



StoraEnso

Osavuositiedot Q1

Tammi–maaliskuu 2025

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

Tuloksen parantaminen edistyy

Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat (verrattuna Q1/24)

- Liikevaihto kasvoi 9 % ja oli 2 362 (2 164) milj. euroa pääasiassa korkeampien hintojen ja toimitusten vuoksi. Keskimääräinen liikevaihdon kasvu (edell. 12 kk, vrt. edellisvuoteen) oli 4,6 % (-23,8 %).
- Oikaistu liike-tulos kasvoi neljänneksen vuosineljänneksen peräkkäin verrattuna edellisvuoteen ja oli 175 (149) milj. euroa. Oikaistu liike-tulosprosentti kasvoi 7,4 %:iin (6,9 %). Korkeammat hinnat, volyymit sekä nettovaluuttakurssien ja poistojen positiiviset vaikutukset ylittivät korkeampien kuitukustannusten negatiivisen vaikutuksen.
- IFRS-liike-tulos oli 171 (141) milj. euroa. Tulos sisältää -11 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä 7 milj. euroa käyvän arvon muutoksia ja liike-toimintaan kuulumattomia eriä.
- Osakekohtainen tulos oli 0,14 (0,10) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,13 (0,08) euroa.
- Metsäomaisuuden käypä arvo nousi 9,3 (8,6) mrd. euroon, mikä vastaa 11,74 euroa osaketta kohti.
- Liike-toiminnan rahavirta oli 192 (269) milj. euroa. Siihen vaikutti liike-vaihdon kasvu, joka lisäsi myyntisaamisia, sekä varastojen kasvu, joka liittyi osittain Oulun tehtaan uuden pakkaus-kartonkilinjan ylösajoon.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttö-katteeseen¹ parani ja oli 3,2 (4,0).
- Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE¹) ilman Forest-divisioonaa kasvoi 3,8 %:iin (-0,1 %). Tavoite on yli 13 %.

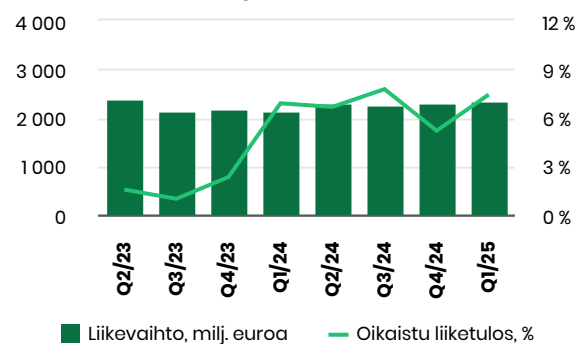
Tärkeimmät tapahtumat

- Uusi kuluttajapakkaus-kartonkilinja Oulun tehtaalla aloitti tuotannon ylösajon maaliskuussa. Uuden linjan odotetaan saavuttavan käyttö-katteen kannattavuus-ajan vuoden 2025 loppuun mennessä ja täyden kapasiteettinsa vuonna 2027.
- Stora Enso on saanut kilpailuviranomaisilta hyväksynnän Junnikkala Oy:n yritysostolle, josta ilmoitettiin lokakuussa 2024. Kaupan odotetaan toteutuvan toukokuun 2025 alussa.
- Kuten tänään ilmoitettiin, Stora Enso suunnittelee ottavansa käyttöön uuden, kevyemmän ja matalamman organisaatorakenteen 1.7.2025 alkaen jakamalla pakkausliiketoimintansa neljään liiketoiminta-alueeseen: Food Service and Liquid Board, Cartonboard, Containerboard ja Packaging Solutions. Tavoitteena on keskittyä entistä vahvemmin uusiutuviin pakkauksiin ydinliiketoimintana. Uudelleenjärjestely kasvattaa liiketoiminta-alueiden kokonaismäärää viidestä seitsemään, poistaa yhden johtamistason ja hajauttaa tulosvastuun lähemmäs asiakkaita ja operatiivista toimintaa.
- Varsinainen yhtiökokous päätti jakaa vuodelta 2024 osinkoa 0,25 euroa osakkeelta kahdessa erässä, 2.4.2025 ja 2.10.2025.
- Stora Enso suunnittelee myyvänsä noin 12 % Ruotsissa sijaitsevasta 1,4 milj. hehtaarin metsäomaisuudestaan. Myyntiprosessi on käynnissä.
- Stora Enso sai tunnustuksen voittoa tavoittelemattomalta ympäristöjärjestö CDP:ltä ilmastomuutokseen liittyvistä toimista ja avoimuudesta, ja sai paikan vuoden 2024 ilmaston A-listalla.

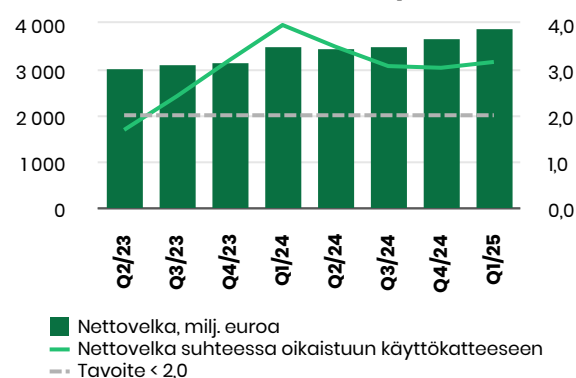


Oulun tehtaan uusi kuluttajapakkaus-kartonkilinja käynnistyi ensimmäisen neljänneksen aikana.

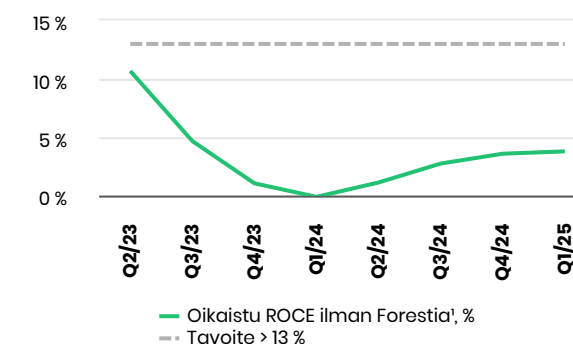
Liikevaihto ja oikaistu liike-tulos



Nettovelan suhde oikaistuun käyttö-katteeseen¹



Oikaistu ROCE ilman Forest-divisioonaa¹



¹ Viimeiset 12 kuukautta. Laskentatapa on selitetty vuosikertomuksessa.

Näkymät ja painopisteet vuodelle 2025

Stora Enso odottaa markkinakysynnän pysyvän vaimeana ja epävakaana, mihin vaikuttavat lisääntynyt makrotaloudellinen ja geopolittinen epävarmuus maailmankauppaan liittyvien jännitteiden sekä heikentyneen kuluttajaluottamuksen vuoksi.

Tulosohjeistus

Stora Enso arvioi, että vuonna 2025 konsernin oikaistuun liikelukseen kohdistuu noin 100 milj. euron negatiivinen vaikutus johtuen Oulun uuden pakkauskartonkilinjan ylösajosta. Suurin osa tästä vaikutuksesta kohdistuu toiselle vuosineljännekselle.

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

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä kunnossapitokustannusten odotetaan kasvavan noin 20 milj. euroa vuoden 2025 ensimmäisestä neljänneksestä. Lisätietoja kohdassa [Kunnossapito](#).

Kuitukustannusten odotetaan pysyvän korkeina.

Painopisteet vuodelle 2025

- Ketterämmän ja virtaviivaisemman organisaation rakentamisen jatkaminen asiakas- ja liiketoimintalähtöisyyden sekä toiminnan tehokkuuden parantamiseksi.
- Suunnitelmissa toteuttaa organisaatiouudistus toimintojen virtaviivaistamiseksi ja tehokkuuden lisäämiseksi ydinliiketoiminta-alueilla keskittyen uusiutuviin pakkauksiin.
- Siirtyminen integroidumpaan liiketoimintamalliin pohjoismaisilla pakkauskartonkitehtailla arvoketjun ja asiakaslähtöisyyden parantamiseksi.
- Lisätä liiketoimintavastuuta ja vähentää monimutkaisuutta siirtymällä viidestä itsenäisestä divisioonasta seitsemään virtaviivaiseen liiketoiminta-alueeseen, joilla on tehokas konsernitason tuki.
- Oulun integroidun tehtaan uuden pakkauskartonkilinjan tuotannon ylösajo ja miljardin euron investoinnin hyödyntäminen Stora Enson kilpailuaseman vahvistamiseksi.

Näkymät ensimmäiseltä toiselle neljännekselle 2025 eri divisioonissa

Packaging Materials –divisioonassa aaltopahvin pintakartongin markkinoiden odotetaan pysyvän vakaana jatkuvien hinnankorotusten myötä. Kuluttajapakkauskartonkien kysynnän odotetaan vahvistuvan kausiluonteisesti. Oulun uuden kuluttajapakkauskartonkilinjan tuotteet lisäävät vähitellen toimitusmääriä.

Packaging Solutions –divisioona ennakoi kysynnän kasvavan Länsi-Euroopassa kausiluonteisten hedelmä- ja vihannesmarkkinoiden vuoksi, kun taas Aasian kysynnän odotukset viittaavat paluuseen normaalille alhaisemmalle kausiluonteiselle tasolle.

Biomaterials –divisioonassa ennakoidaan vakaata kysyntää ja korkeampia hintoja kiristyvän tarjonnan vetämänä. Yhdysvaltain dollarin kurssi heikentää vaikutusta osittain.

Wood Products –divisioonassa ei odoteta rakenteellista kysynnän paranemista, vaikka kausiluonteisten tekijöiden ja jatkuvan kustannusten hillitsemisen odotetaan tukevan liiketoimintaa.

Forest –divisioonan taloudellisen tuloksen odotetaan säilyvän vahvana.



Toimitusjohtajan katsaus

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä edistysimme hyvin vahvemman ja kannattavamman Stora Enson rakentamisessa. Oikaistu liikelulos oli vahva 175 milj. euroa, 18 % enemmän kuin vuotta aiemmin, ja oikaistu liikelulosprosentti oli 7,4 %. Parannus johtui pääasiassa korkeammista hinnoista ja volyymeistä, suotuisista valuuttakursseista sekä kustannussäästö- ja arvonaluontitoimien positiivisesta vaikutuksesta. Tämä auttoi lieventämään yhä korkealla tasolla olevien kuitukustannusten vaikutusta.

Tämä on neljäs peräkkäinen vuosineljännes, jolloin tulos parani edellisvuoteen verrattuna. Kaikki divisioonat saavuttivat voitollisen oikaistun liikeluoksen ensimmäistä kertaa sitten vuoden 2022 kolmannen neljänneksen. Konsernin liikevaihto kasvoi 9 % edellisvuoden vastaavasta jaksosta. Tämä johtui kasvaneista toimitusmääristä ja kohonneista myyntihinnoista useimmissa divisioonissa.

Packaging Materials -divisioonassa kysyntä pysyi yhä alhaisella tasolla, mutta se elpyi hieman erityisesti Euroopassa, missä hintojen nousu vaikutti myönteisesti. Myös Packaging Solutions -divisioona kasvatti liikevaihtoaan ja liikelulostaan suurempien volyymien ansiosta, mutta markkinoiden ylikapasiteetin aiheuttama hintapaine pienensi jonkin verran positiivista volyymivaikutusta.

Biomaterials -divisioona saavutti vakaan tuloksen korkeampien volyymien ansiosta. Tulosta painoivat kuitenkin sellun hintojen ja volyymien lasku sekä korkeammat muuttuvat kustannukset verrattuna sekä edellisvuoteen että edelliseen neljännekseen. Wood Products -divisioona saavutti oikaistun liikeluoksen kannattavuusrajan. Kehitystä vauhdittivat voimakkaat tehostamistoimet yhdistettynä hieman kohonneeseen kysyntään, joka oli edelleen alhaisella tasolla heikon rakennusmarkkinan vuoksi. Forest -divisioonassa puun ja kuidun korkea kysyntä ja kireät markkinat jatkuivat, mikä johti jälleen ennätykselliseen liikeluokseen.

Kaiken kaikkiaan markkinat ovat edelleen epävakaita, ja ilmoitukset tuontitulleista ruokkivat entisestään kuluttajien heikkoutta mielialaa. Mitä tulee Yhdysvaltain tulleihin, arvioimme, että nykyisillä tullitasoilla niiden suora vaikutus on rajallinen. Suora myyntimme Yhdysvaltoihin on vain hieman alle 3 % konsernin kokonaisliikevaihdosta (2024). Maailmankauppaan vaikuttavat tariffit sisältävät sekä riskejä että mahdollisuuksia liiketoiminnallemme. Suurin riski on kuitenkin tällä hetkellä talouteen kohdistuva kokonaisvaikutus.

Olen ylpeä tiimimme osoittamasta sitkeydestä ja kovasta työstä, ja olen edelleen optimistinen ja luottavainen strategisen suuntamme, markkina-asemamme ja edessä olevien mahdollisuuksien suhteen. Alamme nähdä toimenpiteidemme merkittävän vaikutuksen niissä asioissa, joihin voimme itse vaikuttaa – paranevassa tuloksessamme, tehostuneessa toiminnassa ja tiiviissä asiakassuhteissamme.

Jatkamme edelleen määrätietoista työtä hinnoittelun, kustannustehokkuuden ja operatiivisen tehostamisen parissa yhdessä monien muiden käynnissä olevien arvonaluontitoimien kanssa, jotka tukevat kannattavuuden ja rahavirran parantumista. Osana tätä jatkamme velkaantuneisuuden vähentämistä. Nettovelka suhteessa käyttökatteeseen on laskenut vuoden aikana 4,0:sta 3,2:een. Operatiivinen käyttöpääoma suhteessa liikevaihtoon laski 9,7 %:sta 7,0 %:iin. Toisella neljänneksellä teemme viimeiset investoinnit Oulun integroituun pakkauskartonkitehtaaseen, jonka jälkeen vähennämme investointejamme suunnitellusti. Uuden tuotantolinjan ylösajo etenee suunnitelmien mukaan ja olemme saavuttaneet lupaavan tuotelaadun. Myös prosessi 12 %:n osuuden myymiseksi Ruotsissa sijaitsevista metsistämme etenee.

Kuten tänään ilmoitimme, otamme nyt seuraavan askeleen matkallamme kohti vahvempaa Stora Ensoa panostamalla entistä enemmän strategiseen ydinliiketoimintaamme uusiutuviin pakkauksiin. Tämän tavoitteen tueksi aiomme ottaa käyttöön virtaviivaisemman organisaatorakenteen, joka on huolellisesti suunniteltu lisäämään asiakaslähtöisyyttä, parantamaan operatiivista tehokkuutta ja vahvistamaan suorituskeskeistä kulttuuria.

"Rakennamme vahvempaa Stora Ensoa panostamalla ydinliiketoimintaamme uusiutuviin pakkauksiin."

Suunnittelun muutoksen jälkeen uusiutuvien pakkausten liiketoimintamme koostuu neljästä tulosvastuullisesta liiketoiminta-alueesta, jotka muodostavat noin 60 % Stora Enson vuotuisesta liikevaihdosta: Food Service and Liquid Board, Cartonboard, Containerboard ja Packaging Solutions. Näiden liiketoiminta-alueiden tarjonta auttaa asiakkaita ja kuluttajia vähentämään ympäristövaikutuksiaan ja hyötymään vahvoista vastuullisuuden kasvutrendeistä, johtavasta markkina-asemasta ja korkeasta innovaatiotasosta.

Muut kolme liiketoiminta-alueitamme, Biomaterials, Wood Products ja Forest, tukevat oman liiketoimintansa lisäksi uusiutuvien pakkausten toimintaa puunhankinnan ja raaka-ainetoimitusten kautta.

Virtaviivaistettu organisaatorakenne mahdollistaa liiketoimintavastuun vahvistamisen, poistaa yhden johtamistason ja hajauttaa tulosvastuun lähemmäs asiakkaita ja operatiivista toimintaa. Samalla voimme hyödyntää synergioita, vähentää monimutkaisuutta ja päällekkäisyyksiä – ja mikä tärkeintä, vahvistaa asiakas- ja liiketoimintalähtöisyyttämme.

Kiitos jatkuvasta tuestanne ja omistautuneisuudestanne. Navigoimme luottavaisesti läpi epävakaiden markkinoiden ja rakennamme vahvempaa, parempaa, kestävämpää ja kannattavampaa Stora Ensoa.

Hans Sohlström
Toimitusjohtaja



Konsernin tulos Q1/2025

(verrattuna Q1/2024)

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Muutos % Q1/25– Q1/24	Q4/24	Muutos % Q1/25– Q4/24	2024
Liikevaihto	2 362	2 164	9,1 %	2 322	1,7 %	9 049
Oikaistu käyttökate	320	298	7,3 %	285	12,1 %	1 223
Oikaistu käyttökate, %	13,5 %	13,8 %		12,3 %		13,5 %
Oikaistu liikutulos ³	175	149	17,7 %	121	45,5 %	598
Oikaistu liikutulos ³ , %	7,4 %	6,9 %		5,2 %		6,6 %
Liiketulos (IFRS) ³	171	141	21,7 %	−279	161,4 %	93
Tulos ennen veroja (IFRS) ³	132	94	40,8 %	−353	137,4 %	−118
Katsauskauden tulos (IFRS) ³	107	77	40,0 %	−379	128,3 %	−183
Liiketoiminnan rahavirta	192	269	−28,7 %	325	−40,9 %	1 187
Rahavirta investointien jälkeen	−47	−104	55,1 %	88	−153,1 %	74
Investoinnit	125	226	−44,8 %	349	−64,2 %	1 090
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	109	210	−48,2 %	325	−66,5 %	1 009
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ³	118	125	−6,1 %	125	−5,7 %	501
Nettovelka	3 932	3 518	11,8 %	3 707	6,1 %	3 707
Metsäomaisuus ^{1 3}	9 260	8 625	7,4 %	8 894	4,1 %	8 894
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ²³ , %	4,4 %	1,8 %		4,3 %		4,3 %
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa ²³	3,8 %	−0,1 %		3,6 %		3,6 %
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia ³ , euroa	0,13	0,08	59,0 %	−0,81	116,3 %	−0,56
Osakekohtainen tulos ³ , euroa	0,14	0,10	43,5 %	−0,43	133,3 %	−0,17
Oman pääoman tuotto (ROE) ²³ , %	−1,5 %	−4,9 %		−1,7 %		−1,7 %
Nettovelkaantumisaste	0,38	0,33		0,37		0,37
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ²	3,2	4,0		3,0		3,0
Oma pääoma/osake ³ , euroa	13,16	13,65	−3,6 %	12,86	2,4 %	12,86
Henkilöstö keskimäärin	18 512	19 412	−4,6 %	18 731	−1,2 %	19 233

1 Metsäomaisuuden kokonaisarvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista.
2 Edelliset 12 kuukautta.
3 Q1 2024 oikaistu Q3 2024 aikana. Lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa
Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä ja käyvän arvon muutoksista on osiossa [Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja käyvän arvon muutokset](#)

Liikevaihdon muutoksen jakauma

Liikevaihto Q1/2024, milj. euroa	2 164
Hinta ja tuotejakauma	5 %
Valuutta	1 %
Määrä	4 %
Muu liikevaihto ¹	0 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	9 %
Rakennemuutokset ²	0 %
Yhteensä	9 %
Liikevaihto Q1/2025, milj. euroa	2 362

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

Konsernin liikevaihto

Liikevaihto kasvoi 9 % pääasiassa korkeampien hintojen ja tuotejakauman hallinnan ansiosta kaikissa divisioonissa paitsi Biomaterials-divisioonassa. Suuremmat toimitukset vaikuttivat liikevaihdon kasvuun, mikä johtui parantuneesta kysynnästä ja osittain Suomen poliittisesta lakosta Q1/24. Valuutoilla oli pieni positiivinen vaikutus liikevaihtoon ensimmäisellä neljänneksellä.

Konsernin oikaistu liikutulos

Oikaistu liikutulos kasvoi 18 %. Korkeammat hinnat paransivat kannattavuutta 98 milj. euroa ja kasvaneet volyymit 15 milj. euroa.

Muuttuvat kustannukset olivat 122 milj. euroa korkeammat puukustannusten kasvun vuoksi. Energian ja sellun kustannukset laskivat vuoden takaisesta. Kiinteät kustannukset pysyivät samalla tasolla.

Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 29 milj. euron positiivinen vaikutus. Rakenteellisten muutosten, poistojen, osakkuusyrityiden sekä muiden kustannusten vaikutus oli 7 milj. euroa positiivinen.

Liiketulos (IFRS)

Käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli 7 (11) milj. euron positiivinen vaikutus ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 11 (20) milj. euron negatiivinen vaikutus.

Muuta

Nettorahoituserät olivat −39 (−47) milj. euroa eli 8 milj. euroa alhaisemmat kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla johtuen pääosin valuuttakurssien positiivisesta vaikutuksesta.

Nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen parani ja oli 3,2 (4,0) huolimatta nettovelan kasvusta, sillä edellisten 12 kuukauden kannattavuus vahvistui edelleen.

1 Viimeiset 12 kuukautta. Laskentatapa on selitetty [vuosikertomuksessa](#).

Ensimmäisen neljänneksen tulos

(verrattuna Q4/2024)

Liikevaihto

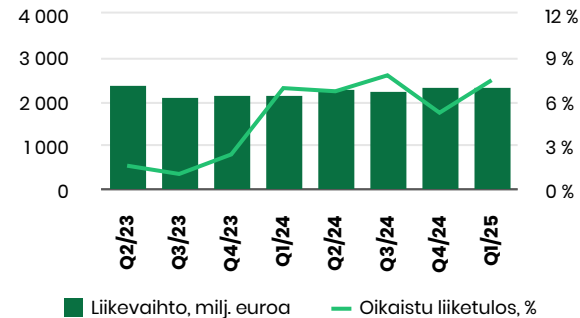
Konsernin liikevaihto kasvoi 2 % eli 40 milj. euroa ja oli 2 362 (2 322) milj. euroa. Korkeammat toimitukset erityisesti Packaging Materials -divisioonassa edistivät liikevaihdon kasvua. Myyntihinnat olivat vain hieman korkeammat, pääasiassa Forest- ja Wood Products -divisioonissa.

Oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos kasvoi 54 milj. euroa 175 (121) milj. euroon. Oikaistu liiketulosprosentti kasvoi 7,4 %:iin (5,2 %). Korkeammat myyntihinnat paransivat oikaistua liiketulosta 5 milj. euroa ja volyymit 33 milj. euroa. Muuttuvat kustannukset kasvoivat 50 milj. euroa. Taustalla oli pääasiassa vähäisemmästä päästöoikeuksien myynnistä johtunut energiakustannusten kasvu.

Kiinteät kustannukset olivat 76 milj. euro alhaisemmat. Taustalla olivat pääasiassa Packaging Materials -divisioonan vähäisempi kunnossapitotoiminta sekä kausiluonteisuus. Valuuttakursseilla oli 25 milj. euron positiivinen nettovaikutus. Rakennemuutosten, poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oli 34 milj. euroa negatiivinen.

Liikevaihto ja oikaistu liiketulos



1 Viimeiset 12 kuukautta. Laskentatapa on selitetty vuosikertomuksessa.



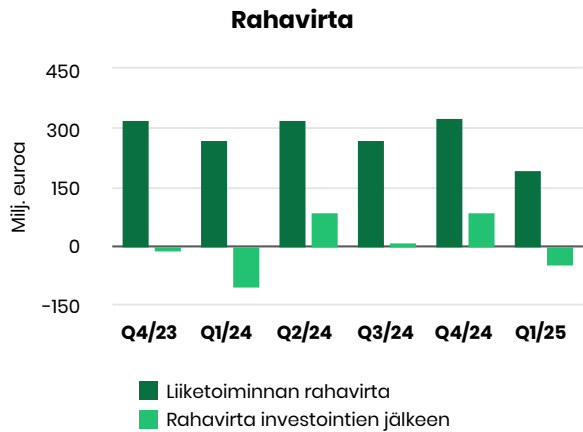
Rahavirta Q1/2025

(verrattuna Q1/2024)

Rahavirta (ei-IFRS)

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Muutos % Q1/25–Q1/24	Q4/24	Muutos % Q1/25–Q4/24	2024
Oikaistu käyttökate	320	298	7,3 %	285	12,1 %	1 223
Oikaistun käyttökatteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-11	-19	41,3	-32	65,1 %	-125
Muut oikaisut	-13	-20	36,9 %	-81	84,2 %	-194
Käyttöpääoman muutos	-104	10	n/m	152	-168,3 %	283
Liiketoiminnan rahavirta	192	269	-28,7%	325	-40,9%	1187
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-239	-373	36,1 %	-236	-1,3 %	-1 113
Osakkuusyhtiöiden hankinta	0	0	-100,0 %	0	99,0 %	-1
Rahavirta investointien jälkeen	-47	-104	55,1%	88	-153,1%	74

Rahavirta investointien jälkeen oli -47 (-104) milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 104 milj. euroa. Taustalla oli liikevaihdon kasvu, joka lisäsi myyntisaamisia, sekä varastojen kasvu, joka liittyi osittain Oulun tehtaan uuden kuluttajapakkaukaskartonkilinjan ylösajoon. Negatiivinen rahavirta aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin oli 239 milj. euroa liittyen pääasiassa Oulun uuteen linjaan. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 11 milj. euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli 192 (269) milj. euroa.



1 Viimeiset 12 kuukautta. Laskentatapa on selitetty vuosikertomuksessa.

Investoinnit Q1/2025

(verrattuna Q1/2024)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 125 (226) milj. euroa, josta 109 (210) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 16 (16) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 118 (125) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 239 (373) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus liittyen pääasiassa Oulun investointiprojektiin.

Investoinnit divisioonittain

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Tärkeimmät investointiprojektit	Valmistumis- ajankohta
Packaging Materials	84	176	Oulun tehtaan kuluttajapakkaukaskartonki-investointi	2025
Packaging Solutions	4	8		
Biomaterials	28	30	Ruotsin Skutskärin revinnäissellu, pituusleikkuri ja rullankäsittely	2025
Wood Products	5	5		
Forest	2	5		
Muut	1	2		
Yhteensä	125	226		

Arvio vuoden 2025 investoinneista ja poistoista

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

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

Pääomarakenne Q1/2025

Milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2024
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	14 285	13 846	14 161
Osakkuusyhtiöt	940	954	923
Operatiivinen käyttöpääoma, netto ²	434	308	556
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-203	-220	-224
Operatiivinen pääoma yhteensä ³	15 457	14 888	15 417
Nettoverovelka	-1 294	-1 192	-1 234
Sijoitettu pääoma ³	14 163	13 696	14 183
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma ³	10 381	10 139	10 765
Määräysvallattomien omistajien osuudet ³	-150	-150	-100
Nettovelka	3 932	3 707	3 518
Rahoitus yhteensä ³	14 163	13 696	14 183

1 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, rakennukset, koneet ja kaluston, käyttöoikeusomaisuuserät, metsäomaisuuden, päästöoikeudet sekä noteeraamattomat arvopaperit.
2 Operatiivinen käyttöpääoma (netto) sisältää vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset, ostovelat ja kaikki muut lyhytaikaiset operatiiviset saamiset, velat, siirtovelat ja varaukset.
3 31.3.2024 oikaistu, lisätietoja tammi-syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa

Verrattuna Q4/2024

Nettovelka kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä 225 milj. euroa pääasiassa osingonmaksun vuoksi ja oli 3 932 (3 707) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden oikaistuun käyttökatteeseen oli 3,2 (3,0). Nettovelkaantumisasaste 31.3.2025 nousi ja oli 0,38 (0,37). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 3,7 % (4,0 %). Rahavarat ilman luottolimiittejä pienenivät 333 milj. euroa ja olivat 1 659 milj. euroa.

Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Stora Enso maksoi takaisin kahdenvälisiä euro- ja dollarilainoja yhteensä 160 milj. euroa.

Stora Ensolla oli 31.3.2025 yhteensä 800 milj. euroa sitovia, käyttämättömiä luottolimiittejä.

Vuoden 2024 aikana Stora Enso allekirjoitti 435 milj. euron lainan Euroopan investointipankin kanssa rahoittaakseen miljardin euron investointiaan Oulun tehtaaseen. Lainan viimeinen takaisinmaksupäivä on vuonna 2037. Lainaa ei ole nostettu.

Verrattuna Q1/2024

Operatiivinen käyttöpääoma, eli varastot, myyntisaamiset ja ostovelat, pieneni 188 milj. euroa. Muu operatiivinen käyttöpääoma kasvoi 66 milj. euroa.

Luottoluokitus

Luottoluokituslaitos	Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus	Voimassa alkaen
Fitch Ratings	BBB- (vakaa)	26.7.2024
Moody's	Baa3 (vakaa) / P-3	21.11.2024

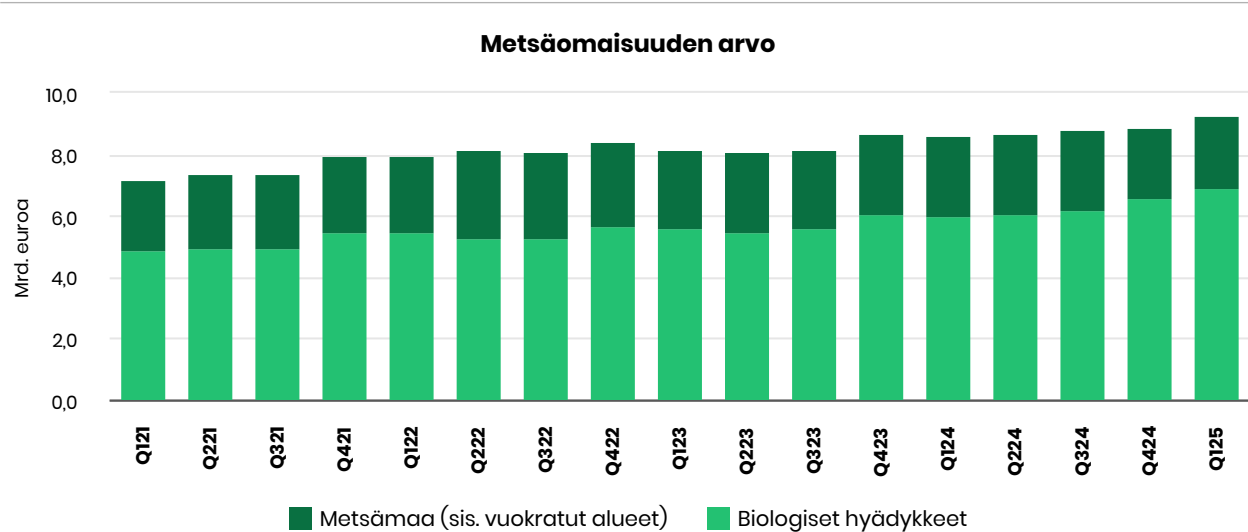
Metsäomaisuuden arvostus

Verrattuna Q4/2024

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta kasvoi 365 milj. euroa ja oli 9 260 (8 894) milj. euroa. Muutos johtui pääasiassa valuuttakurssivaikutuksesta eli vahvasta Ruotsin kruunusta.

Verrattuna Q1/2024

Metsäomaisuuden kokonaisarvo kasvoi 635 milj. euroa ja oli 9 260 (8 625) milj. euroa. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 825 milj. euroa ja oli 6 864 (6 039) milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa vahvemmassa valuuttakurssivaikutuksesta ja ennustetun puun hinnan kasvusta. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, pieneni 190 milj. euroa ja oli 2 396 (2 586) milj. euroa. Metsämaan arvon pieneneminen johtui pääasiassa diskonttokoron noususta.



1 Viimeiset 12 kuukautta. Laskentatapa on selitetty vuosikertomuksessa.

Segmentit



Packaging Materials

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



Packaging Solutions

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



Biomaterials

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



Wood Products

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



Forest

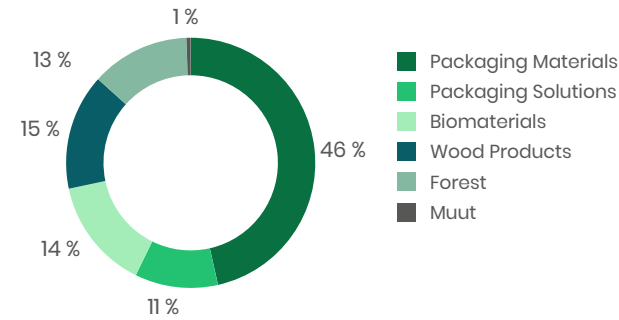
Vastaa puunhankinnasta Stora Enson Pohjoismaiden ja Baltian toiminnoille ja yritysasiakkaille. Hallinnoi myös konsernin metsäomaisuutta Ruotsissa ja 41 prosentin omistusosuutta Tornatorista, jonka metsät sijaitsevat valtaosin Suomessa.



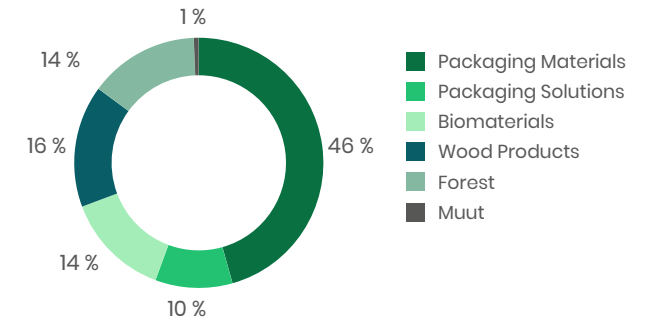
Muut

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

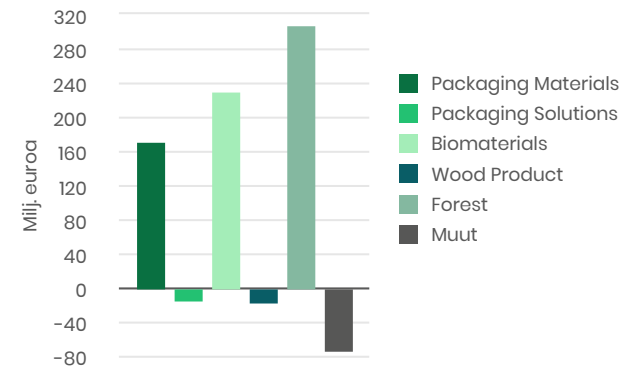
Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin, 2024



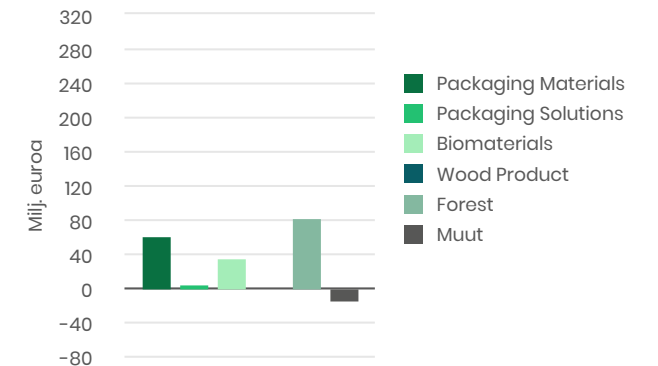
Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin, Q1/2025



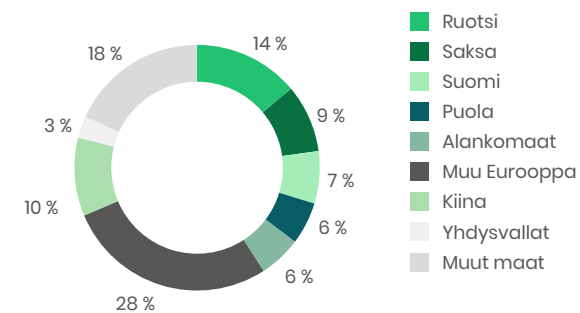
Oikaistu liike-tulos segmenteittäin, 2024



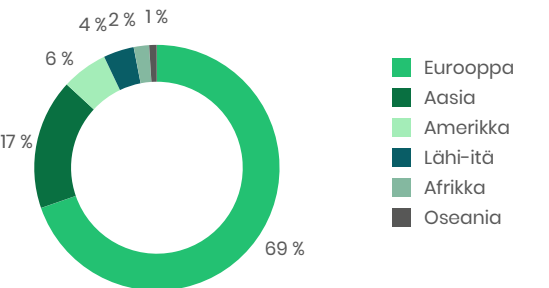
Oikaistu liike-tulos segmenteittäin, Q1/2025



Ulkoinen liikevaihto kohdemaittain, 2024



Ulkoinen liikevaihto kohdealueittain, 2024



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

1 Viimeiset 12 kuukautta. Laskentatapa on selitetty [vuosikertomuksessa](#).

Packaging Materials

Myönteinen tuloskehitys, jota vauhdittivat hinnankorotukset ja kausiluonteisesti paraneva kysyntä

- Liikevaihdon kasvun taustalla olivat korkeammat hinnat sekä kuluttajapakkauskartongissa että aaltopahvin pintakartongissa. Toimitusmäärät pysyivät vakaina.
- Oikaistu liiketulos parani sekä kuluttajapakkauskartongin että aaltopahvin pintakartongin korkeampien hintojen ansiosta. Kuitukustannusten nousua ja Oulun uuden kuluttajapakkauskartonkilinjan ylösajon negatiivista vaikutusta kompensoivat alhaisemmat energia-, kemikaali- ja kiinteät kustannukset.
- Tilausvirta parani vuoden 2024 viimeisestä neljänneksestä, mutta sitä rasittivat edelleen heikko yksityinen kulutus ja jatkuva ylikapasiteetti. Aaltopahvin pintakartongin hintasykli saavutti pohjansa vuosineljänneksen aikana, ja ensimmäisen hinnankorotuksen vaikutus alkoi näkyä neljänneksen loppua kohden.

Avainluvut: Packaging Materials*

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Muutos % Q1/25–Q1/24	Q4/24	2024
Liikevaihto	1 159	1 100	5,4 %	1 095	4 502
Oikaistu käyttökate	131	126	3,8 %	71	472
Oikaistu liiketulos ¹	62	52	18,7 %	–6	172
Oikaistu liiketulos, % ¹	5,4 %	4,8 %		–0,6 %	3,8 %
Liiketulos (IFRS) ¹	60	47	27,7 %	–303	–169
Oikaistu ROOC ² , edell. 12 kk ¹	5,1 %	–1,3 %		4,9 %	4,9 %
Liiketoiminnan rahavirta	85	160	–46,7 %	109	462
Rahavirta investointien jälkeen	–87	–129	32,6 %	–40	–323
Kartongin ja paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 234	1 225	0,7 %	1 174	4 920
Kartongin ja paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 290	1 233	4,7 %	1 107	4 916

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

Packaging Solutions

Ensimmäinen voitollinen tulos Q4/2023 jälkeen Kiinan kysynnän ja tehokkuuden parannusten vauhdittamana

- Liikevaihtoa kasvatti kovien kartonkilaatikoiden korkea kysyntä Kiinassa. Myös aaltopahvin volyymit kasvoivat hintojen pysyessä samalla tasolla kuin Q4/2024.
- Oikaistu liiketulos parani volyymien ja myynnin kasvun sekä aiemmin ilmoitettujen arvonalentumisten seurauksena laskeneiden poistojen myötä.
- Markkinoiden ylikapasiteetin ja ylitarjonnan aiheuttama hintapaine jatkui.

Avainluvut: Packaging Solutions*

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Muutos % Q1/25–Q1/24	Q4/24	2024
Liikevaihto	239	224	7,0 %	247	987
Oikaistu käyttökate	22	18	18,0 %	12	62
Oikaistu liiketulos	5	–1	n/m	–6	–15
Oikaistu liiketulos, %	2,1 %	–0,5 %		–2,5 %	–1,5 %
Liiketulos (IFRS)	5	–4	231,1 %	–379	–394
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	–1,0 %	3,3 %		–1,6 %	–1,6 %
Liiketoiminnan rahavirta	7	7	–1,2 %	24	78
Rahavirta investointien jälkeen	–4	–6	39,0 %	9	31
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m²	290	283	2,6 %	291	1 217
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m²	295	283	4,0 %	269	1 157

* Lisätietoja osioissa Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmentteittäin ja Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

Biomaterials

Vakaa tulos huolimatta kausiluonteisesti heikommasta kysynnästä ja edelleen korkeista puukustannuksista

- Liikevaihto kasvoi volyymien kasvaessa. Positiivinen valuuttakurssivaikutus tasoitti osittain alhaisia myyntihintoja.
- Oikaistu liiketulos laski pääasiassa myyntihintojen laskun ja korkeampien kustannusten, lähinnä puun, vuoksi.
- Sellun kysyntä oli heikompaa kausiluonteisesti vahvan vuoden 2024 lopun jälkeen. Sellun hinnat Euroopassa olivat hieman alemmat Yhdysvaltain dollarin heikennyttyä euroon nähden

Avainluvut: Biomaterials*

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Muutos % Q1/25–Q1/24	Q4/24	2024
Liikevaihto	392	374	4,7 %	419	1 587
Oikaistu käyttökate	72	90	-20,0 %	109	372
Oikaistu liiketulos	36	57	-36,6 %	67	231
Oikaistu liiketulos, %	9,3 %	15,3 %		16,0 %	14,6 %
Liiketulos (IFRS)	41	58	-29,0 %	86	256
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	8,4 %	3,3 %		9,3 %	9,3 %
Liiketoiminnan rahavirta	44	130	-66,4 %	138	507
Rahavirta investointien jälkeen	5	87	-94,5 %	91	332
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	570	536	6,3 %	612	2 207

Wood Products

Hyvä liiketulos aktiivisen katteiden hallinnan ansiosta, heikko kysyntä jatkui rakennusmarkkinoilla

- Liikevaihto kasvoi ensisijaisesti sahatavaran korkeampien myyntihintojen ja volyymien vuoksi.
- Oikaistu liiketulos parani volyymien kasvun ja hintojen nousun myötä kumoten korkeampien raaka-ainekustannusten vaikutuksen. Jatkuvat toimet arvon luomiseksi vaikuttivat positiivisesti tulokseen.
- Sekä perinteisten puutuotteiden että rakentamisen ratkaisujen kysyntä oli merkittävästi korkeampaa kuin vuotta aiemmin. Pääasiallinen syy hintojen nousuun olivat nopeasti kohonneet raaka-ainekustannukset.

Avainluvut: Wood Products*

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Muutos % Q1/25–Q1/24	Q4/24	2024
Liikevaihto	418	349	19,7 %	400	1 522
Operatiivinen käyttökate	10	1	n/m	0	27
Oikaistu liiketulos	1	-9	109,6 %	-12	-16
Oikaistu liiketulos, %	0,2 %	-2,6 %		-2,9 %	-1,1 %
Liiketulos (IFRS)	1	-10	107,1 %	-68	-73
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	-1,0 %	-9,3 %		-2,7 %	-2,7 %
Liiketoiminnan rahavirta	0	-30	101,3 %	-2	45
Rahavirta investointien jälkeen	-8	-47	83,7 %	-14	-4
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m³	997	848	17,5 %	964	3 718

* Lisätietoja osioissa Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmentteittäin ja Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

Forest

Ennätyskorkea neljännesvuosittain oikaistu liiketulos heijastaa vahvaa ja vakaata suorituskyykyä

- Liikevaihdon kasvun taustalla olivat pääasiassa suuremmat volyymit sekä puun hinnat, jotka ovat edelleen korkealla tasolla Pohjoismaissa kaikissa puolajaisissa.
- Oikaistu liiketulos parani heijastaen konsernin metsäomaisuuden ja puun hankinnan vahvaa toiminnallista kehitystä.
- Metsäomaisuuden käypä arvo nousi 9,3 mrd. euroon mikä vastaa 11,74 euroa osakkeelta. Taustalla oli valuuttakurssien suotuisa vaikutus.

Avainluvut: Forest*

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Muutos % Q1/25–Q1/24	Q4/24	2024
Liikevaihto¹	836	659	26,8 %	784	2 827
Operatiivinen käyttökate	93	80	16,0 %	94	364
Oikaistu liiketulos	82	70	16,3 %	81	309
Oikaistu liiketulos, %	9,8 %	10,7 %		10,3 %	10,9 %
Liiketulos (IFRS)	76	63	22,2 %	466	646
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	5,3 %	4,6 %		5,2 %	5,2 %
Liiketoiminnan rahavirta	72	18	n/m	56	220
Rahavirta investointien jälkeen	63	8	n/m	45	171
Puun toimitukset, 1 000 m³	9 463	8 270	14,4 %	8 834	33 794
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos²	28	35	-19,4 %	28	119

1 Q1/25 myynti Stora Enson liiketoimintayksiköille oli 60 % ja muille metsäyhtiöille 40 % liikevaihdosta.
2 Sisältää pohjoismaisten biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) täyden käyvän arvon muutoksen.

Muut-segmentti

- Liikevaihto laski 13,2 % ja oli 49 (57) milj. euroa. Taustalla oli pääasiassa alhaisempi energian myynti johtuen Olkiluoto 3:n vuotuisesta huoltoseisokista
- Oikaistu liiketulos pieneni 24,9 % ja oli -14 (-11) milj. euroa. Taustalla olivat pääasiassa sähkönmyynnin alhaisemmat katteet sekä konsernin jaettuihin toimintoihin liittyvät kustannukset.
- Divisioonilta laskutetaan sähkönkulutus markkinahintaan. Perustuen 16,1 %:n omistuosuuteensa Pohjolan Voimassa Stora Ensolla on oikeus saada 8,9 % Olkiluodon ydinvoimalan tuottamasta sähköstä ja 20,6 % PVO:n vesivoimalaitosten tuottamasta sähköstä omakustannehintaan.

Herkkyysanalyysi

Energian ja raaka-aineiden hintojen herkkyysanalyysi

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

Milj. euroa	Herkkyys 10 %
Energia	+6
Puu	+229
Sellu	-125
Kemikaalit ja täyteaineet	+42

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi

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

Milj. euroa	Herkkyys 10 %
USD	+74
SEK	-10
GBP	+14

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

Valuuttakurssien muuntoriski

Konsernin tuloslaskelma on oikaistun liikutuloksen tasolla altis valuuttakurssimuuntorisille, jonka arvo on noin 149 milj. euroa kulia Brazilian realin (BRL) osalta ja noin 78 milj. euroa tuloa Kiinan renminbin (CNY) osalta. Nämä vaikutukset syntyvät ulkomaisista tytäryhtiöistä ja yhteisyrityksistä, jotka sijaitsevat Brasiliassa ja Kiinassa. Riskivaluutan arvon 10 %:n vahvistuminen vaikuttaisi oikaistuun liikutulokseen -15 milj. euroa Brazilian realin ja +8 milj. euroa Kiinan renminbin osalta.

Lyhyen aikavälin riskit

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

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

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

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

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

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

Muut riskit ja epävarmuustekijät sisältävät muun muassa toimialan yleiset olosuhteet, odottamattomat kulut, jotka liittyvät nykyisten ja uusien ympäristö- ja muun virallisen sääntelyn noudattamiseen sekä käynnissä oleviin tai mahdollisiin oikeudenkäynteihin, merkittävät prosessihäiriöt ja niiden toiminnalliset tai ympäristövaikutukset yhtiön tuotantolaitoksilla sekä yhteisyritysten liiketoimintaan olennaisesti kuuluvat riskit ja muut tekijät.

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

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson vuoden 2024 vuosikertomuksessa: storaenso.com/annualreport.

Oikeudenkäynnit

Ehdolliset velat

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

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

Veracel

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

Tapahtumat neljänneksen aikana



Oulun uusi kartonkikone aloitti toimintansa

Miljardin euron investoinnin ansiosta Oulun yksiköstä tulee Stora Enson suurin tuotantolaitos – tulevaisuuden pakkauskartonkilaatuihin keskittyvä integroitu megatehdas, jossa on joustava tuotantorakenne.

Uuden kartonkilinjan odotetaan saavuttavan käyttökatteen kannattavuusrajan vuoden 2025 loppuun mennessä ja täyden kapasiteetin vuonna 2027, jolloin vuosiliikevaihdon arvioidaan olevan noin 800 miljoonaa euroa.

Toimitukset asiakkaille alkavat vuoden 2025 toisella neljänneksellä.



Ruotsin metsien myynti

Stora Enson Ruotsin metsien myyntiprosessi on käynnissä. Kuten lokakuussa 2024 ilmoitettiin, Stora Enso aikoo myydä noin 12 % Ruotsissa sijaitsevasta, yhteensä 1,4 milj. hehtaarin metsäomaisuudestaan, käyvältä arvoltaan 6,7 mrd. euroa. Kauppa vähentäisi yhtiön velkaa ja vahvistaisi tasetta.

Tapahtumat raportointikauden jälkeen



Fokus uusiutuviin pakkauksiin

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

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

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



Puun hankintaketjun vahvistaminen Suomessa

Stora Enso on saanut kilpailuviranomaisilta hyväksynnän Junnikkala Oy:n yritysostolle, josta ilmoitettiin lokakuussa 2024. Kaupan järjestelyt ovat vielä kesken, ja sen odotetaan toteutuvan toukokuun 2025 alussa.

Yrityskaupan tavoitteena on turvata kustannustehokas puunhankinta Stora Enson Oulun pakkauskartonkitehtaalle ja tukea Stora Enson puutuoteliiketoimintaa uusilla tuotantolaitoksilla.

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

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.

Q1/2025 lopussa scope 1 ja 2 CO₂e-päästöt olivat 1,12 milj. tonnia, eli 57 % pienemmät perusvuoteen verrattuna. Verrattuna Q1/2024 (1,44 milj. tonnia), päästöjen väheneminen johtuu pääasiassa vähennystoimista, kuten polttoaineen vaihdosta.

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

Kiertotalous

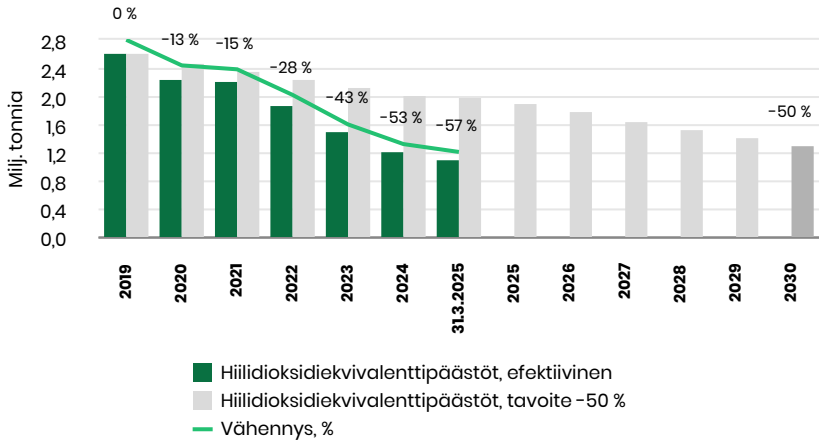
Yhtiön tavoitteena on, että 100 % sen tuotteista on kierrätettäviä vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2024 lopussa yhtiön tuotteista 94 % (2023: 93 %) oli teknisesti kierrätettäviä. Stora Enso pyrkii varmistamaan tuotteiden kierrätettävyyden fokuoimalla kiertotalouteen innovaatioprosesseissa. Yhtiö tekee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

Luonnon monimuotoisuus

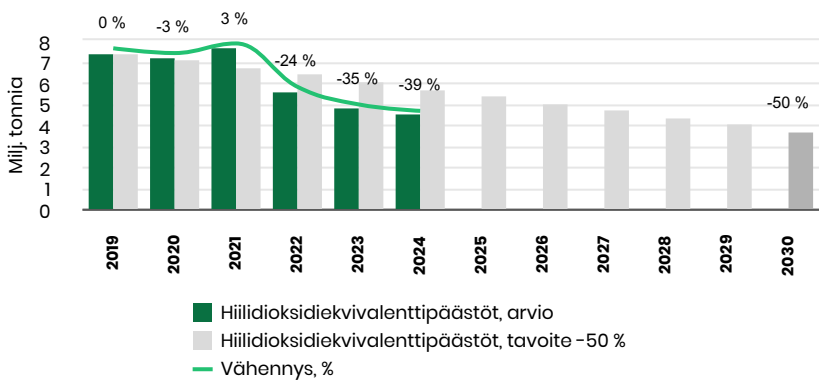
Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmiensä osalta vuoteen 2050 mennessä kehittämällä ja suojelemalla aktiivisesti monimuotoisuutta. Yhtiö ohjaa toimiaan ohjelmalla, jonka tavoitteena on lisätä lajien, elinympäristöjen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

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

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



Toimitusketjun CO₂e-päästöt (scope 3)¹



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

Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

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

Vastuullisuuden mittarit (KPI)	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2024	Tavoite
Turvallisuus: Tapaturmataajuus, vuoden alusta ¹	4,2	n/a	n/a	4,3 vuoden 2025 loppuun mennessä
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	25 %	24 %	25 %	25 % vuoden 2027 loppuun mennessä
Vesi: veden kokonaiskäyttö myytävää tuotantotonna kohti (m ³ /tonni)	58	60	62	Laskeva trendi vuoden 2016 lähtötasosta (60 m ³ /t)
Vesi: prosessivesipäästöt myytävää tonnia kohti (m ³ /tonni)	33	34	34	17 %:n vähennys vuoteen 2030 mennessä 2019 lähtötasosta (36m ³ /t)
Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä ²	95 %	95 %	96 %	95 % tai yli

¹ Vuoden 2025 alusta tapaturmataajuus on laajennettu koskemaan myös urakoitsijoiden työntekijöitä. Vuoden 2025 ensimmäisellä vuosineljänneksellä Stora Enson Oulun tehtaalla Suomessa tapahtui kuolemaan johtanut onnettomuus, jossa oli osallisena urakoitsijan työntekijä.
² Luvut sisältävät Packaging Solutionsin Western Europe -yksikön Q4/2024 alkaen.

Muutokset konsernin johdossa

Niclas Rosenlew aloitti uutena talousjohtajana ja johtoryhmän jäsenenä 13.1.2025.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksiä 2025

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

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

Osingon ensimmäinen erä, 0,13 euroa osakkeelta, maksetaan osakkeenomistajille, jotka osingon ensimmäisen maksuerän täsmäytyspäivänä 24.3.2025 ovat merkittyinä joko Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:n omistajaluetteloon. Osingon ensimmäinen erä maksetaan arviolta 2.4.2025.

Osingon toinen erä, 0,12 euroa osakkeelta, maksetaan osakkeenomistajille, jotka osingon toisen maksuerän täsmäytyspäivänä 25.9.2025 ovat merkittyinä joko Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:n omistajaluetteloon. Osingon toinen erä maksetaan arviolta 2.10.2025.

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

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

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

Yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen mukaisesti, että hallituksen jäsenten vuosipalkkiot ovat seuraavat:

Puheenjohtaja:	221 728 euroa (2024: 215 270)
Varapuheenjohtaja:	125 186 euroa (2024: 121 540)
Jäsenet:	85 933 euroa (2024: 83 430)

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

Yhtiökokous päätti valita tilintarkastajaksi PricewaterhouseCoopers Oy:n yhtiön seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Panu Vänskä. Yhtiökokous päätti myös valita kestävyysraportoinnin varmentajaksi kestävyystarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka. Päävastuullisena kestävyysraportoinnin varmentajana toimii KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT) Panu Vänskä.

Stora Enson hallituksen järjestäytymiskokouksen päätökset

Richard Nilsson (puheenjohtaja), Astrid Hermann ja Antti Vasara valittiin talous- ja tarkastusvaliokunnan jäseniksi.

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

Christiane Kuehne (puheenjohtaja), Helena Hedblom, Richard Nilsson ja Elena Scaltritti valittiin vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunnan jäseniksi.

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

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

Helsingissä 25. huhtikuuta 2025
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 –standardin ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2025 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin sekä alla kuvattuja muutoksia laadintaperiaatteisiin.

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

Konserniyritysten osto

Q1/2025 aikana ei saatettu loppuun yritysostoja.

Konserniyritysten myynti

Q1/2025 aika ei saatettu loppuun yritysmyyntejä.

Myytävänä olevat omaisuuserät

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

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

Stora Ensolla ei ollut myytävänä olevia omaisuuseriä Q1/2025 lopussa.

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	Q1/25	Q1/24	Q4/24	2024
Liikevaihto	2 362	2 164	2 322	9 049
Liiketoiminnan muut tuotot	49	114	90	325
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	55	16	-48	48
Materiaalit ja palvelut	-1 561	-1 413	-1 532	-5 948
Toimituskulut ja komissiot	-222	-203	-204	-838
Henkilöstökulut	-304	-302	-312	-1 228
Liiketoiminnan muut kulut	-112	-130	-165	-543
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	13	12	23	52
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	7	8	408	421
Poistot ja arvonalentumiset	-117	-126	-861	-1 246
Liiketulos	171	141	-279	93
Nettorahoituserät	-39	-47	-74	-211
Tulos ennen veroja	132	94	-353	-118
Tuloverot	-25	-17	-26	-65
Katsauskauden tulos	107	77	-379	-183
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	113	79	-340	-136
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-6	-2	-39	-48
Katsauskauden tulos	107	77	-379	-183
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,14	0,10	-0,43	-0,17
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,14	0,10	-0,43	-0,17

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

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Q4/24	2024
Katsauskauden tulos	107	77	-379	-183
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	54	-59	-56	-202
Etuuspohtajisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	10	20	12	22
Metsämaan uudelleenarvostus	0	0	-286	-281
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuusyhtiöissä	0	0	10	5
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-1	-4	56	53
	63	-43	-264	-403
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Kertyneet muuntoerot	218	-139	44	-89
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	-10	-3	0	4
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	73	-38	-67	-81
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	5	-1	-5	-5
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-16	9	17	19
	271	-172	-11	-152
Laaja tulos yhteensä	441	-138	-653	-738
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	442	-136	-609	-685
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	-3	-44	-53
Laaja tulos yhteensä	441	-138	-653	-738

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

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.3.2025	31.12.2024	31.3.2024
Varat				
Liikearvo	O	163	162	505
Muut aineettomat hyödykkeet	O	285	277	310
Aineelliset hyödykkeet	O	4 996	5 006	4 936
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	483	499	507
		5 928	5 945	6 260
Metsäomaisuus	O	7 585	7 227	6 982
Biologiset hyödykkeet	O	5 513	5 243	4 732
Metsämaa	O	2 072	1 983	2 249
Päästöoikeudet	O	115	73	171
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	O	940	954	923
Noteeratut arvopaperit	I	10	11	10
Noteeraamattomat arvopaperit	O	657	602	749
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	22	14	76
Laskennalliset verosaamiset	T	200	205	142
Muut pitkäaikaiset varat	O	62	53	57
Pitkäaikaiset varat		15 519	15 082	15 370
Vaihto-omaisuus	O	1 800	1 672	1 584
Verosaamiset	T	39	31	30
Operatiiviset saamiset	O	1 021	969	1 174
Korolliset saamiset	I	115	47	40
Rahavarat	I	1 659	1 999	2 099
Lyhytaikaiset varat		4 634	4 719	4 927
Myytävänä olevat omaisuuserät		0	0	0
Varat yhteensä		20 153	19 802	20 297

Milj. euroa		31.3.2025	31.12.2024	31.3.2024
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		10 381	10 139	10 765
Määräysvallattomien omistajien osuus		-150	-150	-100
Oma pääoma yhteensä		10 231	9 989	10 665
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät velvoitteet	O	173	181	192
Varaukset	O	82	81	79
Laskennalliset verovelat	T	1 507	1 416	1 379
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 904	3 894	4 625
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	11	10	10
Pitkäaikaiset velat		5 676	5 582	6 285
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	911	1 090	325
Korolliset velat	I	922	788	790
Käytössä olevat luottolimitit	I	0	7	3
Varaukset	O	33	37	72
Operatiiviset velat	O	2 354	2 296	2 130
Verovelat	T	26	13	28
Lyhytaikaiset velat		4 246	4 231	3 347
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		0	0	0
Velat yhteensä		9 923	9 813	9 632
Oma pääoma ja velat yhteensä		20 153	19 802	20 297

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

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

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	171	148
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	124	110
Nettokäyttöpääoman muutos	-104	10
Liiketoiminnan rahavirta	192	269
Maksetut nettorahoituserät	-26	-23
Maksetut tuloverot, netto	-15	-41
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	151	206
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	-74
Rahavirta noteeraamattomien arvopaperien myynnistä	1	0
Rahavirta metsäomaisuuden ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	6	1
Investoinnit	-239	-373
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	0	-1
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-232	-447
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-219	-153
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-17	30
Maksetut osingot	-11	0
Omien osakkeiden osto ¹	-1	-3
Rahoituksen nettorahavirta	-248	-127
Rahavarojen nettomuutos	-330	-368
Muuntoerot	-3	0
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 993	2 464
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 659	2 096
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 659	2 099
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	0	-3
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 659	2 096

1 Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 31.3.2025.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara-rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Käyvän arvon rahasto			Muut laajan tuloksen erät osakkuus- yhtiöissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojauskset ja lainat	Kertyneet voitto-varat	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yhteensä
					Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran suojauskset	Uudelleen- arvostus- rahasto						
Oma pääoma 1.1.2024	1 342	77	633	—	653	38	1 540	63	-375	7 015	10 985	-97	10 889
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	79	79	-2	77
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-59	-38	0	—	-142	20	-219	-1	-220
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	8	0	—	1	-4	5	—	5
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-59	-30	0	—	-141	95	-136	-3	-138
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-79	-79	—	-79
Yritystot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-6	-3	—	-3
Oma pääoma 31.3.2024	1 342	77	633	—	593	8	1 540	63	-516	7 024	10 765	-100	10 665
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-214	-214	-46	-260
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-143	-43	-281	5	58	2	-402	-4	-406
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	8	58	—	2	—	67	—	67
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-143	-35	-223	5	59	-213	-550	-50	-600
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-79	-79	—	-79
Yritystot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2	—	2
Oma pääoma 31.12.2024	1 342	77	633	—	450	-27	1 317	68	-457	6 735	10 139	-150	9 989
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	113	113	-6	107
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	54	73	—	—	209	10	346	5	351
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-15	—	—	-1	-1	-17	—	-17
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	55	58	—	—	207	121	442	—	441
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-197	-197	—	-197
Yritystot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	1	—	—	—	—	—	-2	-1	—	-1
Oma pääoma 31.3.2025	1 342	77	633	—	505	31	1 317	68	-249	6 658	10 381	-150	10 231

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

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

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	2024
Avaava tase 1.1.	13 172	13 289	13 289
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	105	207	933
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	4	3	76
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	16	16	81
Aktivoitujen metsäнкäsittelykustannusten arvonalentuminen	-20	-18	-88
Tytäryritysten hankinta	0	75	77
Tytäryritysten myynti	-3	-1	-21
Poistot ja arvonalentumiset	-117	-126	-1 246
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	27	27	229
Muuntoerot ja muut	329	-230	-158
Tasearvo yhteensä	13 513	13 241	13 172

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

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma

Sijoitettu pääoma 31.3.2024, milj. euroa	14 183
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	415
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsäнкäsittelykustannusten arvonalentumisella	-7
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-745
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	230
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-92
Osakkuusyhtiöt	16
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	21
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-110
Päästöoikeudet	-56
Nettoverovelka	24
Tytäryritysten hankinta	-2
Tytäryritysten myynti	-8
Muuntoerot	316
Muut muutokset	-21
Sijoitettu pääoma 31.3.2025	14 163

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

Korolliset lainat

Milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Joukkovelkakirjalainat	3 495	3 436	3 454
Lainat rahoituslaitoksilta	793	995	978
Vuokrasopimusvelat	524	515	545
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	2	2	5
Muut pitkäaikaiset lainat	1	2	2
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 815	4 949	4 985
Lyhytaikaiset lainat	838	702	689
Korkovelat	66	70	55
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	19	18	44
Käytössä olevat luottolimitit	0	3	7
Korolliset velat yhteensä¹	5 738	5 743	5 779

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	2024
Avaava tase 1.1.	5 779	5 780	5 780
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	0	0	19
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-172	-140	-176
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	6	3	82
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-30	-17	-85
Lyhytaikaisten lainojen muutos	158	104	69
Korkovelkojen muutos	18	20	23
Johdannaisvelkojen muutos	-29	12	42
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	0	0	-2
Muut	1	5	15
Muuntoerot	7	-24	11
Korolliset velat yhteensä¹	5 738	5 743	5 779

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

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2024
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	10	17	18
Muut vastuut	6	6	4
Osakkuusyhtiöiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	4	4	4
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6	16	16
Muut sitoumukset	0	0	0
Yhteensä	25	43	42
Takaukset	19	37	37
Muut vastuut	6	6	4
Yhteensä	25	43	42

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	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2024
Yhteensä	254	304	556

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi (kuluva vuosi)	
	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024
SEK	10,8490	11,4590	11,2315	11,4309
USD	1,0815	1,0389	1,0524	1,0821
GBP	0,8354	0,8292	0,8356	0,8466

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

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

Rahoitusvarojen ja –velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella:
31.3.2025

Milj. euroa	Jaksotettu hankinta- meno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Käypään arvoon tulos- laskelman kautta	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
		kirjattavat	kirjattavat			Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	10	—	10	10	10	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	642	16	657	657	—	—	657
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	10	12	—	22	22	—	12	—
Johdannaissopimukset	—	12	—	12	12	—	12	—
Lainasaamiset	10	—	—	10	10	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	596	86	—	682	682	—	86	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	71	43	1	115	115	—	44	—
Johdannaissopimukset	—	43	1	44	44	—	44	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	71	—	—	71	71	—	—	—
Rahavarat	1 659	—	—	1 659	1 659	—	—	—
Yhteensä	2 337	792	16	3 146	3 146	10	142	657

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	3 903	2	—	3 904	4 137	—	2	—
Johdannaissopimukset	—	2	—	2	2	—	2	—
Pitkäaikaiset velat	3 903	—	—	3 903	4 135	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	911	—	—	911	911	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	904	15	4	922	922	—	19	—
Johdannaissopimukset	—	15	4	19	19	—	19	—
Lyhytaikaiset velat	904	—	—	904	904	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	2 041	—	—	2 041	2 041	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhteensä	7 759	16	4	7 779	8 012	—	20	—

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	Käypään arvoon tulos- laskelman kautta	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
		kirjattavat	kirjattavat	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	Käypään arvoon tulos- laskelman kautta	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
		kirjattavat	kirjattavat			Taso1	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	—

Q4 2024 oikaistu vuonna 2024, lisätietoja vuoden 2024 tilinpäätöstiedotteessa

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 31.3.2025

Milj. euroa	Q1/25	2024	Q1/24
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	602	810	810
Uudelleenluokittelu	0	0	-60
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	1	0	-1
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	56	-205	0
Myynnit	-1	-3	0
Tasearvo	657	602	749

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 31.3.2025.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 625 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 6,78 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +84 milj. euron tai -84 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -120 milj. euron tai +156 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 110 668 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.3.2025 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 175 553 411 kappaletta ja R-osakkeita 613 066 576 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 236 860 068.

15.1.2025 kaupparekisteriin merkittiin 1 077 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	97 453	31 652 027	80 885	5 936 332
Helmikuu	76 767	38 667 165	102 191	9 856 632
Maaliskuu	122 782	45 967 124	44 133	13 069 683
Yhteensä	297 002	116 286 316	227 209	28 862 647

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	10,40	10,70	122,00	123,10
Helmikuu	10,35	10,37	114,50	115,90
Maaliskuu	8,98	8,71	95,00	94,75

Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q1/25	Q1/24	Q4/24	2024
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,6	789,7	789,6	789,7

Kunnossapito

Suunnitellun kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä toteutunut kokonaisvaikutus

EUR million	Q2/25 ¹	Q1/25 ²	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	92	75	118	139	134	83

1 Arvio. Arvioituihin lukuihin voivat vaikuttaa ennakoimattomat lisäkustannukset ja/tai volyymien menetys suunniteltujen huoltoseisokkien ja tuotannon uudelleen käynnistämisen yhteydessä.
2 Vuoden 2025 ensimmäistä neljännestä koskeva arvio oli 64 milj. euroa.

Suunnitellut huoltoseisokit

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

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q1/25	Q1/24	Muutos % Q1/25–Q1/24	Q4/24	2024
Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	686	679	1,1%	677	2 778
Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	744	702	6,0%	593	2 793
Aaltopahvin pintakartongin toimitukset, 1 000 tonnia	330	317	4,1%	286	1 242
Aaltopahvin pintakartongin tuotanto, 1 000 tonnia	406	379	7,1%	379	1 530
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m²	287	280	2,4%	287	1 205
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m²	295	283	4,0%	269	1 157
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	536	477	12,4%	588	2 029
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m³	1 052	879	19,8%	1 023	3 892
Puun toimitukset, 1 000 m³	3 646	3 494	4,4%	3 559	13 451
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	137	158	–12,9%	140	611
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	140	151	–7,8%	135	592

Markkinasellun toimitukset oikaistu Q1/24 osalta.

Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

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

Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin

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

Liiketulos (IFRS) segmenteittäin

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

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Muutos % Q1/25–Q1/24	Q4/24	2024
Oikaistu käyttökate	320	298	7,3 %	285	1 223
Osakkuusyhtiöiden poistot ja metsänkäsittelykustannukset	-1	-1	4,3 %	-3	-13
Metsänkäsittelykustannukset ¹	-25	-22	-14,1 %	-36	-111
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ²	-118	-125	6,1 %	-125	-501
Oikaistu liike-tulos	175	149	17,7 %	121	598
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	7	11	-42,2 %	368	364
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-11	-20	45,7 %	-768	-870
Liike-tulos (IFRS)²	171	141	21,7 %	-279	93

1 Mukaan lukien metsien vauriot
2 Q1 2024 oikaistu Q3 2024 aikana, lisätietoja tammi–syyskuun 2024 osavuositarkastuksessa.

Oikaistu liike-tulos segmenteittäin

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

Packaging Materials -divisioonan 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 Q1/2025

Milj. euroa	Q1/25
Uudelleenjärjestely – Packaging Materials	-1
Uudelleenjärjestely – Biomaterials	-1
Yritysmyynnit	-3
Kannattavuuden parantamisohjelma – konsultointikulut	-8
Ympäristövaraukset	2
Yhteensä	-11

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/2024

Milj. euroa	Q1/24
Uudelleenjärjestely – Packaging Materials	-4
Uudelleenjärjestely – Packaging Solutions	-3
Uudelleenjärjestely – Biomaterials	-1
Uudelleenjärjestely – Forest	-2
Uudelleenjärjestely – Konsernitoiminnot ja Muut-segmentti	-10
Yhteensä	-20

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Q4/24	2024
Packaging Materials	-1	-4	-301	-343
Packaging Solutions	0	-3	-373	-379
Biomaterials	-1	-1	-4	-7
Wood Products	0	0	-56	-57
Forest	0	-2	-2	-5
Muut	-8	-10	-32	-79
Oikaistun liike tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-11	-20	-768	-870
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	2	4	60	77
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-9	-16	-708	-792

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Packaging Materials
Q1/25: -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.
Q1/24: -4 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Packaging Solutions
Q1/24: -3 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Biomaterials
Q1/25: -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja
Q1/24: -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja

Wood Products
Ei vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä Q1/25 tai Q1/24 aikana

Forest
Q1/24: -2 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja

Muut-segmentti
Q1/25: -8 milj. euroa kannattavuuden parantamisohjelman konsultointiin liittyviä kustannuksia, -7 milj. euroa Sunilan tehtaan sulkemiseen ja myyntiin liittyviä kuluja, 4 milj. euroa liittyen suljettujen yksiköiden maa-alueiden myyntiin ja 2 milj. euroa liittyen ympäristövarausten päivityksiin.
Q1/24: -10 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Packaging Materials	-1	-1
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Biomaterials	5	1
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Forest	—	—
Hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja -velvoitteisiin liittyvät ei-kassavaikutteiset tuotot ja kulut, Muut-segmentti	8	17
Osakkuusyhtiöiden liiketoimintaan kuulumattomat erät, Forest	-5	-6
Metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintameno erotuksen oikaisut luovutusten yhteydessä, Forest	0	0
Yhteensä	7	11

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Q4/24	2024
Packaging Materials	-1	-1	5	2
Packaging Solutions	0	0	0	0
Biomaterials	5	1	22	32
Wood Products	0	0	0	0
Forest	-5	-6	387	342
Muut	8	17	-45	-12
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	7	11	368	364
Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	1	-1	-75	-72
Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	7	11	293	293

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

Packaging Materials
Q1/25: -1 (-1) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia

Biomaterials
Q1/25: 5 (1) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia

Forest
Q1/25: -5 (-6) milj. euroa osakkuusyhtiöihin liittyviä liiketoimintaan kuulumattomia eriä.

Muut-segmentti
Q1/25: 8 (17) milj. euroa hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja velvoitteisiin liittyviä ei-kassavaikutteisia tuottoja ja kuluja.

Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ja oman pääoman tuotto (ROE) viimeisen 12 kuukauden ajalta			
Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Q4/24
Oikaistu liiketulos, edelliset 12 kk¹	625	257	598
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk keskimäärin¹	14 081	14 195	14 060
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk¹	4,4 %	1,8 %	4,3 %
Oikaistu liiketulos ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk¹	305	-9	290
Sijoitettu pääoma ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk keskimäärin¹	8 038	8 413	8 071
Oikaistu ROCE ilman Forest-divisioonaa¹	3,8 %	-0,1 %	3,6 %
Katsauskauden tulos, edelliset 12 kk¹	-153	-539	-183
Oma pääoma yhteensä, edelliset 12 kk keskimäärin¹	10 445	11 045	10 576
Oman pääoman tuotto (ROE), edelliset 12 kk¹	-1,5 %	-4,9 %	-1,7 %
Nettovelka	3 932	3 518	3 707
Oikaistu käyttökate, edelliset 12 kk	1 245	888	1 223
Nettovelan suhde edellisten 12 kk oikaistuun käyttökatteeseen	3,2	4,0	3,0

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

Laskentatapa: osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Q4/24	2024
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa				
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos¹	113	79	-340	-136
Emoyhtiön omistajille kuuluvan katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset	9	14	297	307
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos ilman käyvän arvon muutoksia¹	104	65	-637	-442
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin	789	789	789	789
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa¹	0,13	0,08	-0,81	-0,56

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

Nettovelan täsmäytyslaskema

Milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Noteeratut arvopaperit	10	10	11
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	22	76	14
Lyhytaikaiset korolliset varat	115	40	47
Rahavarat	1 659	2 099	1 999
Korolliset varat yhteensä	1 806	2 225	2 072
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 904	4 625	3 894
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	911	325	1 090
Lyhytaikaiset korolliset velat	922	790	788
Käytössä olevat luottolimitit	0	3	7
Korolliset velat yhteensä	5 738	5 743	5 779
Nettovelka	3 932	3 518	3 707

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

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

Milj. euroa	Q1/25	Q1/24	Q4/24
Packaging Materials			
Oikaistu liike-tulos ¹ , edelliset 12 kk	182	-46	172
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	3 563	3 565	3 490
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC) ¹ , edelliset 12 kk	5,1%	-1,3%	4,9%
Packaging Solutions			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	-9	34	-15
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	851	1 039	934
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	-1,0%	3,3%	-1,6%
Biomaterials			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	210	84	231
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	2 490	2 573	2 480
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	8,4%	3,3%	9,3%
Wood Products			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	-6	-63	-16
Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk	597	673	609
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk	-1,0%	-9,3%	-2,7%
Forest			
Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk	320	267	309
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk	6 043	5 782	5 989
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk	5,3%	4,6%	5,2%

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

Yhteystiedot

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

Stora Enso AB
P.O. 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:
Anna-Lena Åström, sijoittajasuhdejohtaja, tel. +46 702 107 691
Ingrid Peura, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 050 307 0026

Stora Enson tammi–kesäkuun 2025 tulos julkaistaan

23.7.2025

Stora Enson pääomamarkkinapäivä järjestetään

25.–26.11.2025

Metsä on Stora Enson ytimessä, ja uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan fossiilisista materiaaleista, voidaan huomenna tehdä puusta. Olemme johtava uusiutuvien pakkausten, biomateriaalisovellusten ja puurakentamisen tuotteiden valmistaja sekä yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Stora Enso työllistää noin 19 000 henkilöä. Vuonna 2024 Stora Enson liikevaihto oli 9 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla ja osakkeilla (SEOAY, SEOFF, SEOJF) käydään kauppaa Yhdysvalloissa. storaenso.com/investors

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