



StoraEnso

Tilinpäätöstiedote

1.1.–31.12.2025

Yhteenveto tuloksesta	2
Näkymät	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Konsernin tulos	5
Segmenttien tulos	9
Vastuullisuus	12
Tapahtumat	13
Herkkyysanalyysi ja lyhyen aikavälin riskit	14
Osakkeenomistajien nimitystoimikunta	15
Yhtiökokous 2026	15
Osinkoehdotus	15
Taloudelliset tiedot	16
IFRS-osio	16
Vaihtoehtoiset tunnusluvut	26
Yhteystiedot	30

Kannessa: Elintarvikepakkauskartonkia (FBB – Tambrite Aqua+)

Terävöitetty strateginen fokus

Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat (verrattuna Q4/24)

- Liikevaihto laski 3 % ja oli 2 254 (2 322) milj. euroa pääasiassa alhaisempien kartongin ja sellun hintojen vuoksi. Tätä tasoittivat osittain Junnikalan hankinnan ja Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonkilinjan ylösajon vaikutukset.
- Oikaistu liiketulos laski 17 % ja oli 100 (121) milj. euroa. Taustalla olivat alhaisemmat sellun hinnat ja Oulun uuden linjan käynnistys, jonka negatiivinen vaikutus vuosineljänneksellä oli 31 milj. euroa. Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 4,5 %:iin (5,2 %).
- IFRS-liiketulos oli 476 (-279) milj. euroa. Tulos sisältää -90 (-768) milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä 466 (368) milj. euroa käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä. Taustalla oli pääasiassa biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nousu.
- Osakekohtainen tulos oli 0,46 (-0,43) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli -0,03 (-0,81) euroa.
- Metsäomaisuuden käypä arvo oli 8,5 (8,9) mrd. euroa, mikä vastaa 10,75 euroa osaketta kohti. Muutoksessa näkyy 12,4 % osuuden myynti metsäomaisuudesta Ruotsissa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 337 (325) milj. euroa. Siihen vaikutti positiivisesti käyttöpääoman paraneminen.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen¹ parani ja oli 2,8 (3,0).
- Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE¹) ilman Forest-segmenttiä oli 2,7 % (3,6 %).

Vuoden 2025 tulos (verrattuna vuoteen 2024)

- Liikevaihto oli 9 326 (9 049) milj. euroa.
- Oikaistu liiketulos oli 528 (598) milj. euroa.
- IFRS-liiketulos oli 942 (93) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,88 (-0,17) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,41 (-0,56) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 897 (1 187) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 122 (74) milj. euroa.

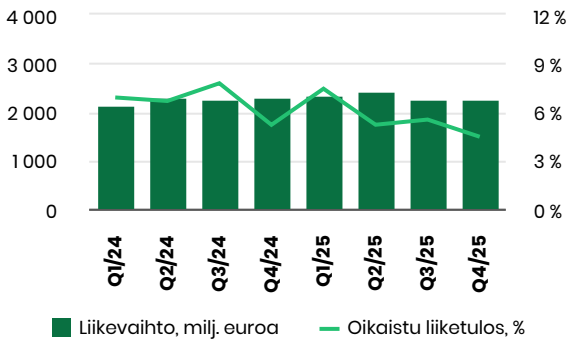
Osinkoehdotus

Hallituksen osinkoehdotus 24.3.2026 pidettävälle yhtiökokoukselle on 0,25 (0,25) euroa osakkeelta. Hallitus esittää, että osinko maksettaisiin kahdessa erässä, vuoden 2026 toisella ja viimeisellä neljänneksellä.

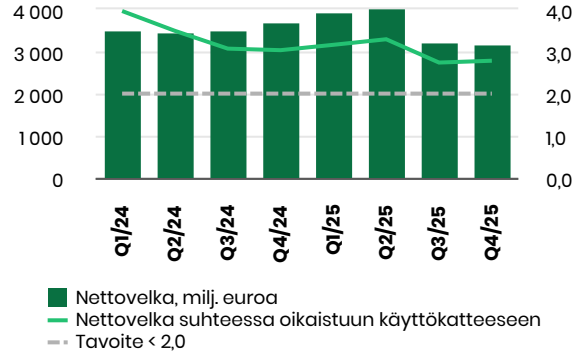
Tärkeimmät tapahtumat

- Stora Enso valmistautuu eriyttämään Ruotsin metsäliiketoimintansa uudeksi pörssiyhtiöksi vuoden 2027 alkupuoliskolla.
- Stora Enso aloitti Keski-Euroopan sahojaan ja rakentamisen ratkaisujen toimintojaan koskevan strategisen arvioinnin. Arvioinnissa tarkastellaan erilaisia skenaarioita, mukaan lukien mahdollisuus myydä liiketoiminta, jotta Stora Enson strateginen fokus uusiutuviin materiaaleihin ja pakkauksiin vahvistuisi.
- Kuluttajapakkauskartonkilinjan käyttöönotto Oulun tehtaalla jatkuu, ja tuotantomäärät kasvavat vähitellen. Linjan odotetaan saavuttavan täyden kapasiteetin vuoden 2027 aikana.
- Stora Enso on valittu vuoden 2025 CDP:n ilmastomuutoksen A-listalle tunnustuksena jatkuvasta johtajuudesta yritysten ilmastotoimissa ja niiden läpinäkyvyydessä.
- Stora Enso muuttaa taloudellisia tavoitteitaan ja raportointirakennettaan vuodesta 2026 alkaen, kuten marraskuussa pidetyssä pääomamarkkinapäivässä esiteltiin.

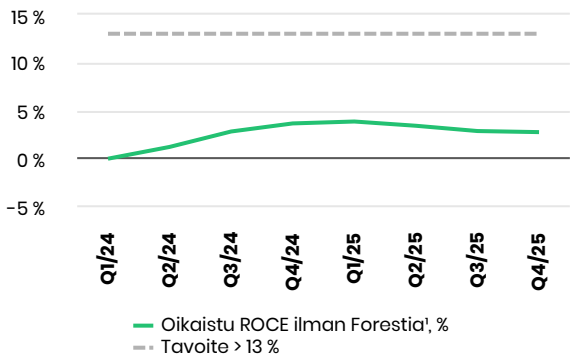
Liikevaihto ja oikaistu liiketulos



Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen¹



Oikaistu ROCE ilman Forest-segmenttiä¹



¹ Edelliset 12 kuukautta. Laskentatapa on selitetty yhtiön vuosikertomuksessa.

Näkymät ja painopisteet

Näkymät vuoden 2026 ensimmäiselle neljännekselle

- Markkinat ovat edelleen haastavat ja kuluttajien luottamus on heikkoa. Geopoliittinen epävarmuus heikentää ennustettavuutta.
- Pakkaus- ja sellumarkkinoiden kysynnän odotetaan pysyvän vakaana alhaisella tasolla.
- Uuden tuotantolinjan käyttöönotto Oulussa jatkuu. Negatiivisen vaikutuksen liiketulokseen odotetaan vähitellen vähenevän tuotantolinjan teknisen suorituskyvyn parantuessa. Ensimmäisellä neljänneksellä negatiivisen vaikutuksen oikaistuun liiketulokseen arvioidaan olevan 15–30 milj. euroa.
- Vuonna 2025 loppuun saatetun 175 000 hehtaarin Ruotsin metsäomaisuuden myynnin seurauksena oikaistu liike-tulos pienenee noin 20 milj. euroa vuositasolla. Arvioitu vaikutus vuosineljänne-stä kohti on noin 5 milj. euroa.
- Ensimmäisellä neljänneksellä suunniteltuja kunnossapitotoimia on vähemmän kuin vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä. Lisätietoja kohdassa Kunnossapito.
- Vuonna 2025 päästöoikeuksista saatiin noin 72 milj. euroa operatiivista tuottoa ja se jakautui tasaisesti koko vuodelle. Vuonna 2026 päästöoikeuksien myynnistä saatavien tulojen arvioidaan laskevan 10–20 milj. euroon. Tämä johtuu EU:n päästökauppajärjestelmän (ETS) sääntömuutoksista: useat toimipaikat menettävät ilmaiset hiilidioksidipäästöoikeutensa vuodesta 2026 eteenpäin, koska niiden päästöt ovat nyt yli 95-prosenttisesti biogeenisiä, mikä osoittaa pitkän aikavälin päästövähennyshankkeiden onnistumisen.
- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä otamme käyttöön päivitetyn raportointirakenteen, joka esiteltiin marraskuun 2025 pääomamarkkinapäivässä. Pakkausliiketoiminta-alueet yhdistetään Consumer Packaging- ja Integrated Packaging -segmentteihin. Lisäksi raportoimme Biomaterials- ja Muut-segmentit.

Painopisteet vuodelle 2026

- Vuonna 2026 otamme käyttöön marraskuussa 2025 pääomamarkkinapäivässämme esitellyt uudet strategiset prioriteetit:
 - **Johtaminen** asiakasarvon luomisessa innovaatioiden, laadun ja vastuullisuuden kautta
 - **Kasvaminen** markkinoita nopeammin tarjoamalla asiakkaille erinomaisen tuote- ja palveluvalikoiman, sekä johtavan teknologian ja operatiivisen tehokkuuden avulla
 - **Katteiden parantaminen** liiketoiminnan fokuksen, positiivisen suorituskyvyn perustuvan kulttuurin ja systemaattisen arvonaluonnin avulla
 - **Rahavirran tuottaminen** korkealla konversioasteella ja kurinalaisella pääoman allokoinnilla
- Lisäksi jatkamme valmisteluja Ruotsin metsäliiketoiminnan eriyttämiseksi uudeksi pörssiyhtiöksi vuoden 2027 alkupuoliskolla.
- Jatkamme myös Keski-Euroopan sahojen ja rakentamisen ratkaisujen strategista tarkastelua. Arvioimme erilaisia vaihtoehtoja, mukaan lukien mahdollisuus luopua liiketoiminnasta, vahvistaaksemme Stora Enson strategista keskittymistä uusiutuviin materiaaleihin ja pakkauksiin.
- Jatkamme myös kuluttajapakkauskartonkilinjan käyttöönottoa Oulun tehtaalla. Linjan odotetaan saavuttavan täyden kapasiteettinsa vuoden 2027 aikana.



Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 2025 oli Stora Ensolle käännteentekevä. Sitä leimasivat määrätietoiset toimet strategisen fokuksen terävöittämiseksi ja pitkän aikavälin arvon luomiseksi sidosryhmillemme. Viimeisellä neljänneksellä saavutimme merkittävän virstanpylvään, kun saimme päätökseen Ruotsin metsäomaisuutemme strategisen tarkastelun.

Eriytämme Ruotsin metsäomaisuutemme omaksi yhtiökseen saadaksemme kaksi itsenäistä, arvoa luovaa toimijaa, joilla on erottuva liiketoimintadynamiikka ja tuottoprofiilit: maailmanlaajuisesti johtava uusiutuvien materiaalien yritys, joka keskittyy entistä enemmän pakkauksiin, ja Euroopan suurin listattu puhtaasti metsään keskittyvä yritys.

Aloitimme myös Keski-Euroopan sahojemme ja rakentamisen ratkaisujen strategisen tarkastelun terävöittääksemme liiketoimintaa entisestään. Tämä heijastaa sitoutumistamme aktiiviseen omaisuuden hallintaan ja varmistaa, että kaikki toimintamme on linjassa pitkän aikavälin arvонуontitavoitteidemme kanssa.

Neljänneksen aikana järjestimme myös onnistuneen pääomamarkkinapäivän, jossa esittelimme uudet taloudelliset tavoitteemme, strategiset prioriteetit ja selkeän etenemissuunnitelman tuleville vuosille.

Strategiamme asettaa meidät globaaliksi johtajaksi uusiutuviin materiaaleissa, ja painopiste on yhä enemmän pakkauksissa. Olemme sitoutuneet kustannustehokkuuteen, kannattavaan kasvuun, katteiden parantamiseen systemaattisten tulosparannustoimien avulla ja vahvan rahavirran luomiseen kurinalaisen pääoman kohdentamisen avulla.

Otamme käyttöön uuden raportointirakenteen, jossa pakkausliiketoiminta-alueet kuuluvat Consumer Packaging- ja Integrated Packaging -segmentteihin. Kaksi muuta segmenttiä ovat Biomaterials ja Muut. Raportoimme uuden rakenteen mukaisesti vuoden 2026 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen.

"Perussuorituskyky parani kaikilla liiketoiminta-alueilla paitsi Biomaterials-segmentissä."

Haastavasta makrotaloudellisesta ja markkinaympäristöstä huolimatta Stora Enso saavutti vankan tuloksen. Konsernin liikevaihto vuonna 2025 oli 9,3 miljardia euroa ja oikaistu liike-tulos 528 miljoonaa euroa. Perussuorituskyky parani kaikilla liiketoiminta-alueilla lukuun ottamatta Biomaterials-segmenttiä, johon vaikuttivat alhaisemmat sellun hinnat. Myös Oulun uuden linjan ylösajo pienensi tulosta. Nettovelan suhde

oikaistuun käyttökatteeseen parani 2,8:aan. Luku heijastaa positiivista vaikutusta, joka syntyi Ruotsissa toteutetusta noin 175 000 hehtaarin metsäomaisuuden, arvoltaan 900 miljoonan euron, myynnistä. Käyttökatteen paranemista tukivat myös pitkäjänteinen keskittyminen rahavirtaan ja kustannuskilpailukykyyn.

Operatiivisesti etenimme Oulun uuden kuluttajapakkauskartonkilinjan käyttöönotossa, joka on keskeinen osa strategiamme keskittämistä uusiutuviin pakkauksiin. Vaikka käyttöönotto heikensi kannattavuutta lyhyellä aikavälillä, olemme edelleen luottavaisia tämän investoinnin tuomaan pitkän aikavälin arvoon ja alan johtavaan laatuun. Sahayhtiö Junnikkala Oy:n hankinta vahvisti entisestään puunhankintaketjuamme, ja se tukee Oulun yksikköme kilpailukykyä.

Käynnissä olevat kustannussäästö- ja tehostamistoimet sekä virtaviivaisempi ja liiketoimintalähtöisempi organisaatorakenne ovat asemoineet meidät selviytymään hyvin markkinoiden jatkuvasta epävakaudesta. Uuteen organisaatorakenteeseen kuuluu kuusi tulosvastuullista liiketoiminta- aluetta, mukaan lukien uusi Wood and Energy -liiketoiminta-alue, sekä 23 tulosvastuullista liiketoimintayksikköä.

"Strategiset prioriteettimme ovat selkeät: Haluamme olla johtava asiakasarvon luomisessa, kasvattaa liiketoimintaa, vahvistaa katteita ja tuottaa vahvaa rahavirtaa suhdannekierron aikana."

Stora Enso on toista vuotta peräkkäin CDP:n ilmastomuutoksen A-listalla, mikä korostaa vahvaa läpinäkyvyyttä ja suorituskykyä ilmastotoimissamme. Tämä tunnustus vahvistaa sitoutumisemme kestäväan kasvuun: päästöjen vähentämiseen, uusiutuvien materiaalien innovaatioihin ja biopohjaisen kiertotalouden edistämiseen.

Lisäksi yhteistyössä Kansainvälisen luonnonsuojeluliiton (IUCN) kanssa toteutimme urauurtavan projektin, joka tarjoaa metsäsektorille tieteeseen perustuvan kehysten positiivisen biodiversiteettivaikutuksen saavuttamiseksi. Tämä yhteistyö auttaa metsätaloustoimintoja keskittymään tehokkaimpiin toimiin lajien sukupuuttoriskin vähentämiseksi ja samalla säilyttämään pitkän aikavälin taloudellisen arvон.

Vuoden 2025 loppuun mennessä vähensimme scope 1- ja 2-päästöjä 61 % ja scope 3 -päästöjä 38 % vuoden 2019 tasosta, ylittäen vuoden 2030 tavoitteemme. Lisäksi 94 % tuotteistamme on teknisesti kierrätettäviä, ja metsäsertifiointimme kattavuus on 99 %.

Vuoden 2026 alkaessa odotamme markkinoiden pysyvän vaimeina ja epävakaina yhä jatkuvan makrotalouden ja geopolittisen epävarmuuden vuoksi. Jatkamme strategiamme toteuttamista ja proaktiivista, systemaattista ja määrätietoista työtä koko konsernissa.



Pääomamarkkinapäivässämme esitetyt strategiset prioriteetit ovat selkeät: Haluamme olla johtava asiakasarvon luomisessa, kasvattaa liiketoimintamme, vahvistaa katteita ja tuottaa vahvaa rahavirtaa suhdannekierron aikana. Saavutamme tämän jatkuvilla toimillamme hankinnassa, toiminnan tehokkuudessa, kaupallisessa osaamisessa, käyttöpääomassa ja kiinteissä kustannuksissa samalla, kun ylläpidämme kurinalaista lähestymistapaa pääoman allokontiin.

Asiakaskeskeisyys on nyt strategiamme kärjessä, ja se johtaa meitä innovaatioihin, laatuun ja vastuullisuuteen kaikilla toimintamme osa-alueilla. Tarjoamalla ensiluokkaisia tuotteita ja palveluja asiakkaillemme ja hyödyntämällä edistyneitä teknologioita olemme sitoutuneet asettamaan uusia standardeja erinomaisuudelle.

Ruotsin metsäomaisuutemme eriyttäminen ja listaaminen pörssiin on keskeinen painopiste, samoin kuin Keski-Euroopan puutuoteliiketoimintamme käynnissä oleva strateginen tarkastelu ja uuden tuotantolinjan ylösajo Oulussa.

Kaiken toimintamme ytimessä ovat ihmiset – asiakkaamme, työntekijämme, osakkeenomistajamme ja kumppanimme. Haluan kiittää teitä kaikkia omistautumisesta ja sinnikkyyydestä tämän muutoksen vuoden aikana. Yhdessä rakennamme vahvempaa, fokusoituneempaa ja vastuullisempaa Stora Ensoa.

Hans Sohlström
Toimitusjohtaja

Konsernin tulos Q4/2025

(verrattuna Q4/2024)

Tunnusluvut

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Muutos % Q4/25– Q4/24	Q3/25	2025	2024
Liikevaihto	2 254	2 322	−2,9 %	2 283	9 326	9 049
Oikaistu käyttökate	255	285	−10,7 %	291	1 144	1 223
Oikaistu käyttökate, %	11,3 %	12,3 %		12,7 %	12,3 %	13,5 %
Oikaistu liiketulos	100	121	−16,7 %	126	528	598
Oikaistu liiketulos, %	4,5 %	5,2%		5,5 %	5,7 %	6,6 %
Liiketulos (IFRS)	476	−279	270,6 %	231	942	93
Tulos ennen veroja (IFRS)	430	−353	221,7 %	202	783	−118
Katsauskauden tulos (IFRS)	363	−379	195,9 %	201	686	−183
Liiketoiminnan rahavirta	337	325	3,9 %	223	897	1 187
Rahavirta investointien jälkeen	149	88	68,5 %	57	122	74
Investoinnit	259	349	−25,7 %	144	746	1 090
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	239	325	−26,6 %	128	678	1 009
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	125	125	−0,1 %	117	483	501
Nettovelka	3 181	3 707	−14,2 %	3 215	3 181	3 707
Metsäomaisuus¹	8 478	8 894	−4,7 %	8 277	8 478	8 894
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto², %	3,8 %	4,3 %		3,9 %	3,8 %	4,3 %
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-segmenttiä²	2,7 %	3,6 %		2,8 %	2,7 %	3,6 %
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	−0,03	−0,81	96,8 %	0,26	0,41	−0,56
Osakekohtainen tulos, euroa	0,46	−0,43	206,1 %	0,25	0,88	−0,17
Oman pääoman tuotto (ROE)², %	6,7 %	−1,7 %		−0,5 %	6,7 %	−1,7 %
Nettovelkaantumisaste	0,29	0,37		0,30	0,29	0,37
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen²	2,8	3,0		2,7	2,8	3,0
Oma pääoma/osake, euroa	13,69	12,86	6,5 %	13,47	13,69	12,86
Henkilöstö keskimäärin	18 631	18 731	−0,5 %	19 409	18 877	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 Q4/2024, milj. euroa	2 322
Hinta ja tuotejakauma	−4 %
Valuutta	−1 %
Määrä	−1 %
Muu liikevaihto¹	−1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	−6 %
Rakennemuutokset²	3 %
Yhteensä	−3 %
Liikevaihto Q4/2025, milj. euroa	2 254

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

Konsernin liikevaihto

Liikevaihto laski 3 % pääasiassa alhaisempien kartongin ja sellun hintojen vuoksi. Tätä tasoittivat vain osittain Oulun tehtaan kuluttajapakkauuskartonkilyn ja sahayhtiö Junnikkalan hankintaan liittyvät rakenteelliset muutokset.

Konsernin oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos laski 17 % eli 20 milj. euroa. Kannattavuus parani useimmissa segmenteissä, mutta sellun hinnan lasku, epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset ja Oulun uuden linjan käyttöönotto rasittivat tulosta.

Alhaisemmat hinnat heikensivät kannattavuutta 74 milj. euroa. Vaikutusta tasoitti osittain suurempien volyymien 11 milj. euron vaikutus.

Muuttuvat kustannukset olivat 23 milj. euroa pienemmät. Taustalla olivat alhaisemmat kemikaalikustannukset, joiden vaikutusta kumosivat korkeammat energiakustannukset joihin vaikutti päästöoikeuksien vähäisempi myynti. Kiinteät kustannukset pienenivät 44 milj. euroa hyvän kustannusten hallinnan ja pienempien huoltokustannusten vuoksi.

Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 10 milj. euron negatiivinen vaikutus. Poistojen, osakkuusyhtiöiden sekä muiden kustannusten vaikutus oli 13 milj. euroa positiivinen. Rakenteellisilla muutoksilla oli 26 milj. euron negatiivinen vaikutus kannattavuuteen.

Liiketulos (IFRS)

IFRS-liiketulos kasvoi 755 milj. euroa. Käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli 466 (368) milj. euron positiivinen vaikutus ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 90 (−768) milj. euron negatiivinen vaikutus.

Muuta

Nettorahoituserät olivat −47 (−74) milj. euroa, missä on 27 milj. euroa parannusta, joka johtui pääasiassa valuuttakurssivoitoista. Vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä tehtiin −15 milj. euron alaskirjaus vuonna 2022 myytyihin Venäjän toimintoihin liittyvistä saatavista.

Nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen parani ja oli 2,8 (3,0). Taustalla oli metsäomaisuuden myynnin positiivinen vaikutus.

Viimeisen neljänneksen tulos

(verrattuna Q3/2025)

Liikevaihto

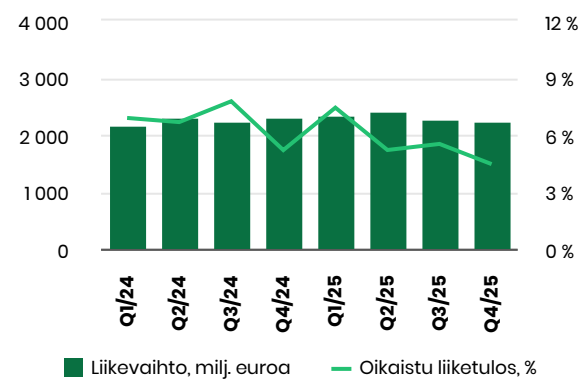
Konsernin liikevaihto laski 1 % eli 29 milj. euroa ja oli 2 254 (2 283) milj. euroa. Tämä johtui pääosin alhaisemmista hinnoista erityisesti Packaging Materials- ja Forest-segmenteissä. Junnikalan yrityskauppaan liittyvät rakennemuutokset ja Oulun tehtaan kartonkilinjan ylösajo vahvistivat liikevaihtoa yhdessä kausiluonteisesti korkeampien toimitusten kanssa Wood Productsissa ja Forestissa.

Oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos laski 100 (126) milj. euroon. Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 4,5 %:iin (5,5 %). Heikko kysyntä ja vuotuiset huoltoseisokit vaikuttivat negatiivisesti myyntihintoihin ja -mixiin, negatiivinen tulosvaikutus oli 64 milj. euroa. Volyymeilla oli 32 milj. euron negatiivinen vaikutus. Muuttuvat kustannukset olivat 38 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääasiassa kemikaali-, logistiikka- ja energiakustannusten laskusta pitkäjänteisten kustannustenhallintatoimien ansiosta.

Kiinteät kustannukset olivat 16 milj. euro korkeammat. Taustalla olivat pääasiassa kausiluonteisuus ja Wood Products -segmentin korkeampien volyymien vuoksi nousseet henkilöstökulut. Valuuttakursseilla oli 2 milj. euron negatiivinen nettovaikutus. Rakenteellisilla muutoksilla oli 14 milj. euron positiivinen vaikutus. Poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oli 37 milj. euroa positiivinen.

Liikevaihto ja oikaistu liiketulos



Vuoden 2025 tulos

(verrattuna vuoteen 2024)

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto kasvoi 3 % eli 276 milj. euroa 9 326 (9 049) milj. euroon. Kasvua tukivat korkeammat toimitukset kaikissa segmenteissä. Vertailuun vaikuttaa Suomen poliittinen lakko vuonna 2024. Rakennemuutoksilla oli positiivinen vaikutus, sillä sahayhtiö Junnikalan yritysosto ja kuluttaja-pakkauskartonkilinjan käyttöönotto Oulussa kasvattivat liikevaihtoa.

Oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos laski 71 milj. euroa 528 (598) milj. euroa Oulun kartonkilinjan ylösajon vuoksi. Vaikutus koko vuonna oli noin 140 milj. euroa. Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 5,7 %:iin (6,6 %). Korkeammat myyntihinnat paransivat kannattavuutta 124 milj. euroa. Korkeammat muuttuvat kustannukset pienensivät oikaistua liiketulosta 157 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa puukustannuksista. Kiinteät kustannukset olivat 83 milj. euroa alhaisemmat.

Valuuttakursseilla oli 22 milj. euron negatiivinen nettovaikutus kannattavuuteen. Poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oikaistuun liiketulokseen oli 3 milj. euroa negatiivinen. Rakennemuutoksilla oli 101 milj. euron negatiivinen vaikutus edellisvuoteen verrattuna.

IFRS-tulos

IFRS-liiketulos oli 942 (93) milj. euroa.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien positiivinen nettovaikutus liiketulokseen oli 434 (364) milj. euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien negatiivinen vaikutus liiketulokseen oli 19 (870) milj. euroa.



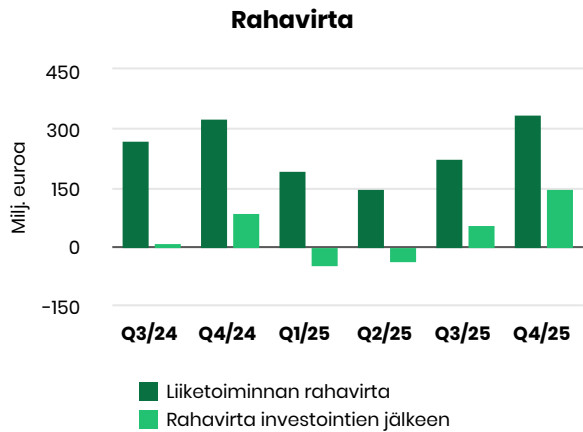
Rahavirta Q4/2025

(verrattuna Q4/2024)

Rahavirta (ei-IFRS)

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Muutos % Q4/25– Q4/24	Q3/25	2025	2024
Oikaistu käyttökate	255	285	–10,7 %	291	1144	1 223
Oikaistun käyttökatteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	–42	–32	–30,8 %	120	39	–125
Muut oikaisut	–68	–81	15,9 %	–210	–337	–194
Käyttöpääoman muutos	192	152	26,5 %	23	51	283
Liiketoiminnan rahavirta	337	325	3,9%	223	897	1187
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	–188	–236	20,1 %	–166	–775	–1 113
Osakkuusyhtiöiden hankinta	0	0	95,7 %	0	0	–1
Rahavirta investointien jälkeen	149	88	68,5%	57	122	74

Rahavirtaan investointien jälkeen vaikutti pääasiassa alhaisempi oikaistu käyttökate, mutta verrattuna vuoden 2024 viimeiseen neljännekseen käyttöpääoman muutoksella ja Ouluun liittyvillä pienemmillä käyttöomaisuusmenoilla oli positiivinen vaikutus. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 9 milj. euroa.



Investoinnit Q4/2025

(verrattuna Q4/2024)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 259 (349) milj. euroa, josta 239 (325) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 21 (24) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 125 (125) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 188 (236) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus liittyen pääasiassa Oulun investointiprojektiin vertailukaudella.

Stora Enso arvioi, että investoinnit vuonna 2026 ovat alle 550 milj. euroa, mikä on 200 milj. euroa vähemmän kuin edellisenä vuonna.

Investoinnit segmenteittäin

Milj. euroa	Q4/25	2025	Q4/24	Tärkeimmät investointiprojektit	Valmistumis- ajankohta
Packaging Materials	126	412	221	Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonki-investointi	2025
Packaging Solutions	21	54	21		
Biomaterials	79	194	60	Ruotsin Skutskärin revinnäissellu, pituusleikkuri ja rullankäsittely	2025
Wood Products	22	53	22		
Forest	8	26	8		
Muut	3	7	17		
Yhteensä	259	746	349		

Pääomarakenne Q4/2025

Milj. euroa	31.12.2025	30.9.2025	31.12.2024
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	13 668	13 392	13 846
Osakkuusyhtiöt	1 108	1 086	954
Operatiivinen käyttöpääoma, netto ²	328	523	308
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-193	-229	-220
Operatiivinen pääoma yhteensä	14 911	14 772	14 888
Nettoverovelka	-1 080	-1 080	-1 192
Sijoitettu pääoma	13 830	13 692	13 696
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	10 796	10 624	10 139
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-147	-147	-150
Nettovelka	3 181	3 215	3 707
Rahoitus yhteensä	13 830	13 692	13 696

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.

Verrattuna Q3/2025

Nettovelka pieneni viimeisellä neljänneksellä 34 milj. euroa ja oli 3 181 (3 215) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,8 (2,7). Nettovelkaantumisaste 31.12.2025 laski ja oli 0,29 (0,30). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 4,0 % (3,8 %). Rahavarat ilman luottolimiittejä pieneneivät 989 milj. euroa ja olivat 1 206 milj. euroa.

Viimeisen neljänneksen aikana Stora Enso vähensi korollisia velkojaan maksamalla takaisin 36 milj. euroa Ruotsin kruunun määräisiä joukkovelkakirjoja ja 200 milj. euroa pankkilainoja niiden alkuperäiseen maturiteettiin. Lisäksi konserni suoritti ennakkaaisia velkojen lyhennyksiä,, mukaan lukien 500 milj. euron joukkovelkakirjalaina, joka ostettiin takaisin ennen sopimuksen mukaista eräntymistä make-whole-menettelyllä, ja 250 milj. euron pankkilainat, jotka maksettiin takaisin etuajassa.

Stora Ensolla oli 31.12.2025 yhteensä 800 milj. euroa sitovia, käyttämättömiä luottolimiittejä.

Verrattuna Q4/2024

Operatiivinen käyttöpääoma, eli varastot, myyntisaamiset ja ostovelat, kasvoi 36 milj. euroa. Muu operatiivinen käyttöpääoma väheni 16 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

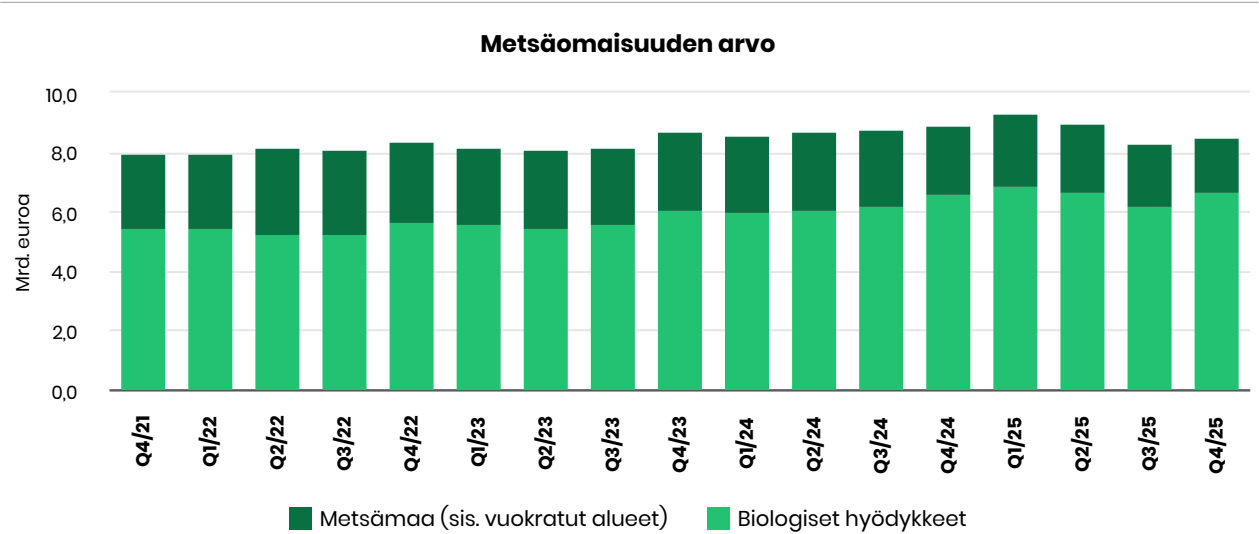
Metsäomaisuuden arvostus

Verrattuna Q3/2025

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus osakkuusyhtiöiden metsäomaisuudesta, kasvoi 201 milj. euroa ja oli 8 478 (8 277) milj. euroa. Muutos johtui pääasiassa valuuttakurssien vaikutuksesta ja Ruotsin markkinatransaktiohintojen hienoisesta noususta. Joulukuun lopun myrskyllä oli negatiivinen vaikutus osaan Ruotsin metsäomaisuudesta. Arvioidut 29 milj. euron vahingot on kirjattu biologisten hyödykkeiden vähennykseksi, mikä vaikuttaa negatiivisesti IFRS-tulokseen. Vahinkojen täyttä laajuutta ja mahdollisia vakuutuskorvauksia arvioidaan edelleen.

Verrattuna Q4/2024

Metsäomaisuuden kokonaisarvo pieneni 417 milj. euroa ja oli 8 478 (8 894) milj. euroa, mikä johtui pääasiassa metsäomaisuuden myynnistä Ruotsissa. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus osakkuusyhtiöiden biologisista hyödykkeistä, kasvoi 150 milj. euroa ja oli 6 728 (6 579) milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa arvioidusta puun pitkän aikavälin hinnan noususta ja valuuttakursseista. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus osakkuusyhtiöistä, pieneni 566 milj. euroa ja oli 1 750 (2 316) milj. euroa. Muutos johtui pääasiassa metsämaan myynnistä Ruotsissa ja diskonttokoron noususta. Valuuttakursseilla oli positiivinen vaikutus metsäomaisuuden arvoon.



Segmentit vuonna 2025



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

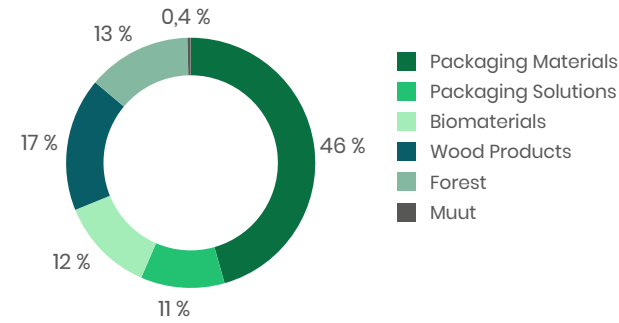
Vastaa puunhankinnasta Stora Enson Pohjoismaiden ja Baltian toiminnoille ja yritysasiakkaille. Hallinnoi myös konsernin metsäomaisuutta ja 41 prosentin omistusosuutta Tornatorista, jonka metsät sijaitsevat valtaosin Suomessa.



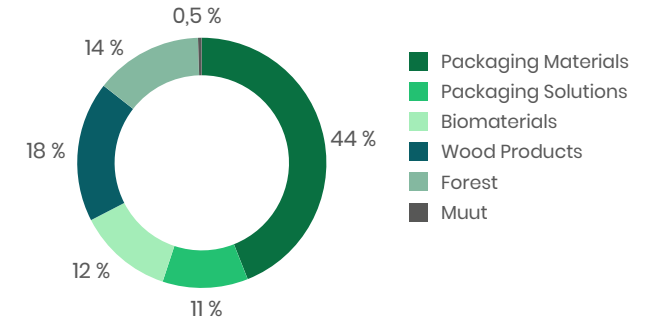
Muut

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

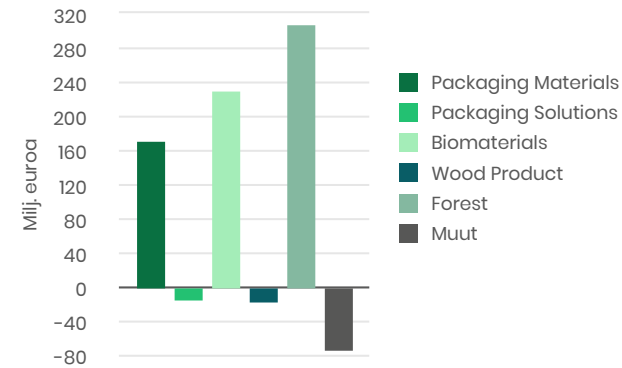
Ulkoisen liikevaihto segmenteittäin, 2025



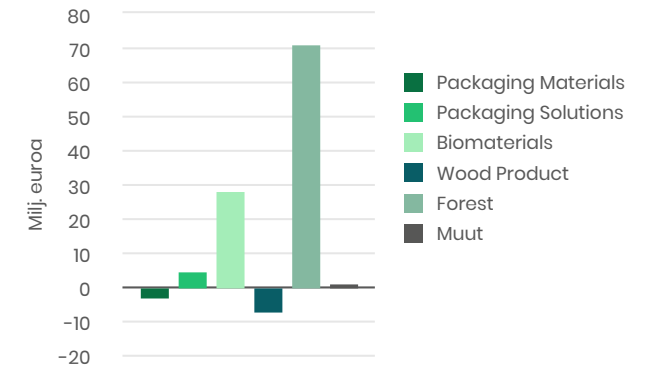
Ulkoisen liikevaihto segmenteittäin, Q4/2025



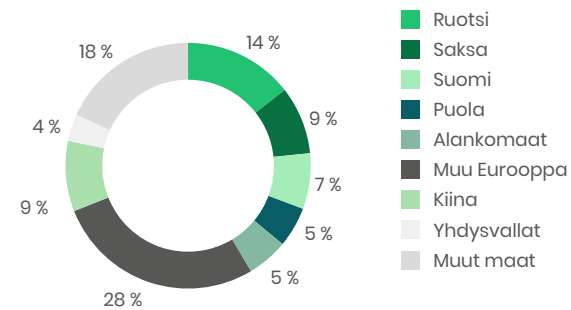
Oikaistu liike-tulos segmenteittäin, 2025



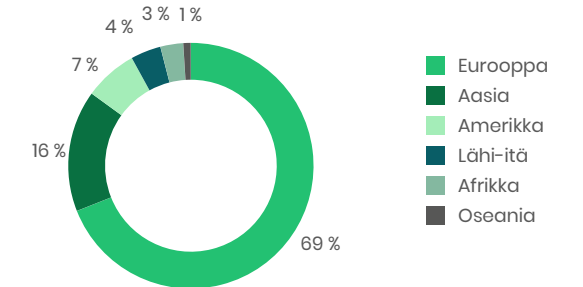
Oikaistu liike-tulos segmenteittäin, Q4/2025



Ulkoisen liikevaihto kohdemaittain, 2024



Ulkoisen liikevaihto kohdealueittain, 2024



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

Packaging Materials

Ennakoivat toimet lievensivät markkinoiden vastatuulta ja auttoivat säilyttämään kannattavuuden

- Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa hieman alhaisemmista kuluttajapakkaukaskartonkien hinnoista ja merkittävästi heikomman Yhdysvaltain dollarin aiheuttamista epäsuotuisista valuuttakursseista. Näitä kompensoi vain osittain uuden tuotantolinjan käyttöönotto Oulun tehtaalla.
- Oikaistu liike-tulos parani hieman alhaisempien kuitukustannusten ja arvonaluontitoimista johtuvien kiinteiden kustannusten selkeän laskun ansiosta. Nämä tekijät auttoivat kompensoimaan markkinoiden vastatuulen ja Oulun kuluttajapakkaukaskartonkilinjan ylösajon epäsuotuisia vaikutuksia.
- Tilaukertymä kääntyi lievästi positiiviseksi ja ylitti edellisvuoden tason.

Avainluvut: Packaging Materials

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Muutos % Q4/25– Q4/24	Q3/25	2025	2024
Liikevaihto	1 033	1 095	–5,7 %	1 128	4 478	4 502
Oikaistu käyttökate	69	71	–3,6 %	120	419	472
Oikaistu liike-tulos	–3	–6	52,4 %	36	124	172
Oikaistu liike-tulos, %	–0,3 %	–0,6 %		3,2 %	2,8 %	3,8 %
Liike-tulos (IFRS)	–17	–303	94,4 %	23	83	–169
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	3,5 %	4,9 %		3,3 %	3,5 %	4,9 %
Liiketoiminnan rahavirta	167	109	53,8 %	34	381	462
Rahavirta investointien jälkeen	86	–40	n/m	–40	–68	–323
Kartongin ja paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 230	1 174	4,8 %	1 255	5 009	4 920
Kartongin ja paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 214	1 107	9,7 %	1 289	5 082	4 916

Packaging Solutions

Positiivinen tulos jatkuvista markkinahaasteista huolimatta

- Liikevaihto kasvoi hieman. Myyntihinnat nousivat parantuneen tuotejakauman ja volyymien kasvun ansiosta.
- Oikaistu liike-tulos 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 auttoivat suojelemaan katteita ylikapasiteetista huolimatta.

Avainluvut: Packaging Solutions

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Muutos % Q4/25– Q4/24	Q3/25	2025	2024
Liikevaihto	253	247	2,1 %	263	1 027	987
Oikaistu käyttökate	21	12	70,5 %	18	80	62
Oikaistu liike-tulos	5	–6	172,9 %	2	14	–15
Oikaistu liike-tulos, %	1,8 %	–2,5 %		0,6 %	1,4 %	–1,5 %
Liike-tulos (IFRS)	4	–379	101,0 %	–5	2	–394
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	2,4 %	–1,6 %		0,5 %	2,4 %	–1,6 %
Liiketoiminnan rahavirta	34	24	42,4 %	12	73	78
Rahavirta investointien jälkeen	18	9	99,2 %	–3	20	31
Aaltopahvipakkausten toimitukset Eurooppaan, milj. m²	299	291	2,7 %	312	1 228	1 217
Aaltopahvipakkausten tuotanto Euroopassa, milj. m²	280	269	4,3 %	284	1 161	1 157

Lisätietoja osiossa Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät
Edelliset 12 kuukautta: Laskentatapa on selitetty yhtiön vuosikertomuksessa.

Biomaterials

Markkinaolosuhteet olivat yhä haastavat

- Liikevaihto laski alhaisempien myyntihintojen, volyymien ja negatiivisen valuuttakurssivaikutuksen vuoksi.
- Oikaistu liike­tulos laski pääasiassa myyntihintojen ja volyymien laskun vuoksi. Tehostetut arvonluontitoimet, kuten kustannussäästöt, kuitenkin lievensivät negatiivista vaikutusta osittain.
- Lehti- ja havupuusellun kysyntä heikkeni sekä Euroopassa että Kiinassa. Hinnat olivat merkittävästi alhaisemmat.

Avainluvut: Biomaterials

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Muutos % Q4/25– Q4/24	Q3/25	2025	2024
Liikevaihto	349	419	–16,8 %	339	1 458	1 587
Oikaistu käyttökate	66	109	–39,5 %	59	252	372
Oikaistu liike­tu­los	28	67	–58,2 %	24	110	231
Oikaistu liike­tu­los, %	8,0 %	16,0 %		7,1 %	7,5 %	14,6 %
Liike­tu­los (IFRS)	55	86	–35,9 %	25	144	256
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	4,5 %	9,3 %		6,1 %	4,5 %	9,3 %
Liiketoiminnan rahavirta	72	138	–47,3 %	75	241	507
Rahavirta investointien jälkeen	10	91	–88,9 %	25	62	332
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	579	612	–5,4 %	554	2 280	2 207

Wood Products

Arvonluontitoimet lievensivät haastavia raaka-ainemarkkinoita

- Liikevaihto kasvoi ensisijaisesti Junnikkalan hankinnan myötä sekä sahatavaran ja rakentamisen ratkaisujen korkeampien myyntihintojen ja volyymien vuoksi. Kasvua tuki vahvempi sivutuotteiden myynti.
- Oikaistu liike­tu­los parani korkeampien myyntihintojen ja kannattavuuden parantamiseen tähtäävien toimien vuoksi. Raaka-aineiden hinnat nousivat, mikä heijasti haastavia markkinaolosuhteita.
- Rakennusmarkkina vakiintui alhaiselle tasolle, ja kysyntä kasvoi hieman. Tuotantoa rajoitettiin markkinatilanteen vuoksi.

Avainluvut: Wood Products

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Muutos % Q4/25–Q4/24	Q3/25	2025	2024
Liikevaihto	465	400	16,3 %	440	1 817	1 522
Oikaistu käyttökate	5	0	n/m	5	43	27
Oikaistu liike­tu­los	–7	–12	38,1 %	–6	–2	–16
Oikaistu liike­tu­los, %	–1,5 %	–2,9 %		–1,4 %	–0,1 %	–1,1 %
Liike­tu­los (IFRS)	–19	–68	71,7 %	–8	–16	–73
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	–0,3 %	–2,7 %		–1,0 %	–0,3 %	–2,7 %
Liiketoiminnan rahavirta	13	–2	n/m	29	50	45
Rahavirta investointien jälkeen	–1	–14	90,5 %	14	6	–4
Puutuotteiden toimitukset, 1,000 m³	1 113	964	15,4 %	999	4 256	3 718

Lisätietoja osiossa Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät
Edelliset 12 kuukautta: Laskentatapa on selitetty yhtiön vuosikertomuksessa.

Forest

Vahva oikaistu liike­tu­los vuosineljänneksellä heijastaa vakaata ja kestäväää suori­tu­skykyä

- Liikevaihto oli vakaa, eikä puun hinnoissa tai volyymeissä ollut merkittävää muutosta.
- Oikaistu liike­tu­los laski johtuen pääasiassa konsernin Ruotsin metsäomaisuuden 12,4 %:n osuuden myynnistä. Kauppa saatiin päätökseen vuoden 2025 kolmannen neljänneksen lopussa. Tulos osoittaa kuitenkin edelleen vahvaa operatiivista suori­tu­skykyä konsernin metsäomaisuudessa ja puunhankinnassa.
- Konsernin metsäomaisuuden käypä arvo oli 8,5 mrd. euroa mikä vastaa 10,75 euroa osakkeelta.

Avainluvut: Forest

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Muutos % Q4/25–Q4/24	Q3/25	2025	2024
Liikevaihto¹	794	784	1,2 %	750	3 212	2 827
Oikaistu käyttökate	85	94	–9,3 %	92	377	364
Oikaistu liike­tu­los	71	81	–12,4 %	76	317	309
Oikaistu liike­tu­los, %	8,9 %	10,3 %		10,2 %	9,9 %	10,9 %
Liike­tu­los (IFRS)²	484	466	3,9 %	210	826	646
Oikaistu ROCE, edell. 12 kk	5,3 %	5,2 %		5,4 %	5,3 %	5,2 %
Liiketoiminnan rahavirta	68	56	21,0 %	77	240	220
Rahavirta investointien jälkeen	55	45	20,9 %	65	194	171
Puun toimitukset, 1 000 m³	8 800	8 834	–0,4 %	8 165	35 322	33 794
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	20	28	–30,2 %	26	102	119

1 Q4/25 myynti Stora Enson liiketoimintayksiköille oli 62 % ja muille metsäyhtiöille 38 % liikevaihdosta.
2 Sisältää pohjoismaisten biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) täyden käyvän arvon muutoksen.

Muut

- Liikevaihto kasvoi 6,3 % ja oli 50 (47) milj. euroa. Taustalla oli pääasiassa energian hinnannousun myötä kasvanut energian myynti.
- Oikaistu liike­tu­los parani 109,3 % ja oli 1 (–13) milj. euroa pääasiassa alhaisempien vanhoista velvoitteista johtuvien 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.

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.

Q4/2025 lopussa scope 1 ja 2 CO₂e-päästöt olivat 1,03 milj. tonnia, eli 61 % pienemmät perusvuoteen verrattuna. Verrattuna Q4/2024 (1,24 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 2025 yhtiön arvioitut scope 3 CO₂e-päästöt olivat 4,63 milj. tonnia, eli 38 % pienemmät perusvuoteen verrattuna. Verrattuna vuoteen 2024, Scope 3:n tulokseen vaikutti tuotannon kasvu verrattuna edellisvuoteen.

Kiertotalous

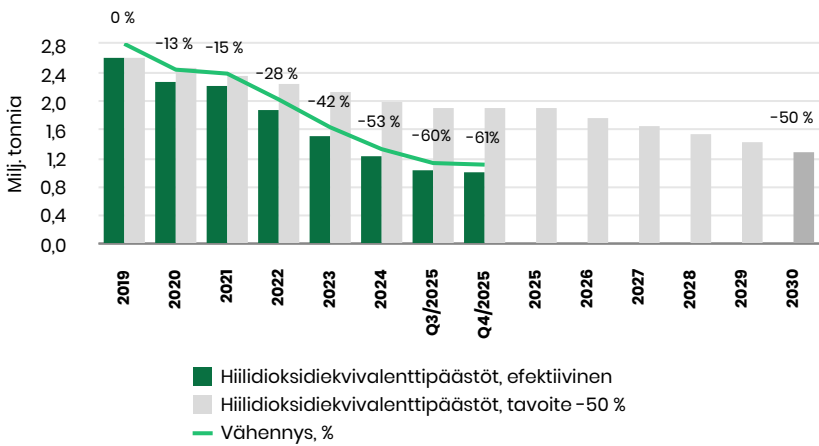
Yhtiön tavoitteena on, että 100 % sen tuotteista on kierrätettäviä vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2025 lopussa yhtiön tuotteista 94 % (2024: 94 %) oli teknisesti kierrätettäviä. Stora Enso pyrkii varmistamaan tuotteiden kierrätettävyyden fokuoimalla kiertotalouteen innovaatioprosesseissa. Yhtiö tekee tiivistä yhteistyötä asiakkaiden ja kumppanien kanssa rakentaakseen infrastruktuuria tehostamaan kierrätystä.

Luonnon monimuotoisuus

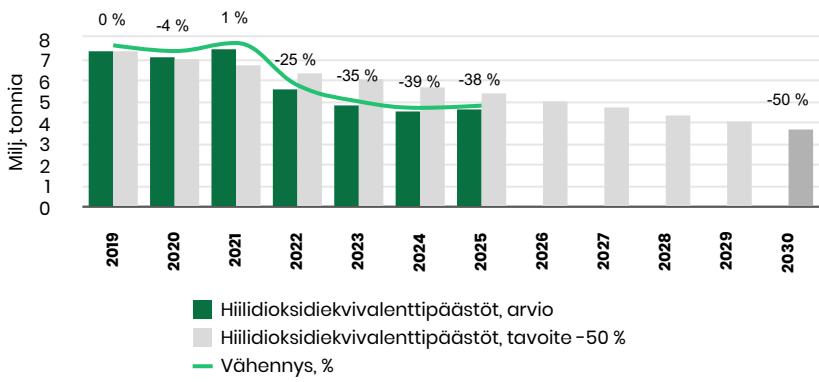
Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmiensä osalta vuoteen 2050 mennessä kehittämällä ja suojelemalla aktiivisesti monimuotoisuutta. Yhtiö ohjaa toimiaan ohjelmalla, jonka tavoitteena on lisätä lajien, elinympäristöjen 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 2025 (2024: 99 %).

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



Toimitusketjun CO₂e-päästöt (scope 3)¹



¹ Vertailuluvut on päivitetty edellisen osavuositarkastuksen julkaisun jälkeen saatujen tietojen mukaisesti.

Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

Stora Enso raportoi neljännesvuosittain alla olevista vastuullisuusmittareista.

Vastuullisuuden mittarit (KPI)	31.12.2025	30.9.2025	31.12.2024	Tavoite
Turvallisuus: Tapaturmataajuus, vuoden alusta ¹	4,5	4,7	n/a	4,3 vuoden 2025 loppuun mennessä
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	24 %	24 %	24 %	25 % vuoden 2027 loppuun mennessä
Vesi: veden kokonaiskäyttö myytävää tuotantotonna kohti (m ³ /tonni)	56	56	60	Laskeva trendi vuoden 2016 lähtötasosta (60 m ³ /t)
Vesi: prosessivesipäästöt myytävää tonnia kohti (m ³ /tonni) ²	32	32	33	17 %:n vähennys vuoteen 2030 mennessä 2019 lähtötasosta (36m ³ /t)
Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä	94 %	94 %	95 %	95 % tai yli

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

Kaikki vastuullisuustavoitteet, vuoden 2025 tulokset ja laadintaperiaatteet julkaistaan Stora Enson vuoden 2025 vuosikertomuksessa 9.2.2026 alkavalla viikolla.

Tapahtumat neljänneksen aikana



Euroopan suurin listattu puhtaasti metsään keskittyvä yhtiö

Stora Enso on aloittanut valmistelut yhtiön ruotsalaisen metsäomaisuuden eriyttämiseksi uudeksi julkisesti listatuksi yhtiöksi vuoden 2027 alkupuoliskolla. Uuden yhtiön osakkeet jaetaan Stora Enson osakkeenomistajille.

Suunnitellun eriyttämisen tarkoituksena on luoda Euroopan suurin listattu metsäyhtiö, joka omistaa Ruotsissa yli 1,2 milj. hehtaaria metsämaata, jonka arvioitu käypä arvo on noin 5,8 miljardia euroa 31.12.2025. Uuden metsäyhtiön pääkonttori sijaitsee Falunissa, Ruotsissa, ja sen on tarkoitus listautua Nasdaq Tukholmaan ja Nasdaq Helsinkiin. Suunniteltu jakautuminen edellyttää vielä Stora Enson yhtiökokouksen hyväksyntää.



Keski-Euroopan sahojen ja rakentamisen ratkaisujen strateginen tarkastelu

Stora Enso on käynnistänyt Keski-Euroopan sahojen ja rakentamisen ratkaisujen strategisen tarkastelun, joka kattaa seitsemän sahaa Itävallassa, Tšekissä, Puolassa ja Liettuassa sekä kolme ristiinliimatun puun (CLT) tehdasta, puunhankinnan sekä kansainvälisen myynti- ja jakelutoiminnan.

Vaikka liiketoiminnalla on vahva markkina-asema, se tarjoaa rajalliset strategiset tai operatiiviset synergiat Stora Enson ydintoimintojen, uusiutuvien pakkausten, kanssa. Arvioinnissa tarkastellaan erilaisia vaihtoehtoja, mukaan lukien mahdollinen yritysmyynti, Stora Enson strategian kohdentamiseksi uusiutuviin materiaaleihin ja pakkauksiin.

Sahaus- ja jatkojalostustoiminnot Ruotsissa, Suomessa, Virossa ja Latviassa eivät kuulu tarkasteluun, vaan ne pysyvät keskeisenä osana yhtiön tulevaisuutta.



Uudet taloudelliset tavoitteet

Stora Enso on päivittänyt taloudelliset tavoitteensa vastaamaan uutta strategiaansa parantaakseen suorituskykyään ja keskittyäkseen entistä vahvemmin pakkauksiin.

Tavoitteet suhdannesyklin aikana

- Oikaistu liikevoittomarginaali: >10 %
- Liikevaihdon kasvu: >4 %
- Osingonjakosuhte: >50 %
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen: <1x



Kasvihuonekaasupäästöt vähenevät

Heinolan flutingtehtaan 30 milj. euron investointi energiaprosessien modernisointiin saatiin päätökseen viimeisen neljänneksen aikana.

Siirtymällä kiinteistä fossiilisista polttoaineista uusiutuvaan bioenergiaan tehdas on vähentänyt vuosittaisia kasvihuonekaasupäästöjään yli 113 000 tonnia hiilidioksidia, mikä vastaa yli 90 % vähennystä

Investointi on tärkeä askel kohti Stora Enson tavoitetta puolittaa toimintansa kasvihuonekaasupäästöt vuoteen 2030 mennessä.

Tapahtumat raportointikauden jälkeen

Ei merkittäviä tapahtumia kauden jälkeen raportointipäivään mennessä.

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	+4
Puu	+238
Sellu	-85
Kemikaalit ja täyteaineet	+44

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi

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

Milj. euroa	Herkkyys 10 %
USD	+28
SEK	-7
GBP	+12

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

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 epävakauksesta 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.

Säätelyyn 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 säätelyn 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 julkaistaan vuoden 2025 vuosikertomuksessa, joka on saatavilla osoitteessa storaenso.com/annualreport 12.2.2026.

Muutokset konsernin raportoinnissa ja rakenteessa

Stora Enso on muuttanut organisaatio- ja raportointirakennettaan 1.1.2026 alkaen. Yhtiön kuusi tulosvastuullista liiketoiminta-aluetta ovat: Foodservice and Liquid Board, Cartonboard, Containerboard, Packaging Solutions, Biomaterials ja Wood and Energy. Uusi Wood and Energy -liiketoiminta-alue kattaa puunhankinnan ja -kaupan, puutuotteiden myynnin, konsernin energialiiketoiminnan sekä Keski-Euroopan sahatoiminnot.

Raportointirakenne 1.1.2026 alkaen on seuraava: Consumer Packaging (sis. Cartonboard ja Foodservice and Liquid Board -liiketoiminta-alueet), Integrated Packaging (sis. Containerboard- ja Packaging Solutions -liiketoiminta-alueet), Biomaterials, Muut (sis. Wood and Energy -liiketoiminta-alueen ja konsernin hallinnon sekä Ruotsin metsäomaisuuden suunniteltuun eriyttämiseen asti).

Pohjois-Euroopan sahat, jotka eivät sisälly 14.11.2025 julkistettuun strategiseen arviointiin, on integroitu pakkaus- ja biomateriaalisegmentteihin liiketoimintayksiköiden tulosvastuiden yhdenmukaistamiseksi. Ruotsin metsäomaisuus sekä Keski-Euroopan sahat ja rakentamisen ratkaisujen toiminnot (jotka ovat parhaillaan strategisen tarkastelun kohteena) raportoidaan segmentissä Muut.

Muutokset konsernin johdossa

Tuomas Hallenberg nimitettiin Stora Enson Ruotsin metsäliiketoiminnan toimitusjohtajaksi 1.1.2026 alkaen. Metsäliiketoiminnan on tarkoitus eriytyä Stora Ensosta vuonna 2027. Hän luopui aiemmasta tehtävästään konsernin johtoryhmässä 31.12.2025 ja raportoi edelleen Stora Enson toimitusjohtajalle Hans Sohlströmille.

Pauli Torikka, metsänhoitaja, eMBA, nimitettiin 1.1.2026 perustetun uuden Wood and Energy -liiketoiminta-alueen johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi.

Lars Völkel, M.Sc. (BA), nimitettiin Containerboard-liiketoiminta-alueen johtajaksi 1.1.2026 alkaen. Hän aloitti Stora Ensolla vuonna 2020 Wood Products -liiketoiminta-alueen johtajana. Hän jatkaa konsernin johtoryhmässä ja seuraa uudessa tehtävässään Hannu Kasurista, joka jäi eläkkeelle vuoden 2025 lopussa.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan kuuluvat: Kari Jordan (Stora Enson hallituksen puheenjohtaja), Håkan Buskhe (Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja), Matts Rosenberg (Solidium Oy) ja Marcus Wallenberg (FAM AB).

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää 24.3.2026 pidettäväksi suunnitellulle yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan kahdeksan (8) jäsentä.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan uudelleen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Håkan Buskhe, Helena Hedblom, Astrid Hermann, Christiane Kuehne, Richard Nilsson, Elena Scaltritti ja Antti Vasara, ja että Jouko Karvinen valitaan uudeksi hallituksen jäseneksi vastaavalle toimikaudelle.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää, että Håkan Buskhe valitaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Jouko Karvinen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää, että hallituksen jäsenten vuosipalkkiot pidetään vuoden 2025 tasolla.

Varsinainen yhtiökokous 2026

Stora Enso Oy:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 24.3.2026 klo 16.00 Finlandia-talossa (Mannerheimintie 13e, Kongressisiipi, sisäänkäynnit MI ja KI) Helsingissä.

Yhtiökokouksen esityslista, esityslistalla olevat ehdotukset ja kutsu yhtiökokoukseen ovat saatavilla 5.2.2026 alkaen Stora Enson verkkosivuilla osoitteessa storaenso.com/yhtiokokous.

Stora Enson vuoden 2025 tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä palkitsemisraportti ovat saatavilla 12.2.2026 yhtiön verkkosivuilla storaenso.com/annualreport. Päätöksiä koskevat esitykset ja muut asiakirjat ovat saatavilla myös yhtiökokouksessa.

Hallituksen ehdotus osingonmaksusta

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2025 vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta, mikä vastaisi kaikkien tällä hetkellä rekisteröityjen 788 619 987 osakkeen osalta yhteensä 197 154 996,75 euroa. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan kahdessa erässä.

Osingon ensimmäinen erä, 0,13 euroa osakkeelta, ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajille, jotka osingon ensimmäisen maksuerän täsmäytyspäivänä 26.3.2026 ovat merkittyinä joko Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröityjen osakkeiden osalta viimeksi mainitun pitämään omistajaluetteloon. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osingon ensimmäinen erä maksetaan arviolta 8.4.2026.

Osingon toinen erä, 0,12 euroa osakkeelta, ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajille, jotka osingon toisen maksuerän täsmäytyspäivänä 25.9.2026 ovat merkittyinä joko Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröityjen osakkeiden osalta viimeksi mainitun pitämään omistajaluetteloon. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osingon toinen erä maksetaan arviolta 2.10.2026.

Stora Enson osinkopolitiikka on jakaa 50 % osakekohtaisesta tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia suhdannekierron aikana. Vuonna 2025 osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,41 euroa.

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

Helsingissä 4. helmikuuta 2026

Stora Enso Oy

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.

Yhdistymisen jälkeinen arviointi saatiin päätökseen vuoden 2025 lopussa, ja siksi yritysoston kirjanpitokäsittelyä pidetään lopullisena. Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä ei tehty merkittäviä mittausjaksojen oikaisuja. Liikearvo edustaa odotettuja synergioita ja se on kohdistettu Packaging Materials Oulun rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Kirjatun liikearvon ei odoteta olevan verovähennyskelpoinen millään osin.

Yrityskaupan vaikutus Stora Enson konserniliikevaihtoon vuonna 2025 oli 91 milj. euroa. Vaikutusta 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 162 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 % myydyistä 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 vuodella. 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.

Milj. euroa	2025
Myyty nettovarallisuus	
Rahavarat ja pankkisaamiset	5
Aineelliset hyödykkeet	2
Aineettomat hyödykkeet	0
Metsäomaisuus	926
Käyttöpääoma	-10
Verosaamiset ja -velat	-192
Korolliset varat ja velat	-162
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0
Myytyjen yritysten nettovarot	569
Säilytetyn omaisuuden käypä arvo	113
Myyntihinta yhteensä	624

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	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Liikevaihto	2 254	2 322	2 283	9 326	9 049
Liiketoiminnan muut tuotot	75	90	226	389	325
Materiaalit ja palvelut ¹	-1 754	-1 784	-1 716	-7 020	-6 738
Henkilöstökulut	-296	-312	-289	-1 232	-1 228
Liiketoiminnan muut kulut	-133	-165	-155	-503	-543
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	49	23	18	89	52
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	419	408	-15	401	421
Poistot ja arvonalentumiset	-138	-861	-121	-507	-1 246
Liiketulos	476	-279	231	942	93
Nettorahoituserät	-47	-74	-29	-159	-211
Tulos ennen veroja	430	-353	202	783	-118
Tuloverot	-66	-26	-1	-97	-65
Katsauskauden tulos	363	-379	201	686	-183
Jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	361	-340	198	695	-136
Määräysvallattomien omistajien osuudet	3	-39	3	-9	-48
Katsauskauden tulos	363	-379	201	686	-183
Osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,46	-0,43	0,25	0,88	-0,17
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,46	-0,43	0,25	0,88	-0,17

¹ Kolme tuloslaskelman riviä: *Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos*, *Materiaalit ja palvelut* sekä *Toimituskulut ja kommissiot*, on yhdistetty täksi yhdeksi riviksi vuoden 2025 viimeisen neljänneksen raportoinnissa.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Katsauskauden tulos	363	-379	201	686	-183
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	41	-56	236	297	-202
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	4	12	32	36	22
Metsämaan uudelleenarvostus	-360	-286	0	-385	-281
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuusyhtiöissä	-30	10	0	-28	5
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	73	56	-7	73	53
	-273	-264	260	-8	-403
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Kertyneet muuntoerot	95	44	64	124	-89
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	3	0	-1	-21	4
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	-21	-67	1	84	-81
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	-3	-5	-1	12	-5
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	5	17	2	-20	19
	80	-11	65	179	-152
Laaja tulos yhteensä	171	-653	526	857	-738
Jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	171	-609	524	854	-685
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	-44	2	3	-53
Laaja tulos yhteensä	171	-653	526	857	-738

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.12.2025	31.12.2024
Varat			
Liikearvo	O	171	162
Muut aineettomat hyödykkeet	O	250	277
Aineelliset hyödykkeet	O	5 227	5 006
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	422	499
		6 069	5 945
Metsäomaisuus	O	6 641	7 227
Biologiset hyödykkeet	O	5 167	5 243
Metsämaa	O	1 473	1 983
Päästöoikeudet	O	45	73
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	O	1 108	954
Noteeratut arvopaperit	I	0	11
Noteeraamattomat arvopaperit	O	912	602
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	14	14
Laskennalliset verosaamiset	T	222	205
Muut pitkäaikaiset varat	O	69	53
Pitkäaikaiset varat		15 081	15 082
Vaihto-omaisuus	O	1 802	1 672
Versaamiset	T	29	31
Operatiiviset saamiset	O	869	969
Korolliset saamiset	I	67	47
Rahavarat	I	1 212	1 999
Lyhytaikaiset varat		3 978	4 719
Varat yhteensä		19 059	19 802

Milj. euroa		31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma ja velat			
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		10 796	10 139
Määräysvallattomien omistajien osuus		-147	-150
Oma pääoma yhteensä		10 649	9 989
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät velvoitteet	O	153	181
Varaukset	O	79	81
Laskennalliset verovelat	T	1 314	1 416
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 557	3 894
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	30	10
Pitkäaikaiset velat		5 133	5 582
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	253	1 090
Korolliset velat	I	659	788
Käytössä olevat luottolimitit	I	5	7
Varaukset	O	50	37
Operatiiviset velat	O	2 293	2 296
Verovelat	T	17	13
Lyhytaikaiset velat		3 277	4 231
Velat yhteensä		8 410	9 813
Oma pääoma ja velat yhteensä		19 059	19 802

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

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	942	93
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	-96	812
Nettokäyttöpääoman muutos	51	283
Liiketoiminnan rahavirta	897	1187
Maksetut nettorahoituserät	-204	-163
Maksetut tuloverot, netto	-48	-73
Liiketoiminnan nettorahavirta	645	952
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-17	-75
Osakkuusyhtiöiden hankinnat	0	-1
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-1	0
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	619	8
Rahavirta osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä	1	0
Rahavirta noteerattujen ja noteeraamattomien arvopaperien myynnistä	9	3
Rahavirta metsäomaisuuden ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	17	23
Investoinnit	-775	-1113
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	206	22
Investointien nettorahavirta	60	-1133
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	489	19
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-1 747	-225
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-19	54
Maksetut osingot	-209	-146
Omien osakkeiden osto ¹	-2	-3
Rahoituksen nettorahavirta	-1 487	-301

Milj. euroa	2025	2024
Rahavarojen nettomuutos	-783	-483
Muuntoerot	-4	11
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 993	2 464
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1206	1993
Rahavarat katsauskauden lopussa	1212	1999
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	-5	-7
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1206	1993

1 Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 31.12.2025.

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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-136	-136	-48	-183
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-202	-81	-281	5	-85	22	-621	-5	-626
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	16	58	—	3	-4	72	—	72
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-203	-65	-223	5	-82	-118	-685	-53	-738
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-158	-158	—	-158
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-4	-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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	695	695	-9	686
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	297	84	-385	-28	103	36	106	12	118
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	2	-17	79	—	-3	-8	53	—	53
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	298	67	-307	-28	99	724	854	3	857
Luovutuksista johtuvat uudelleenluokittelut	—	—	—	—	-4	—	-126	—	—	130	—	—	—
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-197	-197	—	-197
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-2	—	—	—	—	—	—	-2	—	-2
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	2	—	—	—	—	—	—	2	—	2
Oma pääoma 31.12.2025	1 342	77	633	—	744	40	884	40	-357	7 393	10 796	-147	10 649

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

Milj. euroa	2025	2024
Avaava tase 1.1.	13 172	13 289
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	633	933
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	45	76
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	69	81
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-127	-88
Tytäryritysten hankinta	121	77
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	-937	-21
Poistot ja arvonalentumiset	-507	-1 246
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	143	229
Muuntoerot ja muut	99	-158
Tasearvo yhteensä	12 710	13 172

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma

Sijoitettu pääoma 31.12.2024, milj. euroa	13 696
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	196
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	-59
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-25
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	143
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	307
Osakkuusyhtiöt	153
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	39
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	30
Päästöoikeudet	-27
Nettoverovelka	-2
Tytäryritysten hankinta	144
Tytäryritysten myynti	-740
Muuntoerot	89
Muut muutokset	-115
Sijoitettu pääoma 31.12.2025	13 830

Korolliset lainat

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Joukkovelkakirjalainat	2 530	3 454
Lainat rahoituslaitoksilta	815	978
Vuokrasopimusvelat	463	545
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	1	5
Muut pitkäaikaiset lainat	1	2
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	3 809	4 985
Lyhytaikaiset lainat	609	689
Korkovelat	46	55
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	4	44
Käytössä olevat luottolimitit	5	7
Korolliset velat yhteensä	4 473	5 779

Milj. euroa	2025	2024
Avaava tase 1.1.	5 779	5 780
Lisäykset pitkäaikaisiin velkoihin, hankitut yritykset	69	0
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	489	19
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-1 647	-176
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	50	82
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-96	-85
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-50	69
Korkovelkojen muutos	10	23
Johdannaisvelkojen muutos	-44	42
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	0	-2
Muut	-32	15
Muuntoerot	-55	11
Korolliset velat yhteensä	4 473	5 779

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	10	17
Muut vastuut	6	6
Osakkuusyhtiöiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	4	4
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	6	16
Muut sitoumukset	0	0
Yhteensä	25	43
Takaukset	19	37
Muut vastuut	6	6
Yhteensä	25	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	31.12.2025	31.12.2024
Yhteensä	89	304

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi (kuluva vuosi)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
SEK	10,8215	11,4590	11,0647	11,4309
USD	1,1750	1,0389	1,1293	1,0821
GBP	0,8726	0,8292	0,8566	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.

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	—	—	—	—	—	—	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	896	17	912	912	—	—	912
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	11	3	—	14	14	—	3	—
Johdannaissopimukset	—	3	—	3	3	—	3	—
Lainasaamiset	11	—	—	11	11	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	543	50	—	593	593	—	50	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	10	49	8	67	67	—	57	—
Johdannaissopimukset	—	49	1	50	50	—	50	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	10	—	7	17	17	—	7	—
Rahavarat	1 212	—	—	1 212	1 212	—	—	—
Yhteensä	1 774	999	25	2 798	2 798	—	111	912

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	3 556	1	—	3 557	3 718	—	1	—
Johdannaissopimukset	—	1	—	1	1	—	1	—
Pitkäaikaiset velat	3 556	—	—	3 556	3 718	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	253	—	—	253	253	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	649	3	7	659	659	—	10	—
Johdannaissopimukset	—	3	7	10	10	—	10	—
Lyhytaikaiset velat	649	—	—	649	649	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	2 013	—	—	2 013	2 013	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	5	—	—	5	5	—	—	—
Yhteensä	6 475	4	7	6 486	6 648	—	11	—

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 tuloslaskelman 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	1999	—	—	1999	1999	—	—	—
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: 31.12.2025

Milj. euroa	2025	2024
Rahoitusvarat		
Avaava tase 1.1.	602	810
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	1	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	300	-205
Lisäykset	13	0
Myynnit	-3	-3
Tasearvo	912	602

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 31.12.2025.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 870 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 6,48 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +96 milj. euron tai -96 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -154 milj. euron tai +204 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2025 viimeisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 6 075 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi. Vuoden 2025 aikana kaupparekisteriin merkittiin 121 658 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.12.2025 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 175 542 421 kappaletta ja R-osakkeita 613 077 566 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 236 850 177.

15.1.2026 kaupparekisteriin merkittiin 93 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	167 206	38 875 820	93 519	10 989 200
Marraskuu	184 708	34 790 004	67 209	8 011 413
Joulukuu	126 678	29 787 501	56 296	8 257 111
Yhteensä	478 592	103 453 325	217 024	27 257 724

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	10,35	10,10	114,00	110,90
Marraskuu	10,30	10,13	113,00	111,50
Joulukuu	10,65	10,71	117,00	115,60

Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,7	789,6	789,7	789,7	789,7

Kunnossapito

Suunnitellun kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä toteutunut kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q1/26¹	Q4/25²	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	70–80	113	110	95	75	118

1 Arvio. Arvioituihin lukuihin voivat vaikuttaa ennakoimattomat lisäkustannukset ja/tai volyymien menetys suunniteltujen huoltoseisokkien ja tuotannon uudelleen käynnistämisen yhteydessä.
2 Vuoden 2025 viimeistä neljänneistä koskeva arvio oli 106 milj. euroa.

Suunnitellut huoltoseisokit

Packaging Materials		Biomaterials	
2026	2025	2026	2025
Q1	—	Q1	Veracel
Q2	Beihai, Langerbrugge	Q2	Skutskär
Q3	Heinola, Oulu, Varkaus	Q3	Enocell
Q4	Anjalankoski, Fors, Imatra, Ostrołęka, Skoghall	Q4	Montes del Plata

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q4/25	Q4/24	Muutos % Q4/25– Q4/24	Q3/25	2025	2024
Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	703	677	3,9 %	725	2 852	2 778
Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	661	593	11,4 %	775	2 901	2 793
Aaltopahvin pintakartongin toimitukset, 1 000 tonnia	313	286	9,3 %	309	1 296	1 242
Aaltopahvin pintakartongin tuotanto, 1 000 tonnia	409	379	8,0 %	369	1 613	1 530
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m²	296	287	2,9 %	310	1 216	1 205
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m²	280	269	4,3 %	284	1 161	1 157
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	507	588	–13,7 %	476	2 019	2 029
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m³	1 153	1 023	12,7 %	1 038	4 440	3 892
Puun toimitukset, 1 000 m³	3 389	3 559	–4,8 %	2 922	13 255	13 451
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	140	140	0,3 %	151	561	611
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	145	135	7,2 %	144	568	592



Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	2025	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	4 478	1 033	1 128	1 159	1 159	4 502	1 095	1 169	1 138	1 100
Packaging Solutions	1 027	253	263	272	239	987	247	262	254	224
Biomaterials	1 458	349	339	378	392	1 587	419	380	413	374
Wood Products	1 817	465	440	494	418	1 522	400	359	414	349
Forest	3 212	794	750	833	836	2 827	784	695	690	659
Muut	194	50	48	47	49	176	47	37	36	57
Segmenttien välinen liikevaihto	-2 861	-688	-686	-756	-731	-2 552	-670	-640	-644	-599
Yhteensä	9 326	2 254	2 283	2 426	2 362	9 049	2 322	2 261	2 301	2 164

Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	2025	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	4 255	992	1 086	1 099	1 078	4 207	1 019	1 094	1 062	1 033
Packaging Solutions	1 016	250	260	270	237	977	244	259	252	221
Biomaterials	1 151	278	265	285	322	1 303	365	315	326	298
Wood Products	1 611	409	388	441	373	1 357	349	320	373	315
Forest	1 254	314	277	327	337	1 157	330	267	282	278
Muut	39	11	8	5	15	49	15	7	7	20
Yhteensä	9 326	2 254	2 283	2 426	2 362	9 049	2 322	2 261	2 301	2 164

Liiketulos (IFRS) segmenteittäin

Milj. euroa	2025	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	83	-17	23	17	60	-169	-303	62	24	47
Packaging Solutions	2	4	-5	-2	5	-394	-379	-8	-4	-4
Biomaterials	144	55	25	23	41	256	86	46	66	58
Wood Products	-16	-19	-8	11	1	-73	-68	-3	7	-10
Forest	826	484	210	55	76	646	466	69	49	63
Muut	-98	-36	-12	-35	-15	-162	-90	-31	-38	-4
Segmenttien väliset eliminoinnit	1	6	-1	-6	3	-11	9	3	-13	-10
Liiketulos (IFRS)	942	476	231	64	171	93	-279	139	92	141
Nettorahoituserät	-159	-47	-29	-44	-39	-211	-74	-41	-49	-47
Tulos ennen veroja	783	430	202	20	132	-118	-353	98	43	94
Tuloverot	-97	-66	-1	-5	-25	-65	-26	-14	-8	-17
Katsauskauden tulos	686	363	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 käytettynä antavat johdolle, sijoittajille, analyytikoille ja muille osapuolille merkityksellistä lisätietoa liiketoiminnan taloudellisesta kehityksestä. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät ja tarkoitus on esitetty vuosikertomuksessa.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Muutos % Q4/25– Q4/24	Q3/25	2025	2024
Oikaistu käyttökate	255	285	-10,7 %	291	1 144	1 223
Osakkuusyhtiöiden poistot ja metsänkäsitteilykustannukset	-4	-3	-11,3 %	-3	-14	-13
Metsänkäsitteilykustannukset ¹	-26	-36	29,5 %	-44	-120	-111
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräi	-125	-125	0,1 %	-117	-483	-501
Oikaistu liiketulos	100	121	-16,7 %	126	528	598
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	466	368	26,4 %	-11	434	364
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-90	-768	88,3 %	117	-19	-870
Liiketulos (IFRS)	476	-279	270,6 %	231	942	93

1 Mukaan lukien metsien vauriot

Oikaistu liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	2025	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	2024	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Packaging Materials	124	-3	36	29	62	172	-6	73	53	52
Packaging Solutions	14	5	2	3	5	-15	-6	-6	-1	-1
Biomaterials	110	28	24	21	36	231	67	43	63	57
Wood Products	-2	-7	-6	11	1	-16	-12	-2	7	-9
Forest	317	71	76	88	82	309	81	81	76	70
Muut	-37	1	-4	-20	-14	-72	-13	-16	-32	-11
Segmenttien väliset eliminoinnit	1	6	-1	-6	3	-11	9	3	-13	-10
Oikaistu liiketulos	528	100	126	126	175	598	121	175	153	149
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	434	466	-11	-27	7	364	368	0	-16	11
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-19	-90	117	-35	-11	-870	-768	-36	-46	-20
Liiketulos (IFRS)	942	476	231	64	171	93	-279	139	92	141
Nettorahoituserät	-159	-47	-29	-44	-39	-211	-74	-41	-49	-47
Tulos ennen veroja	783	430	202	20	132	-118	-353	98	43	94
Tuloverot	-97	-66	-1	-5	-25	-65	-26	-14	-8	-17
Katsauskauden tulos	686	363	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	Q4/25	2025	Q4/24	2024	
Yritysosotot	0	-4	0	0	
Yritysmyynnit - Ruotsin metsäomaisuus	0	140	0	0	
Yritysmyynnit - Muut	-6	-16	-9	-26	
Arvonalentumiset - Packaging Materials	0	0	-300	-305	
Arvonalentumiset - Packaging Solutions	-1	-4	-371	-371	
Arvonalentumiset - Wood Products	-12	-12	-56	-56	
Uudelleenjärjestely - Packaging Materials	-10	-32	-1	-32	
Uudelleenjärjestely - Packaging Solutions	0	-7	-2	-8	
Uudelleenjärjestely - Biomaterials	-5	-5	-3	-6	
Uudelleenjärjestely - Wood Products	0	-2	0	0	
Uudelleenjärjestely - Forest	-4	-4	0	0	
Uudelleenjärjestely - konsernitoiminnot ja Muut-segmentti	-5	-6	-3	-7	
Kannattavuuden parantamisohjelma - konsultointikulut	-5	-24	-13	-45	
Vaatimukset ja seuraamukset	-8	-8	0	0	
Ympäristövaraukset ja -vahingot	-35	-35	-9	-14	
Yhteensä	-90	-19	-768	-870	

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Packaging Materials	-24	-301	-10	-46	-343
Packaging Solutions	-1	-373	-6	-12	-379
Biomaterials	-5	-4	-1	-6	-7
Wood Products	-12	-56	-2	-14	-57
Forest	-30	-2	141	109	-5
Muut	-19	-32	-5	-50	-79
Oikaistun liikeytuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-90	-768	117	-19	-870
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	16	60	4	28	77
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-74	-708	121	9	-792

Packaging Materials

Q4/25: -10 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja -8 milj. euroa korvausvaatimuksia ja sakkoja, jotka liittyivät pääasiassa Suomen toimintoihin sekä -5 milj. euroa liittyen myrskyjen aiheuttamiin metsävahinkoihin Kiinassa.

Q4/24: -300 milj. euroa arvonalentumisia ja -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja, jotka liittyivät useisiin yksiköihin.

Packaging Solutions

Q4/25: -1 milj. euroa omaisuuserien arvonalentumisia.

Q4/24: -371 milj. euroa omaisuuserien arvonalentumisia ja -2 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Biomaterials

Q4/25: -5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Q4/24: -4 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Wood Products

Q4/25: -12 milj. euroa omaisuuserien arvonalentumisia.

Q4/24: -56 milj. euroa omaisuuserien arvonalentumisia.

Forest

Q4/25: -29 milj. euroa myrskyn liittyviä metsävahinkoja Ruotsissa ja -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Q4/24: -2 milj. euroa ympäristövarauskuluja.

Muut-segmentti

Q4/25: -5 milj. euroa kannattavuuden parantamisohjelman konsultointikustannuksia, -6 milj. euroa yritysostoihin ja -myynteihin liittyviä kuluja, ja -8 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja, pääsiassa liittyen omaisuuden myyntivoittoja Ruotsissa.

Q4/24: -13 milj. euroa kannattavuuden parantamisohjelman konsultointikustannuksia, -4 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja, -8 milj. euroa liittyen luovutuksiin ja -7 milj. euroa liittyen ympäristövarauksiin.

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q4/25	2025	Q4/24	2024
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Packaging Materials	10	5	5	2
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Biomaterials	31	40	22	32
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Forest	419	404	392	382
Hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja -velvoitteisiin liittyvät ei-kassavaikutteiset tuotot ja kulut, Muut-segmentti	-19	-12	-45	-11
Osakkuusyhtiöiden liiketoimintaan kuulumattomat erät, Forest	26	-2	-2	-34
Metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon erotuksen oikaisut luovutusten yhteydessä, Forest	-2	-2	-4	-6
Yhteensä	466	434	368	364

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Packaging Materials	10	5	-3	5	2
Packaging Solutions	0	0	0	0	0
Biomaterials	31	22	2	40	32
Wood Products	0	0	0	0	0
Forest	443	387	-7	399	342
Muut	-19	-45	-3	-11	-12
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	466	368	-11	434	364
Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-88	-75	4	-76	-72
Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	378	293	-7	358	293

Packaging Materials: 10 (5) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia
Biomaterials: 31 (22) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia
Forest: 443 (387) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia ja osakkuusyhtiöihin liittyviä liiketoimintaan kuulumattomia erä
Muut-segmentti: -19 (-45) milj. euroa hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja velvoitteisiin liittyviä ei-kassavaikutteisia tuottoja ja kuluja

Metsäomaisuus

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Q3/25
Metsäomaisuus tytäryhtiöissä ja yhteisissä toiminnoissa	6 641	7 227	6 489
Metsäomaisuus yhteisyrityksissä	1 702	1 474	1 655
Vuokrattu metsämaa (käyttöoikeusomaisuuserät)	134	194	134
Metsäomaisuus yhteensä	8 478	8 894	8 277

Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ja oman pääoman tuotto (ROE) viimeisen 12 kuukauden ajalta

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Q3/25
Oikaistu liiketulos, edelliset 12 kk	528	598	548
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk keskimäärin	13 864	14 060	13 948
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk	3,8 %	4,3 %	3,9 %

Oikaistu liiketulos ilman Forest-segmenttiä, edelliset 12 kk	210	290	220
Sijoitettu pääoma ilman Forest-segmenttiä, edelliset 12 kk keskimäärin	7 860	8 071	7 901
Oikaistu ROCE ilman Forest-segmenttiä	2,7 %	3,6 %	2,8 %

Katsauskauden tulos, edelliset 12 kk	686	-183	-56
Oma pääoma yhteensä, edelliset 12 kk keskimäärin	10 259	10 576	10 274
Oman pääoman tuotto (ROE), edelliset 12 kk	6,7 %	-1,7 %	-0,5 %

Nettovelka	3 181	3 707	3 215
Oikaistu käyttökate, edelliset 12 kk	1 144	1 223	1 175
Nettovelan suhde edellisten 12 kk oikaistuun käyttökatteeseen	2,8	3,0	2,7

Laskentatapa: osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa					
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos	361	-340	198	695	-136
Emoyhtiön omistajille kuuluvan katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset	381	297	-4	369	307
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos ilman käyvän arvon muutoksia	-20	-637	202	327	-442
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin	789	789	789	789	789
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	-0,03	-0,81	0,26	0,41	-0,56

Nettovelan täsmäytyslaskema

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Noteeratut arvopaperit	0	11	0	11
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	14	14	29	14
Lyhytaikaiset korolliset varat	67	47	81	47
Rahavarat	1 212	1 999	2 228	1 999
Korolliset varat yhteensä	1 293	2 072	2 337	2 072
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 557	3 894	3 647	3 894
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	253	1 090	1 133	1 090
Lyhytaikaiset korolliset velat	659	788	739	788
Käytössä olevat luottolimiitit	5	7	32	7
Korolliset velat yhteensä	4 473	5 779	5 552	5 779
Nettovelka	3 181	3 707	3 215	3 707

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

Milj. euroa	Q4/25	Q4/24	Q3/25
Packaging Materials			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	124	172	121
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	3 575	3 490	3 602
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	3,5 %	4,9 %	3,3 %
Packaging Solutions			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	14	-15	4
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	602	934	683
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	2,4 %	-1,6 %	0,5 %
Biomaterials			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	110	231	149
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	2 427	2 480	2 426
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	4,5 %	9,3 %	6,1 %
Wood Products			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	-2	-16	-6
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	635	609	619
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	-0,3 %	-2,7 %	-1,0 %
Forest			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	317	309	327
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk	6 004	5 989	6 047
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk	5,3 %	5,2 %	5,4 %

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 2026 tammi–maaliskuun tulos julkaistaan

7.5.2026

Stora Enso on uusiutuvien materiaalien maailmanlaajuinen edelläkävijä, jonka strategian ytimessä ovat pakkaukset. Yhtiön toiminnan tarkoituksena on korvata uusiutumattomat materiaalit uusiutuvilla ratkaisulla. Yhdessä asiakkaidemme kanssa suunnittelemme ja toimitamme kilpailukykyisiä, laadukkaita pakkausmateriaaleja ja –ratkaisuja, jotka on valmistettu neitseellisistä ja kierrätetyistä kuiduista. Näin nopeutamme siirtymää kohti biopohjaista kiertotaloutta. Stora Enso työllistää noin 19 000 henkilöä ja vuonna 2025 liikevaihto oli 9,3 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 niitä 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.