



Osavuosisikatsaus Q3

Tammi–syyskuu 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
Yhtiökokouksen päätökset	15
Osakkeenomistajien nimitystoimikunta	15
Taloudelliset tiedot	16
IFRS-osio	16
Vaihtoehtoiset tunnusluvut	28
Yhteystiedot	32

Vakaata edistymistä haasteellisessa markkinaympäristössä

Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat (verrattuna Q3/24)

- Liikevaihto kasvoi 1 % ja oli 2 283 (2 261) milj. euroa pääasiassa Junnikkalan hankintaan ja Oulun tehtaan uuden kuluttajapakkauuskartonkilinjan ylösajoon liittyvien rakenteellisten muutosten vuoksi.
- Oikaistu liiketulos laski 28 % ja oli 126 (175) milj. euroa. Taustalla oli Oulun uuden linjan käynnistys, jonka negatiivinen vaikutus vuosineljänneksellä oli 45 milj. euroa. Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 5,5 %:iin (7,8 %).
- IFRS-liiketulos oli 231 (139) milj. euroa. Tulos sisältää 117 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä -11 milj. euroa käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä.
- Osakekohtainen tulos oli 0,25 (0,11) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,26 (0,10) euroa.
- Metsäomaisuuden käypä arvo oli 8,3 (8,8) mrd. euroa, mikä vastaa 10,50 euroa osaketta kohti. Muutoksessa näkyy metsäomaisuuden myynti Ruotsissa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 223 (271) milj. euroa. Siihen vaikutti alhaisempi tulos.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen¹ parani ja oli 2,7 (3,1).
- Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE¹) ilman Forest-segmenttiä oli 2,8 % (2,7 %).

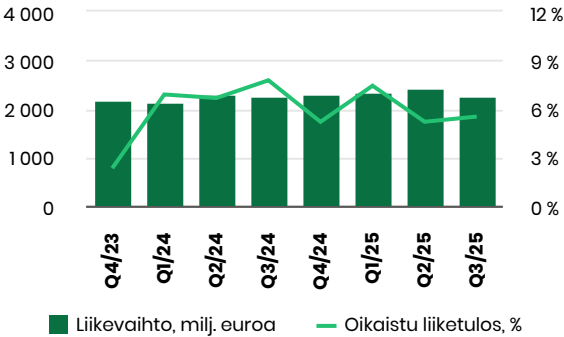
Tammi–syyskuun 2025 tulos (verrattuna tammi–syyskuuhun 2024)

- Liikevaihto oli 7 072 (6 727) milj. euroa.
- Oikaistu liiketulos oli 427 (478) milj. euroa.
- IFRS-liiketulos oli 466 (372) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,42 (0,26) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,44 (0,25) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 560 (863) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli -26 (-15) milj. euroa.

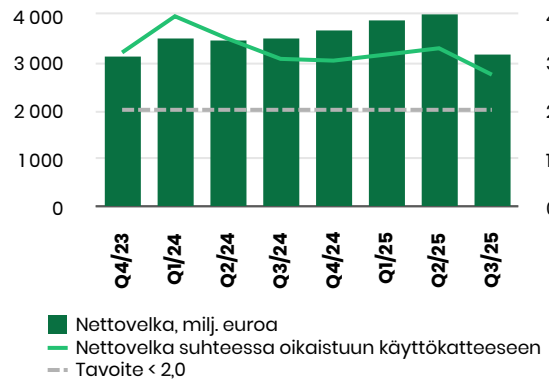
Tärkeimmät tapahtumat

- Syyskuussa saatiin päätökseen noin 175 000 hehtaarin metsämaan myynti Ruotsissa, mikä vastaa 12,4 % Stora Enson Ruotsin metsäomaisuudesta. Kaupan yritysarvo oli 9,8 mrd. Ruotsin kruunua eli noin 900 milj. euroa.
- Heinäkuussa aloitettu konsernin jäljellä olevan Ruotsin metsäomaisuuden strateginen arviointi etenee. Arviointiin sisältyy metsäomaisuuden mahdollisen eriyttämisen ja pörssilistautumisen tarkastelu.
- Kuluttajapakkauuskartonkilinjan käynnistäminen Oulun tehtaalla jatkuu, ja tuotantomäärät kasvavat vähitellen. Linjan odotetaan saavuttavan täyden kapasiteetin vuoden 2027 aikana.
- Lokakuussa Stora Enso ja Kansainvälinen luonnonsuojeluliitto IUCN julkaisivat tieteeseen perustuvan kehysten luontoposiitiivisen metsätalouden mahdollistamiseksi. Se ohjaa luonnon monimuotoisuutta koskevien toimien tietoon perustuvaa priorisointia ja varmistaa, että luonnon monimuotoisuuteen kohdistuviin kiireellisimpiin uhkiin puututaan ensin.
- Osingon toinen erä, 0,12 euroa osakkeelta, maksettiin 2.10.2025.

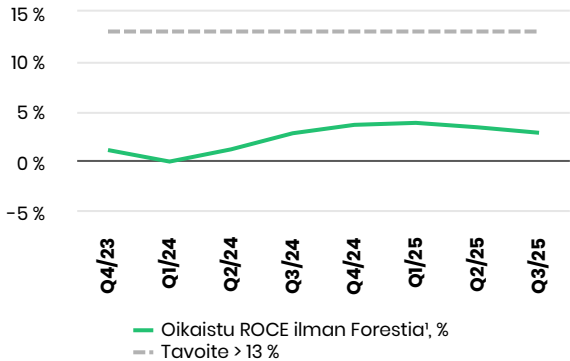
Liikevaihto ja oikaistu liiketulos



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 haastavana. Kysyntään vaikuttavat kuluttajien heikko luottamus sekä lisääntynyt makrotaloudellinen ja geopoliittinen epävarmuus.

Tulosohjeistus

Oulun uuden pakkauskartonkilinjan ylösajo jatkuu ja tuotantomäärät kasvavat vähitellen. Volyymit ovat kuitenkin jonkin verran jäljessä alkuperäisestä aikataulusta. Tästä huolimatta tavoite saavuttaa käyttökäteen kannattavuusraja vuoden loppuun mennessä pysyy ennallaan. Tämän vuoksi arvioitu negatiivinen vaikutus konserniin viimeisen vuosineljänneksen liikelukokseen on suurempi kuin alun perin arvioitiin, 15–35 milj. euroa. Negatiivisen vaikutuksen vuoden 2025 liikelukokseen arvioidaan olevan noin 120–140 milj. euroa. Uuden linjan odotetaan saavuttavan täyden kapasiteetin vuoden 2027 aikana.

Viimeisestä neljänneksestä alkaen myydyllä metsäomaisuudella on 25 milj. euron vuotuinen negatiivinen vaikutus Forest-segmentin tulokseen, eli noin 6 milj. euroa vuosineljänneestä kohden.

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

Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä kannattavuuteen vaikuttavat suunnitellut huoltoseisokit, joiden odotetaan olevan samalla tasolla kuin kolmannelta neljänneksellä. Lisätietoja kohdassa [Kunnossapito](#).

Painopisteet vuodelle 2025

- Ennakoiva, järjestelmällinen ja määrätietoinen työ jatkuu koko yhtiössä kannattavuuden, rahavirran ja kustannuskilpailukyvyyn parantamiseksi keskittymällä hankinnan tehostamiseen, operatiiviseen tehokkuuteen, kaupalliseen huipputaamiseen, käyttöpääomaan ja kiinteisiin kustannuksiin.
- Kevyemmän ja matalamman organisaation rakentaminen jatkuu keskittymällä pakkauksiin ydinliiketoimintana. Uusi virtaviivainen rakenne lisää asiakaslähtöisyyttä, parantaa operatiivista tehokkuutta integraation lisääntymisen myötä ja lisää konsernin suorituskyky potentiaalia.
- Integroidumpaan liiketoimintamalliin siirtyminen pohjoismaisissa pakkauskartonkitehtaissa arvoketjun ja asiakaskeisyyden parantamiseksi.
- Ruotsin metsäomaisuuden 12,4 % myynti saatiin onnistuneesti päätökseen ja jäljellä olevan Ruotsin metsäomaisuuden strateginen

tarkastelu jatkuu, mukaan lukien sen mahdollinen eriyttäminen ja pörssiistautumisen arviointi.

- Oulun integroidun tehtaan uuden pakkauskartonkilinjan tuotannon ylösajo ja miljardin euron investoinnin hyödyntäminen Stora Enson kilpailuaseman vahvistamiseksi.

Näkymät kolmannelta viimeiselle neljännekselle 2025

Markkinat pysyvät haastavina, ja kuluttajien luottamus on heikko.

Yhdysvaltain tullien suora vaikutus on nykyisellä tasolla rajallinen, koska Stora Enson suora myynti Yhdysvaltoihin on vain hieman alle 3 % konsernin kokonaisliiketoiminnasta (2024). Vaikka maailmankauppaan vaikuttavat tariffit sisältävät sekä riskejä että mahdollisuuksia, ensisijainen huolenaihe on niiden laajemmat vaikutukset talouteen ja kauppavirtoihin, kuten kuluttajien luottamuksen heikkeneminen ja Kiinan viennin kasvu Eurooppaan, jotka painavat edelleen markkinoita.

Markkinanäkymät ovat edelleen heikot, sillä kuluttajien kysyntä on supistunut, mikä johtaa tilausten vähenemiseen ja volyymien heikentymiseen erityisesti pakkausliiketoiminnassa. Markkinahintoihin kohdistuu jatkuvia laskupaineita, koska tarjonta ylittää edelleen kysynnän.

Sellun markkinakysyntä on edelleen heikkoa markkinoiden jatkuvan epävarmuuden vuoksi. Sellun markkinahinnat ovat vakaat alhaisella tasolla, ja kysyntä on edelleen vaimea. Hintojen odotetaan pysyvän ennallaan tai muuttuvan vain vähän loppuvuoden aikana.

Kysyntä puutuotemarkkinoilla on edelleen vähäistä. Rakennusmarkkinoiden näkymät ovat edelleen heikot, ja Euroopan rakennusalan luottamusindeksi on yhä negatiivinen. Lisäksi sahatukin kustannusten nousu Keski-Euroopassa aiheuttaa lisäpainetta katteisiin.

Forest-segmentin taloudellinen tulos on edelleen vankka. Kuitukustannusten odotetaan pysyvän korkeina, vaikka puun hinta onkin laskenut hieman.



Toimitusjohtajan katsaus

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä Stora Enso jatkoi strategiansa toteuttamista ja tuloksen parantamiseen tähtääviä toimia. Vaikka markkinat ovat edelleen haastavat ja kysyntä vaimeaa, keskityimme niihin asioihin, joihin voimme vaikuttaa.

Parannustoimet pysyivät ennallaan – operatiivisen tehokkuuden, kustannuskilpailukyvyn ja kaupallisen huippuosaamisen edistäminen koko konsernissa. Lisäksi keskityimme edelleen uusiutuvien pakkausten ydinliiketoimintamme kasvuun ja sitä tukeviin toimintoihin.

Merkittävä virstanpylväs vuosineljänneksellä oli noin 175 000 hehtaarin metsämaan myynnin loppuunsaattaminen Ruotsissa. Se vastaa 12,4 % koko Ruotsin metsäomistuksestamme. Kauppa vahvistaa tasettamme ja parantaa taloudellista joustavuutta. Sen yritysarvo on 9,8 miljardia Ruotsin kruunua (noin 900 miljoonaa euroa), mikä vastaa metsän kirjanpitoarvoa.

Edistymme myös kesäkuussa 2025 ilmoitetussa jäljellä olevan 1,2 miljoonan hehtaarin Ruotsin metsäomaisuutemme strategisessa arviossa, johon kuuluu mahdollisen eriyttämisen ja pörssilistautumisen tarkastelu. Arvioinnin tavoitteena on selvittää keinoja lisäarvon tuottamiseksi osakkeenomistajillemme sekä toimintamme fokuksen vahvistamiseksi.

Uuden kuluttajapakkauskartonkilinjan käynnistäminen Oulun tehtaalla jatkuu, ja tuotantomäärät kasvavat vähitellen. Vaikka tuotannon käynnistäminen on rasittanut ja rasittaa edelleen kannattavuutta lyhyellä aikavälillä, olemme edelleen vakuuttuneita siitä, että Oulun kartonkilinjan laatu ja kustannuskilpailukyky ovat alan johtavia, kun se on täydessä kapasiteetissaan. Tavoitteenamme on saavuttaa käyttökäteen kannattavuusraja vuoden loppuun mennessä.

Kolmannen neljänneksen oikaistu liike-tulos oli 126 miljoonaa euroa. Ilman Oulun uuden linjan tuotannon käynnistämisen 45 miljoonan euron vaikutusta kannattavuus olisi ollut vertailukelpoinen edellisen vuoden vastaavan neljänneksen kanssa, mikä kuvastaa vakaata perussuorituskykyä jatkuvasta vastatuulesta huolimatta.

Kysyntä jatkui vaimeana kuluttajien heikon luottamuksen vuoksi, ja toimitusvolyymit olivat suhteellisen alhaiset erityisesti aaltopahvin pintakartongin ja biomateriaalien osalta. Näistä haasteista huolimatta olemme tehostaneet omia toimiamme kannattavuuden parantamiseksi ja turvaamiseksi, mukaan lukien tulosvastuun vahvistaminen liiketoiminta-alueilla, matalampi ja asiakaslähtöisempi organisaatio sekä kohdennetut tehostamisohjelmat. Nettovelka suhteessa oikaistuun käyttökäteeeseen parani 2,7:ään vuoden takaisesta 3,1:stä, mikä heijastaa metsäomaisuuden myynnin myönteistä vaikutusta.

"Jatkamme systemaattisia ponnisteluja kannattavuuden ja rahavirran parantamiseksi, vaikka odotamme markkinaolosuhteiden jatkuvan vaimeina ja haastavina."

Tulevaisuutta ajatellen jatkamme systemaattisia ponnisteluja kannattavuuden ja rahavirran parantamiseksi, vaikka odotamme markkinaolosuhteiden jatkuvan vaimeina ja haastavina. Ruotsin metsäomaisuuden strateginen tarkastelu ja Oulun uuden linjan ylösajo ovat edelleen ensisijaisia tavoitteitamme.

Sitoutuneiden tiimimme ansiosta olemme nyt luomassa pohjaa vahvemmalle ja fokusoituneemmalle yhtiölle, jolla on paremmat edellytykset tuottaa arvoa pitkällä aikavälillä. Kun jatkamme uudistamista, tänään tehty työ määrittää Stora Ensolle entistä kestävämmän ja kilpailukykyisemmän tulevaisuuden.

Hans Sohlström
Toimitusjohtaja



Konsernin tulos Q3/2025

(verrattuna Q3/2024)

Tunnusluvut

Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Muutos % Q3/25– Q3/24	Q2/25	Q1–Q3/25	Q1–Q3/24	2024
Liikevaihto	2 283	2 261	1,0 %	2 426	7 072	6 727	9 049
Oikaistu käyttökate	291	328	–11,4 %	279	889	938	1 223
Oikaistu käyttökate, %	12,7 %	14,5 %		11,5 %	12,6 %	13,9 %	13,5 %
Oikaistu liiketulos	126	175	–28,2 %	126	427	478	598
Oikaistu liiketulos, %	5,5 %	7,8%		5,2 %	6,0 %	7,1 %	6,6 %
Liiketulos (IFRS)	231	139	65,8 %	64	466	372	93
Tulos ennen veroja (IFRS)	202	98	105,3 %	20	354	235	–118
Katsauskauden tulos (IFRS)	201	84	138,7 %	15	323	195	–183
Liiketoiminnan rahavirta	223	271	–17,5 %	145	560	863	1 187
Rahavirta investointien jälkeen	57	4	n/m	–37	–26	–15	74
Investoinnit	144	229	–37,4 %	218	487	741	1 090
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	128	210	–38,8 %	202	439	684	1 009
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	117	125	–5,9 %	123	358	376	501
Nettovelka	3 215	3 528	–8,9 %	3 988	3 215	3 528	3 707
Metsäomaisuus¹	8 277	8 758	–5,5 %	8 990	8 277	8 758	8 894
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto², %	3,9 %	3,7 %		4,3 %	3,9 %	3,7 %	4,3 %
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-segmenttiä²	2,8 %	2,7 %		3,3 %	2,8 %	2,7 %	3,6 %
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	0,26	0,10	149,8 %	0,05	0,44	0,25	–0,56
Osakekohtainen tulos, euroa	0,25	0,11	125,7 %	0,03	0,42	0,26	–0,17
Oman pääoman tuotto (ROE)², %	–0,5 %	–1,2 %		–1,7 %	–0,5 %	–1,2 %	–1,7 %
Nettovelkaantumisaste	0,30	0,33		0,39	0,30	0,33	0,37
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen²	2,7	3,1		3,3	2,7	3,1	3,0
Oma pääoma/osake, euroa	13,47	13,73	–1,9 %	12,81	13,47	13,73	12,86
Henkilöstö keskimäärin	19 409	19 364	0,2 %	19 136	18 996	19 405	19 233

1 Metsäomaisuuden kokonaisarvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus osakkuusyhtiöiden metsäomaisuudesta.
2 Edelliset 12 kuukautta.
Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä ja käyvän arvon muutoksista on osiossa [Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja käyvän arvon muutokset](#)

Liikevaihdon muutoksen jakauma

Liikevaihto Q3/2024, milj. euroa	2 261
Hinta ja tuotejakauma	0 %
Valuutta	–1 %
Määrä	–2 %
Muu liikevaihto¹	1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	–1 %
Rakennemuutokset²	2 %
Yhteensä	1 %
Liikevaihto Q3/2025, milj. euroa	2 283

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

Konsernin liikevaihto

Liikevaihto kasvoi 1 %. Taustalla olivat pääasiassa Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonkilinjan ylösajoon ja Junnikkalan hankintaan liittyvät rakenteelliset muutokset. Vaikutuksen kumosivat osittain jatkuvien toimintojen alhaisemmat volyymit.

Konsernin oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos laski 28 % eli 49 milj. euroa. Taustalla oli Oulun tehtaan uuden linjan ylösajo.

Korkeammat hinnat ja aktiivinen tuotejakauman hallinta paransivat kannattavuutta 12 milj. euroa. Vaikutusta heikensi alhaisempien volyymien 3 milj. euron negatiivinen vaikutus.

Muuttuvat kustannukset pysyivät samalla tasolla. Alhaisemmat energian ja kemikaalien kustannukset kumosivat korkeampien kuitukustannusten vaikutuksen. Kiinteät kustannukset pienenivät 30 milj. euroa hyvän kustannusten hallinnan ja vähentyneen huoltotoiminnan vuoksi.

Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 20 milj. euron negatiivinen vaikutus. Poistojen, osakkuusyhtiöiden sekä muiden kustannusten vaikutus oli 33 milj. euroa negatiivinen, johon vaikutti vertailukaudella saatu 10 milj. euron vakuutuskorvaus.

Liiketulos (IFRS)

IFRS–liiketulos kasvoi 92 milj. euroa. Käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli 11 (0) milj, euron negatiivinen vaikutus ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 117 (36) milj. euron positiivinen vaikutus.

Muuta

Nettorahoituserät olivat –29 (–41) milj. euroa, missä on 12 milj. euroa parannusta. Taustalla oli kolmannella neljänneksellä saatu viimeinen erä Venäjän pakkausyksiköiden myynnin saamisista, joka vaikutti positiivisesti rahoituseriin 12 milj. euron arvonalentumistappioiden peruutuksina.

Nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen parani ja oli 2,7 (3,1). Taustalla oli metsäomaisuuden myynnin positiivinen vaikutus.

Kolmannen neljänneksen tulos

(verrattuna Q2/2025)

Liikevaihto

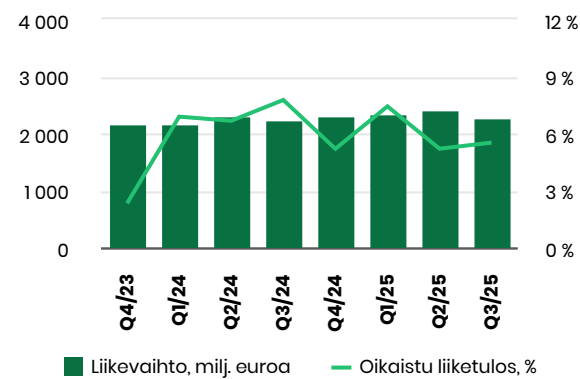
Konsernin liikevaihto laski 6 % eli 143 milj. euroa ja oli 2 283 (2 426) milj. euroa. Tämä johtui pääosin alhaisemmista toimituksista erityisesti kausiluonteisesti heikommista Wood Products- ja Forest-segmenteissä, sekä alhaisemmista hinnoista. Valuuttakursseilla oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Junnikkalan hankintaan ja Oulun uuden linjan ylösajoon liittyvät rakenteelliset muutokset kumosivat tämän vaikutuksen.

Oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos pysyi samalla tasolla 126 (126) milj. eurossa. Oikaistu liiketulosprosentti parani 5,5 %:iin (5,2 %). Alhaisemmat myyntihinnat heikensivät oikaistua liiketulosta 29 milj. euroa ja volyymit 11 milj. euroa. Muuttuvat kustannukset olivat 22 milj. euroa pienemmät pääasiassa alhaisempien kuitupuun ja energian kustannuksen vuoksi.

Kiinteät kustannukset olivat 38 milj. euro alhaisemmat. Taustalla olivat pääasiassa kausiluonteisuus, hyvä kustannusten hallinta sekä pienempiin volyymeihin liittyvät alhaisemmat henkilöstökulut. Valuuttakursseilla oli 19 milj. euron negatiivinen nettovaikutus. Rakenteellisilla muutoksilla oli 5 milj. euron positiivinen vaikutus. Poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oli 6 milj. euroa negatiivinen.

Liikevaihto ja oikaistu liiketulos



Tammi–syyskuun 2025 tulos

(verrattuna tammi–syyskuuhun 2024)

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto kasvoi 5 % eli 345 milj. euroa 7 072 (6 727) milj. euroon. Kasvun taustalla oli pääasiassa korkeammat toimitukset kaikissa segmenteissä. Vertailuun vaikuttaa Suomen poliittinen lakko vuonna 2024. Myyntihinnat ja aktiivinen tuotejakauman hallinta kasvattivat liikevaihtoa muissa segmenteissä paitsi Biomaterialsissa. Rakennemuutoksilla oli positiivinen vaikutus, sillä Junnikkalan yritysosto ja Oulun kuluttajapakkauskartonkilinjan ylösajo kasvattivat liikevaihtoa.

Oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos laski 51 milj. euroa 427 (478) milj. eurossa Oulun uuden kartonkilinjan ylösajon vuoksi. Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 6,0 %:iin (7,1 %). Korkeammat myyntihinnat paransivat kannattavuutta 130 milj. euroa. Korkeammat muuttuvat kustannukset pienensivät oikaistua liiketulosta 149 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa puukustannuksista. Kiinteät kustannukset olivat 42 milj. euroa alhaisemmat.

Valuuttakursseilla oli 15 milj. euron positiivinen nettovaikutus kannattavuuteen. Poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oikaistuun liiketulokseen oli 12 milj. euroa negatiivinen.

IFRS-liiketulos oli 466 (372) milj. euroa.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien negatiivinen nettovaikutus liiketulokseen oli 32 (4) milj. euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien positiivinen vaikutus liiketulokseen oli 71 (negatiivinen 102) milj. euroa.



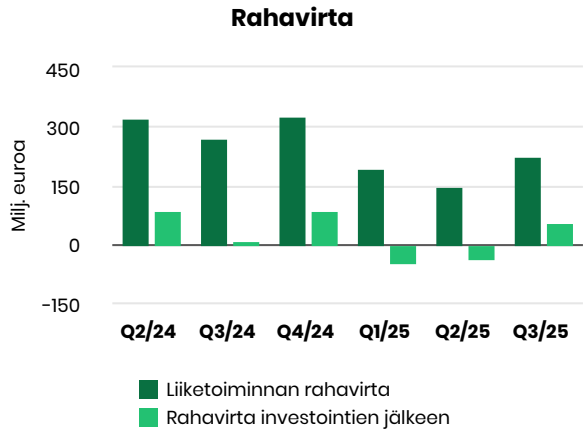
Rahavirta Q3/2025

(verrattuna Q3/2024)

Rahavirta (ei-IFRS)

Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Muutos % Q3/25– Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Oikaistu käyttökate	291	328	-11,4 %	279	889	938	1 223
Oikaistun käyttökatteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	120	-35	n/m	-27	81	-93	-125
Muut oikaisut	-210	-50	n/m	-47	-269	-113	-194
Käyttöpääoman muutos	23	28	-17,2 %	-61	-142	130	283
Liiketoiminnan rahavirta	223	271	-17,5 %	145	560	863	1187
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-166	-267	37,6 %	-181	-586	-877	-1 113
Osakkuusyhtiöiden hankinta	0	0	98,9 %	0	0	0	-1
Rahavirta investointien jälkeen	57	4	n/m	-37	-26	-15	74

Rahavirtaan investointien jälkeen vaikutti negatiivisesti pääasiassa alhaisempi kannattavuus, mutta verrattuna vuoden 2024 kolmanteen neljännekseen Ouluun liittyvillä pienemmillä käyttöomaisuusmenoilla oli positiivinen vaikutus. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja muut oikaisut liittyvät pääasiassa Ruotsin metsäomaisuuden myyntiin. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 8 milj. euroa.



Investoinnit Q3/2025

(verrattuna Q3/2024)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 144 (229) milj. euroa, josta 128 (210) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 15 (19) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 117 (125) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 166 (267) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus liittyen pääasiassa Oulun investointiprojektiin vertailukaudella.

Investoinnit segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/25	Q1-Q3/25	Q3/24	Tärkeimmät investointiprojektit	Valmistumis- ajankohta
Packaging Materials	57	286	152	Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonki-investointi	2025
Packaging Solutions	14	33	11		
Biomaterials	47	115	46	Ruotsin Skutskärin revinnäissellu, pituusleikkuri ja rullankäsittely	2025
Wood Products	17	30	9		
Forest	6	18	4		
Muut	2	4	7		
Yhteensä	144	487	229		

Arvio vuoden 2025 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2025
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	730–790
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	550–600

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

Pääomarakenne Q3/2025

Milj. euroa	30.9.2025	30.6.2025	31.12.2024	30.9.2024
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	13 392	14 025	13 846	14 326
Osakkuusyhtiöt	1 086	949	954	936
Operatiivinen käyttöpääoma, netto ²	523	494	308	492
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-229	-268	-220	-243
Operatiivinen pääoma yhteensä ³	14 772	15 200	14 888	15 510
Nettoverovelka	-1 080	-1 261	-1 192	-1 262
Sijoitettu pääoma ³	13 692	13 939	13 696	14 249
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma ³	10 624	10 100	10 139	10 826
Määräysvallattomien omistajien osuudet ³	-147	-149	-150	-106
Nettovelka	3 215	3 988	3 707	3 528
Rahoitus yhteensä ³	13 692	13 939	13 696	14 249

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.

Verrattuna Q2/2025

Nettovelka pieneni kolmannella neljänneksellä 774 milj. euroa ja oli 3 215 (3 988) milj. euroa. Taustalla oli metsäomaisuuden myynnin positiivinen vaikutus. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,7 (3,3). Nettovelkaantumisaste 30.9.2025 laski ja oli 0,30 (0,39). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 3,8 % (3,3 %). Rahavarat ilman luottolimiittejä kasvoivat 647 milj. euroa ja olivat 2 195 milj. euroa.

Kolmannen vuosineljänneksen aikana Stora Enso maksoi takaisin 125 milj. euron arvoisen euromääräisen joukkovelkakirjalainan.

Stora Ensolla oli 30.9.2025 yhteensä 800 milj. euroa sitovia, käyttämättömiä luottolimiittejä.

Verrattuna Q3/2024

Operatiivinen käyttöpääoma, eli varastot, myyntisaamiset ja ostovelat, kasvoi 37 milj. euroa. Muu operatiivinen käyttöpääoma väheni 5 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

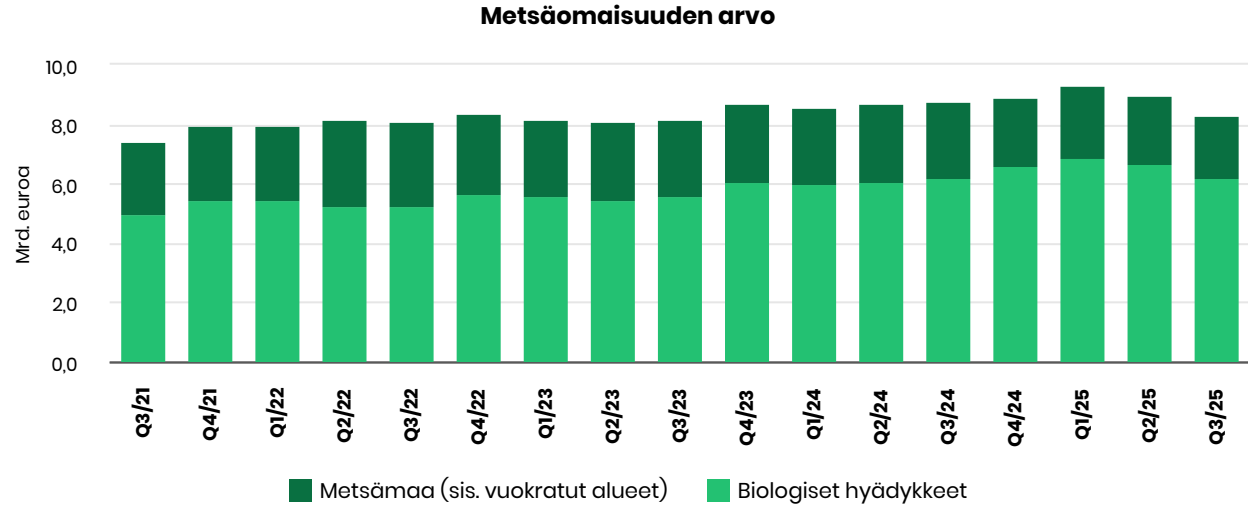
Metsäomaisuuden arvostus

Verrattuna Q2/2025

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus osakkuusyhtiöiden metsäomaisuudesta, pieneni 713 milj. euroa ja oli 8 277 (8 990) milj. euroa. Muutos johtui pääasiassa metsämaan myynnistä Ruotsissa.

Verrattuna Q3/2024

Metsäomaisuuden kokonaisarvo pieneni 481 milj. euroa ja oli 8 277 (8 758) milj. euroa. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus osakkuusyhtiöiden biologisista hyödykkeistä, kasvoi 11 milj. euroa ja oli 6 169 (6 158) milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa arvioidusta puun hinnan noususta. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus osakkuusyhtiöistä, pieneni 492 milj. euroa ja oli 2 108 (2 600) milj. euroa. Metsämaan arvon pieneneminen johtui pääasiassa metsämaan myynnistä Ruotsissa ja 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.



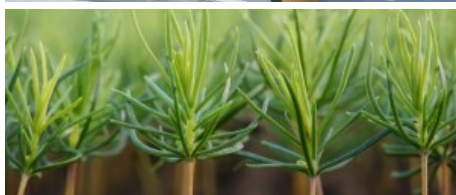
Biomaterials

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

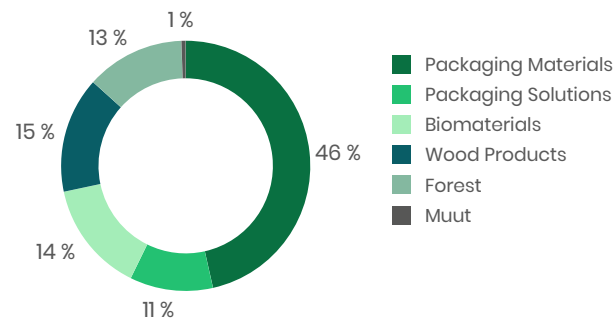
Vastaa puunhankinnasta Stora Enson Pohjoismaiden ja Baltian toiminnoille ja yritysasiakkaille. Hallinnoi myös konsernin metsäomaisuutta ja 41 prosentin omistusosuutta Tornatorista, jonka metsät sijaitsevat valtaosin Suomessa.



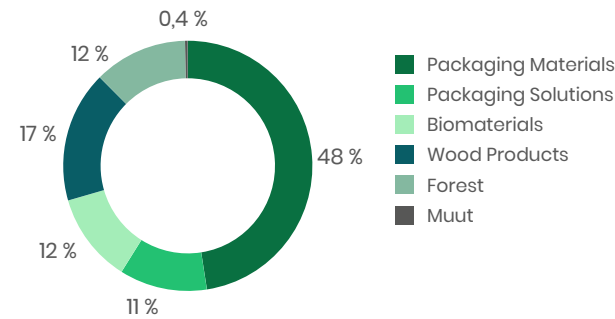
Muut

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

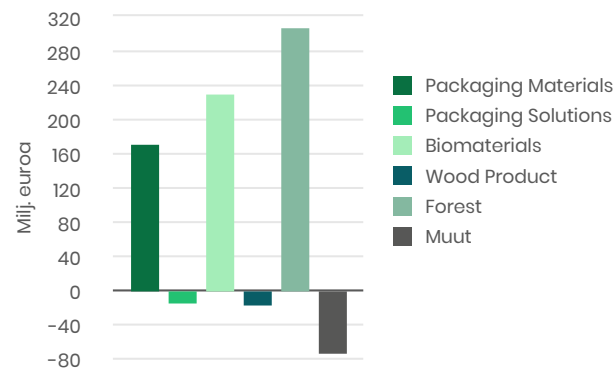
Ulkoinen liikevaihto segmenteittain, 2024



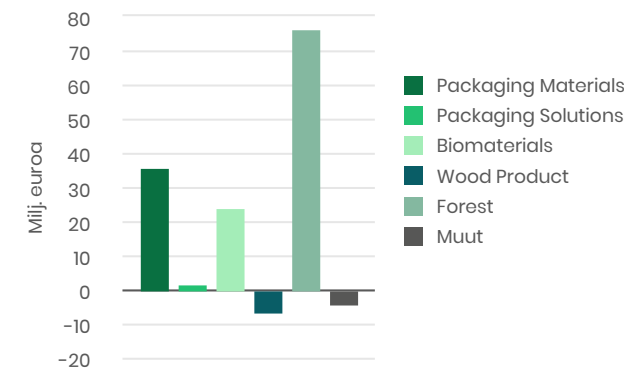
Ulkoinen liikevaihto segmenteittain, Q3/2025



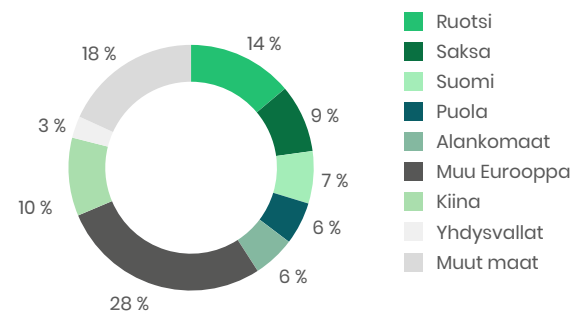
Oikaistu liike-tulos segmenteittain, 2024



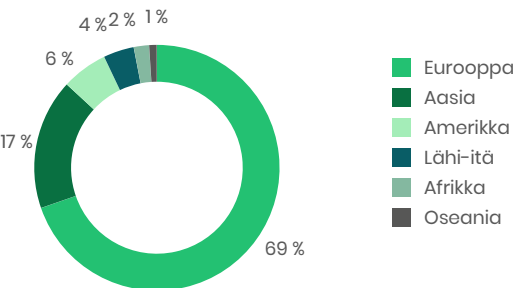
Oikaistu liike-tulos segmenteittain, Q3/2025



Ulkoinen liikevaihto kohdemaittain, 2024



Ulkoinen liikevaihto kohdealueittain, 2024



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

Packaging Materials

Arvonluontitoimet lievensivät haastavien markkinaolosuhteiden vaikutusta

- Liikevaihto laski johtuen kuluttajapakkauskartongin hieman alhaisemmista hinnoista ja heikomman Yhdysvaltain dollarin epäsuotuisista kurssivaikutuksista. Näitä kompensoi osittain Oulun tehtaan uuden tuotantolinjan liikevaihto.
- Oikaistu liiketulos laski Oulun tehtaan ylösajokustannusten vuoksi. Kuitukustannukset pysyivät edelleen korkealla tasolla, ja logistiikkakustannukset ja tullimaksut kasvoivat. Tulosta tukivat kannattavuuden parantamiseen tähtäävät toimet.
- Koska tilauskertymä heikkeni edelleen, kapasiteettia ja kustannustasoja hallittiin aktiivisesti kysynnän mukaisesti.

Avainluvut: Packaging Materials

Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Muutos % Q3/25– Q3/24	Q2/25	Q1–Q3/25	Q1–Q3/24	2024
Liikevaihto	1 128	1 169	–3,5 %	1 159	3 446	3 407	4 502
Oikaistu käyttökate	120	147	–18,5 %	99	351	400	472
Oikaistu liiketulos	36	73	–51,0 %	29	127	178	172
Oikaistu liiketulos, %	3,2 %	6,3 %		2,5 %	3,7 %	5,2 %	3,8 %
Liiketulos (IFRS)	23	62	–63,0 %	17	100	133	–169
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	3,3 %	3,8 %		4,4 %	3,3 %	3,8 %	4,9 %
Liiketoiminnan rahavirta	34	130	–73,9 %	95	214	353	462
Rahavirta investointien jälkeen	–40	–56	27,7 %	–27	–154	–283	–323
Kartongin ja paperin toimitukset, 1 000 tonnia ¹	1 255	1 256	–0,1 %	1 290	3 779	3 746	4 920
Kartongin ja paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 289	1 304	–1,2 %	1 289	3 868	3 809	4 916

1 Vertailukauden Q3/24 toimitukset oikaistu.

Packaging Solutions

Positiivinen tulos jatkuvista markkinahaasteista huolimatta

- Liikevaihto kasvoi hieman. Myyntihinnat nousivat parantuneen tuotejakauman ansiosta, mikä kumosi volyymien hienoisen laskun vaikutuksen.
- Oikaistu liiketulos parani liikevaihdon kasvun ja parantuneiden katteiden ansiosta. Taustalla olivat kannattavuuden parantamiseen tähtäävät toimet sekä joulukuussa 2024 ilmoitettujen arvonalentumisten seurauksena pienentyneet poistot.
- Markkinaolosuhteet pysyivät haastavina. Tuote- ja asiakasjakauman parantamiseen tähtäävät toimet sekä jatkuva kustannustehokkuuden edistäminen autoivat suojelemaan katteita ylikapasiteetista huolimatta.

Avainluvut: Packaging Solutions

Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Muutos % Q3/25– Q3/24	Q2/25	Q1–Q3/25	Q1–Q3/24	2024
Liikevaihto	263	262	0,5 %	272	775	740	987
Oikaistu käyttökate	18	13	35,6 %	20	59	50	62
Oikaistu liiketulos	2	–6	124,5 %	3	10	–9	–15
Oikaistu liiketulos, %	0,6 %	–2,5 %		1,1 %	1,3 %	–1,2 %	–1,5 %
Liiketulos (IFRS)	–5	–8	38,6 %	–2	–1	–15	–394
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	0,5 %	–0,3 %		–0,6 %	0,5 %	–0,3 %	–1,6 %
Liiketoiminnan rahavirta	12	24	–50,2 %	20	38	54	78
Rahavirta investointien jälkeen	–3	14	–118,0 %	8	2	22	31
Aaltopahvipakkausten toimitukset Eurooppaan, milj. m²	312	317	–1,5 %	326	929	926	1 217
Aaltopahvipakkausten tuotanto Euroopassa, milj. m²	284	300	–5,4 %	302	880	888	1 157

Biomaterials

Markkinaolosuhteet olivat haastavat, hinnat vakiintuivat alhaiselle tasolle

- Liikevaihto laski alhaisempien myyntihintojen ja negatiivisen valuuttakurssivaikutuksen vuoksi. Näiden vaikutusta tasoittivat korkeammat volyymit.
- Oikaistu liiketulos laski pääasiassa myyntihintojen laskun vuoksi. Hinnat vakiintuivat alhaiselle tasolle. Toimet kustannusten alentamiseksi tasoittivat vaikutusta.
- Lehtipuusellun kysyntä vahvistui sekä Euroopassa että Kiinassa, kun taas havupuusellun kysyntä Euroopassa oli heikompaa. Sellun hinnat olivat alhaisemmat molemmilla alueilla.

Avainluvut: Biomaterials

Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Muutos % Q3/25– Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Liikevaihto	339	380	-10,8 %	378	1 110	1 168	1 587
Oikaistu käyttökate	59	74	-20,6 %	55	186	263	372
Oikaistu liiketulos	24	43	-44,4 %	21	82	164	231
Oikaistu liiketulos, %	7,1 %	11,4 %		5,6 %	7,4 %	14,1 %	14,6 %
Liiketulos (IFRS)	25	46	-46,2 %	23	89	170	256
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	6,1 %	8,0 %		6,9 %	6,1 %	8,0 %	9,3 %
Liiketoiminnan rahavirta	75	101	-25,8 %	50	169	369	507
Rahavirta investointien jälkeen	25	56	-55,6 %	23	52	241	332
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	554	521	6,2 %	577	1 701	1 594	2 207

Wood Products

Katteita suojattiin kasvavilta raaka-ainekustannuksilta

- Liikevaihto kasvoi ensisijaisesti sahataran korkeampien myyntihintojen ja volyymien vuoksi.
- Oikaistu liiketulos laski korkeampien raaka-ainekustannusten vuoksi. Vuosi sitten saatu 10 milj. euron vakuutuskorvaus vaikuttaa vertailuun. Myyntihintojen nousu sekä kannattavuuden parantamistoimet turvasivat katteita.
- Rakennusala oli yhä heikko, mutta sekä perinteisten puutuotteiden että rakentamisen ratkaisujen kysyntä oli korkeampaa kuin vuotta aiemmin.

Avainluvut: Wood Products

Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Muutos % Q3/25–Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Liikevaihto	440	359	22,7 %	494	1 352	1 122	1 522
Oikaistu käyttökate	5	8	-33,1 %	22	38	27	27
Oikaistu liiketulos	-6	-2	-160,0 %	11	6	-5	-16
Oikaistu liiketulos, %	-1,4 %	-0,7 %		2,2 %	0,4 %	-0,4 %	-1,1 %
Liiketulos (IFRS)	-8	-3	-219,5 %	11	4	-5	-73
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	-1,0 %	-5,0 %		-0,4 %	-1,0 %	-5,0 %	-2,7 %
Liiketoiminnan rahavirta	29	46	-35,5 %	7	36	48	45
Rahavirta investointien jälkeen	14	32	-56,5 %	1	8	11	-4
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m³	999	876	14,0 %	1 148	3 143	2 753	3 718

Lisätietoja osiossa [Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät](#)

Forest

Vahva oikaistu liiketulos vuosineljänneksellä heijastaa vakaata ja kestävää suorituskyyä

- Liikevaihdon kasvun taustalla olivat pääasiassa suuremmat volyymit sekä puun hinnat.
- Oikaistu liiketulos laski hieman pääasiassa pienempien katteiden vuoksi. Oikaistu liiketulos heijastaa kuitenkin edelleen konsernin metsäomaisuuden ja puun hankinnan vahvaa operatiivista suoritusta.
- Metsäomaisuuden käypä arvo oli 8,3 mrd. euroa mikä vastaa 10,50 euroa osakkeelta. Taustalla on Ruotsin metsäomaisuuden myynti.

Avainluvut: Forest

Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Muutos % Q3/25–Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Liikevaihto¹	750	695	7,9 %	833	2 419	2 043	2 827
Oikaistu käyttökate	92	96	-4,6 %	107	292	270	364
Oikaistu liiketulos	76	81	-6,0 %	88	246	228	309
Oikaistu liiketulos, %	10,2 %	11,7 %		10,6 %	10,2 %	11,1 %	10,9 %
Liiketulos (IFRS)²	210	69	204,7 %	55	341	180	646
Oikaistu ROCE, edell. 12 kk	5,4 %	5,1 %		5,4 %	5,4 %	5,1 %	5,2 %
Liiketoiminnan rahavirta	77	30	151,6 %	24	173	164	220
Rahavirta investointien jälkeen	65	18	263,3 %	10	139	126	171
Puun toimitukset, 1 000 m³	8 165	8 104	0,8 %	8 894	26 522	24 960	33 794
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	26	27	-2,6 %	28	82	91	119

1 Q3/25 myynti Stora Enson liiketoimintayksiköille oli 64 % ja muille metsäyhtiöille 36 % liikevaihdosta.
2 Sisältää pohjoismaisten biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) täyden käyvän arvon muutoksen.

Muut

- Liikevaihto kasvoi 29,8 % ja oli 48 (37) milj. euroa. Taustalla oli pääasiassa energian hinnannousun myötä kasvanut energian myynti.
- Oikaistu liiketulos parani 73,7 % ja oli -4 (-16) milj. euroa pääasiassa konsernin jaettujen palveluiden alhaisempien kustannusten vuoksi.
- Liiketoiminta-alueilta laskutetaan sähkönkulutus markkinahintaan. Perustuen 16,5 %:n omistusosuuteensa 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 liikutulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan

Milj. euroa	Herkkyys 10 %
Energia	+3
Puu	+243
Sellu	-140
Kemikaalit ja täyteaineet	+45

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi

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

Milj. euroa	Herkkyys 10 %
USD	+23
SEK	-7
GBP	+11

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

Valuuttakurssien muuntoriski

Konsernin tuloslaskelma on oikaistun liikutuloksen 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 liikutulokseen -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 10.7.2025, ja toiminnan kaikkien ympäristölupien sääntöjenmukaisuus tunnustettiin ja 20 milj. Brazilian realin (3 milj. euron) sakko kumottiin. Päätöksestä ei valitettu ylempiin tuomioistuimiin, ja ratkaisu on lopullinen. 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.

Q3/2025 lopussa scope 1 ja 2 CO₂e-päästöt olivat 1,05 milj. tonnia, eli 60 % pienemmät perusvuoteen verrattuna. Verrattuna Q3/2024 (1,32 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 -arvioitut CO₂e-päästöt olivat 4,53 milj. tonnia, eli 39 % pienemmät perusvuoteen verrattuna.

Kiertotalous

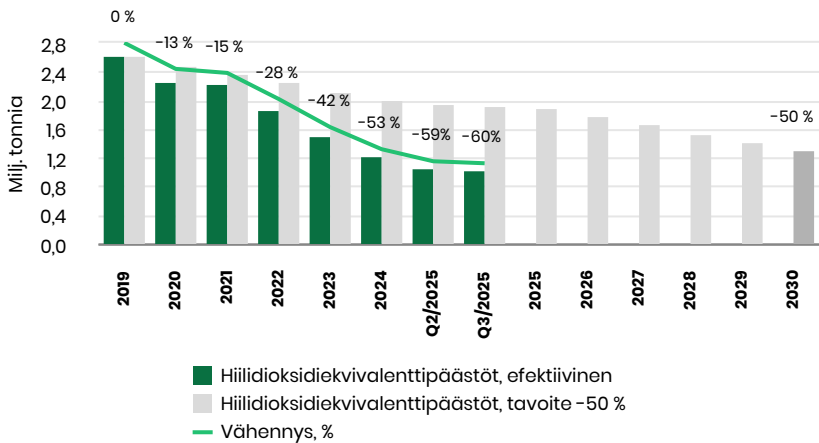
Yhtiön tavoitteena on, että 100 % sen tuotteista on kierrätettäviä vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2024 lopussa yhtiön tuotteista 94 % (2023: 93 %) oli teknisesti kierrätettäviä. Stora Enso pyrkii varmistamaan tuotteiden kierrätettävyyden fokuoimalla kiertotalouteen innovaatioprosesseissa. Yhtiö tekee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

Luonnon monimuotoisuus

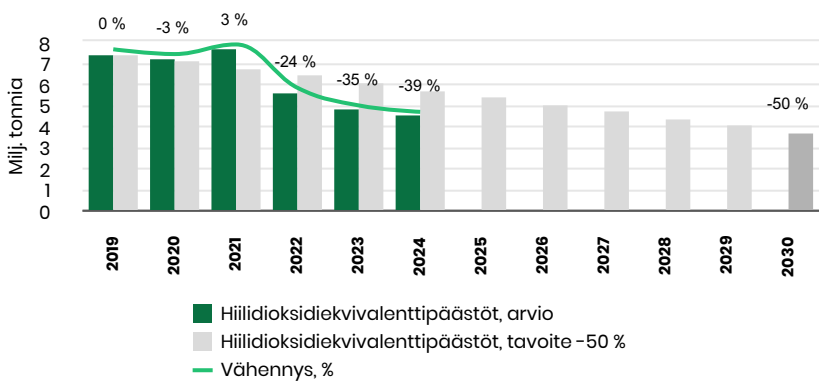
Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmiensä osalta vuoteen 2050 mennessä kehittämällä ja suojelemalla aktiivisesti monimuotoisuutta. Yhtiö ohjaa toimiaan ohjelmalla, jonka tavoitteena on lisätä lajien, elinympäristöjen 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 osavuositarkastuksen 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)	30.9.2025	30.6.2025	31.12.2024	30.9.2024	Tavoite
Turvallisuus: Tapaturmataajuus, vuoden alusta ¹	4,7	4,4	n/a	n/a	4,3 vuoden 2025 loppuun mennessä
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	24 %	25 %	24 %	25 %	25 % vuoden 2027 loppuun mennessä
Vesi: veden kokonaiskäyttö myytävää tuotantotonna kohti (m ³ /tonni)	57	57	60	62	Laskeva trendi vuoden 2016 lähtötasosta (60 m ³ /t)
Vesi: prosessivesipäästöt myytävää tonnia kohti (m ³ /tonni)	32	33	33	34	17 %:n vähennys vuoteen 2030 mennessä 2019 lähtötasosta (36m ³ /t)
Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä	94 %	94 %	95 %	96 %	95 % tai yli

¹ Vuoden 2025 alusta tapaturmataajuus on laajennettu koskemaan myös urakoitsijoiden työntekijöitä

Tapahtumat neljänneksen aikana



Ruotsin metsäomaisuuden myynti päätökseen

Stora Enso sai päätökseen toukokuussa ilmoitetun kaupan, jolla yhtiö myi noin 175 000 hehtaaria metsämaata Ruotsissa. Myynti alue vastaa 12,4 % yhtiön koko metsäomaisuudesta Ruotsissa. Kaupan yritysarvo on 9,8 miljardia Ruotsin kruunua, mikä vastaa 900 miljoonaa euroa.

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.



Ruotsin metsäomaisuuden strateginen arviointi

Stora Enso ilmoitti kesäkuussa käynnistävänsä strategisen arvioinnin, jossa tarkastellaan 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 30.9.2025 oli noin 5,7 miljardia euroa.



Kartonkilinja käyttöön Oulussa

Oulun tehdas on strategisesti merkittävä investointi Stora Ensolle, sillä se vahvistaa yhtiön johtavaa asemaa korkean lisäarvon uusiutuviissa pakkausmateriaaleissa.

Stora Enso on investoinut 1,1 mrd. euroa uuteen tuotantolinjaan ja muihin toimipaikan kehityshankkeisiin, mikä nostaa Oulun tehtaan kokonaisinvestoinnit noin 1,7 mrd. euroon vuosina 2019–2025. Entiset tuotantolinjat uudistettiin kahdeksi uuden teknologian kartonkilinjaksi. Ympäristövaikutuksia on pienennetty vähentämällä fossiilisia hiilidioksidipäästöjä 90 %.

Tehtaalla valmistetaan taivekartonkia, aaltopahvin pintakartonkia, pussipaperia ja valkaisematonta havupuusellua. Kartongit soveltuvat suoraan kosketukseen elintarvikkeiden kanssa. Tehtaan lähes koko tuotanto menee vientiin.



Revinnäissellun pakkauslinja uudistui Skutskärissä

Stora Enson investointi huippumoderniin revinnäissellun pakkauslinjaan Skutskärin tehtaalla Ruotsissa nostaa tehtaan Euroopan edistyksellisimpien joukkoon.

Yhdessä äskettäisen tuotantoinvestoinnin kanssa tämä parannus edistää kasvua hygienia- ja pakkausaloilla, joilla revinnäissellu on olennainen osa erittäin kysyttyjä tuotteita, kuten vauvanvaippoja, naisten hygieniatuotteita, aikuisten inkontinenssituotteita ja lääkinnällisiä imukykyisiä materiaaleja.

Uusi linja lisää tuotannon joustavuutta, minkä ansiosta Stora Enso voi optimoida tuotanto- ja toimituskapasiteettia ja vastata samalla asiakkaiden erityisvaatimuksiin, kuten räätälöityihin rullakokoihin.

Tapahtumat raportointikauden jälkeen

Ei merkittäviä tapahtumia kauden jälkeen raportointipäivään mennessä.

Muutokset konsernin johdossa

Micaela Thorström on nimitetty konsernin henkilöstö- ja lakiasiaintohtajaksi 1.1.2026 alkaen. Hän on kuulunut Stora Enson johtoryhmään vuodesta 2023 alkaen lakiasiaintohtajana. Talousjohtaja Niclas Rosenlewin toimenkuva laajentuu ja hän edustaa 1.1.2026 alkaen viestintä- ja brändiorganisaatioita konsernin johtoryhmässä nykyisten tehtäviensä lisäksi.

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 neuvoo-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 ja toinen erä, 0,12 euroa osakkeelta, 2.10.2025.

Yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäsenmääräksi yhdeksän (9). 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 Rytsölä, 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.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta nimitettiin syyskuussa. Siihen kuuluvat: Kari Jordan (Stora Enson hallituksen puheenjohtaja), Håkan Buskhe (Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja), Jouko Karvinen (Solidium Oy) ja Marcus Wallenberg (FAM AB).

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta valitsi puheenjohtajakseen Marcus Wallenbergin.

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

Helsingissä 23. lokakuuta 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.

Konserniyritysten 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 ansaintaeriä 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. Kolmannella vuosineljänneksellä 2025 ei tehty merkittäviä mittausjakson oikaisuja. Alustava liikearvo vastaa odotettuja synergiaetuja. Liikearvo on kohdistettu Packaging Materials Oulun rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Kirjatun liikearvon ei odoteta olevan verotuksessa vähennyskelpoista miltei osin.

Yrityskaupan vaikutusta Stora Enson konserniliikevaihtoon ja nettotulokseen ei pidetä olennaisina. Yrityskauppaan liittyvät transaktiokulut olivat 5 milj. euroa, ja ne esitetään liiketoiminnan muissa kuluissa.

Milj. euroa	2025
Hankittu nettovarallisuus	
Rahavarat ja pankkisaamiset	0
Aineelliset hyödykkeet	115
Aineettomat hyödykkeet	1
Käyttöpääoma	8
Verosaamiset ja -velat	-1
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	-17
Hankittujen tytäryritysten rahavarat	0
Hankinnan rahavirta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-17

Konserniyritysten myynti

Syyskuussa Stora Enso sai päätökseen kaupan, jolla yhtiö myi noin 175 000 hehtaaria metsämaata Ruotsissa. Myyty alue vastaa 12,4 % yhtiön koko metsäomaisuudesta Ruotsissa. 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.

Kaupan arvostus vastaa myytyjen metsäomaisuuserien kirjanpidollista käypää arvoa, ja luovutettujen osakkeiden myyntihinta oli noin 624 milj. euroa, joka saatiin käteisenä. Samalla Stora Ensolle maksettiin takaisin 158 milj. euron lainasaamiset. Luovutusvoitto oli noin 140 milj. euroa sisältäen

myyntivoiton valuutan muuntoerot, jotka vapautettiin omasta pääomasta tuloslaskelmaan, ja transaktiokulut.

Stora Enso omistaa edelleen 15 % myydystä yhtiöstä, joka raportoidaan osakkuusyhtiönä. Vaikka Stora Ensolla ei ole enemmistövaltaa myydyssä yhtiössä, konserni on arvioinut, että sillä on jatkossa merkittävä vaikutusvalta uudessa yhtiössä. Myyty yksikkö oli osa Forest-segmenttiä, ja jäljelle jäänyt osakkuusyhtiö raportoidaan Forest-segmentissä.

Kaupan yhteydessä Stora Enso ja myyty yksikkö solmivat 15-vuotisen puun toimitussopimuksen, jota on mahdollista jatkaa vielä 15 vuodelle. Tämä turvaa puun saatavuuden Stora Enson ruotsalaisille liiketoimintayksiköille. Stora Enso tarjoaa metsäpalveluita uudelle yhtiölle kauppaan sisältyvän metsänhoitosopimuksen puitteissa.

Myydyn nettovarallisuuden arvo ja luovutusvastike on esitetty alla olevassa taulukossa, ja ne on määritetty alustavasti, kunnes kaupan jälkeinen arviointi on saatu päätökseen.

Milj. euroa	2025
Myyty nettovarallisuus	
Rahavarat ja pankkisaamiset	5
Aineelliset hyödykkeet	2
Aineettomat hyödykkeet	0
Metsäomaisuus	907
Käyttöpääoma	3
Verosaamiset ja -velat	-188
Korolliset varat ja velat	-158
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0
Myytyjen yritysten nettovar	570
Säilytetyn omaisuuden käypä arvo	110
Myyntihinta yhteensä	624

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. Vuoden 2025 toisella neljänneksellä nämä omaisuuserät luokiteltiin myytävänä oleviksi. Kauppa saatiin päätökseen vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä, joten omaisuuseriä ei enää luokitella myytävänä oleviksi.

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	Q3/25	Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Liikevaihto	2 283	2 261	2 426	7 072	6 727	9 049
Liiketoiminnan muut tuotot	226	55	39	313	235	325
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	11	50	-39	28	96	48
Materiaalit ja palvelut	-1 501	-1 511	-1 562	-4 624	-4 415	-5 948
Toimituskulut ja komissiot	-226	-212	-223	-671	-634	-838
Henkilöstökulut	-289	-286	-342	-936	-916	-1 228
Liiketoiminnan muut kulut	-155	-116	-103	-370	-378	-543
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	18	14	8	39	29	52
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-15	11	-10	-17	13	421
Poistot ja arvonalentumiset	-121	-126	-130	-368	-385	-1 246
Liiketulos	231	139	64	466	372	93
Nettorahoituserät	-29	-41	-44	-113	-137	-211
Tulos ennen veroja	202	98	20	354	235	-118
Tuloverot	-1	-14	-5	-31	-40	-65
Katsauskauden tulos	201	84	15	323	195	-183
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	198	88	24	335	204	-136
Määräysvallattomien omistajien osuudet	3	-4	-9	-12	-9	-48
Katsauskauden tulos	201	84	15	323	195	-183
Osakekohtainen tulos						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,25	0,11	0,03	0,42	0,26	-0,17
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,25	0,11	0,03	0,42	0,26	-0,17

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Katsauskauden tulos	201	84	15	323	195	-183
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	236	63	-34	256	-147	-202
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	32	-14	-9	32	10	22
Metsämaan uudelleenarvostus	0	0	-25	-25	6	-281
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuusyhtiöissä	0	0	2	2	-5	5
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-7	2	8	0	-3	53
	260	51	-58	265	-139	-403
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Kertyneet muuntoerot	64	-54	-253	29	-133	-89
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	-1	7	-14	-25	4	4
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	1	18	31	105	-14	-81
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	-1	1	10	15	0	-5
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	2	-6	-12	-26	2	19
	65	-34	-237	99	-141	-152
Laaja tulos yhteensä	526	102	-281	686	-85	-738
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	524	104	-283	683	-76	-685
Määräysvallattomien omistajien osuudet	2	-2	2	3	-9	-53
Laaja tulos yhteensä	526	102	-281	686	-85	-738

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		30.9.2025	31.12.2024	30.9.2024
Varat				
Liikearvo	O	170	162	504
Muut aineettomat hyödykkeet	O	253	277	296
Aineelliset hyödykkeet	O	5 108	5 006	5 110
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	423	499	499
		5 954	5 945	6 410
Metsäomaisuus				
Biologiset hyödykkeet	O	4 689	5 243	4 844
Metsämaa	O	1 800	1 983	2 283
Päästöoikeudet	O	78	73	129
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	O	1 086	954	936
Noteeratut arvopaperit	I	0	11	9
Noteeraamattomat arvopaperit	O	871	602	660
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	29	14	24
Laskennalliset verosaamiset	T	173	205	141
Muut pitkäaikaiset varat	O	75	53	52
Pitkäaikaiset varat		14 755	15 082	15 487
Vaihto-omaisuus				
Versaamiset	T	35	31	36
Operatiiviset saamiset	O	1 004	969	1 048
Korolliset saamiset	I	81	47	121
Rahavarat	I	2 228	1 999	1 999
Lyhytaikaiset varat		5 124	4 719	4 900
Myytävänä olevat omaisuuserät				
		0	0	0
Varat yhteensä				
		19 879	19 802	20 387

Milj. euroa		30.9.2025	31.12.2024	30.9.2024
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		10 624	10 139	10 826
Määräysvallattomien omistajien osuus		-147	-150	-106
Oma pääoma yhteensä		10 477	9 989	10 720
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät velvoitteet				
	O	171	181	202
Varaukset	O	79	81	83
Laskennalliset verovelat	T	1 281	1 416	1 428
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 647	3 894	4 090
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	55	10	10
Pitkäaikaiset velat		5 232	5 582	5 813
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät				
	I	1 133	1 090	839
Korolliset velat	I	739	788	732
Käytössä olevat luottolimiitit	I	32	7	21
Varaukset	O	42	37	61
Operatiiviset velat	O	2 214	2 296	2 191
Verovelat	T	8	13	10
Lyhytaikaiset velat		4 169	4 231	3 855
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat				
		0	0	0
Velat yhteensä				
		9 401	9 813	9 667
Oma pääoma ja velat yhteensä				
		19 879	19 802	20 387

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

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	466	372
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	235	360
Nettokäyttöpääoman muutos	-142	130
Liiketoiminnan rahavirta	560	863
Maksetut nettorahoituserät	-143	-115
Maksetut tuloverot, netto	-33	-70
Liiketoiminnan nettorahavirta	384	678
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-17	-70
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-1	0
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	619	0
Rahavirta osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä	1	0
Rahavirta noteerattujen ja noteeraamattomien arvopaperien myynnistä	9	3
Rahavirta metsäomaisuuden ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	13	16
Investoinnit	-586	-877
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	203	-16
Investointien nettorahavirta	241	-944
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	487	15
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-747	-229
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-30	83
Maksetut osingot	-114	-79
Omien osakkeiden osto ¹	-1	-3
Rahoituksen nettorahavirta	-405	-212

Milj. euroa	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24
Rahavarojen nettomuutos	220	-477
Muuntoerot	-18	-9
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 993	2 464
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	2 195	1 978
Rahavarat katsauskauden lopussa	2 228	1 999
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	-32	-21
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	2 195	1 978

1 Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 30.9.2025.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto								Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojaukset ja lainat	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 suojaukset	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- yhtiöissä					
Oma pääoma 1.1.2024	1 342	77	633	—	653	38	1 540	63	-375	7 015	10 985	-97	10 889
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	204	204	-9	195
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-147	-14	6	-5	-129	10	-279	0	-279
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	3	-1	—	-1	-2	-2	—	-2
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-146	-11	4	-5	-130	212	-76	-9	-85
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-79	-79	—	-79
Yrityssostot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-5	-1	—	-1
Oma pääoma 30.9.2024	1 342	77	633	—	506	26	1 544	58	-505	7 144	10 826	-106	10 720
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-340	-340	-39	-379
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-56	-67	-286	10	45	12	-342	-5	-348
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	-1	14	59	—	3	-2	73	—	73
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-56	-53	-227	10	48	-330	-609	-44	-653
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	335	335	-12	323
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	256	105	-25	2	4	32	374	15	389
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	2	-21	5	—	-5	-7	-26	—	-26
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	258	84	-20	2	—	360	683	3	686
Luovutuksista johtuvat uudelleenluokittelut	—	—	—	—	-4	—	-123	—	—	127	—	—	—
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-197	-197	—	-197
Yrityssostot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	1	—	—	—	—	—	—	1	—	1
Oma pääoma 30.9.2025	1 342	77	633	—	704	57	1 173	70	-457	7 025	10 624	-147	10 477

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-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Avaava tase 1.1.	13 172	13 289	13 289
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	415	640	933
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	24	44	76
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	48	57	81
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-73	-57	-88
Tytäryritysten hankinta	121	71	77
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	-915	-10	-21
Poistot ja arvonalentumiset	-368	-385	-1 246
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	30	75	229
Muuntoerot ja muut	-11	-188	-158
Tasearvo yhteensä	12 443	13 537	13 172

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma

Sijoitettu pääoma 30.9.2024, milj. euroa	14 249
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	282
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	-34
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-747
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	184
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	211
Osakkuusyhtiöt	150
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	48
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	11
Päästöoikeudet	-51
Nettoverovelka	27
Tytäryritysten hankinta	130
Tytäryritysten myynti	-733
Muuntoerot	0
Muut muutokset	-35
Sijoitettu pääoma 30.9.2025	13 692

Korolliset lainat

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Joukkovelkakirjalainat	3 051	3 446	3 454
Lainat rahoituslaitoksilta	1 266	972	978
Vuokrasopimusvelat	453	506	545
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	8	2	5
Muut pitkäaikaiset lainat	2	2	2
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 780	4 928	4 985
Lyhytaikaiset lainat	678	666	689
Korkovelat	58	58	55
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	3	9	44
Käytössä olevat luottolimitit	32	21	7
Korolliset velat yhteensä	5 552	5 682	5 779

Milj. euroa	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Avaava tase 1.1.	5 779	5 780	5 780
Lisäykset pitkäaikaisiin velkoihin, hankitut yritykset	69	0	0
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	487	15	19
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-661	-168	-176
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	28	44	82
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-78	-67	-85
Lyhytaikaisten lainojen muutos	28	69	69
Korkovelkojen muutos	17	20	23
Johdannaisvelkojen muutos	-38	3	42
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	0	0	-2
Muut	-7	20	15
Muuntoerot	-73	-34	11
Korolliset velat yhteensä	5 552	5 682	5 779

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2024
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	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2024
Yhteensä	117	304	374

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi (kuluva vuosi)	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
SEK	11,0565	11,4590	11,1022	11,4309
USD	1,1741	1,0389	1,1180	1,0821
GBP	0,8734	0,8292	0,8503	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:
30.9.2025

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	—	—	—	—	—	—	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	855	16	871	871	—	—	871
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	11	13	5	29	29	—	17	—
Johdannaissopimukset	—	13	5	17	17	—	17	—
Lainasaamiset	11	—	—	11	11	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	599	78	—	677	677	—	78	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	6	67	8	81	81	—	75	—
Johdannaissopimukset	—	67	8	75	75	—	75	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	6	—	—	6	6	—	—	—
Rahavarat	2 228	—	—	2 228	2 228	—	—	—
Yhteensä	2 844	1 012	29	3 886	3 886	—	170	871

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	3 639	—	8	3 647	3 886	—	8	—
Johdannaissopimukset	—	—	8	8	8	—	8	—
Pitkäaikaiset velat	3 639	—	—	3 639	3 878	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	1 133	—	—	1 133	1 133	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	736	3	—	739	739	—	3	—
Johdannaissopimukset	—	3	—	3	3	—	3	—
Lyhytaikaiset velat	736	—	—	736	736	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 915	—	—	1 915	1 915	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	32	—	—	32	32	—	—	—
Yhteensä	7 455	3	8	7 467	7 706	—	12	—

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: 30.9.2025

Milj. euroa	Q1-Q3/25	2024	Q1-Q3/24
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	602	810	810
Uudelleenluokittelu		0	0
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	0	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	260	-205	-147
Lisäykset	10	0	0
Myynnit	-1	-3	-3
Tasearvo	871	602	660

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 30.9.2025.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 829 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 6,69 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +94 milj. euron tai -94 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -155 milj. euron tai +204 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 6 075 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi. 30.9.2025 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 175 546 132 kappaletta ja R-osakkeita 613 073 855 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 236 853 517.

15.10.2025 kaupparekisteriin merkittiin 95 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	186 155	41 999 171	92 196	10 860 262
Elokuu	171 274	37 914 121	54 168	9 366 215
Syyskuu	111 799	34 047 695	59 293	7 634 708
Yhteensä	469 228	113 960 987	205 657	27 861 185

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	9,22	9,03	105,50	101,10
Elokuu	10,60	9,98	113,00	110,50
Syyskuu	9,52	9,34	106,50	103,10

Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q3/25	Q3/24	Q2/25	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	789,7	789,7

Kunnossapito

Suunnitellun kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä toteutunut kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q4/25¹	Q3/25²	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	106	110	95	75	118	139

1 Arvio. Arvioituihin lukuihin voivat vaikuttaa ennakoimattomat lisäkustannukset ja/tai volyymin menetys suunniteltujen huoltoseisokkien ja tuotannon uudelleen käynnistämisen yhteydessä.
2 Vuoden 2025 kolmatta neljännestä koskeva arvio oli 101 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, Ostrořeka, Skoghall	Q4	Montes del Plata

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q3/25	Q3/24	Muutos % Q3/25– Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	725	711	2,1%	737	2 149	2 102	2 778
Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	775	771	0,6%	720	2 240	2 200	2 793
Aaltopahvin pintakartongin toimitukset, 1 000 tonnia	309	307	0,4%	344	983	956	1 242
Aaltopahvin pintakartongin tuotanto, 1 000 tonnia	369	373	−1,0%	429	1 205	1 152	1 530
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m²	310	313	−1,1%	323	920	917	1 205
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m²	284	300	−5,4%	302	880	888	1 157
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	476	494	−3,7%	501	1 512	1 441	2 029
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m³	1 038	912	13,9%	1 197	3 288	2 869	3 892
Puun toimitukset, 1 000 m³	2 922	3 108	−6,0%	3 298	9 866	9 892	13 451
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	151	170	−11,0%	133	421	471	611
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	144	161	−10,3%	140	424	457	592

Paperin ja kartongin toimitukset oikaistu Q3/24 osalta.



Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/25	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	1 128	1 159	1 159	4 502	1 095	1 169	1 138	1 100
Packaging Solutions	263	272	239	987	247	262	254	224
Biomaterials	339	378	392	1 587	419	380	413	374
Wood Products	440	494	418	1 522	400	359	414	349
Forest	750	833	836	2 827	784	695	690	659
Muut	48	47	49	176	47	37	36	57
Segmenttien välinen liikevaihto	-686	-756	-731	-2 552	-670	-640	-644	-599
Yhteensä	2 283	2 426	2 362	9 049	2 322	2 261	2 301	2 164

Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/25	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	1 086	1 099	1 078	4 207	1 019	1 094	1 062	1 033
Packaging Solutions	260	270	237	977	244	259	252	221
Biomaterials	265	285	322	1 303	365	315	326	298
Wood Products	388	441	373	1 357	349	320	373	315
Forest	277	327	337	1 157	330	267	282	278
Muut	8	5	15	49	15	7	7	20
Yhteensä	2 283	2 426	2 362	9 049	2 322	2 261	2 301	2 164

Liiketulos (IFRS) segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/25	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	23	17	60	-169	-303	62	24	47
Packaging Solutions	-5	-2	5	-394	-379	-8	-4	-4
Biomaterials	25	23	41	256	86	46	66	58
Wood Products	-8	11	1	-73	-68	-3	7	-10
Forest	210	55	76	646	466	69	49	63
Muut	-12	-35	-15	-162	-90	-31	-38	-4
Segmenttien väliset eliminoinnit	-1	-6	3	-11	9	3	-13	-10
Liiketulos (IFRS)	231	64	171	93	-279	139	92	141
Nettorahoituserät	-29	-44	-39	-211	-74	-41	-49	-47
Tulos ennen veroja	202	20	132	-118	-353	98	43	94
Tuloverot	-1	-5	-25	-65	-26	-14	-8	-17
Katsauskauden tulos	201	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	Q3/25	Q3/24	Muutos % Q3/25– Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Oikaistu käyttökate	291	328	-11,4 %	279	889	938	1 223
Osakkuusyhtiöiden poistot ja metsänkäsittelykustannukset	-3	-4	14,3 %	-6	-10	-10	-13
Metsänkäsittelykustannukset ¹	-44	-24	-84,0 %	-25	-94	-75	-111
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-117	-125	5,9 %	-123	-358	-376	-501
Oikaistu liike-tulos	126	175	-28,2%	126	427	478	598
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-11	0	n/m	-27	-32	-4	364
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	117	-36	n/m	-35	71	-102	-870
Liike-tulos (IFRS)	231	139	65,8%	64	466	372	93

1 Mukaan lukien metsien vauriot

Oikaistu liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/25	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	36	29	62	172	-6	73	53	52
Packaging Solutions	2	3	5	-15	-6	-6	-1	-1
Biomaterials	24	21	36	231	67	43	63	57
Wood Products	-6	11	1	-16	-12	-2	7	-9
Forest	76	88	82	309	81	81	76	70
Muut	-4	-20	-14	-72	-13	-16	-32	-11
Segmenttien väliset eliminoinnit	-1	-6	3	-11	9	3	-13	-10
Oikaistu liike-tulos	126	126	175	598	121	175	153	149
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-11	-27	7	364	368	0	-16	11
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	117	-35	-11	-870	-768	-36	-46	-20
Liike-tulos (IFRS)	231	64	171	93	-279	139	92	141
Nettorahoituserät	-29	-44	-39	-211	-74	-41	-49	-47
Tulos ennen veroja	202	20	132	-118	-353	98	43	94
Tuloverot	-1	-5	-25	-65	-26	-14	-8	-17
Katsauskauden tulos	201	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				
Milj. euroa	Q3/25	Q1-Q3/25	Q3/24	Q1-Q3/24
Yrityssostot	1	-4	0	0
Yritysmyynnit - Ruotsin metsäomaisuus	141	140	0	0
Yritysmyynnit - Muut	-8	-10	-9	-24
Uudelleenjärjestely - Packaging Materials	-10	-22	-9	-30
Uudelleenjärjestely - Packaging Solutions	-5	-10	0	-5
Uudelleenjärjestely - Biomaterials	-1	-1	0	-2
Uudelleenjärjestely - Wood Products	-2	-2	0	0
Uudelleenjärjestely - Forest	0	0	0	0
Uudelleenjärjestely - konsernitoiminnot ja Muut-segmentti	9	-1	2	-3
Kannattavuuden parantamisohjelma - konsultointikulut	-6	-18	-14	-32
Ympäristövaraukset	-2	0	-5	-5
Yhteensä	117	71	-36	-102

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin						
Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Packaging Materials	-10	-10	-11	-22	-42	-343
Packaging Solutions	-6	-1	-5	-11	-6	-379
Biomaterials	-1	-2	0	-1	-4	-7
Wood Products	-2	0	0	-2	0	-57
Forest	141	-3	-2	139	-3	-5
Muut	-5	-20	-18	-31	-46	-79
Oikaistun liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	117	-36	-35	71	-102	-870
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	5	6	12	17	77
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	121	-31	-29	83	-84	-792

Packaging Materials
Q3/25: -10 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja liittyen pääasiassa Suomen ja Ruotsin toimintoihin
Q3/24: -10 milj. euroa useiden yksiköiden uudelleenjärjestelykuluja ja arvonalentumisia liittyen pääasiassa kannattavuuden parantamisohjelmaan

Packaging Solutions
Q3/25: -6 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja omaisuuserien arvonalentumisia
Q3/24: -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja
Biomaterials
Q3/24: -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja
Q3/24: -2 milj. euroa ympäristövarausten korotuksia

Wood Products
Q3/25: -2 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja
Forest
Q3/25: 141 milj. euroa Ruotsin metsäomaisuuden myyntiin liittyviä kuluja
Q3/24: -3 milj. euroa ympäristövarauskuluja

Muut-segmentti
Q3/25: -6 milj. euroa kannattavuuden parantamisohjelman konsultointikustannuksia, -5 milj. euroa yritysostoihin ja -myynteihin liittyviä kuluja, -2 milj euroa ympäristövarauksiin liittyviä kuluja ja 9 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja, pääsiassa liittyen omaisuuden myyntivoittoja Ruotsissa.
Q3/24: -14 milj. euroa kannattavuuden parantamisohjelman konsultointikustannuksia, 2 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja -7 milj. euroa liittyen luovutuksiin.

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät				
Milj. euroa	Q3/25	Q1-Q3/25	Q3/24	Q1-Q3/24
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Packaging Materials	-3	-5	-1	-3
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Biomaterials	2	9	5	10
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Forest	0	-15	0	-11
Hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja -velvoitteisiin liittyvät ei-kassavaikutteiset tuotot ja kulut, Muut-segmentti	-3	7	5	34
Osakkuusyhtiöiden liiketoimintaan kuulumattomat erät, Forest	-7	-28	-9	-33
Metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon erotuksen oikaisut luovutusten yhteydessä, Forest	0	-1	-1	-2
Yhteensä	-11	-32	0	-4

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin						
Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Packaging Materials	-3	-1	-1	-5	-3	2
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	2	5	2	9	10	32
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Forest	-7	-9	-31	-44	-45	342
Muut	-3	5	3	7	33	-12
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-11	0	-27	-32	-4	364
Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	4	1	6	11	3	-72
Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-7	1	-21	-21	-1	293

Packaging Materials: -3 (-1) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia
Biomaterials: 2 (5) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia
Forest: -7 (-9) milj. euroa osakkuusyhtiöihin liittyviä liiketoimintaan kuulumattomia erä
Muut-segmentti: -3 (5) milj. euroa hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja velvoitteisiin liittyviä ei-kassavaikutteisia tuotteita ja kuluja

Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ja oman pääoman tuotto (ROE) viimeisen 12 kuukauden ajalta				
Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Q2/25	Q4/24
Oikaistu liiketulos, edelliset 12 kk	548	528	597	598
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk keskimäärin	13 948	14 146	14 032	14 060
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk	3,9 %	3,7 %	4,3 %	4,3 %
Oikaistu liiketulos ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk	220	225	265	290
Sijoitettu pääoma ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk keskimäärin	7 901	8 220	7 928	8 071
Oikaistu ROCE ilman Forest-divisioonaa	2,8 %	2,7 %	3,3 %	3,6 %
Katsauskauden tulos, edelliset 12 kk	-56	-130	-172	-183
Oma pääoma yhteensä, edelliset 12 kk keskimäärin	10 274	10 780	10 302	10 576
Oman pääoman tuotto (ROE), edelliset 12 kk	-0,5 %	-1,2 %	-1,7 %	-1,7 %
Nettovelka	3 215	3 528	3 988	3 707
Oikaistu käyttökate, edelliset 12 kk	1 175	1 150	1 212	1 223
Nettovelan suhde edellisten 12 kk oikaistuun käyttökatteeseen	2,7	3,1	3,3	3,0

Laskentatapa: osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia

Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Q2/25	Q1-Q3/25	Q1-Q3/24	2024
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa						
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos	198	88	24	335	204	-136
Emoyhtiön omistajille kuuluvan katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset	-4	7	-17	-12	10	307
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos ilman käyvän arvon muutoksia	202	81	41	347	195	-442
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin	789	789	789	789	789	789
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	0,26	0,10	0,05	0,44	0,25	-0,56

Nettovelan täsmäytyslaskema

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	30.6.2025	31.12.2024
Noteeratut arvopaperit	0	9	9	11
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	29	24	20	14
Lyhytaikaiset korolliset varat	81	121	100	47
Rahavarat	2 228	1 999	1 570	1 999
Korolliset varat yhteensä	2 337	2 154	1 699	2 072
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 647	4 090	3 580	3 894
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	1 133	839	1 339	1 090
Lyhytaikaiset korolliset velat	739	732	747	788
Käytössä olevat luottolimitit	32	21	22	7
Korolliset velat yhteensä	5 552	5 682	5 687	5 779
Nettovelka	3 215	3 528	3 988	3 707

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

Milj. euroa	Q3/25	Q3/24	Q2/25	2024
Packaging Materials				
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	121	135	158	172
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	3 602	3 524	3 591	3 490
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	3,3 %	3,8 %	4,4 %	4,9 %
Packaging Solutions				
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	4	-3	-5	-15
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	683	1 023	765	934
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	0,5 %	-0,3 %	-0,6 %	-1,6 %
Biomaterials				
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	149	199	168	231
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	2 426	2 493	2 452	2 480
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	6,1 %	8,0 %	6,9 %	9,3 %
Wood Products				
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	-6	-31	-2	-16
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	619	630	608	609
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	-1,0 %	-5,0 %	-0,4 %	-2,7 %
Forest				
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	327	303	332	309
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk	6 047	5 925	6 104	5 989
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk	5,4 %	5,1 %	5,4 %	5,2 %

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 vuoden 2025 tulos julkaistaan

4.2.2026

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.