.

Kuten aiemmin ilmoitimme, olemme ottaneet käyttöön uuden, kevyemmän ja matalamman organisaattiorakenteen 1.7.2025 alkaen. Uusi rakenne lisää asiakaslähtöisyyttä, parantaa operatiivista tehokkuutta integraation lisääntymisen myötä, vähentää monimutkaisuutta ja parantaa konsernin suorituskulttuuria. Uusiutuvien pakkausten liiketoiminta muodostuu neljästä tulosvastuullisesta liiketoiminta-alueesta: Foodservice and Liquid Board, Cartonboard, Containerboard ja Packaging Solutions. Muut liiketoiminnot jakautuvat edelleen kolmeen tulosvastuulliseen liiketoiminta-alueeseen: Biomaterials, Wood Products ja Forest. Näiden seitsemän liiketoiminta-alueen sisällä tulosvastuu hajautetaan edelleen 22 uuteen tulosvastuulliseen liiketoimintayksikköön, jotka sijaitsevat lähellä asiakkaita ja toimintoja.

Olen ylpeä siitä, että tiimimme ovat osoittaneet sitkeyttä ja omistautumista kaikkialla yhtiössä. Selviydymme epävakaassa maailmassa määrätietoisien ja kurinalaisen toimintamme ansiosta, ja olemme edelleen vakaalla tiellä kohti pitkän aikavälin kestävän arvon tuottamista.

Kiitos jatkuvasta tuestanne.

Hans Sohlström
Toimitusjohtaja



Konsernin tulos Q2/2025

(verrattuna Q2/2024)

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Muutos % Q2/25– Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Liikevaihto	2 426	2 301	5,4 %	2 362	4 789	4 466	9 049
Oikaistu käyttökate	279	312	−10,5 %	320	599	610	1 223
Oikaistu käyttökate, %	11,5 %	13,6 %		13,5 %	12,5 %	13,7 %	13,5 %
Oikaistu liiketulos ³	126	153	−17,8 %	175	301	302	598
Oikaistu liiketulos ³ , %	5,2 %	6,7%		7,4 %	6,3 %	6,8 %	6,6 %
Liiketulos (IFRS) ³	64	92	−30,3 %	171	235	232	93
Tulos ennen veroja (IFRS) ³	20	43	−53,8 %	132	152	137	−118
Katsauskauden tulos (IFRS) ³	15	35	−56,4 %	107	122	111	−183
Liiketoiminnan rahavirta	145	323	−55,2 %	192	336	592	1 187
Rahavirta investointien jälkeen	−37	86	−142,5 %	−47	−83	−18	74
Investoinnit	218	285	−23,4 %	125	343	511	1 090
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	202	263	−23,4 %	109	310	474	1 009
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ³	123	126	−2,4 %	118	240	251	501
Nettovelka	3 988	3 497	14,1 %	3 932	3 988	3 497	3 707
Metsäomaisuus ^{1 3}	8 990	8 723	3,1 %	9 260	8 990	8 723	8 894
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ²³ , %	4,3 %	2,6 %		4,4 %	4,3 %	2,6 %	4,3 %
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-segmenttiä ²³	3,3 %	1,1 %		3,8 %	3,3 %	1,1 %	3,6 %
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia ³ , euroa	0,05	0,06	−15,4 %	0,13	0,18	0,14	−0,56
Osakekohtainen tulos ³ , euroa	0,03	0,05	−37,4 %	0,14	0,17	0,15	−0,17
Oman pääoman tuotto (ROE) ²³ , %	−1,7 %	−2,3 %		−1,5 %	−1,7 %	−2,3 %	−1,7 %
Nettovelkaantumisaste	0,39	0,33		0,38	0,39	0,33	0,37
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ²	3,3	3,5		3,2	3,3	3,5	3,0
Oma pääoma/osake ³ , euroa	12,81	13,60	−5,8 %	13,16	12,81	13,60	12,86
Henkilöstö keskimäärin	19 136	19 469	−1,7 %	18 512	18 849	19 465	19 233

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

2 Edelliset 12 kuukautta.

3 Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana. Lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa

Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä ja käyvän arvon muutoksista on osiossa [Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja käyvän arvon muutokset](#)

Liikevaihdon muutoksen jakauma

Liikevaihto Q2/2024, milj. euroa	2 301
Hinta ja tuotejakauma	0 %
Valuutta	0 %
Määrä	3 %
Muu liikevaihto ¹	0 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	4 %
Rakennemuutokset ²	2 %
Yhteensä	5 %
Liikevaihto Q2/2025, milj. euroa	2 426

1 Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne. 2 Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyynnit ja -ostot

Konsernin liikevaihto

Liikevaihto kasvoi 5 %. Taustalla olivat pääasiassa korkeammat toimitukset. Rakenteellisilla muutoksilla oli positiivinen vaikutus, sillä sekä Junnikalan hankinta että Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonkilinjan ylösajo kasvattivat liikevaihtoa.

Konsernin oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos laski 18 % eli 27 milj. euroa. Taustalla oli Oulun tehtaan uuden linjan ylösajo, vaikutus noin 50 milj. euroa.

Matalammat hinnat erityisesti Biomaterials-segmentissä heikensivät kannattavuutta 6 milj. euroa, mutta kasvaneiden volyymien vaikutus oli suurempi, 12 milj. euroa.

Muuttuvat kustannukset pysyivät samalla tasolla. Alhaisemmat energian, logistiikan ja kemikaalien kustannukset kumosivat korkeampien puun ja keräyspaperin kustannusten vaikutuksen. Kiinteät kustannukset pienenivät hieman.

Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 6 milj. euron positiivinen vaikutus. Poistojen, osakkuusyhtiöiden sekä muiden kustannusten vaikutus oli 4 milj. euroa negatiivinen.

Liiketulos (IFRS)

IFRS-liiketulos pieneni 28 milj. euroa. Käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli 27 (16) milj, euron negatiivinen vaikutus ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 35 (46) milj. euron negatiivinen vaikutus.

Muuta

Nettorahoituserät olivat −44 (−49) milj. euroa eli 5 milj. euroa alhaisemmat kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla johtuen pääosin valuuttakurssien positiivisesta vaikutuksesta.

Nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen parani ja oli 3,3 (3,5) huolimatta nettovelan kasvusta, sillä edellisten 12 kuukauden kannattavuus vahvistui edelleen.

Toisen neljänneksen tulos

(verrattuna Q1/2025)

Liikevaihto

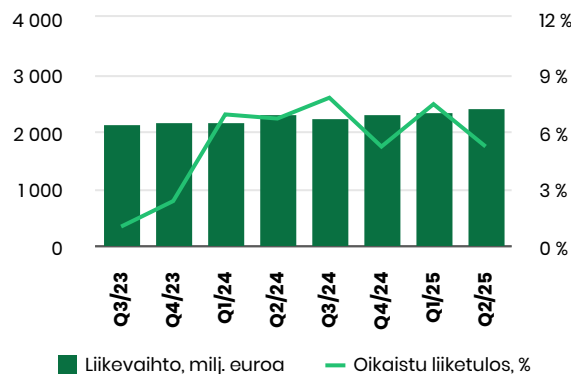
Konsernin liikevaihto kasvoi 3 % eli 64 milj. euroa ja oli 2 426 (2 362) milj. euroa. Korkeammat toimitukset ja hinnat edistivät liikevaihdon kasvua, erityisesti kausiluonteisesti vahvemmissa Packaging Solutions- ja Wood Products -segmenteissä. Valuuttakursseilla oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Junnikkalan hankinta ja Oulun uuden linjan ylösajo kumosivat tämän vaikutuksen.

Oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos laski 49 milj. euroa 126 (175) milj. euroon. Taustalla olivat pääasiassa Oulun uuden linjan ylösajoon liittyvät kustannukset. Oikaistu liiketulosprosentti laski 5,2 %:iin (7,4 %). Korkeammat myyntihinnat paransivat oikaistua liiketulosta 34 milj. euroa, kun taas volyymien vaikutus pienensi sitä 4 milj. euroa. Muuttuvat kustannukset pysyivät samalla tasolla. Alhaisemmat energian, logistiikan ja kemikaalien kustannukset kumosivat korkeampien puun ja keräyspaperin kustannusten vaikutuksen.

Kiinteät kustannukset olivat 42 milj. euro korkeammat. Taustalla olivat pääasiassa korkeampiin volyymeihin liittyvät henkilöstökulut, kausiluonteisuus sekä kasvanut kunnossapitotoiminta Packaging Materials- ja Biomaterials-segmenteissä. Valuuttakursseilla oli 11 milj. euron negatiivinen nettovaikutus. Poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oli 10 milj. euroa positiivinen.

Liikevaihto ja oikaistu liiketulos



Tammi–kesäkuun 2025 tulos

(verrattuna tammi–kesäkuuhun 2024)

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto kasvoi 7 % eli 323 milj. euroa 4 789 (4 466) milj. euroon. Kasvun taustalla oli pääasiassa korkeammat toimitukset kaikissa segmenteissä. Vertailuun vaikuttaa Suomen poliittinen lakko vuonna 2024. Myyntihinnat ja aktiivinen tuotevalikoiman hallinta kasvattivat liikevaihtoa kaikissa muissa segmenteissä paitsi Biomaterials-segmentissä. Rakennemuutoksilla oli positiivinen vaikutus, sillä Junnikkalan yritysosto ja Oulun kuluttajapakkauskartonkilinjan ylösajo kasvattivat liikevaihtoa.

Oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos pysyi samalla tasolla 301 (302) milj. eurossa. Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 6,3 %:iin (6,8 %). Kannattavuutta paransivat korkeammat volyymit, 76 milj. euroa ja myyntihinnat 37 milj. euroa. Korkeammat muuttuvat kustannukset pienensivät oikaistua liikevoittoa 101 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa puukustannuksista. Kiinteät kustannukset olivat 4 milj. euroa alhaisemmat.

Valuuttakursseilla oli 35 milj. euron positiivinen nettovaikutus kannattavuuteen. Vaikutus kumoutui rakennemuutosten 37 milj. euron negatiivisella vaikutuksella. Poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oikaistuu liiketulokseen oli 15 milj. euroa negatiivinen.

IFRS-liiketulos oli 235 (232) milj. euroa.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien negatiivinen nettovaikutus liiketulokseen oli 21 (4) milj. euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien negatiivinen vaikutus liiketulokseen oli 46 (65) milj. euroa.



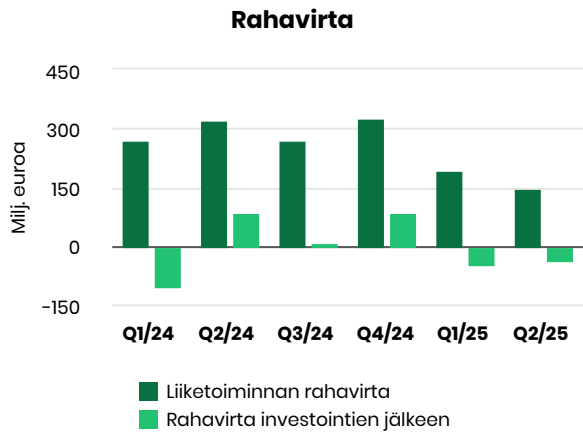
Rahavirta Q2/2025

(verrattuna Q2/2024)

Rahavirta (ei-IFRS)

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Muutos % Q2/25– Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Oikaistu käyttökate	279	312	–10,5 %	320	599	610	1 223
Oikaistun käyttökатteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	–27	–38	28,4 %	–11	–39	–57	–125
Muut oikaisut	–47	–43	–7,6 %	–13	–59	–63	–194
Käyttöpääoman muutos	–61	92	–165,7 %	–104	–165	103	283
Liiketoiminnan rahavirta	145	323	–55,2%	192	336	592	1187
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	–181	–237	23,5 %	–239	–420	–610	–1 113
Osakkuusyhtiöiden hankinta	0	0	99,9 %	0	0	0	–1
Rahavirta investointien jälkeen	–37	86	–142,5%	–47	–83	–18	74

Rahavirtaan investointien jälkeen vaikuttivat negatiivisesti pääasiassa ostovelkojen väheneminen ja alhaisempi kannattavuus verrattuna vuoden 2024 toiseen neljännekseen. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin liittyvä negatiivinen rahavirta kohdistui merkittävin osin Oulun uuden linjan investointeihin. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 11 milj. euroa.



Investoinnit Q2/2025

(verrattuna Q2/2024)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 218 (285) milj. euroa, josta 202 (263) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 17 (22) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 123 (126) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 181 (237) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus liittyen pääasiassa Oulun investointiprojektiin.

Investoinnit segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/25	Q1-Q2/25	Q2/24	Tärkeimmät investointiprojektit	Valmistumis- ajankohta
Packaging Materials	145	229	191	Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonki-investointi	2025
Packaging Solutions	15	19	10		
Biomaterials	39	68	45	Ruotsin Skutskärin revinnäissellu, pituusleikkuri ja rullankäsittely	2025
Wood Products	8	13	14		
Forest	10	12	8		
Muut	1	2	17		
Yhteensä	218	343	285		

Arvio vuoden 2025 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2025
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	730–790
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	610–660

Stora Enson investointiennuste sisältää noin 75 milj. euroa investointeja konsernin metsäomaisuuteen. Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 75–85 milj. euroa.

Pääomarakenne Q2/2025

Milj. euroa	30.6.2025	31.3.2025	31.12.2024	30.6.2024
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	14 025	14 285	13 846	14 257
Osakkuusyhtiöt	949	940	954	922
Operatiivinen käyttöpääoma, netto ²	494	434	308	414
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-268	-203	-220	-231
Operatiivinen pääoma yhteensä³	15 200	15 457	14 888	15 362
Nettoverovelka	-1 261	-1 294	-1 192	-1 246
Sijoitettu pääoma³	13 939	14 163	13 696	14 115
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma ³	10 100	10 381	10 139	10 722
Määräysvallattomien omistajien osuudet ³	-149	-150	-150	-103
Nettovelka	3 988	3 932	3 707	3 497
Rahoitus yhteensä³	13 939	14 163	13 696	14 115

1 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, rakennukset, koneet ja kaluston, käyttöoikeusomaisuuserät, metsäomaisuuden, päästöoikeudet sekä noteeraamattomat arvopaperit.
2 Operatiivinen käyttöpääoma (netto) sisältää vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset, ostovelat ja kaikki muut lyhytaikaiset operatiiviset saamiset, velat, siirtovelat ja varaukset.
3 Sisältää myytävänä olevat omaisuuserät ja niihin liittyvät velat. 30.6.2024 oikaistu, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa .

Verrattuna Q1/2025

Nettovelka kasvoi toisella neljänneksellä 56 milj. euroa ja oli 3 988 (3 932) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden oikaistuun käyttökatteeseen oli 3,3 (3,2). Nettovelkaantumisaste 30.6.2025 nousi ja oli 0,39 (0,38). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 3,3 % (3,7 %). Rahavarat ilman luottolimiittejä pienenivät 111 milj. euroa ja olivat 1 548 milj. euroa.

Toisen vuosineljänneksen aikana Stora Enso maksoi takaisin Ruotsin kruunun määräisiä joukkovelkakirjalainoja yhteensä EUR 283 milj. euron arvosta. Lisäksi yhtiö käytti Euroopan investointipankilta aiemmin nostamatonta 435 milj. euron lainaa. Lainaa lyhennetään ja viimeinen takaisinmaksupäivä on vuonna 2037.

Stora Ensolla oli 30.6.2025 yhteensä 800 milj. euroa sitovia, käyttämättömiä luottolimiittejä.

Verrattuna Q2/2024

Operatiivinen käyttöpääoma, eli varastot, myyntisaamiset ja ostovelat, kasvoi 6 milj. euroa. Muu operatiivinen käyttöpääoma kasvoi 74 milj. euroa.

Luottoluokitus

Luottoluokituslaitos	Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus	Voimassa alkaen
Fitch Ratings	BBB- (vakaa)	17.7.2025
Moody's	Baa3 (vakaa) / P-3	21.11.2024

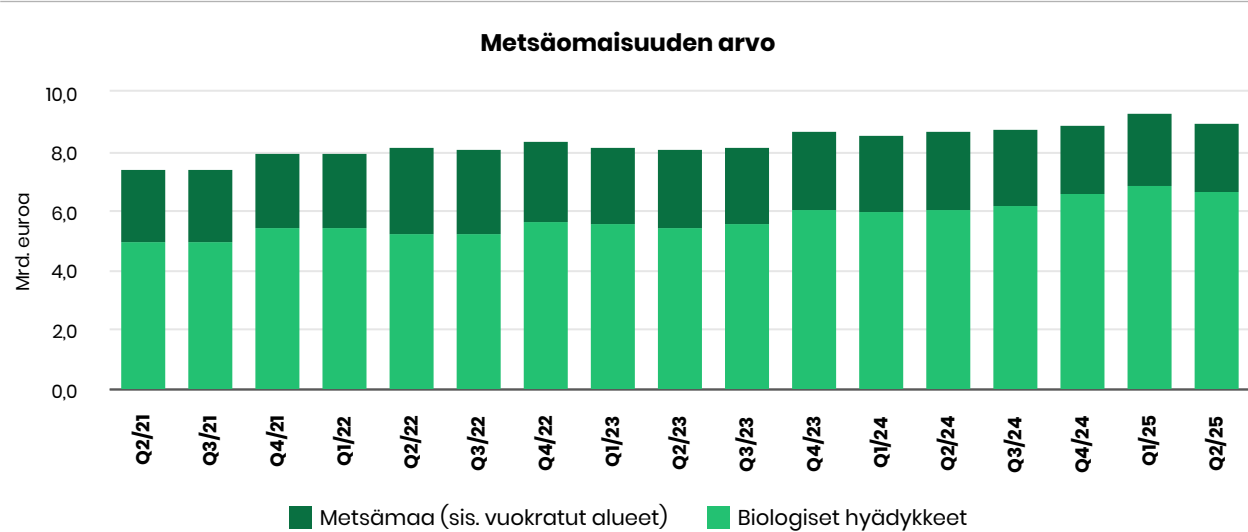
Metsäomaisuuden arvostus

Verrattuna Q1/2025

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet, Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta ja myytävänä olevat omaisuuserät, pieneni 269 milj. euroa ja oli 8 990 (9 260) milj. euroa. Muutos johtui pääasiassa valuuttakurssivaikutuksesta eli heikommasta Ruotsin kruunusta.

Verrattuna Q2/2024

Metsäomaisuuden kokonaisarvo kasvoi 267 milj. euroa ja oli 8 990 (8 723) milj. euroa. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista ja myytävänä olevat omaisuuserät, kasvoi 600 milj. euroa ja oli 6 711 (6 111) milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa arvioidusta puun hinnan noususta. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet, Stora Enson osuus Tornatorista ja myytävänä olevat omaisuuserät, pieneni 333 milj. euroa ja oli 2 279 (2 612) milj. euroa. Metsämaan arvon pieneneminen johtui pääasiassa diskonttokoron noususta.



Segmentit



Packaging Materials

Maailmanlaajuinen johtaja ja asiantuntijakumppani kiertotalouden mukaisessa pakkaamisessa, tarjoaa ensiluokkaisia pakkauskartonkeja, jotka on valmistettu ensi- ja kierrätyskuidusta.



Packaging Solutions

Pakkausten jatkojalostaja, joka valmistaa korkealaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita johtaville tuotemerkeille useilla markkina-alueilla, kuten vähittäis- ja verkkokaupassa sekä teollisuudessa.



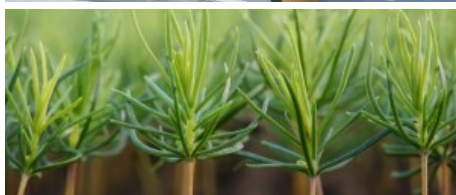
Biomaterials

Perusta rakentuu sellulle, tavoitteena on olla asiakkaiden ykkösvaihtoehto valituissa laaduissa. Jotta puun koko potentiaali saataisiin hyödynnettyä, kaikkia puun osia käytetään innovatiivisten biopohjaisten ratkaisujen luomiseen, korvaamaan fossiilisia ja muita uusiutumattomia materiaaleja.



Wood Products

Euroopan suurin sahatavaran valmistaja ja johtava vastuullisten puupohjaisten ratkaisujen tarjoaja rakennusallalle maailmanlaajuisesti. Valmistaa rakennusteollisuudelle uusiutuvia ja vähähiilisiä puupohjaisia ratkaisuja, jotka auttavat vähentämään rakennetun ympäristön hiilidioksidipäästöjä



Forest

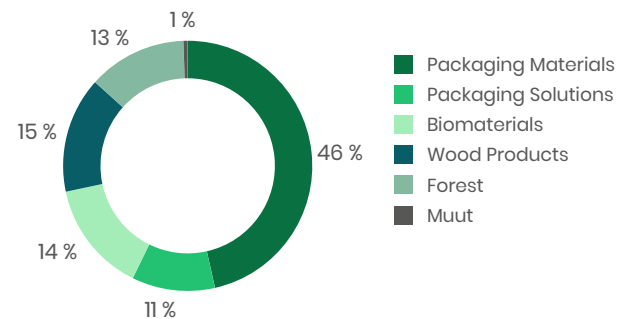
Vastaa puunhankinnasta Stora Enson Pohjoismaiden ja Baltian toiminnoille ja yritysasiakkaille. Hallinnoi myös konsernin metsäomaisuutta Ruotsissa ja 41 prosentin omistusosuutta Tornatorista, jonka metsät sijaitsevat valtaosin Suomessa.



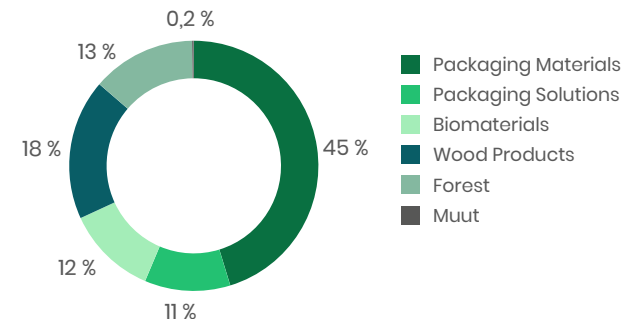
Muut

Sisältää kehittyvät liiketoiminnot, Stora Enson omistusosuuden energiayhtiö Pohjolan Voimassa (PVO) sekä konsernin pääkonttoritoiminnot ja hallinnon.

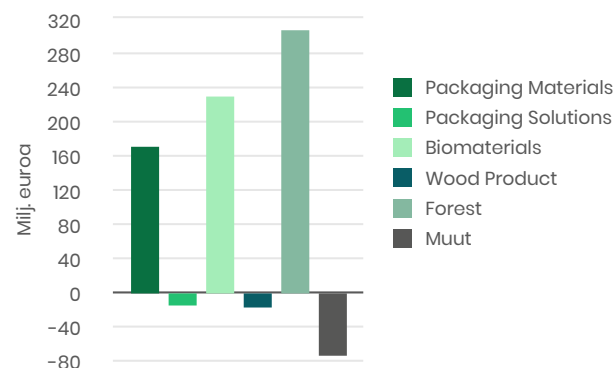
Ulkoisen liikevaihto segmenteittäin, 2024



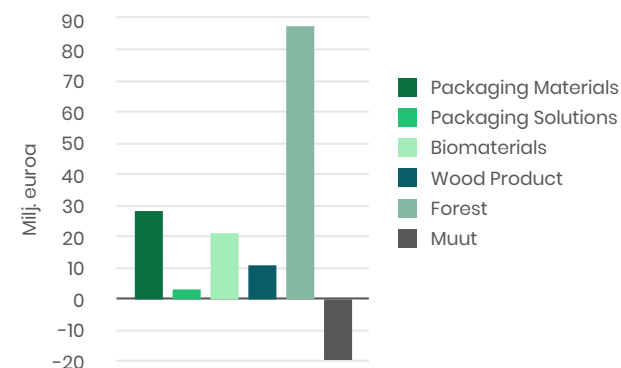
Ulkoisen liikevaihto segmenteittäin, Q2/2025



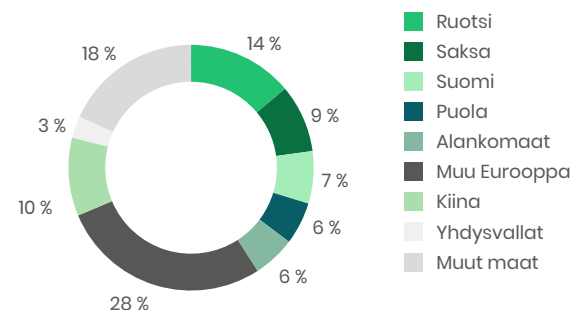
Oikaistu liike-tulos segmenteittäin, 2024



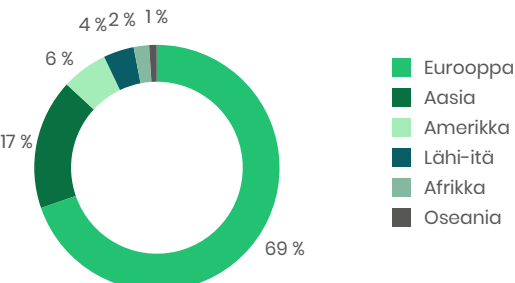
Oikaistu liike-tulos segmenteittäin, Q2/2025



Ulkoisen liikevaihto kohdemaittain, 2024



Ulkoisen liikevaihto kohdealueittain, 2024



Lisätietoja tuotannosta ja toimituksista on kohdassa [Tuotanto ja toimitukset](#). Lisätietoja tuotantokapasiteetista on englanninkielisessä [vuosikertomuksessa](#).

Packaging Materials

Tulosta rasitti uuden kuluttajapakkauskartonkilinjan käynnistyminen Oulun tehtaalla

- Liikevaihto kasvoi hieman, mikä johtui aaltopahvin pintakartongin korkeammista hinnoista ja kuluttajapakkaus-kartongin hintojen hienoisesta kasvusta. Toimitukset kasvoivat hieman, mikä johtui Oulun tehtaan uuden linjan ensimmäisistä toimituksista.
- Oikaistu liiketulos laski pääasiassa Oulun tehtaan ylösajokustannusten vuoksi. Ilman Oulun tehtaan vaikutusta, tulos parani aaltopahvin pintakartongin markkinoiden elpymisen myötä. Kuitukustannukset pysyivät edelleen korkealla tasolla, mutta muiden muuttuvien kustannusten aleneminen kumosi vaikutuksen. Tulosta tukivat kannattavuuden parantamiseen tähtäävät toimet.
- Tilauksetymä heikkeni johtuen heikosta yksityisestä kulutuksesta ja jatkuvasta ylikapasiteetista. Kapasiteettia hallittiin aktiivisesti kysynnän mukaisesti.

Avainluvut: Packaging Materials

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Muutos % Q2/25– Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Liikevaihto	1159	1138	1,8 %	1159	2 318	2 238	4 502
Oikaistu käyttökate	99	127	-21,6 %	131	231	253	472
Oikaistu liiketulos ¹	29	53	-45,8 %	62	91	105	172
Oikaistu liiketulos, % ¹	2,5 %	4,6 %		5,4 %	3,9 %	4,7 %	3,8 %
Liiketulos (IFRS) ¹	17	24	-30,9 %	60	77	71	-169
Oikaistu ROOC ² , edell. 12 kk	4,4 %	0,8 %		5,1 %	4,4 %	0,8 %	4,9 %
Liiketoiminnan rahavirta ¹	95	64	48,9 %	85	180	223	462
Rahavirta investointien jälkeen ¹	-27	-99	72,8 %	-87	-114	-228	-323
Kartongin ja paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1290	1264	2,0 %	1234	2 524	2 489	4 920
Kartongin ja paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1289	1272	1,4 %	1290	2 579	2 504	4 916

1 Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuosikatsauksessa.

Packaging Solutions

Positiivinen tulos jatkuvista markkinahaasteista huolimatta

- Liikevaihto kasvoi lähes kaikilla markkinoilla, mikä johtui suuremmista volyymeista tietyillä markkinoilla, tuotemixistä, suuremmista volyymeista sekä korkeammista hinnoista, jotka tasoittivat aaltopahvin pintakartongin hintojen nousun vaikutusta.
- Oikaistu liiketulos parani liikevaihdon kasvun ja joulukuussa 2024 ilmoitettujen arvonalentumisten seurauksena pienentyneiden poistojen myötä.
- Markkinat pysyivät haastavina, ja ylikapasiteetti ja ylitarjonta rajoittivat kykyä sopeutua korkeampiin raaka-ainekustannuksiin riittävän nopeasti.

Avainluvut: Packaging Solutions

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Muutos % Q2/25– Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Liikevaihto	272	254	7,1 %	239	512	478	987
Oikaistu käyttökate	20	18	6,7 %	22	41	37	62
Oikaistu liiketulos	3	-1	n/m	5	8	-2	-15
Oikaistu liiketulos, %	1,1 %	-0,4 %		2,1 %	1,6 %	-0,4 %	-1,5 %
Liiketulos (IFRS)	-2	-4	56,1 %	5	3	-7	-394
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	-0,6 %	1,8 %		-1,0 %	-0,6 %	1,8 %	-1,6 %
Liiketoiminnan rahavirta	20	24	-16,4 %	7	26	30	78
Rahavirta investointien jälkeen	8	14	-41,3 %	-4	4	8	31
Aaltopahvipakkausten toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	326	326	0,0 %	290	616	609	1 217
Aaltopahvipakkausten tuotanto Euroopassa, milj. m ²	302	304	-0,9 %	295	596	588	1 157

Aaltopahvipakkausten Euroopan toimituksia koskevat vertailuluvut on oikaistu.

Biomaterials

Haastavat markkinaolosuhteet ja huomattavan epäsuotuisat valuuttakurssit

- Liikevaihto laski alhaisempien myyntihintojen ja negatiivisen valuuttakurssivaikutuksen vuoksi. Näiden vaikutusta tasoittivat korkeammat volyymit.
- Oikaistu liiketulos laski pääasiassa myyntihintojen laskun vuoksi. Alhaisemmat kustannukset tasoittivat vaikutusta. Puukustannukset pysyivät korkeina.
- Sellun kysyntä Euroopassa oli huomattavasti heikompa. Sellun hinnat Euroopassa ja Kiinassa olivat alhaisemmat kaikissa laaduissa.

Avainluvut: Biomaterials

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Muutos % Q2/25–Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Liikevaihto	378	413	–8,5 %	392	770	788	1 587
Oikaistu käyttökate	55	99	–44,1 %	72	127	188	372
Oikaistu liiketulos	21	63	–66,7 %	36	57	121	231
Oikaistu liiketulos, %	5,6 %	15,3 %		9,3 %	7,5 %	15,3 %	14,6 %
Liiketulos (IFRS)	23	66	–64,7 %	41	64	124	256
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	6,9 %	6,3 %		8,4 %	6,9 %	6,3 %	9,3 %
Liiketoiminnan rahavirta ¹	50	139	–63,7 %	44	94	269	507
Rahavirta investointien jälkeen ¹	23	98	–77,1 %	5	27	185	332
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	577	537	7,5 %	570	1 147	1 073	2 207

1 Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuusikatsauksessa.

Wood Products

Hyvä tuloskehitys, hinnankorotukset hillitsivät raaka-ainekustannusten nousun vaikutusta

- Liikevaihto kasvoi ensisijaisesti sahatavaran korkeampien myyntihintojen ja volyymien vuoksi. Lisäksi Junnikkalan yritysosto edisti liikevaihdon kasvua.
- Oikaistu liiketulos parani korkeampien hintojen ja volyymien myötä tasoittaen nousseiden raaka-ainekustannusten ja kiinteiden kulujen vaikutusta. Jatkuvat arvonluontitoimet vaikuttivat tulokseen positiivisesti.
- Sekä perinteisten puutuotteiden että rakentamisen ratkaisujen kysyntä oli korkeampaa kuin vuotta aiemmin. Hinnankorotusten pääasiallinen ajuri oli yhä kohoavat raaka-ainekustannukset.

Avainluvut: Wood Products

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Muutos % Q2/25–Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Liikevaihto	494	414	19,1 %	418	911	763	1 522
Oikaistu käyttökate	22	17	25,4 %	10	32	19	27
Oikaistu liiketulos	11	7	56,7 %	1	12	–2	–16
Oikaistu liiketulos, %	2,2 %	1,7 %		0,2 %	1,3 %	–0,3 %	–1,1 %
Liiketulos (IFRS)	11	7	53,9 %	1	12	–2	–73
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	–0,4 %	–7,7 %		–1,0 %	–0,4 %	–7,7 %	–2,7 %
Liiketoiminnan rahavirta ¹	7	32	–79,6 %	0	7	2	45
Rahavirta investointien jälkeen ¹	1	26	–95,5 %	–8	–7	–22	–4
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m³	1 148	1 029	11,5 %	997	2 144	1 877	3 718

1 Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuusikatsauksessa.

Forest

Ennätyskorkea neljännesvuoden oikaistu liiketulos heijastaa vahvaa ja vakaata suorituskyykyä

- Liikevaihdon kasvun taustalla olivat pääasiassa suuremmat volyymit sekä puun hinnat, jotka ovat edelleen korkealla tasolla kaikissa puolajaisissa Pohjoismaissa.
- Oikaistu liiketulos parani heijastaen konsernin metsäomaisuuden ja puun hankinnan vahvaa operatiivista suoritusta.
- Metsäomaisuuden käypä arvo oli 9,0 mrd. euroa mikä vastaa 11,40 euroa osakkeelta.

Avainluvut: Forest

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Muutos % Q2/25–Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Liikevaihto ¹	833	690	20,8 %	836	1 669	1 349	2 827
Oikaistu käyttökate	107	94	14,1 %	93	200	174	364
Oikaistu liiketulos	88	76	16,0 %	82	170	146	309
Oikaistu liiketulos, %	10,6 %	11,0 %		9,8 %	10,2 %	10,9 %	10,9 %
Liiketulos (IFRS) ²	55	49	13,8 %	76	132	111	646
Oikaistu ROCE, edell. 12 kk	5,4 %	4,8 %		5,3 %	5,4 %	4,8 %	5,2 %
Liiketoiminnan rahavirta ³	24	116	–79,0 %	72	96	134	220
Rahavirta investointien jälkeen ³	10	100	–89,7 %	63	74	108	171
Puun toimitukset, 1 000 m³	8 894	8 587	3,6 %	9 463	18 356	16 856	33 794
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	28	29	–2,6 %	28	56	64	119

1 Q2/25 myynti Stora Enson liiketoimintayksiköille oli 63 % ja muille metsäyhtiöille 37 % liikevaihdesta.

2 Sisältää pohjoismaisten biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) täyden käyvän arvon muutoksen.

3 Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuusikatsauksessa.

Muut

- Liikevaihto kasvoi 30,6 % ja oli 47 (36) milj. euroa. Taustalla oli pääasiassa korkeampi energian myynti, johon vaikutti Olkiluoto 3:n pidempi huoltoseisokki viime vuonna.
- Oikaistu liiketulos parani 38,0 % ja oli –20 (–32) milj. euroa pääasiassa energiapalveluiden korkeampien katteiden sekä suljetuista tuotantolaitoksista aiheutuvien kustannusten vuoksi.
- Segmenteiltä laskutetaan sähkönkulutus markkinahintaan. Perustuen 16,5 %:n omistussuhteensa Pohjolan Voimassa Stora Ensolla on oikeus saada 8,9 % Olkiluodon ydinvoimalan tuottamasta sähköstä ja 20,6 % PVO:n vesivoimalaitosten tuottamasta sähköstä omakustannehintaan.

Herkkyysanalyysi

Energian ja raaka-aineiden hintojen herkkyysanalyysi

Raaka-aineiden hintojen 10 % laskun välitön vaikutus oikaistuun liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan

Milj. euroa	Herkkyys 10 %
Energia	+5
Puu	+245
Sellu	-120
Kemikaalit ja täyteaineet	+43

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi

Valuuttojen arvon 10 % vahvistumisen välitön vaikutus oikaistuun liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan

Milj. euroa	Herkkyys 10 %
USD	+72
SEK	-8
GBP	+15

Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat suojausten jälkeen ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Valuuttakurssien muuntoriski

Konsernin tuloslaskelma on oikaistun liiketuloksen tasolla altis valuuttakurssimuuntorisille, jonka arvo on noin 149 milj. euroa kulua Brazilian realin (BRL) osalta ja noin 78 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 oikaistuun liiketulokseen -15 milj. euroa Brazilian realin ja +8 milj. euroa Kiinan renminbin osalta.

Lyhyen aikavälin riskit

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

Geopoliittiset levottomuudet voivat vaikuttaa haitallisesti konserniin. Mahdolliset kauppatullit, vastatoimet, konflikteihin liittyvät riskit, jotka kohdistuvat ihmisiin, toimintoihin, kauppaluottoihin, kyberturvallisuuteen, tarjontaan ja kysyntään, voivat myös vaikuttaa haitallisesti konserniin.

Pitkittyvän maailmanlaajuisen laskusuhdanteen ja taantumun riski sekä korkojen äkillisten muutosten, valuuttakurssien vaihtelun, ammattiliittojen ja poliittisten lakkojen sekä logistiikkaketjujen häiriöiden riski on kasvanut. Näillä kaikilla voi olla negatiivinen vaikutus Stora Enson tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen asemaan, tavaravirtoihin sekä materiaalien ja kuljetusten saatavuuteen.

Makrotaloudelliset ja geopoliittiset häiriöt voivat lisätä kustannuksia, monimutkaistaa toimintaa ja heikentää lyhyen aikavälin näkyvyyttä, mikä voi vaikuttaa edelleen konsernin tuotteiden kysyntään, hintoihin, voittomarginaaleihin ja volyymiin. Markkinoille tuleva uusi kapasiteetti ja volyymi saattaa vääristää kysyntää, volyymeja, varastoja ja hinnoittelua. Kapasiteetin leikkauksilla voi myös olla vaikutus kannattavuuteen.

On olemassa riski raaka-aineiden hintojen epävakaudesta Euroopassa esimerkiksi puun, kemikaalien, komponenttien ja energian osalta. Tiukat puumarkkinat, erityisesti Pohjoismaissa, voivat aiheuttaa kasvavia kustannuksia, rajoittaa hakkuita tai aiheuttaa häiriöitä, kuten viivästyksiä ja/tai peruuntumisia konsernin tuotantolaitosten puuntoimituksissa.

Sääntelyyn liittyvät tai vastaavat aloitteet saattavat haastaa konsernin strategian, kasvun ja liiketoiminnan.

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 mahdollisiin oikeudenkäynteihin, merkittävät prosessihäiriöt ja niiden toiminnalliset tai ympäristövaikutukset yhtiön tuotantolaitoksilla sekä yhteisyritysten liiketoimintaan olennaisesti kuuluvat riskit ja muut tekijät.

Stora Ensolle on myönnetty erilaisia investointitukia ja hyvityksiä. 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 vuoden 2024 vuosikertomuksessa: storaenso.com/annualreport.

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.

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. Brazilian realin (3 milj. euron) sakko. Veracel kyseenalaistaa päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brazilian lakien mukaisesti ja on saanut asiaankuuluilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa.

Liittovaltion tuomioistuin hyväksyi Veracelin valituksen 27.2025, ja toiminnan kaikkien ympäristölupien sääntöjenmukaisuus tunnustettiin ja 20 milj. Brazilian realin (3 milj. euron) sakko kumottiin. Päätöksestä voi edelleen valittaa ylimpiin tuomioistuimiin. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

Keskeiset vastuullisuustavoitteet ja niiden saavuttaminen

Stora Enso edistää muutosta kohti biopohjaista kiertotaloutta kolmella alueella, joilla yhtiön vaikutukset ja mahdollisuudet ovat suurimmat: ilmastonmuutos, kiertotalous ja luonnon monimuotoisuus. Näiden perustana on päivittäisen liiketoiminnan vastuullinen toteuttaminen.

Ilmasto

Stora Enson tieteeseen perustuva päästövähennystavoite vuodelle 2030 on vähentää toiminnan absoluuttisia scope 1 ja 2 kasvihuone-kaasupäästöjä (hiilidioksidiekvivalentti, CO₂e) 50 % perusvuodesta 2019, 1,5 asteen skenaarion mukaisesti.

Q2/2025 lopussa scope 1 ja 2 CO₂e-päästöt olivat 1,07 milj. tonnia, eli 59 % pienemmät perusvuoteen verrattuna. Verrattuna Q2/2024 (1,39 milj. tonnia), päästöjen väheneminen johtuu pääasiassa vähennystoimista, kuten polttoaineiden vaihdosta.

Stora Enso on sitoutunut vähentämään scope 3 -päästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä perusvuodesta 2019. Vuonna 2024 yhtiön scope 3 -arvioidut CO₂e-päästöt olivat 4,53 milj. tonnia, eli 39 % pienemmät perusvuoteen verrattuna.

Kiertotalous

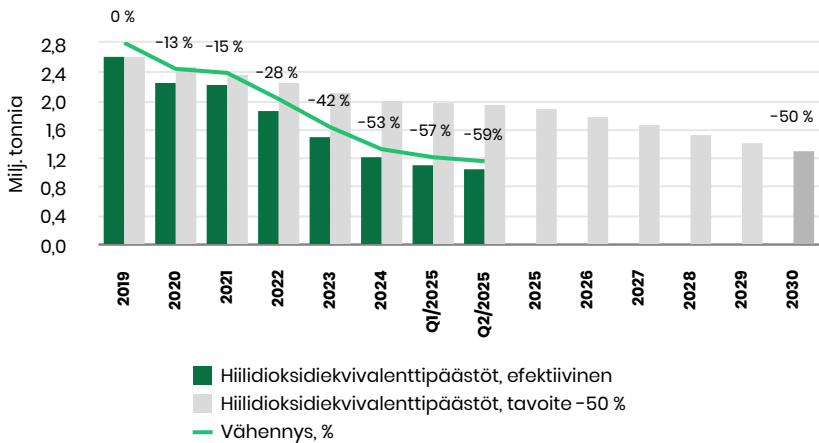
Yhtiön tavoitteena on, että 100 % sen tuotteista on kierrätettäviä vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2024 lopussa yhtiön tuotteista 94 % (2023: 93 %) oli teknisesti kierrätettäviä. Stora Enso pyrkii varmistamaan tuotteiden kierrätettävyyden fokuoimalla kiertotalouteen innovaatioprosesseissa. Yhtiö tekee tiivistä yhteistyötä asiakkaiden ja kumppanien kanssa rakentaakseen infrastruktuuria tehostamaan kierrätystä.

Luonnon monimuotoisuus

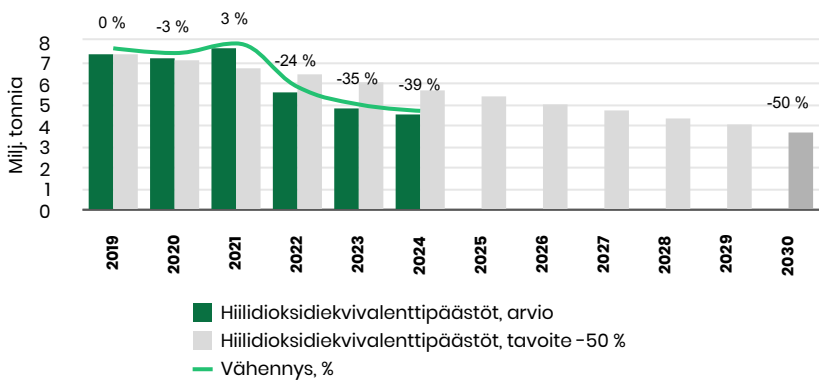
Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmiensä osalta vuoteen 2050 mennessä kehittämällä ja suojelemalla aktiivisesti monimuotoisuutta. Yhtiö ohjaa toimiaan ohjelmalla, jonka tavoitteena on lisätä lajien, elinympäristöjen ja maisemien monimuotoisuutta. Edistymistä seurataan tieteeseen perustuvien vaikuttavuusmittareiden avulla, jotka raportoidaan yhtiön englanninkielisellä sivustolla.

Luonnon monimuotoisuus on olennainen osa metsäsertifiointia, ja siihen kuuluu arvokkaiden ekosysteemien suojele. Stora Enson tavoitteena on ylläpitää vähintään 96 % metsäsertifiointin kattavuus yhtiön omilla ja vuokratuilla metsämailla. Metsäsertifiointin kattavuus on pysynyt vakaana ja oli 99 % vuonna 2024 (2023: 99 %).

Suorat ja epäsuorat CO₂e-päästöt (scope 1+2, rullaava neljä vuosineljännestä)¹



Toimitusketjun CO₂e-päästöt (scope 3)



¹ Vertailuluvut on oikaistu edellisen osavuosikatsauksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti.

Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

Stora Enso raportoi neljännesvuosittain alla olevista vastuullisuusmittareista. Yhtiön kaikki vastuullisuustavoitteet ja vuoden 2024 tulokset ovat nähtävillä yhtiön [kestävyysselvityksessä](#).

Vastuullisuuden mittarit (KPI)	30.6.2025	31.3.2025	31.12.2024	30.6.2024	Tavoite
Turvallisuus: Tapaturmataajuus, vuoden alusta	4,4	4,2	n/a	n/a	4,3 vuoden 2025 loppuun mennessä
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	25 %	25 %	24%	24 %	25 % vuoden 2027 loppuun mennessä
Vesi: veden kokonaiskäyttö myytävää tuotantotonna kohti (m ³ /tonni)	57	58	60	61	Laskeva trendi vuoden 2016 lähtötasosta (60 m ³ /t)
Vesi: prosessivesipäästöt myytävää tonnia kohti (m ³ /tonni) ²	33	33	33	34	17 %:n vähennys vuoteen 2030 mennessä 2019 lähtötasosta (36m ³ /t)
Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä	94 %	95 %	95%	96 %	95 % tai yli

¹ Vuoden 2025 alusta tapaturmataajuus on laajennettu koskemaan myös urakoitsijoiden työntekijöitä
² Vertailuluvut on oikaistu edellisen osavuosikatsauksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti.

Tapahtumat neljänneksen aikana



Ruotsin metsien myynti

Stora Enso on allekirjoittanut sopimuksen, jolla yhtiö myy noin 175 000 hehtaaria metsämaata Ruotsissa. Myytävä alue vastaa 12,4 % yhtiön koko metsäomaisuudesta Ruotsissa. Kaupan yritysarvo on 900 milj. euroa (9,8 mrd. Ruotsin kruunua).

Ostajat ovat Soya Group, jonka omistusosuus uudesta yhtiöstä on 40,6 %, ja MEAG:n johtama konsortio, jonka omistusosuus on 44,4 %. MEAG on saksalaisen vakuutusyhtiö Munich Re:n varainhoitaja. Stora Enso säilyttää 15 % omistusosuuden yhtiössä.

Kaupan yhteydessä Stora Enso solmii myytäviä metsiä koskevan, 15-vuotisen puunhankintasopimuksen. Stora Enson oikaistun käyttökatteen odotetaan pienenevän noin 25 milj. euroa vuodessa vuoden 2024 lukujen perusteella. Kauppa edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää, ja sen odotetaan toteutuvan vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä.



Ruotsin metsäomaisuuden strateginen arviointi

Stora Enso tarkastelee eri vaihtoehtoja, muun muassa Ruotsin metsäomaisuuden mahdollista eriyttämistä uuteen yhtiöön ja pörssilistausta. Uusi yhtiö olisi kokonaan Stora Enson osakkeenomistajien omistama. Tavoitteena on edelleen vahvistaa liiketoiminnan fokusta, tehostaa toimintoja ja tuoda esiin sekä metsäomaisuuden että Stora Enson ytimessä olevan pakkausliiketoiminnan arvo.

Ruotsin metsien myynnin jälkeen Stora Enso omistaa yhä yli 1,2 milj. hehtaaria metsämaata (tuottavan metsämaan osuus 1,0 milj. hehtaaria), jonka käypä arvo 30.6.2025 oli noin 5,6 miljardia euroa.



Fokus uusiutuviin pakkauksiin

Stora Enso otti käyttöön uuden organisaatorakenteen, joka muodostuu seitsemästä tulosvastuullisesta liiketoiminta-alueesta. Uusi rakenne kuvastaa yhtiön ydinliiketoiminnan, uusiutuvien pakkausten, merkitystä liiketoimintaportfoliossa. Uusi matalampi ja virtaviivaisempi organisaatio lisää asiakaslähtöisyyttä, tehostaa toimintaa lisäämällä integraatiota, vähentää monimutkaisuutta ja parantaa konsernin suorituskykykulttuuria.

Uusiutuvien pakkausten liiketoiminta koostuu neljästä liiketoiminta-alueesta, jotka tuottavat noin 60 % konsernin liikevaihdosta: Foodservice and Liquid Board, Cartonboard, Containerboard ja Packaging Solutions.

Kolme muuta liiketoiminta-aluetta, Biomaterials, Wood Products ja Forest, tukevat oman liiketoimintansa lisäksi uusiutuvien pakkausten liiketoimintaa puunhankinnan ja raaka-ainehankinnan kautta.



Puun hankintaketjun vahvistaminen Suomessa

Lokakuussa 2024 ilmoitettu sahayhtiö Junnikkala Oy:n yritysosto saatiin päätökseen neljänneksen aikana. Junnikkalan sahat ja Stora Enson Veitsiluodon saha muodostavat integraatin Stora Enson Oulun pakkauskartonkitehtaan kanssa. Kokonaisuus vahvistaa kustannus- tehokasta puunhankintaa tehtaalte, jonka uusi pakkauskartonkikone käynnistettiin hiljattain.

Kaupan yritysarvo on enintään 137 milj. euroa, josta merkittävä osa edellyttää tiettyjen tuotantotavoitteiden saavuttamista.

Yrityskaupan odotetaan tuottavan asteittain noin 15 milj. euron vuotuiset synergiaedut, kun Junnikkalan uusi saha Oulussa on täysin toiminnassa. Junnikkalan sahojen tuotteet täydentävät Stora Enson puutuotevalikoimaa.

Tapahtumat raportointikauden jälkeen

Ei merkittäviä tapahtumia kauden jälkeen raportointipäivään mennessä.

Muutokset konsernin rakenteessa

Kuten huhtikuussa ilmoitettiin, Stora Enso otti 1.7.2025 käyttöön uuden organisaatorakenteen, jossa on seitsemän tulosvastuullista liiketoiminta-aluetta. Uusi rakenne kuvastaa yhtiön ydinliiketoiminnan, uusiutuvien pakkausten, strategista merkitystä. Uusi organisaatio poistaa yhden johtamistason ja hajauttaa tulosvastuun lähemmäs asiakkaita ja operatiivista toimintaa.

Konsernin uusiutuvien pakkausten liiketoiminta koostuu nyt neljästä tulosvastuullisesta liiketoiminta-alueesta: Foodservice and Liquid Board, Cartonboard, Containerboard ja Packaging Solutions. Konsernin muut liiketoiminnot muodostuvat edelleen kolmesta tulosvastuullisesta liiketoiminta-alueesta: Biomaterials, Wood Products ja Forest.

Operatiivisen toiminnan ja toimitusketjun synergioiden vahvistamiseksi sahat ja rakentamisen ratkaisujen yksiköt Pohjoismaissa kuuluvat jatkossa operatiivisesti maantieteellisesti lähimpään kartonki- tai sellutehtaaseen. Keski-Euroopan rakentamisen ratkaisujen yksiköt ja sahat pysyvät Wood Products -liiketoiminta-alueessa. Wood Products -liiketoiminta-alueen asiakkaita palvelee sen globaalin myynti- ja asiakaspalveluverkoston kautta.

Stora Enso säilyttää nykyisen ulkoisen raportointirakenteensa.

Muutokset konsernin johdossa

Stora Enso nimitti 1.7.2025 alkaen kaksi uutta johtajaa konsernin johtoryhmään liittyen päätöksen jakaa uusiutuvien pakkausten liiketoiminta neljään liiketoiminta-alueeseen. Markku Luoto nimitettiin Foodservice and Liquid Board -liiketoiminta-alueen johtajaksi ja Andreas Birmoser Cartonboard -liiketoiminta-alueen johtajaksi. Containerboard-liiketoiminta-aluetta johtaa Hannu Kasurinen, joka toimi aiemmin Packaging Materials -divisioonan johtajana. Hän on ollut johtoryhmän jäsen vuodesta 2019 lähtien.

Markku Luoto aloitti Stora Enson palveluksessa vuonna 2010 ja toimi viimeksi Foodservice and Liquid Board -liiketoimintayksikön johtajana Packaging Materials -divisioonassa. Hän on koulutukseltaan diplomi-insinööri ja Executive MBA.

Andreas Birmoser aloitti Stora Enson palveluksessa vuonna 2005, ja hän on toiminut erilaisissa johtotehtävissä, muun muassa Stora Enson yhteisyrityksen Veracelin talousjohtajana ja toimitusjohtajana Brasiliassa. Viimeksi hän toimi Packaging Materials -divisioonan Cartonboard -yksikön johtajana. Hän on koulutukseltaan liiketalouden kandidaatti ja Executive MBA.

Stora Enson henkilöstö- ja viestintäjohtaja Katariina Kravi on päättänyt ottaa vastaan uuden tehtävän yhtiön ulkopuolella ja jättää Stora Enson vuoden 2025 lopussa. Hän on ollut nykyisessä tehtävässään sekä konsernin johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2020 lähtien.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksiä 2025

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 20.3.2025 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2024 tilinpäätöksen, vahvisti yhtiön palkitsemisraportin vuodelta 2024 sekä päivitetyn palkitsemispolitiikan neuvoa-antavalla päätöksellä ja myönsi yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että vuodelta 2024 maksetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä seuraavasti:

Osingon ensimmäinen erä, 0,13 euroa osakkeelta, maksettiin 2.4.2025. Osingon toinen erä, 0,12 euroa osakkeelta, maksetaan arviolta 2.10.2025.

Yhtiökokous päätti, että hallitukseen valitaan seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Håkan Buskhe, Helena Hedblom, Astrid Hermann, Kari Jordan, Christiane Kuehne, Richard Nilsson ja Reima Rytölä, ja että Elena Scaltritti ja Antti Vasara valitaan uusiksi hallituksen jäseniksi vastaavalle toimikaudelle.

Yhtiökokous päätti valita Kari Jordanin hallituksen puheenjohtajaksi ja Håkan Buskhen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Lisätietoja Stora Enson vuoden 2025 yhtiökokouksesta on tiedotteessa [Stora Enson varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen päätökset](#).

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

Helsingissä 23. heinäkuuta 2025

Stora Enso Oyj

Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 –standardin ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2025 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.

Konserniyrittösten osto

Stora Enso allekirjoitti lokakuussa 2024 sopimuksen saha- ja jalostusyhtiö Junnikkala Oy:n koko osakekannan ostamisesta. Kauppa saatiin päätökseen huhtikuun 2025 lopussa. Junnikkala Oy on suomalainen sahatavaran ja puujalosteiden valmistaja, jonka tuotteet on suunnattu sekä Suomeen että vientimarkkinoille ja se työllistää noin 220 henkilöä. Sillä on Suomessa kolme sahaa, mukaan lukien uusi huippuluokan saha, joka sijaitsee Stora Enson Oulun pakkauskartonkitehtaan läheisyydessä. Yrityskauppa tuo synergiaetuja Oulun tehtaalle varmistamalla raaka-aineiden pitkäaikaiset toimitukset sahoilta tehtaalle. Sen tavoitteena on turvata kustannustehokas puunhankinta Ouluun.

Stora Enson vuotuinen puunhankinta Suomessa kasvaa noin 1,7 milj. kuutiometriä ja konsernin sahauskapasiteetti nousee noin 700 000 kuutiometriä. Hankittu yksikkö raportoidaan Wood Products –segmentissä ja puunhankintaorganisaatio integroidaan Forest–segmenttiin.

Käteiskauppahinta oli noin 17 milj. euroa ilman ehdollisia ansaintaeria ja ehdollisten vastikkeiden käyvän arvon arvioidaan olevan 44 milj. euroa hankintahetkellä. Ehdollisia ansaintakomponentteja on kaksi ja ne maksetaan käteisellä. Niiden edellytyksenä on, että Junnikkala saavuttaa tietyt tuotantotavoitteet vuoden 2026 ja 2029 loppuun mennessä. Ansaintakomponenttien enimmäismäärä on 47 milj. euroa.

Hankittujen varojen, velkojen ja liikearvon käyvät arvot hankintahetkellä on määritetty alustavasti, kunnes yhdistämisen jälkeinen käypien arvojen tarkastelu on saatu päätökseen. Alustava liikearvo vastaa odotettuja synergiaetuja. Liikearvo on kohdistettu Packaging Materials Oulun rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Kirjatun liikearvon ei odoteta olevan verotuksessa vähennyskelpoista miltään osin.

Yrityskaupan vaikutusta Stora Enson konserniliikevaihtoon ja nettotulokseen ei pidetä olennaisina. Yrityskauppaan liittyvät

transaktiokulut olivat 4 milj. euroa, ja ne esitetään liiketoiminnan muissa kuluissa.

Milj. euroa	2025
Hankittu nettovarallisuus	
Rahavarat ja pankkisaamiset	0
Aineelliset hyödykkeet	115
Aineettomat hyödykkeet	1
Käyttöpääoma	9
Verosaamiset ja –velat	–2
Korolliset varat ja velat	–68
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	56
Kauppahinta, käteisosuus	17
Kauppahinta, ehdollinen	44
Kauppahinta yhteensä	61
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	–56
Liikearvo	5
Hankinnan negatiivinen rahavirta	–15
Hankittujen tytäryritysten rahavarat	0
Hankinnan rahavirta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	–14

Konserniyrittösten myynti

Q2/2025 aikana ei saatettu loppuun yritysmyyntejä.

Myytävänä olevat omaisuuserät

Kuten toukokuussa 2025 ilmoitettiin, Stora Enso allekirjoitti sopimuksen noin 175 000 hehtaarin metsämaan myynnistä, mikä vastaa 12,4 % yhtiön koko metsäomaisuudesta Ruotsissa. Kaupan arvostus vastaa myytävän metsäomaisuuden kirjanpidollista käypää arvoa. Stora Enso säilyttää 15 % omistusosuuden yhtiöstä. Myyty yksikkö on osa Forest–segmenttiä. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2025 kolmannen neljänneksen aikana.

Kaupan yhteydessä Stora Enso ja myyty yksikkö tekevät 15-vuotisen puunhankintasopimuksen, jota on mahdollista jatkaa edelleen 15 vuodella. Tällä varmistetaan puun saatavuus Stora Enson Ruotsin liiketoimintayksiköille. Stora Enso tarjoaa metsäpalveluita uudelle yhtiölle kauppaan sisältyvän metsänhoitosopimuksen puitteissa.

Käynnissä olevan myyntiprosessin edistymisen mukaisesti osuus Ruotsin metsäomaisuudesta on luokiteltu myytävänä olevaksi vuoden 2025 toisesta neljänneksestä lähtien. Myytävänä oleviin omaisuuseriin ja niihin liittyviin velkoihin sisältyy pääasiassa metsäomaisuutta ja laskennallisia verovelkoja.

Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2025 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 2025

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

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Liikevaihto	2 426	2 301	2 362	4 789	4 466	9 049
Liiketoiminnan muut tuotot	39	66	49	88	180	325
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-39	30	55	16	46	48
Materiaalit ja palvelut	-1 562	-1 491	-1 561	-3 123	-2 904	-5 948
Toimituskulut ja komissiot	-223	-219	-222	-444	-422	-838
Henkilöstökulut	-342	-328	-304	-646	-630	-1 228
Liiketoiminnan muut kulut	-103	-131	-112	-215	-261	-543
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	8	4	13	21	16	52
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-10	-6	7	-3	2	421
Poistot ja arvonalentumiset	-130	-133	-117	-247	-259	-1 246
Liiketulos	64	92	171	235	232	93
Nettorahoituserät	-44	-49	-39	-83	-96	-211
Tulos ennen veroja	20	43	132	152	137	-118
Tuloverot	-5	-8	-25	-29	-25	-65
Katsauskauden tulos	15	35	107	122	111	-183
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	24	38	113	137	117	-136
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-9	-3	-6	-14	-5	-48
Katsauskauden tulos	15	35	107	122	111	-183
Osakekohtainen tulos						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,03	0,05	0,14	0,17	0,15	-0,17
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,03	0,05	0,14	0,17	0,15	-0,17

Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Katsauskauden tulos	15	35	107	122	111	-183
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	-34	-150	54	20	-209	-202
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-9	4	10	1	24	22
Metsämaan uudelleenarvostus	-25	6	0	-25	6	-281
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuusyhtiöissä	2	-5	0	2	-5	5
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	8	-1	-1	7	-6	53
	-58	-147	63	5	-190	-403
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Kertyneet muuntoerot	-253	60	218	-34	-79	-89
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	-14	0	-10	-24	-3	4
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	31	6	73	104	-32	-81
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	10	-1	5	16	-1	-5
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-12	-1	-16	-28	8	19
	-237	64	271	34	-107	-152
Laaja tulos yhteensä	-281	-48	441	161	-186	-738
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	-283	-44	442	159	-180	-685
Määräysvallattomien omistajien osuudet	2	-4	0	1	-7	-53
Laaja tulos yhteensä	-281	-48	441	161	-186	-738

Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		30.6.2025	31.12.2024	30.6.2024
Varat				
Liikearvo	O	169	162	504
Muut aineettomat hyödykkeet	O	258	277	300
Aineelliset hyödykkeet	O	5 090	5 006	5 073
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	442	499	516
		5 959	5 945	6 393
Metsäomaisuus				
Biologiset hyödykkeet	O	4 649	5 243	4 806
Metsämaa	O	1 787	1 983	2 284
Päästöoikeudet	O	108	73	178
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	O	949	954	922
Noteeratut arvopaperit	I	9	11	10
Noteeraamattomat arvopaperit	O	624	602	597
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	20	14	27
Laskennalliset verosaamiset	T	164	205	128
Muut pitkäaikaiset varat	O	57	53	54
Pitkäaikaiset varat		14 326	15 082	15 397
Vaihto-omaisuus				
Versaamiset	T	37	31	32
Operatiiviset saamiset	O	1 004	969	1 086
Korolliset saamiset	I	100	47	121
Rahavarat	I	1 570	1 999	2 074
Lyhytaikaiset varat		4 452	4 719	4 915
Myytävänä olevat omaisuuserät				
		899	0	0
Varat yhteensä				
		19 676	19 802	20 312

Milj. euroa		30.6.2025	31.12.2024	30.6.2024
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		10 100	10 139	10 722
Määräysvallattomien omistajien osuus		-149	-150	-103
Oma pääoma yhteensä		9 951	9 989	10 619
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät velvoitteet				
	O	191	181	195
Varaukset	O	77	81	80
Laskennalliset verovelat	T	1 280	1 416	1 402
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 580	3 894	4 383
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	57	10	10
Pitkäaikaiset velat		5 184	5 582	6 070
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät				
	I	1 339	1 090	599
Korolliset velat	I	747	788	728
Käytössä olevat luottolimiitit	I	22	7	19
Varaukset	O	29	37	67
Operatiiviset velat	O	2 219	2 296	2 206
Verovelat	T	31	13	4
Lyhytaikaiset velat		4 386	4 231	3 623
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat				
		155	0	0
Velat yhteensä				
		9 725	9 813	9 693
Oma pääoma ja velat yhteensä				
		19 676	19 802	20 312

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät operatiiviseen pääomaan.
I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettovelkoihin.
T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi-syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	235	247
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	266	242
Nettokäyttöpääoman muutos	-165	103
Liiketoiminnan rahavirta	336	592
Maksetut nettorahoituserät	-89	-78
Maksetut tuloverot, netto	-24	-58
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	223	457
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-14	-73
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-1	0
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	0	1
Rahavirta noteeraamattomien arvopaperien myynnistä	1	3
Rahavirta metsäomaisuuden ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	8	8
Investoinnit	-420	-610
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	21	-6
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-405	-678
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	488	8
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-610	-169
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-12	57
Maksetut osingot	-114	-79
Omien osakkeiden osto ¹	-1	-3
Rahoituksen nettorahavirta	-250	-187

Milj. euroa	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24
Rahavarojen nettomuutos	-432	-409
Muuntoerot	-12	-1
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 993	2 464
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 548	2 054
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 570	2 074
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	-22	-19
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 548	2 054

1 Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 30.6.2025.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto										Kertyneet voitto-varat	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara-rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran suojaus	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- yhtiöissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojaus ja lainat					
Oma pääoma 1.1.2024	1 342	77	633	—	653	38	1 540	63	-375	7 015	10 985	-97	10 889	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	117	117	-5	111	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-209	-32	6	-5	-82	24	-299	-1	-300	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	7	-1	—	1	-4	2	—	2	
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-210	-25	4	-5	-81	136	-180	-7	-186	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-79	-79	—	-79	
Yrityssostot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-5	-2	—	-2	
Oma pääoma 30.6.2024	1 342	77	633	—	443	12	1 544	58	-455	7 067	10 722	-103	10 619	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-252	-252	-42	-295	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	7	-49	-286	10	-3	-2	-322	-4	-326	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	10	59	—	1	—	69	—	69	
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	7	-39	-227	10	-1	-254	-505	-46	-552	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-79	-79	—	-79	
Yrityssostot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1	—	1	
Oma pääoma 31.12.2024	1 342	77	633	—	450	-27	1 317	68	-457	6 735	10 139	-150	9 989	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	137	137	-14	122	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	20	104	-25	2	-58	1	43	16	59	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	1	-20	5	—	-7	1	-21	—	-21	
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	21	84	-20	2	-66	138	159	1	161	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-197	-197	—	-197	
Yrityssostot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	1	—	—	—	—	—	-1	—	—	—	
Oma pääoma 30.6.2025	1 342	77	633	—	471	57	1 297	70	-522	6 676	10 100	-149	9 951	

Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

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

Milj. euroa	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Avaava tase 1.1.	13 172	13 289	13 289
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	301	441	933
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	10	33	76
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	33	38	81
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-37	-39	-88
Tytäryritysten hankinta	121	75	77
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	-903	-4	-21
Poistot ja arvonalentumiset	-247	-259	-1 246
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	9	46	229
Muuntoerot ja muut	-63	-137	-158
Tasearvo yhteensä	12 395	13 483	13 172

Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma

Sijoitettu pääoma 30.6.2024, milj. euroa	14 115
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	356
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	-11
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-745
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	192
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	27
Osakkuusyhtiöt	27
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	4
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	60
Päästöoikeudet	-70
Nettoverovelka	18
Tytäryritysten hankinta	127
Tytäryritysten myynti	-8
Muuntoerot	-124
Muut muutokset	-31
Sijoitettu pääoma 30.6.2025	13 939

Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Korolliset lainat

Milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Joukkovelkakirjalainat	3 170	3 452	3 454
Lainat rahoituslaitoksilta	1 265	995	978
Vuokrasopimusvelat	480	531	545
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	1	2	5
Muut pitkäaikaiset lainat	1	2	2
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 919	4 982	4 985
Lyhytaikaiset lainat	690	656	689
Korkovelat	52	56	55
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	5	15	44
Käytössä olevat luottolimitit	22	19	7
Korolliset velat yhteensä¹	5 687	5 729	5 779

Milj. euroa	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Avaava tase 1.1.	5 779	5 780	5 780
Lisäykset pitkäaikaisiin velkoihin, hankitut yritykset	69	0	0
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	488	8	19
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-536	-147	-176
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	12	33	82
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-48	-35	-85
Lyhytaikaisten lainojen muutos	39	57	69
Korkovelkojen muutos	6	12	23
Johdannaisvelkojen muutos	-43	9	42
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	0	0	-2
Muut	3	17	15
Muuntoerot	-81	-5	11
Korolliset velat yhteensä¹	5 687	5 729	5 779

1 Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2024
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	10	17	18
Muut vastuut	6	6	6
Osakkuusyhtiöiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	4	4	4
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	5	16	16
Muut sitoumukset	0	0	0
Yhteensä	25	43	43
Takaukset	19	37	38
Muut vastuut	6	6	6
Yhteensä	25	43	43

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.

Pääomasitoumukset

Milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2024
Yhteensä	181	304	472

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi (kuluva vuosi)	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
SEK	11,1465	11,4590	11,0933	11,4309
USD	1,1720	1,0389	1,0930	1,0821
GBP	0,8555	0,8292	0,8423	0,8466

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:
30.6.2025

Milj. euroa	Jaksotettu hankinta-meno	Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos-laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	9	—	9	9	9	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	608	16	624	624	—	—	624
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	11	8	—	20	20	—	8	—
Johdannaissopimukset	—	8	—	8	8	—	8	—
Lainasaamiset	11	—	—	11	11	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	623	51	—	674	674	—	51	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	15	78	7	100	100	—	85	—
Johdannaissopimukset	—	78	7	85	85	—	85	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	15	—	—	15	15	—	—	—
Rahavarat	1 570	—	—	1 570	1 570	—	—	—
Yhteensä	2 219	754	24	2 997	2 997	9	144	624

Milj. euroa	Jaksotettu hankinta-meno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos-laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso1	Taso2	Taso3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 578	1	—	3 580	3 817	—	1	—
Johdannaissopimukset	—	1	—	1	1	—	1	—
Pitkäaikaiset velat	3 578	—	—	3 578	3 816	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	1 339	—	—	1 339	1 339	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	741	4	1	747	747	—	5	—
Johdannaissopimukset	—	4	1	5	5	—	5	—
Lyhytaikaiset velat	741	—	—	741	741	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 929	—	—	1 929	1 929	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	22	—	—	22	22	—	—	—
Yhteensä	7 609	5	1	7 616	7 854	—	7	—

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:
31.12.2024

Milj. euroa	Jaksotettu hankinta-meno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos-laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	11	—	11	11	11	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	587	15	602	602	—	—	602
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	9	5	—	14	14	—	5	—
Johdannaissopimukset	—	5	—	5	5	—	5	—
Lainasaamiset	9	—	—	9	9	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	626	42	—	668	668	—	42	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	38	9	1	47	47	—	10	—
Johdannaissopimukset	—	9	1	10	10	—	10	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	38	—	—	38	38	—	—	—
Rahavarat	1 999	—	—	1 999	1 999	—	—	—
Yhteensä	2 672	654	16	3 342	3 342	11	57	602

Milj. euroa	Jaksotettu hankinta-meno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos-laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 889	5	—	3 894	4 129	—	5	—
Johdannaissopimukset	—	5	—	5	5	—	5	—
Pitkäaikaiset velat	3 889	—	—	3 889	4 124	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	1 090	—	—	1 090	1 090	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	744	42	2	788	788	—	44	—
Johdannaissopimukset	—	42	2	44	44	—	44	—
Lyhytaikaiset velat	744	—	—	744	744	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	2 005	—	—	2 005	2 005	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	7	—	—	7	7	—	—	—
Yhteensä	7 735	47	2	7 784	8 019	—	50	—

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 30.6.2025

Milj. euroa	Q1-Q2/25	2024	Q1-Q2/24
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	602	810	810
Uudelleenluokittelu	0	0	0
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	0	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	22	-205	-210
Lisäykset	1	0	0
Myynnit	-1	-3	-3
Tasearvo	624	602	597

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 30.6.2025.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 592 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 6,65 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +83 milj. euron tai -83 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -116 milj. euron tai +153 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2025 toisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 1 204 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi. 30.6.2025 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 175 552 207 kappaletta ja R-osakkeita 613 067 780 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 236 858 985.

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	139 160	55 005 363	59 226	10 627 863
Toukokuu	99 358	40 089 410	63 300	8 136 479
Kesäkuu	110 301	47 950 298	86 512	12 041 000
Yhteensä	348 819	143 045 071	209 038	30 805 342

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	9,22	8,17	95,20	89,90
Toukokuu	9,92	8,91	103,50	97,15
Kesäkuu	9,90	9,22	106,50	103,30

Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q2/25	Q2/24	Q1/25	2024
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,7	789,6	789,6	789,7

Kunnossapito

Suunnitellun kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä toteutunut kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q3/25¹	Q2/25²	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	101	95	75	118	139	134

1 Arvio. Arvioituihin lukuihin voivat vaikuttaa ennakoimattomat lisäkustannukset ja/tai volyymien menetys suunniteltujen huoltoseisokkien ja tuotannon uudelleen käynnistämisen yhteydessä.
2 Vuoden 2025 toisesta neljännestä koskeva arvio oli 92 milj. euroa.

Suunnitellut huoltoseisokit

Packaging Materials		Biomaterials	
2025	2024	2025	2024
Q1	—	Q1	—
Q2	Beihai, Langerbrugge	Q2	Skutskär
Q3	Heinola, Oulu, Varkaus	Q3	Enocell
Q4	Anjalankoski, Fors, Imatra, Skoghall, Ostrořeka	Q4	Montes del Plata

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q2/25	Q2/24	Muutos % Q2/25– Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	737	712	3,5 %	686	1 423	1 391	2 778
Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	720	727	−0,9 %	744	1 465	1 429	2 793
Aaltopahvin pintakartongin toimitukset, 1 000 tonnia	344	332	3,7 %	330	674	649	1 242
Aaltopahvin pintakartongin tuotanto, 1 000 tonnia	429	400	7,4 %	406	835	779	1 530
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m²	323	324	−0,2 %	287	610	604	1 205
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m²	302	304	−0,9 %	295	596	588	1 157
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	501	471	6,4 %	536	1 036	947	2 029
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m³	1 197	1 079	11,0 %	1 052	2 249	1 957	3 892
Puun toimitukset, 1 000 m³	3 298	3 290	0,2 %	3 646	6 944	6 784	13 451
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	133	144	−7,6 %	137	270	301	611
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	140	145	−3,4 %	140	279	296	592

Markkinasellun toimitukset oikaistu Q2/24 osalta.



Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	1 159	1 159	4 502	1 095	1 169	1 138	1 100
Packaging Solutions	272	239	987	247	262	254	224
Biomaterials	378	392	1 587	419	380	413	374
Wood Products	494	418	1 522	400	359	414	349
Forest	833	836	2 827	784	695	690	659
Muut	47	49	176	47	37	36	57
Segmenttien välinen liikevaihto	-756	-731	-2 552	-670	-640	-644	-599
Yhteensä	2 426	2 362	9 049	2 322	2 261	2 301	2 164

Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	1 099	1 078	4 207	1 019	1 094	1 062	1 033
Packaging Solutions	270	237	977	244	259	252	221
Biomaterials	285	322	1 303	365	315	326	298
Wood Products	441	373	1 357	349	320	373	315
Forest	327	337	1 157	330	267	282	278
Muut	5	15	49	15	7	7	20
Yhteensä	2 426	2 362	9 049	2 322	2 261	2 301	2 164

Liiketulos (IFRS) segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	17	60	-169	-303	62	24	47
Packaging Solutions	-2	5	-394	-379	-8	-4	-4
Biomaterials	23	41	256	86	46	66	58
Wood Products	11	1	-73	-68	-3	7	-10
Forest	55	76	646	466	69	49	63
Muut	-35	-15	-162	-90	-31	-38	-4
Segmenttien väliset eliminoinnit	-6	3	-11	9	3	-13	-10
Liiketulos (IFRS)	64	171	93	-279	139	92	141
Nettorahoituserät	-44	-39	-211	-74	-41	-49	-47
Tulos ennen veroja	20	132	-118	-353	98	43	94
Tuloverot	-5	-25	-65	-26	-14	-8	-17
Katsauskauden tulos	15	107	-183	-379	84	35	77

Packaging Materials -segmentin ja konsernin luvut on oikaistu Q1 ja Q2/24:n osalta Q3 2024 aikana. Lisätietoja tammi-syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeiden mukaan vaihtoehtoisella tunnusluvulla tarkoitetaan mennyttä tai tulevaa taloudellista tulosta, taloudellista asemaa tai kassavirtoja koskevaa taloudellista mittaria, jota ei ole määritelty IFRS:ssä. Vaihtoehtoiset tunnusluvut yhdessä IFRS-lukujen kanssa käytettyinä antavat johdolle, sijoittajille, analyytikoille ja muille osapuolille merkityksellistä lisätietoa liiketoiminnan taloudellisesta kehityksestä. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät ja tarkoitus on esitetty vuosikertomuksessa.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Muutos % Q2/25– Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Oikaistu käyttökate	279	312	-10,5 %	320	599	610	1 223
Osakkuusyhtiöiden poistot ja metsänkäsittelykustannukset	-6	-4	-25,8 %	-1	-7	-6	-13
Metsänkäsittelykustannukset ¹	-25	-29	12,9 %	-25	-50	-51	-111
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eritä	-123	-126	2,4 %	-118	-240	-251	-501
Oikaistu liike-tulos	126	153	-17,8%	175	301	302	598
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-27	-16	-70,9 %	7	-21	-4	364
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-35	-46	23,6 %	-11	-46	-65	-870
Liike-tulos (IFRS)²	64	92	-30,3%	171	235	232	93

1 Mukaan lukien metsien vauriot

2 Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Oikaistu liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	29	62	172	-6	73	53	52
Packaging Solutions	3	5	-15	-6	-6	-1	-1
Biomaterials	21	36	231	67	43	63	57
Wood Products	11	1	-16	-12	-2	7	-9
Forest	88	82	309	81	81	76	70
Muut	-20	-14	-72	-13	-16	-32	-11
Segmenttien väliset eliminoinnit	-6	3	-11	9	3	-13	-10
Oikaistu liike-tulos	126	175	598	121	175	153	149
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-27	7	364	368	0	-16	11
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-35	-11	-870	-768	-36	-46	-20
Liike-tulos (IFRS)	64	171	93	-279	139	92	141
Nettorahoituserät	-44	-39	-211	-74	-41	-49	-47
Tulos ennen veroja	20	132	-118	-353	98	43	94
Tuloverot	-5	-25	-65	-26	-14	-8	-17
Katsauskauden tulos	15	107	-183	-379	84	35	77

Packaging Materials -segmentin ja konsernin luvut on oikaistu Q1 ja Q2/24:n osalta Q3 2024 aikana. Lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/2025

Milj. euroa	Q2/25	Q1-Q2/25
Yrityssostot	-5	-5
Yritysmyynnit	-1	-4
Uudelleenjärjestely – Packaging Materials	-11	-12
Uudelleenjärjestely – Packaging Solutions	-5	-5
Uudelleenjärjestely – Biomaterials	0	0
Uudelleenjärjestely – konsernitoiminnot ja Muut-segmentti	-10	-10
Kannattavuuden parantamisohjelma – konsultointikulut	-4	-12
Ympäristövaraukset	0	2
Yhteensä	-35	-45

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/2024

Milj. euroa	Q2/24	Q1-Q2/24
Uudelleenjärjestely – Packaging Materials	-20	-22
Uudelleenjärjestely – Packaging Solutions	-3	-5
Uudelleenjärjestely – Biomaterials	-1	-2
Uudelleenjärjestely – Forest	0	-2
Uudelleenjärjestely – konsernitoiminnot ja Muut-segmentti	-17	-27
Muut erät	-5	-8
Yhteensä	-46	-65

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Packaging Materials	-11	-27	-1	-12	-32	-343
Packaging Solutions	-5	-3	0	-5	-5	-379
Biomaterials	0	-1	-1	0	-2	-7
Wood Products	0	0	0	0	0	-57
Forest	-2	2	0	-2	0	-5
Muut	-18	-17	-8	-26	-27	-79
Oikaistun liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-35	-46	-11	-46	-65	-870
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	6	8	2	8	12	77
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-29	-38	-9	-38	-53	-792

Packaging Materials

Q2/25: -11 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja liittyen pääasiassa Suomen toimintoihin

Q2/24: -20 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen useisiin yksiköihin sekä -7 milj. euroa muita eriä liittyen pääasiassa kannattavuuden parantamisohjelmaan

Packaging Solutions

Q2/25: -5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja

Q2/24: -3 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja arvonalentumisia

Biomaterials

Q2/24: -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja

Wood Products

Ei vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä Q2/25 tai Q2/24 aikana

Forest

Q2/25: -2 milj. euroa yritysostoon liittyviä kuluja

Q2/24: 2 milj. euroa ympäristövarausten palautuksia

Muut-segmentti

Q2/25: -3 milj. euroa yritysostoon liittyviä kuluja, -1 milj euroa luovutuksiin liittyviä kuluja, -4 milj. euroa kannattavuuden parantamisohjelman konsultointiin liittyviä kustannuksia ja -10 milj. euroa liittyen pääasiassa lakkautettuihin toimintoihin

Q2/24: -17 milj. euroa uudelleenjärjestely-, konsultointi- ja alaskirjauskuluja liittyen useisiin eri tapahtumiin

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q2/25	Q1-Q2/25	Q2/24	Q1-Q2/24
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Packaging Materials	-1	-2	-1	-2
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Biomaterials	2	7	3	5
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Forest	-15	-15	-11	-11
Hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja -velvoitteisiin liittyvät ei-kassavaikutteiset tuotot ja kulut, Muut-segmentti	3	10	11	28
Osakkuusyhtiöiden liiketoimintaan kuulumattomat erät, Forest	-16	-21	-18	-24
Metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon erotuksen oikaisut luovutusten yhteydessä, Forest	0	0	-1	-1
Yhteensä	-27	-21	-16	-4

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Packaging Materials	-1	-1	-1	-2	-2	2
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	2	3	5	7	5	32
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Forest	-31	-29	-5	-37	-35	342
Muut	3	11	8	10	28	-12
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-27	-16	7	-21	-4	364
Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	6	3	1	7	2	-72
Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-21	-13	7	-14	-2	293

Packaging Materials: -1 (-1) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia

Biomaterials: 2 (3) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia

Forest: -16 (-18) milj. euroa osakkuusyhtiöihin liittyviä liiketoimintaan kuulumattomia eriä

Muut-segmentti: 10 (11) milj. euroa hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja velvoitteisiin liittyviä ei-kassavaikutteisia tuottoja ja kuluja

Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ja oman pääoman tuotto (ROE) viimeisen 12 kuukauden ajalta				
Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Q1/25	Q4/24
Oikaistu liiketulos, edelliset 12 kk¹	597	374	625	598
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk keskimäärin¹	14 032	14 104	14 081	14 060
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk¹	4,3 %	2,6 %	4,4 %	4,3 %
Oikaistu liiketulos ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk¹	265	93	305	290
Sijoitettu pääoma ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk keskimäärin¹	7 928	8 270	8 038	8 071
Oikaistu ROCE ilman Forest-divisioonaa¹	3,3 %	1,1 %	3,8 %	3,6 %
Katsauskauden tulos, edelliset 12 kk¹	-172	-248	-153	-183
Oma pääoma yhteensä, edelliset 12 kk keskimäärin¹	10 302	10 838	10 445	10 576
Oman pääoman tuotto (ROE), edelliset 12 kk¹	-1,7 %	-2,3 %	-1,5 %	-1,7 %
Nettovelka	3 988	3 497	3 932	3 707
Oikaistu käyttökate, edelliset 12 kk	1 212	1 002	1 245	1 223
Nettovelan suhde edellisten 12 kk oikaistuun käyttökatteeseen	3,3	3,5	3,2	3,0

¹ Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi-syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Laskentatapa: osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Q1/25	Q1-Q2/25	Q1-Q2/24	2024
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa						
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos¹	24	38	113	137	117	-136
Emoyhtiön omistajille kuuluvan katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset	-17	-11	9	-8	3	307
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos ilman käyvän arvon muutoksia¹	41	49	104	145	114	-442
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin	789	789	789	789	789	789
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa¹	0,05	0,06	0,13	0,18	0,14	-0,56

¹ Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi-syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Nettovelan täsmäytyslaskema

Milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.3.2025	31.12.2024
Noteeratut arvopaperit	9	10	10	11
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	20	27	22	14
Lyhytaikaiset korolliset varat	100	121	115	47
Rahavarat	1 570	2 074	1 659	1 999
Korolliset varat yhteensä	1 699	2 232	1 806	2 072
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 580	4 383	3 904	3 894
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	1 339	599	911	1 090
Lyhytaikaiset korolliset velat	747	728	922	788
Käytössä olevat luottolimitit	22	19	0	7
Korolliset velat yhteensä	5 687	5 729	5 738	5 779
Nettovelka	3 988	3 497	3 932	3 707

Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi-syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC) ja oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) viimeisen 12 kuukauden ajalta segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/25	Q2/24	Q1/25
Packaging Materials			
Oikaistu liike-tulos ¹ , edelliset 12 kk	158	28	182
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	3 591	3 516	3 563
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC) ¹ , edelliset 12 kk	4,4%	0,8%	5,1%
Packaging Solutions			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	-5	18	-9
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	765	1 034	851
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	-0,6%	1,8%	-1,0%
Biomaterials			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	168	160	210
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	2 452	2 528	2 490
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	6,9%	6,3%	8,4%
Wood Products			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	-2	-50	-6
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	608	654	597
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	-0,4%	-7,7%	-1,0%
Forest			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	332	281	320
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk	6 104	5 834	6 043
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk	5,4%	4,8%	5,3%

1 Q1 ja Q2 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi-syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Yhteystiedot

Stora Enso Oyj
PL 309
00101 Helsinki
Käyntiosoite: Katajanokanlaituri 4
Puh. 02046 131

Stora Enso AB
Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sweden
Käyntiosoite: World Trade Center
Klarabergsviadukten 70, C4
Puh. +46 1046 46 000

storaenso.com
storaenso.com/investors

Lisätietoja:
Jutta Mikkola, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 050 544 6061
Ingrid Peura, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 050 307 0026

Stora Enson tammi–syyskuun 2025 tulos julkaistaan

23.10.2025

Stora Enson pääomamarkkinapäivä järjestetään Lontoossa

25.11.2025

Metsä on Stora Enson ytimessä, ja uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan fossiilisista materiaaleista, voidaan huomenna tehdä puusta. Olemme johtava uusiutuvien pakkausten, biomateriaalisovellusten ja puurakentamisen tuotteiden valmistaja sekä yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Stora Enso työllistää noin 19 000 henkilöä. Vuonna 2024 Stora Enson liikevaihto oli 9 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla ja osakkeilla (SEOAY, SEOFF, SEOJF) 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 niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitettyjä 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 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 siltä osin kuin siihen on lainmukainen velvollisuus.