



Osavuosikatsaus

Tammi–maaliskuu 2024



Sisällysluettelo

Yhteenveto tuloksesta	2
Toimitusjohtajan katsaus	5
Tapahtumat	6
Tulos	7
Divisioonat	10
Pääomarakenne	16
Rahavirta	17
Investoinnit	17
Vastuullisuus	18
Lyhyen aikavälin riskit	20
Herkkyysanalyysi	20
Oikeudenkäynnit	21
Yhtiökokous 2024	21
Taloudelliset tiedot	23
IFRS-osio	23
Vaihtoehtoiset tunnusluvut	33
Yhteystiedot	39

Toimitusjohtaja Hans Sohlström:

"On rohkaisevaa nähdä, että heikkona jatkuvista markkinoista huolimatta Stora Enson taloudellinen tulos on edellistä neljänneistä vahvempi."



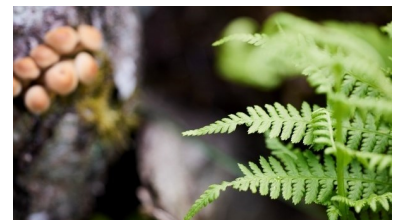
Kannattavuuden parantaminen ja käyttöpääoman vapauttaminen

Kiinteiden kulujen vähennystavoite on nostettu 120 milj. euroon alkuperäisestä 80 milj. eurosta. Vaikutus näkyy vuonna 2025. Muut hankintatoimen sekä operatiiviset ja kaupalliset kannattavuuden parannustoimet etenevät hyvin. Operatiivista käyttöpääomaa on vapautettu 551 milj. euroa edellisvuoteen verrattuna.



Tunnustusta vihreälle rahoitukselle

Uutis- ja analyysipalvelu Environmental Finance on myöntänyt Stora Ensonlle "Green bond of the year - corporate-EMEA" -tunnustuksen. Joukkovelkakirjalainoja käytetään metsäomaisuuden jälleenrahoitukseen ja kuitupohjaisten pakkausten investoinnin rahoittamiseen.



Myönteisiä vaikutuksia luonnon monimuotoisuuteen

Stora Enson yhteistyö Kansainvälisen luonnonsuojeluliiton IUCN:n kanssa kehittää viitekehystä, jonka avulla positiivinen nettovaikutus luonnon monimuotoisuuteen voidaan mitata ja todentaa.

Kannen kuva: Göteborgissa huhtikuussa 2024 avattu World of Volvo

Valokuvaaja: Rasmus Hjortshøj

Jatkamme edelleen toimia kannattavuuden, kilpailukyvyn ja rahavirran parantamiseksi

Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat

- Liikevaihto laski 20 % ja oli 2 164 (2 721) milj. euroa.
- Oikaistu liiketulos pieneni 156 (234) milj. euroon.
- Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 7,2 %:iin (8,6 %).
- IFRS-liiketulos oli 148 (258) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,11 (0,24) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,09 (0,23) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo nousi 8,6 (8,3) mrd. euroon, mikä vastaa 10,94 euroa osaketta kohti.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 269 (254) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli -104 (1) milj. euroa.
- Nettovelka kasvoi 601 milj. euroa, pääasiassa Oulun tehtaan kartonki-investoinnin vuoksi ja oli 3 518 (2 917) milj. euroa.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen¹ oli 4,0 (1,3). Tavoite, alle 2,0, pysyy ennallaan..
- Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman Forest-divisioonaa¹ pieneni 0,0 %:iin (16,5 %). Tavoitetaso on yli 13 %.

Tärkeimmät tapahtumat

- Ensimmäisellä vuosineljänneksellä aloitettu kannattavuuden parantamisohjelma on edennyt hyvin. Tavoite vuotuisesta tulosparannuksesta on noussut 120 milj. euroon alkuperäisestä 80 milj. eurosta. Taustalla ovat kiinteiden kustannusten lisävähennykset. Ohjelma voi johtaa noin 1 000 työntekijän vähennykseen. Suunnitelmiin ei sisälly tehtaiden sulkemisia.
- Operatiivinen käyttöpääoma väheni 551 milj. euroa vuoden takaisesta. Taustalla on jatkuva panostuksemme käyttöpääoman tehokkuuden parantamiseen.
- Investointi Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonki-linjaan etenee aikataulun mukaisesti. Tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla. Täysi kapasiteetti saavutetaan arvion mukaan vuonna 2027.
- Suunnitelma myydä Kiinassa sijaitseva Beihain tuotantolaitos etenee suunnitelman mukaisesti ja siihen liittyvät omaisuuserät on luokiteltu myytävänä oleviksi vuoden 2023 lopusta lähtien.
- Vuodelta 2023 maksettiin osinkoa 0,10 euroa osakkeelta 4.4.2024. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 0,20 euron osakekohtaisesta lisäosingosta. Valtuutus on voimassa 31.12.2024 saakka.
- Environmental Finance myönsi Stora Ensolle "Green bond of the year - corporate-EMEA" -tunnustuksen.

Tulosohjeistus

Stora Enson vuoden 2024 oikaistun liiketuloksen odotetaan olevan korkeampi kuin vuoden 2023 oikaistun liiketuloksen (342 milj. euroa).

Liikevaihto
2 164 milj. euroa
(Q1/2023: 2 721)

Oikaistu liiketulosprosentti
7,2 %
(Q1/2023: 8,6 %)

Oikaistu ROCE ilman Forest-divisioonaa¹
0,0 %
(Q1/2023: 16,5 %)

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen¹
4,0
(Q1/2023: 1,3)

Tulos/osake
0,11 euroa
(Q1/2023: 0,24)

Liiketoiminnan rahavirta
269 milj. euroa
(Q1/2023: 254)

¹ Edelliset 12 kk

Näkymät

Markkinanäkymät

Stora Enso odottaa markkinaolosuhteiden elpyvän vähitellen vuonna 2024 ja kuluttajapakkauuskartongin kysynnän sekä sellun kysynnän ja hintojen nousevan. On kuitenkin odotettavissa, että ensimmäiseen neljännekseen verrattuna korkeammilla kunnossapitokustannuksilla, korkeammilla puukustannuksilla ja viimeaikaisilla poliittisilla lakoilla Suomessa tulee olemaan haitallinen vaikutus toisen neljänneksen tulokseen. Markkinaepävarmuuksien – joita ovat muun muassa korkeana jatkuva inflaatio, lakot, kysyntä- ja hintakehitys sekä muut ulkoiset häiriöt, joilla voi olla vaikutus konsernin tulokseen – odotetaan jatkuvan vuoden aikana.

Packaging Materials

Packaging Materials -divisioonan markkinat ovat vakautuneet ja tilauskanta on parantunut, vaikka elpymistä hidastuttaa edelleen heikko makrotalous ja jälleenmyyntisektori. Kuluttajapakkauuskartongin, erityisesti nestepakkauuskartonkien, kysyntä vaihtelee vakaasta positiiviseen. Kraftlainerin ja testilainerin kysynnän elpymisen odotetaan jatkuvan, ja aaltopahvin pintakartonkimarkkinoilla ilmoitetut hinnankorotukset alkavat näkyä. Kierrätyskartongin kysyntä on parantunut, vaikka onkin kokonaisuudessaan edelleen heikkoa.

Packaging Solutions

Packaging Solutions -divisioona odottaa kysynnän vahvistuvan vielä toisella neljänneksellä kausiluonteisten syiden ansiosta. Merkittävä ylikapasiteetti lähinnä itäisessä Euroopassa tulee kuitenkin edelleen aiheuttamaan haasteita yhdessä aaltopahvin pintakartongin nousevien hintojen kanssa.

Biomaterials

Kysynnän odotetaan kasvavan hieman Euroopassa Punaisenmeren kriisin vuoksi, mikä hyödyttää eurooppalaisia kartongin ja paperin valmistajia, mutta uusi kapasiteetti voi vaikuttaa markkinoihin myöhemmin tänä vuonna.

Wood Products

Wood Products -divisioonalla on edessään haasteita, jotka ovat seurausta alhaisesta kysynnästä, hinnoista, volyymeista ja korkeista puukustannuksista. Perinteisten sahatuotteiden markkinoilla odotetaan kuitenkin kausittaista parannusta kysyntään kuluva vuoden toisella neljänneksellä. Rakennussektorilla ei ole vielä näkyvissä parannusta.

Forest

Forest-divisioona odottaa puun kysynnän nousevan vähitellen samalla, kun markkinat Suomessa, Ruotsissa ja Baltian maissa pysyvät tiukkoina. Puun hinnan arvioidaan nousevan koko loppuvuoden ajan Suomessa ja Ruotsissa.

Pitkän aikavälin kasvumahdollisuudet

Tämänhetkisistä haasteista huolimatta Stora Enso näkee pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia vastuullisissa pakkauksissa, puurakentamisessa ja innovatiivisissa biomateriaaleissa. Tätä kehitystä tukevat niin sääntely kuin vastuullisuuden megatrendit.

Markkinakysynnän kehitys divisioonittain neljännesvuosittain, Q1/2024–Q2/2024

Packaging Materials	- Kuluttajapakkauuskartongin ja aaltopahvin pintakartongin kysynnän odotetaan olevan hieman vahvempaa. - Arvoketjun varastojen purkaminen on päättynyt.
Packaging Solutions	Aaltopahvipakkausten kysynnän Euroopassa odotetaan olevan vahvempaa lähinnä hedelmien ja vihannesten markkinoiden kausiluonteisuuden vuoksi.
Biomaterials	- Sellun kysynnän odotetaan olevan hieman vahvempaa Euroopassa. - Revinnäissellun kysynnän odotetaan olevan vakaata. - Kiinassa havupuusellun kysynnän odotetaan olevan hieman vahvempaa ja lehtipuusellun kysynnän vakaata.
Wood Products	- Sahatavaran kysynnän odotetaan olevan merkittävästi vahvempaa kausiluonteisuuden vuoksi. - Rakentamisen ratkaisuissa kysynnän odotetaan jatkuvan heikkona rakennussegmentissä.
Forest	- Ruotsissa kuitupuun kysynnän odotetaan olevan hieman vahvempaa ja tukkipuun kysynnän huomattavasti vahvempaa. - Suomessa kuitupuun ja tukkipuun kysynnän odotetaan olevan huomattavasti vahvempaa ja energiakäyttöön tarkoitettun kuitupuun kysynnän odotetaan olevan vahvempaa kausiluonteisuuden vuoksi.

Tunnusluvut

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Muutos % Q1/24– Q1/23	Q4/23	Muutos % Q1/24– Q4/23	2023
Liikevaihto	2 164	2 721	-20,5 %	2 174	-0,4 %	9 396
Oikaistu käyttökatte	298	399	-25,3 %	212	40,3 %	989
Oikaistu käyttökatte, %	13,8 %	14,7 %		9,8 %		10,5 %
Oikaistu liike-tulos	156	234	-33,1 %	51	209,7 %	342
Oikaistu liike-tulos, %	7,2 %	8,6 %		2,3 %		3,6 %
Liike-tulos (IFRS)	148	258	-42,4 %	-326	145,5 %	-322
Tulos ennen veroja (IFRS)	101	228	-55,6 %	-378	126,8 %	-495
Katsauskauden tulos (IFRS)	84	185	-54,5 %	-325	125,9 %	-431
Liiketoiminnan rahavirta	269	254	5,9 %	323	-16,6 %	954
Rahavirta investointien jälkeen	-104	1	n/m	-9	n/m	-40
Investoinnit	226	229	-1,3 %	422	-46,4 %	1 125
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	210	214	-1,6 %	401	-47,5 %	1 054
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	118	136	-13,5 %	133	-11,8 %	534
Nettovelka	3 518	2 917	20,6 %	3 167	11,1 %	3 167
Metsäomaisuus ¹	8 626	8 269	4,3 %	8 731	-1,2 %	8 731
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ² , %	1,9 %	11,5 %		2,4 %		2,4 %
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa ²	0,0 %	16,5 %		1,0 %		1,0 %
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	0,09	0,23	-60,6 %	-0,64	114,2 %	-0,73
Osakekohtainen tulos, euroa	0,11	0,24	-55,2 %	-0,36	129,6 %	-0,45
Oman pääoman tuotto (ROE) ² , %	-4,8 %	12,2 %		-3,8 %		-3,8 %
Nettovelkaantumisaste	0,33	0,25		0,29		0,29
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ²	4,0	1,3		3,2		3,2
Oma pääoma/osake, euroa	13,66	14,82	-7,8 %	13,93	-2,0 %	13,93
Henkilöstö keskimäärin	19 412	21 144	-8,2 %	20 047	-3,2 %	20 822

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

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

Oikaistut tunnusluvut, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ei-IFRS-tunnusluvut: Lisätietoa tunnuslukujen määrittelystä ja laskennasta on kohdassa [Vaihtoehtoiset tunnusluvut](#).

1.1.2024 alkaen tiettyjen keskeisten vaihtoehtoisten tunnuslukujen nimeäminen muuttuu hieman. Lisätietoja kohdassa [Vaihtoehtoisten tunnuslukujen muutokset](#).

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q1/24	Q1/23	Muutos % Q1/24– Q1/23	Q4/23	Muutos % Q1/24– Q4/23	2023
Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	679	707	-4,0 %	634	7,2 %	2 691
Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	702	716	-1,9 %	560	25,4 %	2 593
Aaltopahvin pintakartongin toimitukset, 1 000 tonnia	317	319	-0,4 %	257	23,2 %	1 236
Aaltopahvin pintakartongin tuotanto, 1 000 tonnia	379	411	-7,7 %	394	-3,8 %	1 592
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	280	285	-1,8 %	279	0,3 %	1 167
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	283	290	-2,2 %	258	9,8 %	1 094
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	386	564	-31,7 %	550	-29,8 %	2 220
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	879	1 044	-15,8 %	957	-8,2 %	3 897
Puun toimitukset, 1 000 m ³	3 494	3 779	-7,5 %	3 435	1,7 %	13 667
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	158	266	-40,8 %	173	-9,0 %	761
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	151	258	-41,3 %	170	-10,7 %	752

Suunnitellun kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyyymien odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q2/2024 ¹	Q1/2024 ²	Q4/2023	Q3/2023	Q2/2023	Q1/2023
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	118	83	123	110	146	119

¹ Arvio. Arvioituihin lukuihin voivat vaikuttaa ennakoimattomat lisäkustannukset ja/tai volyymin menetys suunniteltujen huoltoseisokkien ja tuotannon uudelleen käynnistämisen yhteydessä. ² Vuoden 2023 ensimmäistä neljänneistä koskeva arvio oli 73 milj. euroa.

Toimitusjohtajan katsaus

On rohkaisevaa nähdä, että heikkona jatkuvista markkinoista huolimatta Stora Enson taloudellinen tulos on edellistä neljänestä vahvempi.

Liikevaihtomme viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna kuitenkin laski 20 % ja oli 2 164 milj. euroa. Oikaistu liiketulos laski 234 milj. eurosta 156 milj. euroon, ja oikaistu liiketulosprosentti oli 7,2 (8,6). Suomen poliittisilla lakoilla oli noin 25 milj. euron negatiivinen vaikutus tulokseemme. Arvioimme lakkojen vaikutuksen toiseen neljännekseen olevan kuitenkin vähäisempi. Nettovelka kasvoi 601 milj. euroa ja oli 3 518 milj. euroa. Kasvu oli seurausta Oulun tehtaan kartonki-investoinnista. Tämän investoinnin edetessä aikataulun mukaisesti investointimme ovat kuluvana vuonna 1,0–1,1 mrd. euroa. Tavoitteena on, että vuodesta 2025 alkaen investoinnit palaavat taas keskimääräiselle 600–800 milj. euron tasolle.

Huhtikuussa maksettiin osinkoa 0,10 euroa osakkeelta. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään toisesta osingosta, joka olisi enintään 0,20 euroa osakkeelta ja maksettaisiin viimeistään tämän vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Vahva tase on tärkeä tulevaisuuden kannalta. Ensimmäisellä neljänneksellä nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 4,0. Tämä taso ylittää tavoitteemme, jonka mukaan tason pitäisi olla alle 2,0, ja olemme ryhtyneet toimenpiteisiin hallitaksemme velkatasoamme tehokkaasti ja saadaksemme edellä mainitun suhteen takaisin tavoitteen mukaiseksi. Heikoista markkinaolosuhteista ja strategisista investoinneistamme huolimatta pystyimme parantamaan rahavirtaa käyttöpääomaamme vähentämällä – onnistuimme vähentämään sitä 551 milj. euroa edellisvuoteen verrattuna. Tavoitteemme on vapauttaa pääomaa käyttöpääoman hallinnan ja yritysmyyntien avulla, jolloin voimme vähentää velkaa ja parantaa likviditeettiä, joka on edelleen vahva.

Viime vuoden heikko suoritus korosti tarvetta tehostaa toimintaa, olla päättäväisempi ja keskittyä olennaisiin asioihin. Tämän vuoksi käynnistimme tänä vuonna kannattavuuden parantamishjelman, jonka tavoite on vahvistaa pitkän aikavälin kilpailukykyämme ja taloudellista kestävyyyttämme. Olen tyytyväinen voidessani kertoa, että ohjelma edistyy hyvin, ja olemme nostaneet mahdollista vuotuisen oikaistun liikutuloksen parantamistavoitetta 120 milj. euroon alkuperäisestä 80 milj. eurosta. Vaikka olemme sitoutuneet henkilöstöömme, ohjelma saattaa johtaa noin 1 000 työntekijän vähennykseen. Irtisanomiset ovat äärimmäinen keino, mutta välttämättömiä taloudellisen tuloksemme parantamiseksi.

Olemme siirtyneet uuteen, hajautettuun toimintamalliin ja tulosperusteiseen organisaatioon koko konsernissa. Rakennamme kulttuurista, joka perustuu kunnianhimoisten tavoitteiden asettamiseen, ketteryyteen, analytiikkaan ja vastuullisuuteen. Tämä liittyy odotuksiimme työnantajana, ja hyödyttää asiakkaitamme ja omistajiamme. Kaupallinen ja toiminnallinen osaamisemme hyötyy keveämmästä lähestymistavasta, jossa vastuu tuloksista jakautuu divisioonille ja liiketoimintayksiköille päätöksenteon parantamiseksi.



Pyrimme myös parantamaan kannattavuutta tehostamalla hankintaa, tuotantoa ja myyntiä sekä vapauttamalla pääomaa, mukaan lukien käyttöpääomaa. Kannattavuutta parantavat myös strategiamme ja sen toteuttaminen sekä sen varmistaminen, että meillä on oikeat ihmiset oikeissa paikoissa. De Jong Packaging Groupin hankinta ja Oulun tehtaan meneillään oleva investointi tukevat konsernin pitkän aikavälin strategiaa, jonka mukaan kehitämme markkinaosuutta asiakkaillemme tärkeimmissä uusiutuviissa ja kiertotalouteen perustuvissa pakkausratkaisuihin.

Arvioimme talouden elpyvän vähitellen vuonna 2024: kartongin ja sellun kysyntä ja hinnat ovat nousussa. Odotamme kuitenkin, että korkeammilla kunnossapitokustannuksilla ja Suomen poliittisilla lakoilla tulee olemaan haitallinen vaikutus tulokseen. Kustannusinflaatiopaine on alkanut helpottaa yleisellä tasolla, mutta puun hinnan nousu, erityisesti Suomen markkinoilla, aiheuttaa haasteita kannattavuudelle myös tänä vuonna. Markkinaepävarmuudet, kuten korkea inflaatio sekä kysynnän ja hintojen kehitys ja ulkoiset häiriöt, voivat jatkaa koko vuoden ja niillä voi olla vaikutus liikutulokseemme.

Lyhyen aikavälin haasteista huolimatta olemme vakuuttuneita kyvystämme keskittyä pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksiin vastuullisten pakkausten, puurakentamisen ja innovatiivisten biomateriaalien saralla.

Voinkin ilokseni todeta, että olemme edistyneet ohjeistuksemme mukaisessa tavoitteessa parantaa koko vuoden 2024 oikaistua liikutulosta vuoden 2023 vastaavasta, joka oli 342 milj. euroa. Olemme myös vakuuttuneita siitä, että toimenpiteidemme avulla onnistumme rakentamaan kannattavamman, kilpailukykyisemmän ja arvokkaamman Stora Enson. Jatkuvasta tuestanne ja yhteistyöstä kiittäen,

Hans Sohlström
toimitusjohtaja

Tapahtumat ja uudet tuotteet

Kannattavuuden parantamisohjelman edistyy hyvin

Stora Enso käynnisti helmikuussa kannattavuuden parantamisohjelman, jonka tavoite on parantaa vuotuista oikaistua liike tulosta 80 milj. euroa. Ohjelma on edennyt hyvin ja tulosparannustavoite on noussut 120 milj. euroon. Taustalla ovat kiinteiden kulujen vähennykset. Ohjelma voi johtaa noin 1 000 työntekijän vähennykseen. Tähän ohjelmaan ei sisälly tuotantolaitosten sulkemisia. Henkilöstövähennykset heijastavat divisioonien kokoa ja ovat vastaus heikkoon ja epävarmaan markkinaympäristöön. Suurimman osan vähennyksistä odotetaan toteutuvan vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana. Pääosa säästöistä saadaan vuonna 2025.

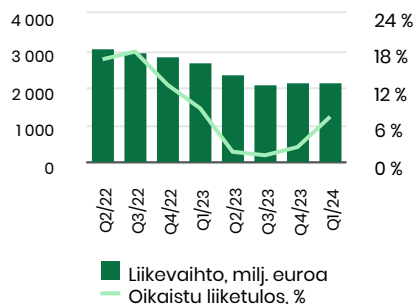
Tapahtumat vuosineljänneksen jälkeen

Vuosineljänneksen jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

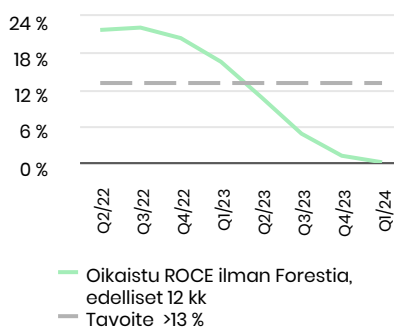
Ensimmäisen neljänneksen 2024 tulos (verrattuna Q1/2023)

Liikevaihto	Oikaistu liike tulosprosentti	Osakekohtainen tulos
2 164 milj. euroa (Q1/2023: 2 721)	7,2 % (Q1/2023: 8,6 %)	0,11 euroa (Q1/2023: 0,24)
Konsernin liikevaihto laski 20 % eli 557 milj. euroa 2 164 (2 721) milj. euroon. Liikevaihdon heikkenemisen taustalla olivat myyntihintojen lasku kaikissa divisioonissa Forest-divisioonaa lukuun ottamatta, tehtaiden ja tuotantolinjojen sulkemiset ja Suomen poliittiset lakot. Alhainen kysyntä ja lakot laskivat jatkuvan liiketoiminnan toimitusmääriä kaikissa divisioonissa, paitsi Biomaterials- ja Packaging Materials -divisioonissa. Rakenteellisten muutosten negatiivinen vaikutus oli suurempi kuin vähäisemmän kunnossapitotoiminnan ja suurempien aaltopahvin pintakartongin toimitusmäärien positiiviset vaikutukset. Rakenteelliset muutokset liittyivät paperitehtaiden myyntiin Ruotsin Hyltessä sekä Saksan Maxaussa, ja De Hoopin kartonkikyikön sulkemiseen Alankomaissa, Sunilan selluntuotannon lakkauttamiseen ja Näpin sahan sulkemiseen Virossa. Konsernin oikaistu liike tulos pieneni 156 (234) milj. euroon ja oikaistu liike tulosprosentti 7,2 %:iin (8,6 %). Lakkojen noin 25 milj. euron negatiivinen vaikutus kumoutui hiilidioksidipäästöihin liittyvällä energian tuotantokustannusten positiivisella kertaluonteisella kompensatiolla Packaging Materials -divisioonassa. Alhaisemmat myyntihinnat kaikissa divisioonissa Forest-divisioonaa lukuun ottamatta alensivat kannattavuutta 243 milj. euroa. Suuremmat volyymit jatkuvissa liiketoiminnoissa, erityisesti aaltopahvin pintakartongissa, paransivat kannattavuutta 40 milj. euroa. Kehitystä tuki vähäisempi kunnossapitotoiminta. Kuitukustannuksia, pääasiassa puukustannuksia, lukuun ottamatta useat muuttuvat kustannukset alenivat yhä, ja ne paransivat oikaistua liike tulosta 85 milj. euroa. Kiinteät kustannukset laskivat 46 milj. euroa vähäisemmän kunnossapitotoiminnan ja kustannussäästötoimien ansiosta.		
Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 1 milj. euron negatiivinen vaikutus oikaistuun liike tulokseen. Rakenteellisten muutosten, poistojen, osakkuusyhtiöiden sekä muiden kustannusten vaikutus oikaistuun liike tulokseen oli 5 milj. euroa negatiivinen. Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liike tulokseen oli 11 (11) milj. euroa positiivinen. Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 20 (positiivinen 12) milj. euron negatiivinen vaikutus liike tulokseen. Tärkeimmät erät liittyivät rakennemuutoksiin eri divisioonissa. Tarkempia tietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä ja käyvän arvon muutoksista on kunkin divisioonan osiossa sekä kohdassa <u>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</u>. Liike tulos (IFRS) oli 148 (258) milj. euroa. Nettorahoituskulut olivat 47 milj. euroa eli 18 milj. euroa korkeammat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut nousivat 6 milj. euroa ja olivat 31 milj. euroa. Muut nettorahoituskulut nousivat 9 (2) milj. euroon. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 7 (tappio 2) milj. euroa tappiollinen. Osakekohtainen tulos pieneni ja oli 0,11 (0,24) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,09 (0,23) euroa. Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE, edelliset 12 kk) oli 1,9 % (11,5 %). Oikaistu ROCE (edelliset 12 kk) ilman Forest-divisioonaa oli 0,0 % (16,5 %).		

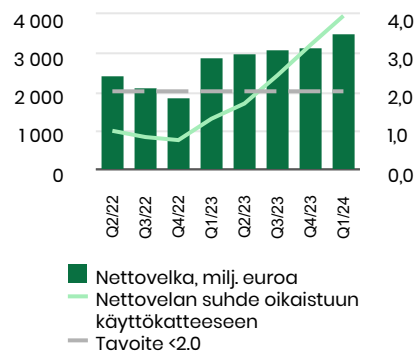
Liikevaihto ja oikaistu liikutulosprosentti



Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto¹ (ROCE) ilman Forest-divisioonaa



Nettovelka/oikaistu käyttökate¹



¹ Edelliset 12 kuukautta. Laskentamenetelmä on selitetty kohdassa [Vaihtoehtoiset tunnusluvut](#).

Liikevaihdon muutoksen jakauma

Liikevaihto Q1/2023, milj. euroa	2 721
Hinta ja tuotejakauma	-9 %
Valuutta	0 %
Määrä	-1 %
Muu liikevaihto ¹	-1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-11 %
Rakennemuutokset ²	-9 %
Yhteensä	-20 %
Liikevaihto Q1/2024, milj. euroa	2 164

¹ Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma, milj. euroa

Sijoitettu pääoma 31.3.2023	14 573
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	537
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsitteilykustannusten arvonalentumisella	-3
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-751
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	246
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-223
Osakkuusyhtiöt	104
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-14
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-377
Päästöoikeudet	-74
Nettoverovelka	209
Tytäryritysten hankinta	77
Tytäryritysten myynti	-9
Muuntoerot	-120
Muut muutokset	17
Sijoitettu pääoma 31.3.2024	14 190

Ensimmäisen neljänneksen 2024 tulos (verrattuna Q4/2023)

Konsernin liikevaihto pysyi vertailukauden tasolla ja oli 2 164 (2 174) milj. euroa. Suomen poliittisilla lakoilla oli negatiivinen vaikutus. Alhaisempien myyntihintojen, lukuun ottamatta sellun hintoja, negatiivinen vaikutus kumoutui korkeampien kartongin toimitusten vuoksi, sillä asiakkaiden varastojen purkaminen on päättynyt.

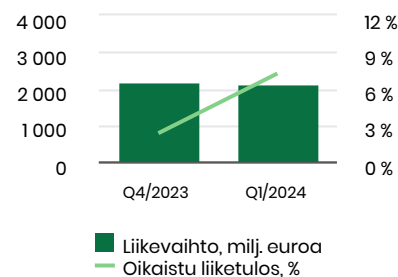
Oikaistu liikutulos kasvoi 156 (51) milj. euroon. Oikaistu liikutulosprosentti nousi 7,2 %:iin (2,3 %). Lakkojen noin 25 milj. euron negatiivinen vaikutus kumoutui alhaisemmilla poistoilla ja hiilidioksidipäästöihin liittyvällä energian tuotantokustannusten positiivisella kertaluonteisella kompensatiolla Packaging Materials -divisioonassa. Alhaisemmat myyntihinnat pienensivät oikaistua liikutulosta 13

milj. euroa. Muuttuvat kustannukset laskivat 48 milj. euroa, kun useimmat tuotantokustannukset tukivat edelleen kannattavuutta.

Volyymeilla, erityisesti Packaging Materials -divisioonassa, oli 58 milj. euron positiivinen vaikutus. Kiinteät kustannukset olivat 58 milj. euroa pienemmät. Taustalla olivat vähäisempi kunnossapitotoiminta ja kustannussäästötoimet. Valuuttakursseilla oli 6 milj. euron negatiivinen nettovaikutus oikaistuun liikutulokseen. Rakennemuutosten, poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oli 40 milj. euroa negatiivinen.

IFRS-liikutulos oli 148 (-326) milj. euroa. Lisätietoa vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä ja käyvän arvon muutoksista löytyy kunkin divisioonan osiosta.

Liikevaihto ja oikaistu liikutulosprosentti



Packaging Materials

- Kuluttajapakkaus-kartongin kysyntä parani, kun varastojen purkaminen päättyi
- Aaltopahvin pintakartongin kysyntä parani vähitellen kustannusvetoisten hinnankorotus-ilmoitusten myötä kautta koko toimialan
- Suomen poliittinen lakko aiheutti tuotannon rajoituksia ja viivästytti toimituksia maaliskuussa ja huhtikuun alussa



Oikaistu ROOC (edell. 12 kk)

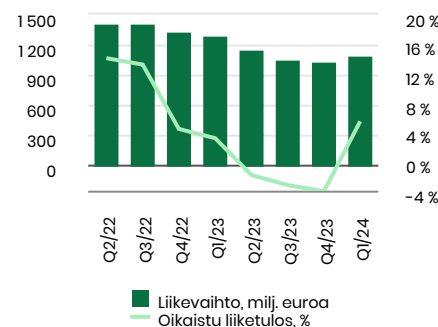
-1,1 %
(Tavoite: > 20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2023	2024
Q1	—	—
Q2	Beihai, Ostrołęka, Langerbrugge	Beihai, Langerbrugge
Q3	Anjalankoski, Heinola, Ostrołęka, Oulu, Varkaus, Inkeroinen	Oulu, Varkaus, Heinola
Q4	Fors, Imatra, Skoghall	Anjalankoski, Fors, Imatra, Ostrołęka, Skoghall

- Liikevaihto laski 200 milj. euroa eli 15 % ja oli 1 100 milj. euroa johtuen pääasiassa tuotantoyksiköiden ja -linjojen sulkemisista vuoden 2023 aikana, kartongin ja paperin alhaisemmista hinnoista sekä Suomen poliittisista lakoista johtuneista viivästyneistä toimituksista.
- Oikaistu liikevaihto nousi 60 milj. euroon. Noin 50 % oikaistusta liikevaihtoloksesta tuli hiilidioksidipäästöihin liittyvästä energian tuotantokustannusten positiivisesta kertaluonteisesta kompensatiosta.
- Muuttuvat kustannukset laskivat lukuun ottamatta puukustannuksia, jotka nousivat yhä.
- Oikaistu ROOC (edell. 12 kk) oli -1,1 % (13,5 %), alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %).

Liikevaihto ja oikaistu liikevaihtoprosentti



Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Muutos % Q1/24– Q1/23	Q4/23	Muutos % Q1/24– Q4/23	2023
Liikevaihto	1 100	1 300	-15,4 %	1 045	5,2 %	4 557
Oikaistu käyttökate	126	128	-1,5 %	35	257,7 %	267
Oikaistu käyttökate, %	11,5 %	9,9 %		3,4 %		5,9 %
Oikaistu liikevaihto	60	41	46,0 %	-43	240,4 %	-57
Oikaistu liikevaihto, %	5,5 %	3,2 %		-4,1 %		-1,3 %
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	-1	0	n/m	12	-107,7 %	12
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-4	-21	79,2 %	-474	99,1 %	-597
Liikevaihto (IFRS)	55	21	164,2 %	-504	110,9 %	-642
Oikaistu liikevaihto, edell. 12 kk	-38	488	-107,9 %	-57	32,9 %	-57
Operatiivinen pääoma, 12 kk keskiarvo	3 566	3 604	-1,1 %	3 580	-0,4 %	3 580
Oikaistu ROOC, edell. 12 kk	-1,1 %	13,5 %		-1,6 %		-1,6 %
Liiketoiminnan rahavirta	160	-5	n/m	155	3,2 %	370
Rahavirta investointien jälkeen	-129	-157	18,1 %	-59	-118,1 %	-235
Kartongin ja paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 225	1 286	-4,7 %	1 176	4,2 %	4 963
Kartongin ja paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 233	1 290	-4,5 %	1 124	9,7 %	4 843

¹ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/24 sisälsivät uudelleenjärjestelykuluja -4 milj. euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/23 sisälsivät uudelleenjärjestelykuluja -19 milj. euroa Anjalan tehtaan osalta ja -2 milj. euroa muita erä. Käyvän arvon muutokset Q1/24 sisälsivät -1 (0) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia.

Packaging Materials (jatkuu)

Markkinakehitys Q1/2024

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/24 verrattuna Q1/23	Kysyntä Q1/24 verrattuna Q4/23	Hinta Q1/24 verrattuna Q1/23	Hinta Q1/24 verrattuna Q4/23
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	Vahvempi	Merkittävästi vahvempi	Alhaisempi	Hieman alhaisempi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Maailmanlaajuinen	Merkittävästi vahvempi	Merkittävästi vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Vakaa
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Eurooppa	Vahvempi	Vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Alhaisempi
Paperi	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi

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

Packaging Solutions

- Heikot markkinaolosuhteet ja hintapaine jatkuivat
- Kausi oli hiljainen useimmilla segmenteillä, mutta kysyntä oli vakaata, vaikkakin alhaisella tasolla, useimmilla markkinoilla
- Merkittävä ylikapasiteetti markkinoilla painoi edelleen tulosta



Oikaistu ROOC
(edell. 12 kk)

3,3 %
(Tavoite: > 15 %)

Liikevaihto vrt. Q1/23

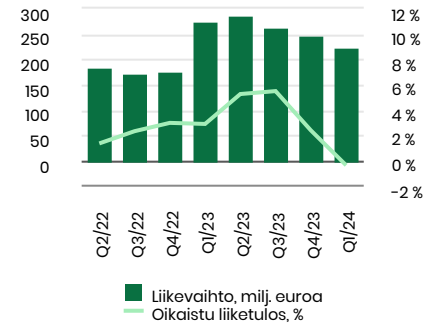
-19 %

Oikaistu liikevaihto, %

-0,5 %
(Q1/2023: 2,8 %)

- Liikevaihto laski 19 % eli 52 milj. euroa ja oli 224 milj. euroa johtuen alhaisemmasta hintatasosta, joka oli seurausta aaltopahvin pintakartongin hintojen laskusta.
- Oikaistu liikevaihto pieneni 9 milj. euroa ja oli -1 milj. euroa pääasiassa korkeiden hinta- ja katepaineiden vuoksi.
- Oikaistu ROOC (edell. 12 kk), 3,3 %, jäi alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja oikaistu liikevaihtoprosentti



Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Muutos % Q1/24-Q1/23	Q4/23	Muutos % Q1/24-Q4/23	2023
Liikevaihto	224	276	-18,9 %	247	-9,5 %	1 077
Oikaistu käyttökate	18	24	-23,1 %	25	-26,1 %	111
Oikaistu käyttökate, %	8,2 %	8,6 %		10,0 %		10,3 %
Oikaistu liikevaihto	-1	8	-113,0 %	6	-117,7 %	43
Oikaistu liikevaihto, %	-0,5 %	2,8 %		2,3 %		4,0 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-3	(20)	86,7 %	-1	n/m	-26
Liikevaihto (IFRS)	-4	(12)	70,0 %	5	-170,7 %	17
Oikaistu liikevaihto ²	34	19	77,1 %	43	-20,5 %	43
Operatiivinen pääoma, 12 kk keskiarvo ²	1 039	368	182,4 %	874	18,9 %	874
Oikaistu ROOC ²	3,3 %	5,2 %		4,9 %		4,9 %
Liiketoiminnan rahavirta	7	19	-65,2 %	47	-86,0 %	145
Rahavirta investointien jälkeen	-6	-7	9,6 %	26	-122,8 %	62
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	283	288	-1,7 %	278	1,6 %	1 178
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	283	290	-2,2 %	258	9,8 %	1 094

¹ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/24 sisälsivät -3 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/23 sisälsivät -15 milj. euroa De Jong Packaging Groupin oston liittyviä kuluja ja -5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

² Edelliset 12 kuukautta Aaltopahvipakkausten Euroopan toimituksia koskevat vertailuluvut on oikaistu.

Markkinakehitys Q1/2024

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/24 verrattuna Q1/23	Kysyntä Q1/24 verrattuna Q4/23	Hinta Q1/24 verrattuna Q1/23	Hinta Q1/24 verrattuna Q4/23
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Vakaa

Lähde: Fastmarket RISI

Biomaterials

- Kokonaiskysyntä vakaata, revinnäissellun kysyntä vahvaa
- Hinnat paranivat jälleen kaikissa sellulaaduissa ja kaikilla markkina-alueilla
- Selluvarastot sekä maailmalla että Euroopassa pysyivät viiden vuoden keskiarvon alapuolella



Oikaistu ROOC (edell. 12 kk)

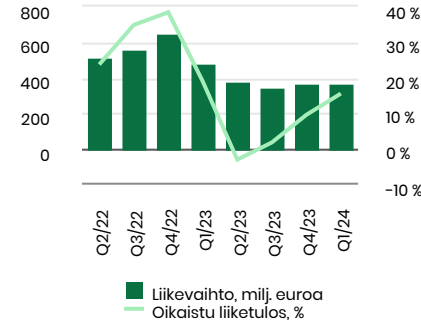
3,3 %
(Tavoite: > 15 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2023	2024
Q1	Veracel	—
Q2	Montes del Plata, Skutskär	Montes del Plata, Skutskär
Q3	—	Enocell, Veracel
Q4	Enocell	—

- Liikevaihto laski 23 % eli 114 milj. euroa ja oli 374 milj. euroa. Myyntihinnat ja toimitusvolyymit olivat merkittävästi alhaisemmat Sunilan tehtaan sulkemisen vuoksi.
- Oikaistu liikevaihto laski 23 % eli 114 milj. euroon johtuen pääasiassa alhaisemmista myyntihinnoista, joita osittain tasoittivat kiinteiden kustannusten alentamiseen tähtäävät toimet. Poliittisilla lakoilla oli pieni negatiivinen vaikutus.
- Oikaistu ROOC (edell. 12 kk) oli 3,3 %, mikä alittaa pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja oikaistu liikevaihtoprosentti



Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Muutos % Q1/24– Q1/23	Q4/23	Muutos % Q1/24– Q4/23	2023
Liikevaihto	374	488	-23,3 %	375	0,0 %	1 587
Oikaistu käyttökate	90	125	-28,2 %	70	29,2 %	256
Oikaistu käyttökate, %	24,0 %	25,7 %		18,6 %		16,1 %
Oikaistu liikevaihto	57	91	-37,3 %	35	65,1 %	118
Oikaistu liikevaihto, %	15,3 %	18,7 %		9,3 %		7,4 %
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuuluvammat erät ¹	1	-1	223,7 %	24	-94,3 %	25
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-1	0	-100,0 %	-105	99,3 %	-224
Liikevaihto (IFRS)	58	90	-35,8 %	-46	225,1 %	-81
Oikaistu liikevaihto, edelliset 12 kk	84	661	-87,3 %	118	-28,9 %	118
Operatiivinen pääoma, 12 kk keskiarvo	2 573	2 755	-6,6 %	2 625	-2,0 %	2 625
Oikaistu ROOC, edelliset 12 kk	3,3 %	24,0 %		4,5 %		4,5 %
Liiketoiminnan rahavirta	130	192	-32,3 %	71	83,3 %	431
Rahavirta investointien jälkeen	87	140	-38,0 %	26	234,5 %	234
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	536	580	-7,7 %	567	-5,5 %	2 277

¹ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/24 sisälsivät -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja. Käyvän arvon muutokset Q1/24 sisälsivät biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuuluvammat erät käyvän arvon muutoksia 1 (-1) milj. euroa.

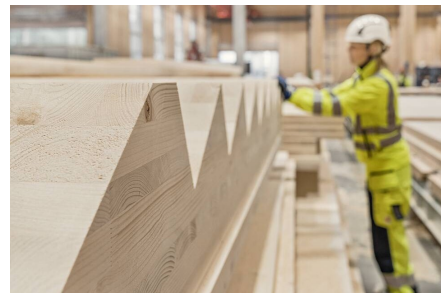
Markkinakehitys Q1/2024

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/24 verrattuna Q1/23	Kysyntä Q1/24 verrattuna Q4/23	Hinta Q1/24 verrattuna Q1/23	Hinta Q1/24 verrattuna Q4/23
Havupuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi korkeampi
Lehtipuusellu	Kiina	Merkittävästi vahvempi	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi korkeampi

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

Wood Products

- Kokonaiskysyntä edelleen heikkoa ja katteet pysyivät alhaisella tasolla
- Toteutetut kustannussäästötoimet lievensivät heikon kysynnän vaikutusta
- Rakennuslupien ja -hankkeiden vähäinen määrä piti ristiinliimatun puun (CLT) ja viilupuun (LVL) kysynnän alhaisella tasolla



Oikaistu ROOC
(edell. 12 kk)

-9,3 %
(Tavoite: > 20 %)

Liikevaihto vrt. Q1/23

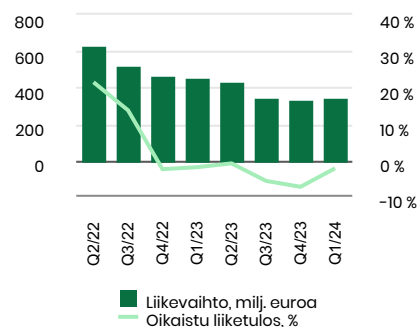
-23 %

Oikaistu liiketulos, %

-2,6 %
(Q1/2023: -2,3 %)

- Liikevaihto laski 23 % eli 105 milj. euroa ja oli 349 milj. euroa. Lasku oli pääasiassa seurausta alhaisemmista myyntihinnoista ja volyymeisteri, erityisesti sahatarvarassa.
- Oikaistu liiketulos nousi 1 milj. euroa -9 milj. euroon. Parannus oli seurausta alhaisemmista kiinteistä ja materiaalikustannuksista.
- Kustannuksia hillittiin ja tuotantoa supistettiin nykyiseen markkinatilanteeseen sopeutumiseksi.
- Oikaistu ROOC (edell. 12 kk) oli alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %) ja oli -9,3 % (24,9 %).

Liikevaihto ja oikaistu liiketulosprosentti



Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Muutos % Q1/24- Q1/23	Q4/23	Muutos % Q1/24- Q4/23	2023
Liikevaihto	349	454	-23,1 %	341	2,4 %	1 580
Oikaistu käyttökate	1	2	-10,8 %	-15	109,2 %	(17)
Oikaistu käyttökate, %	0,4 %	0,3 %		-4,4 %		-1,0 %
Oikaistu liiketulos	-9	-11	12,6 %	-27	65,1 %	(64)
Oikaistu liiketulos, %	-2,6 %	-2,3 %		-7,8 %		-4,1 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0	0	-100,0 %	-13	97,8 %	-22
Liiketulos (IFRS)	-10	-11	9,9 %	-40	75,9 %	-86
Oikaistu liiketulos, edelliset 12 kk	-63	180	-134,9 %	-64	2,1 %	-64
Operatiivinen pääoma, 12 kk keskiarvo	673	723	-6,9 %	687	-2,1 %	687
Oikaistu ROOC, edelliset 12 kk	-9,3 %	24,9 %		-9,3 %		-9,3 %
Liiketoiminnan rahavirta	-30	3	n/m	15	-294,5 %	43
Rahavirta investointien jälkeen	-47	-8	n/m	-1	n/m	3
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	848	1 001	-15,3 %	915	-7,3 %	3 727

Markkinakehitys Q1/2024

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/24 verrattuna Q1/23	Kysyntä Q1/24 verrattuna Q4/23	Hinta Q1/24 verrattuna Q1/23	Hinta Q1/24 verrattuna Q4/23
Puutuotteet	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi vahvempi	Alhaisempi	Korkeampi
Puutuotteet	Muut maat	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi heikompi	Alhaisempi	Korkeampi

Lähde: Stora Enso

Forest

- Neljänneksen vahvan tuloksen taustalla olivat korkeammat hinnat, puun vahva kysyntä ja hyvät korjuuolosuhteet
- Puun hinnat nousivat vuoden 2023 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, mutta pysyivät samalla tasolla kuin viime neljänneksellä
- Suomen poliittiset lakot vähensivät puun kulutusta, mutta puumarkkinat pysyivät aktiivisena kasvattaen kasvavaa puustoa
- Puumarkkinoiden tiukkuus jatkui Baltiassa ja Pohjoismaissa



Oikaistu ROCE
(edell. 12 kk)

4,6 %
(Tavoite: > 3,5 %)

Liikevaihto vrt. Q1/23

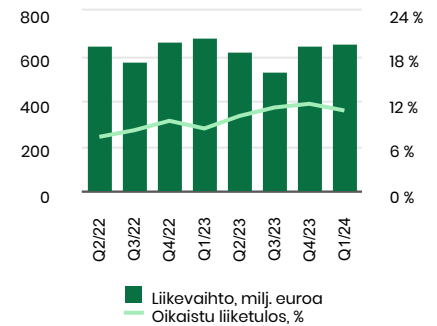
-4 %

Metsäomaisuuden arvo

8,6 mrd. euroa
(Q1/2023: 8,3 mrd. euroa)

- Liikevaihto laski 4 % eli 28 milj. euroa ja oli 659 milj. euroa. Alhaisemmat volyymit kumosivat korkeampien puunhintojen vaikutuksen.
- Oikaistu liikevaihto oli 70 milj. euroa. Taustalla oli konsernin oman metsäomaisuuden vahva tulos.
- Oikaistu ROCE (edell. 12 kk) oli 4,6 % (3,8 %), mikä ylitti pitkän aikavälin tavoitteen, 3,5 %.

Liikevaihto ja oikaistu liikevaihtoprosentti



Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Muutos % Q1/24– Q1/23	Q4/23	Muutos % Q1/24– Q4/23	2023
Liikevaihto ¹	659	687	-4,0 %	650	1,4 %	2 490
Oikaistu käyttökate	80	68	18,7 %	90	-10,6 %	305
Oikaistu käyttökate, %	12,2 %	9,9 %		13,9 %		12,2 %
Oikaistu liikevaihto	70	57	23,7 %	75	-6,4 %	253
Oikaistu liikevaihto, %	10,7 %	8,3 %		11,6 %		10,2 %
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ²	-6	-9	35,8 %	221	-102,7 %	206
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²	-2	-3	40,7 %	4	-150,9 %	2
Liikevaihto (IFRS) ³	63	44	40,8 %	300	-79,1 %	461
Oikaistu liikevaihto, edelliset 12 kk	267	212	25,7 %	253	5,3 %	253
Sijoitettu pääoma, 12 kk keskiarvo	5 782	5 562	4,0 %	5 740	0,7 %	5 740
Oikaistu ROCE, edelliset 12 kk	4,6 %	3,8 %		4,4 %		4,4 %
Liiketoiminnan rahavirta	18	20	-11,6 %	54	-67,3 %	70
Rahavirta investointien jälkeen	8	9	-16,7 %	40	-80,9 %	19
Puun toimitukset, 1 000 kuutiometriä	8 270	9 227	-10,4 %	7 848	5,4 %	32 401
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	35	29	17,9 %	34	1,8 %	120

¹ Sisäinen puunmyynti Q1/24 Stora Enson liiketoimintayksiköille oli 58 % ja ulkoinen myynti muille metsäyhtiöille 42 % liikevaihdosta.

² Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/24 sisälsivät -2 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/23 sisälsivät -3 milj. euroa ympäristövarausten päivityksiä. Käyvän arvon muutokset Q1/24 sisälsivät -6 (-5) milj. euroa osakkuusyritysten liiketoimintaan kuulumattomia erä. Käyvän arvon muutokset Q1/23 sisälsivät lisäksi -5 milj. euron vaikutuksen metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon erojen oikaisuista luovutuksen yhteydessä.

³ Sisältää pohjoismaisten biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) täyden käyvän arvon muutoksen

Markkinakehitys Q1/2024

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/24 verrattuna Q1/23	Kysyntä Q1/24 verrattuna Q4/23	Hinta Q1/24 verrattuna Q1/23	Hinta Q1/24 verrattuna Q4/23
Kuitupuu, Suomi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Hieman heikompi	Merkittävästi korkeampi	Vakaa
Tukkipuu, Suomi	Eurooppa	Heikompi	Hieman heikompi	Hieman korkeampi	Hieman alhaisempi
Kuitupuu, Ruotsi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Vakaa
Tukkipuu, Ruotsi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi

Lähde: Stora Enso

Muut

Muut-segmentin raportointiin kuuluvat kehittyvät liiketoiminnot mukaan lukien muotoonpuristettu kuitu (Formed Fiber) ja Selfly Store, Stora Enson omistusosuus energiayhtiö Pohjolan Voimassa (PVO) sekä konsernitoiminnot.

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Muutos % Q1/24–Q1/23	Q4/23	Muutos % Q1/24–Q4/23	2023
Liikevaihto	57	364	-84,4 %	207	-72,7 %	964
Oikaistu käyttökate	-9	31	-129,0 %	2	n/m	18
Oikaistu käyttökate, %	-15,9 %	8,6 %		1,1 %		1,9 %
Oikaistu liike-tulos	-11	27	-142,6 %	-1	n/m	1
Oikaistu liike-tulos, %	-19,9 %	7,3 %		-0,7 %		0,1 %
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	17	21	-20,7 %	-28	159,8 %	-13
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-10	56	-117,2 %	-16	40,7 %	-28
Liike-tulos (IFRS)	-4	104	-103,8 %	-46	91,3 %	-41
Liiketoiminnan rahavirta	-15	25	-157,9 %	-20	24,9 %	-105
Rahavirta investointien jälkeen	-17	23	-170,8 %	-40	59,0 %	-123

¹ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/24 sisälsivät -9 milj. euroa uudelleenjärjestelykustannuksia ja -1 milj. euroa muita eriä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/23 sisälsivät 22 milj. euroa liittyen Kvarnsvedenin tehtaan ja 5 milj. euroa Veitsiluodon tehtaan uudelleenjärjestelyihin, -29 milj. euroa liittyen Nymöllan tehtaan ja 49 milj. euroa Maxaun tehtaan myyntiin sekä 9 milj. euroa liittyen ympäristövarausten peruutuksiin. Käyvän arvon muutoksiin Q1/24 sisältyi hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja velvoitteisiin liittyviä ei-kassavaikutteisia tuotteita ja kuluja 17 (21) milj. euroa.

- Liikevaihto laski 308 milj. euroa 57 milj. euroon. Lasku oli pääasiassa seurausta kolmen paperintuotantoyksikön mynnistä, uuden hajautetun toimintamallin myötä laskeneesta sisäisestä laskutuksesta ja alhaisempien markkinahintojen myötä laskeneesta energialiikevaihdosta.
 - Oikaistu liike-tulos pieneni -11 milj. euroon pääasiassa sähkönmyynnin alhaisempien katteiden ja paperiomaisuuserien myyntien myötä.
- Divisioonilta laskutetaan sähkönkulutus markkinahintaan. Perustuen 15,7 %:n omistusosuuteensa Pohjolan Voimassa Stora Ensolla on oikeus saada 8,9 % Olkiluodon ydinvoimalan tuottamasta sähköstä ja 20,6 % PVO:n vesivoimalaitosten tuottamasta sähköstä omakustannehintaan.

Pääomarakenne Q1/2024 (verrattuna Q4/2023)

Milj. euroa	31.3.2024	31.12.2023	31.3.2023
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	14 169	14 206	14 503
Osakkuusyhtiöt	923	926	820
Operatiivinen käyttöpääoma, netto ²	556	488	949
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-224	-252	-211
Operatiivinen pääoma yhteensä	15 425	15 368	16 061
Nettoverovelka	-1 234	-1 312	-1 488
Sijoitettu pääoma³	14 190	14 056	14 573
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	10 771	10 985	11 688
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-98	-97	-31
Nettovelka	3 518	3 167	2 917
Rahoitus yhteensä³	14 190	14 056	14 573

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

Nettovelka kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä 351 milj. euroa ja oli 3 518 (3 167) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden oikaistuun käyttökatteeseen oli 4,0 (3,2). Nettovelkaantumisaste 31.3.2024 kasvoi ja oli 0,33 (0,29). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 4,2 % (4,0 %). Rahavarat ilman luottolimiittejä pienenivät 368 milj. euroa ja olivat 2 096 milj. euroa.

Stora Ensolla oli 31.3.2024 yhteensä 800 milj. euroa sitovia, käyttämättömiä luottolimiittejä. Lisäksi yhtiöllä on käytettävissään 1 100 milj. euroa lakisääteisiä eläkelainoja Suomessa.

Operatiivinen käyttöpääoma (netto) laski 393 milj. euroa edellisvuodesta. Operatiivinen käyttöpääoma eli varastot, myyntisaamiset ja ostovelat pieneni 551 milj. euroa edellisvuodesta. Muu operatiivinen käyttöpääoma kasvoi 158 milj. euroa edellisvuodesta.

Metsäomaisuuden arvostus

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet, Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta ja myytävänä olevat omaisuuserät Kiinassa, pieneni 106 milj. euroa ja oli 8 626 (8 731) milj. euroa. Muutos johtui pääasiassa valuuttakurssivaikutuksesta.

Luottoluokitus

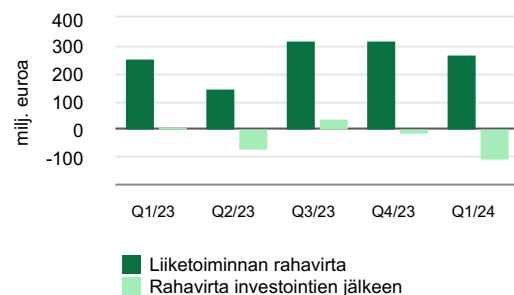
Luottoluokituslaitos	Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus	Voimassa alkaen
Fitch Ratings	BBB- (vakaa)	4.8.2023
Moody's	Baa3 (vakaa) / P-3	17.11.2023

Rahavirta Q1/2024 (verrattuna Q4/2023)

Rahavirta (ei-IFRS)

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Muutos % Q1/24- Q1/23	Q4/23	Muutos % Q1/24- Q4/23	2023
Oikaistu käyttökate	298	399	-25,3 %	212	40,3 %	989
Oikaistun käyttökatteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-19	32	-159,6	-6	-224,1 %	-126
Muut oikaistut	-20	-57	64,5 %	-91	77,8 %	-210
Käyttöpääoman muutos	10	-120	108,7 %	207	-95,0 %	300
Liiketoiminnan rahavirta	269	254	5,9 %	323	-16,6 %	954
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-373	-253	-47,3 %	-328	-13,7 %	-989
Osakkuusyhtiöiden hankinta	0	0	— %	-3	100,0 %	-5
Rahavirta investointien jälkeen	-104	1	n/m	-9	n/m	-40

Rahavirta investointien jälkeen oli -104 (-9) milj. euroa. Käyttöpääoma pieneni 10 milj. euroa. Taustalla oli myyntisaamisten väheneminen, jonka vaikutuksen varastojen kasvu kumosi osittain. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 373 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 23 milj. euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli vahva 269 (323) milj. euroa, huolimatta oikaistusta käyttökatteesta, joka oli alhaisempi pääasiassa käyttöpääoman vähentämisen vuoksi.



Investoinnit Q1/2024 (verrattuna Q1/2023)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 226 (229) milj. euroa, josta 210 (214) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 16 (15) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 118 (136) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 373 (253) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Investoinnit divisioonittain

Milj. euroa	Q1/24		Valmistumis- ajankohta
Packaging Materials	176	Oulun kuluttajapakkauskartonki-investointi Kartonkikone 8:n kapasiteetin nostaminen Ruotsin Skoghallissa	2025 2024
Packaging Solutions	8	De Lierin toimipaikan laajennus Alankomaissa	2024
Biomaterials	30	Valkaisulaitoksen modernisointi Skutskärissä Ruotsissa Enocellin valkaisuatomatoman sellun (UKP) investointi	2025 2024
Wood Products	5		n/a
Forest	5		n/a
Muut	2		n/a
Yhteensä	226		

Arvio vuoden 2024 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2024
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	1 030–1 130
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	500–600

Stora Enson investointiennuste sisältää noin 75 milj. euroa investointeja konsernin metsäomaisuuteen.

Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 70–80 milj. euroa.

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.

- Luonnon monimuotoisuuteen kohdistuvien positiivisten vaikutusten edistäminen tieteseen perustuvan viitekehyksen avulla teknologiaa ja dataa hyödyntäen. Uusi kumppanuus Kansainvälisen luonnonsuojeluliitto IUCN:n kanssa tuo näkemyksiä kehyksen jatkokehittämistä ja todentamista varten.
- Leadership-taso CDP:n ilmasto-, metsä- ja vesiturvallisuus-arvioinneissa tunnustuksena läpinäkyvyydestä ja toimenpiteistä ympäristöasioissa.
- Uutisia ja analyyskejä tuottavan Environmental Finance -palvelun ”Green bond of the year” -tunnustus Corporate EMEA -luokassa.



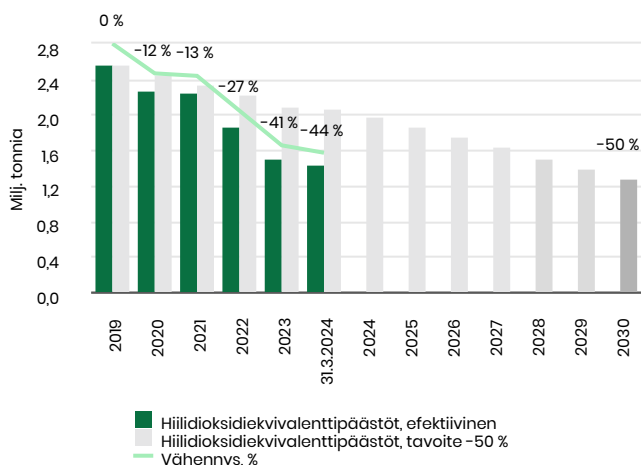
Ilmastonmuutos

Stora Enson tieteseen perustuva päästövähennystavoite vuodelle 2030 on vähentää toiminnan absoluuttisia luokkien 1 ja 2 kasvihuonekaasupäästöjä (hiilidioksidiekvivalentti, CO₂e) 50 % vuoden 2019 lähtötasosta, 1,5 asteen skenaarion mukaisesti. Lisäksi yhtiö on sitoutunut vähentämään luokan 3 päästöjä 50 % vuoden 2019 lähtötasosta vuoteen 2030 mennessä.

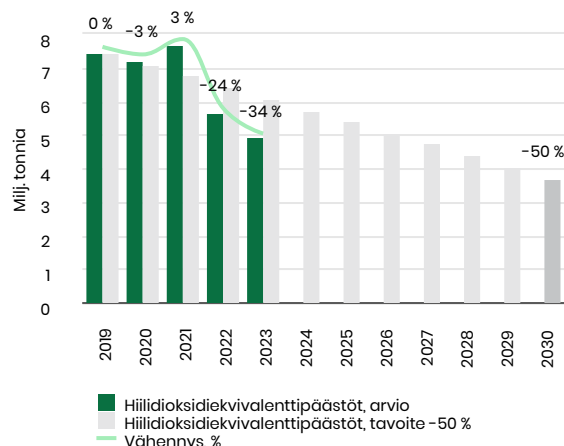
Q1/2024 lopussa luokkien 1 ja 2 CO₂e-päästöt olivat 1,44 milj. tonnia eli 44 % pienemmät kuin lähtötasolla. Verrattuna Q1/2023 (1,78 milj. tonnia eli 31 % pienemmät), päästöt vähenivät pääasiassa alhaisempien tuotantomäärien sekä tuotantolaitosten ja -linjojen sulkemisten seurauksena. Stora Enso jatkaa päästöjen vähentämistä parantamalla energiatehokkuutta, korvaamalla fossiilisia polttoaineita uusiutuvilla ja lisäämällä fossiilittoman sähkön osuutta.

Vuonna 2023 konsernin luokan 3 arvioidut CO₂e-päästöt olivat 4,95 milj. tonnia eli 34 % pienemmät lähtötasoon verrattuna (2022: 5,69 milj. tonnia eli 24 % pienemmät). Päästöt vähenivät pääasiassa alhaisempien tuotantomäärien sekä tuotantolaitosten ja -linjojen sulkemisten seurauksena. Stora Enso jatkaa luokan 3 mukaisten päästöjen vähentämistä parantamalla tehokkuutta, vähentämällä hiili-intensiivisyyttä arvoketjussa ja tekemällä yhteistyötä raaka-aineiden ja logistiikkapalvelujen toimittajien sekä asiakkaiden kanssa.

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



Toimitusketjun CO₂e-päästöt (luokka 3)¹

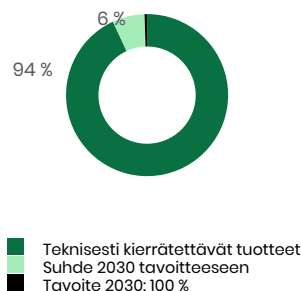


¹ Laskentaperiaatteena rullaava neljä vuosineljännestä, lisää määrittelyjä kohdassa [Tunnusluvut](#).

Kiertotalous

Yhtiön tavoitteena on, että 100 % sen tuotteista on kierrätettäviä vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2023 lopussa yhtiön tuotteista 94 % (2022: 94 %) oli teknisesti kierrätettäviä. Stora Enso pyrkii varmistamaan tuotteiden kierrätettävyyden kiinnittämällä entistä enemmän huomiota kiertotalouteen innovaatioprosesseissa ja tekee tiivistä yhteistyötä asiakkaiden ja kumppanien kanssa rakentaakseen infrastruktuuria tehostamaan kierrätystä.

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



¹ 31.12.2023

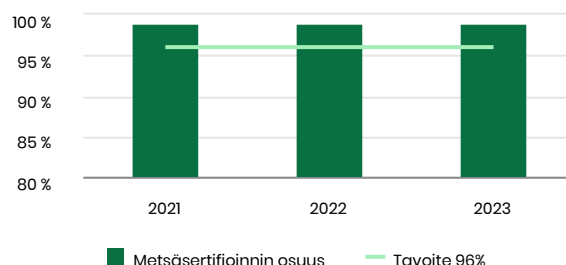
² Määritellyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

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 tieteseen perustuvien vaikuttavuusmittareiden avulla, jotka raportoidaan yhtiön englanninkielisellä [sivustolla](#).

Luonnon monimuotoisuus on olennainen osa metsäsertifiointia, ja siihen kuuluu myös arvokkaiden ekosysteemien suojelu. Stora Enson tavoitteena on ylläpitää vähintään 96 % metsäsertifiointin kattavuus konsernin omilla ja vuokratuilla metsämailla. Metsäsertifiointin kattavuus on pysynyt vakaana ja oli 99 % vuonna 2023 (2022: 99 %).

Luonnon monimuotoisuus: metsäsertifiointin kattavuus¹



¹ Määritellyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

Stora Enso raportoi neljännesvuosittain alla olevista vastuullisuusmittareista. Yhtiön kaikki vastuullisuustavoitteet ja vuoden 2023 tulokset ovat nähtävillä yhtiön englanninkielisillä verkkosivuilla [storaenso.com](#).

Vastuullisuuden mittarit (KPI)	31.3.2024	31.12.2023	31.3.2023	Tavoite
Turvallisuus: Tapaturmataajuus, vuoden alusta	5,4	4,7	5,2	4,6 vuoden 2024 loppuun mennessä
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	25 %	24 %	24 %	25 % vuoden 2024 loppuun mennessä
Vesi: veden kokonaiskäyttö myytävää tuotantotonna kohti ² (m ³ /tonni)	62	61	59	Laskeva trendi vuoden 2016 vertailutasosta (60 m ³ /t)
Vesi: prosessivesipäästöt myytävää tonnia kohti (m ³ /tonni) ^{1,2}	34	35	34	17 %:n vähennys vuoteen 2030 mennessä 2019 vertailutasosta (36 m ³ /t)
Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä ¹	96 %	95 %	96 %	95 % tai yli

¹ Luvut eivät sisällä Packaging Solutionsin Western Europe -liiketoimintayksikköä. ² Vertailuluvut on oikaistu rakenteellisten muutosten mukaisesti. Määritellyt ovat kohdassa [Tunnusluvut](#).

Neljänneksen lopussa työtapaturmia kuvaava TRI-taajuus oli 5,4. Yhtiö seuraa ennakoivaa turvallisuusraportointia Safety Engagement Rate -indikaattorilla, joka keskittyy turvallisuuskulttuurin ja -tulosten jatkuvaan parantamiseen.

Stora Enso edistää monimuotoista ja osallistavaa työympäristöä koko organisaatiossa parantaakseen suorituskykyä, yhteistyötä ja innovointia. Neljänneksen lopussa naisten osuus kaikista esihenkilöistä oli 25 % vuodelle 2024 asetetun tavoitteen mukaisesti. Vastaavasti naisten osuus kaikista työntekijöistä oli 25 % ja konsernin johtoryhmästä 30 %.

Alhaisemmilla tuotantomäärillä on negatiivinen vaikutus vesitehokkuuteen myytävää tonnia kohden, sillä vedenkäsittelylaitoksissa on pidettävä yllä

säännöllistä vesivirtaa. Vaikka vettä on suhteellisen runsaasti saatavilla konsernin tuotantolaitosten ympäristöissä, vesistressillä voi kuitenkin olla vaikutusta toimintoihin paikallisesti ja laajempien toimitusketjujen kautta. Stora Enso arvioi veteen liittyviä riskejä WRI Aqueduct Water Risk -työkalun avulla, jonka perusteella kuusi yhtiön tuotantoyksiköistä toimii vesistressistä kärsivällä alueella. Noin 96 % vedestä kierrätetään takaisin ympäristöön ja vain 4 % käytetään tuotantoprosesseihin.

Stora Enso työskentelee jatkuvasti ylläpitääkseen toimittajien eettisten toimintaohjeiden korkean kattavuuden. Ne linjaavat yhteiset toimintaperiaatteet kaikille toimittajille. Kattavuus pysyi tavoitteen mukaisena neljänneksen aikana.

ESG-arvioinnit ja tunnustukset

ESG-arviointi	Stora Enson pistemäärä/paras mahdollinen pistemäärä	Luokitus verrattuna viiter ryhmään
CDP	Ilmasto A-/A Metsä A/A Vesi A-/A	Toimialan johtava luokitus
FTSE Russell	4,4/5	Toimialan johtava luokitus
ISS Corporate Rating	B/A+	Toimialan johtava luokitus
ISS QualityScore	Hallinto 7/1* Yhteiskunta 1/1* Ympäristö 2/1*	Yli toimialan keskitason
MSCI	AAA/AAA	Toimialan johtava luokitus
Sustainalytics	14,4/0**	Toimialan johtava luokitus
VigeoEiris	71/100	Toimialan johtava luokitus

*1-10 (1 tarkoittaa parasta mahdollista tulosta) ** 0-100 (0 viittaa matalimpaan riskitasoon)

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. Vastatoimet, konfliktieihin 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 äkillisen nousun, 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.

Haastava ja nopeasti muuttuva makrotaloussympäristö ja geopoliittiset häiriöt voivat lisätä kustannuksia, monimutkaistaa toimintoja ja heikentää lyhyen aikavälin näkyvyyttä. Markkinoiden hitaalla toipumisella voi myös olla vaikutus yhtiön tuotteiden kysyntään, katteisiin, hintoihin ja volyymeihin. Markkinoille tuleva uusi kapasiteetti ja volyymi saattaa vääristää kysyntää, volyymeja, varastoja ja hinnoittelua, mikä taas voi supistaa katteita entisestään. Kapasiteetin leikkauksilla voi myös olla vaikutus kannattavuuteen.

On olemassa riski jatkuvasti korkeasta inflaatiosta ja korkeasta korkotasosta sekä raaka-aineiden hintojen lisääntyvästä epävakaudesta Euroopassa esimerkiksi puun, kemikaalien, komponenttien ja energian osalta. Niukat puumarkkinat 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 toiminnan.

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 potentiaalsiin 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 2023 vuosikertomuksessa, joka on saatavilla yhtiön verkkosivuilla storaenso.com/annualreport.

Herkkyyssanalyysi

Energiaherkkyyssanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 6 milj. euron välitön vaikutus oikaistuun liikutulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyyssanalyysi: puun hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 212 milj. euron välitön vaikutus oikaistuun liikutulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyyssanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 135 milj. euron välitön vaikutus oikaistuun liikutulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyyssanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 40 milj. euron välitön oikaistuun liikutulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyyssanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 91 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen oikaistuun liikutulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 8 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 11 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat suojausten jälkeen ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia. Konsernin tuloslaskelma on oikaistun liikevoiton tasolla altis valuuttakurssimuunnosriskille, jonka arvo on noin 179 milj. euroa kulua Brasilian realin (BRL) osalta ja noin 67 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 negatiivisesti 18 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 7 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

Oikeudenkäynnit

Ehdolliset velat

Stora Enso on tehnyt merkittäviä uudelleenjärjestelyjä viime vuosina. Toimenpiteisiin on kuulunut liiketoimintojen ja tuotantoyksiköiden myyntejä sekä tehtaiden sulkemisia. Tapahtumiin liittyy riski mahdollisista ympäristö- tai muista velvoitteista, joiden olemassaololle saadaan vahvistus vasta, jos yksi tai useampi epävarma tapahtuma, joka ei ole täysin konsernin hallittavissa, toteutuu tai ei toteudu. Varaus on tehty velvollisuuksille, joihin liittyvä summa voidaan arvioida luotettavasti ja johon liittyvän tulevan kulun katsotaan olevan vähintään todennäköinen. Stora Enso on osallisena tietyissä oikeudenkäyntimenettelyissä, jotka ovat syntyneet tavanomaisessa liiketoiminnassa ja jotka sisältävät lähinnä kauppaoikeudellisia vaateita. Yrityksen johto ei usko, että näillä menettelyillä kokonaisuutena ennen mahdollisia vakuutuskorvauksia olisi merkittäviä vaikutuksia yrityksen taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

Veracel

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

Muutokset konsernin johdossa

Tuomas Hallenberg nimitettiin Forest-divisioonan johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi. Hän siirtyy Stora Enson palvelukseen vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä ja raportoi Stora Enson toimitusjohtaja Hans Sohlströmille.

Hallenberg seuraa tehtävässä Per Lyrvallia, joka jää eläkkeelle vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen lopussa.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 20.3.2024 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2023 tilinpäätöksen, vahvisti yhtiön palkitsemisraportin vuodelta 2023 neuvoa-antavalla päätöksellä ja

myönsi yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilivuodelta 2023.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 0,10 euroa

osakkeelta. Osinko maksettiin 4.4.2024. Lisäksi yhtiökokous päätti, että hallitus valtuutetaan päättämään harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,20 euron osakekohtaisen lisäosingon jakamisesta. Valtuutus on voimassa 31.12.2024 saakka.

Yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäsenmääräksi kahdeksan (8).

Lisäksi yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen mukaisesti, että hallitukseen valitaan seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Helena Hedblom, Astrid Hermann, Kari Jordan, Christiane Kuehne ja Richard Nilsson ja että Reima Rytsölä valitaan uudeksi hallituksen jäseneksi 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	215 270 euroa (2023: 209 000)
Varapuheenjohtaja	121 540 euroa (2023: 118 000)
Jäsenet	83 430 euroa (2023: 81 000)

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten vuosipalkkio maksetaan yhtiön osakkeina ja rahana siten, että 40 %:lla vuosipalkkiosta hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun Stora Enson R-osakkeita.

Yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen mukaisesti hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkioista.

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

Stora Enson hallituksen järjestäytymiskokouksen päätökset

Richard Nilsson (puheenjohtaja), Elisabeth Fleuriot ja Astrid Hermann valittiin talous- ja tarkastusvaliokunnan jäseniksi.

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

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

Lisätietoja Stora Enson vuoden 2024 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 2024
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2023 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2024 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.

Konserniyrittäjien osto

Maaliskuussa 2024 Stora Enson puoleksi (50 %) omistama yhteinen toiminto MdP (Montes del Plata, Uruguay) sai päätökseen metsäomaisuutta ja siihen liittyvää metsäliiketoimintaa koskevan yritystoston Uruguayssa. Stora Enson osuus kaupasta kattaa noin 16 300 hehtaaria maata, josta noin 9 800 hehtaaria on tuottavaa ma- aluetta. Hankitut yksiköt ovat kokonaan omistettuja ja ne raportoidaan osana Biomaterials-divisioonaa.

Hankitut metsämaat ja toiminnot sijaitsevat eri osissa Uruguayta. Hankitut toiminnot koostuvat pääasiassa viljelmistä, jotka tuottavat puuta sellutuotannon tarpeisiin.

Stora Enson osuus alustavasta käteishinnasta oli 76 milj. euroa ja lopulliseen hankintahintaan sovelletaan tavanomaisia hankintahintatarkistuksia. Yritystoston liittyvät transaktiokulut eivät olleet merkittäviä.

Yksilöitävissä olevien varojen ja velkojen käyvät arvot hankintahetkenä koostuivat lähinnä metsäomaisuudesta (Stora Enson osuus 73 milj. euroa). Liikearvo ja muut omaisuuserät eivät olleet merkittäviä.

Hankitun omaisuuden, velkojen ja liikearvon käyvät arvot hankintahetkenä on määritetty alustavasti ennen käyvän arvon tarkastelun loppuun saattamista, joka suoritetaan yhdistämisen jälkeen. Mikäli hankintapäivän yksityiskohdista ja olosuhteista saadaan uutta tietoa vuoden kuluessa hankintapäivästä tai mikäli tunnistetaan muita tarkastettavia eriä, edellä mainittuja summia ja hankinnan laskentaa tarkistetaan vastaavasti.

Hankinnalla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta Stora Enso -konsernin liikevaihtoon tai tulokseen.

Myytävänä olevat omaisuuserät

Kuten joulukuussa 2022 ilmoitettiin, Stora Enso on aloittanut myyntiprosessin Kiinan Guangxissa sijaitsevan kuluttajapakkauksetkartongin tuotantolaitoksen ja metsätaloustoimintojen myymisestä.

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

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

Käynnissä olevan myyntiprosessin edistymisen mukaisesti Guangxin toiminnot on luokiteltu myytävänä oleviksi omaisuuseriksi vuoden 2023 viimeisen neljänneksen lopusta lähtien. Myytävänä oleviin omaisuuseriin kuuluvat pääasiassa käyttöomaisuus, metsäomaisuus, vaihto-omaisuus ja operatiiviset saamiset, kun taas niihin liittyvät velat koostuvat pääasiassa pitkä- ja lyhytaikaisista korollisista veloista ja operatiivisista veloista.

Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2024 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 2024

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

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Q4/23	2023
Liikevaihto	2 164	2 721	2 174	9 396
Liiketoiminnan muut tuotot	114	147	81	378
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	16	22	-83	-209
Materiaalit ja palvelut	-1 413	-1 739	-1 431	-6 133
Toimituskulut ja komissiot	-203	-259	-198	-883
Henkilöstökulut	-302	-328	-319	-1 275
Liiketoiminnan muut kulut	-130	-161	-104	-638
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	12	11	82	136
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	8	0	204	209
Poistot ja arvonalentumiset	-118	-156	-733	-1 303
Liiketulos	148	258	-326	-322
Nettorahoituserät	-47	-29	-52	-173
Tulos ennen veroja	101	228	-378	-495
Tuloverot	-17	-43	53	64
Katsauskauden tulos	84	185	-325	-431
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	85	189	-287	-357
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-1	-4	-38	-74
Katsauskauden tulos	84	185	-325	-431
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,11	0,24	-0,36	-0,45
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,11	0,24	-0,36	-0,45

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Q4/23	2023
Katsauskauden tulos	84	185	-325	-431
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	-59	-469	171	-645
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	20	3	-72	-52
Metsämaan uudelleenarvostus	0	0	-67	-49
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuusyrityksissä	0	0	-24	-23
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-4	-8	28	22
	-43	-474	36	-748
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Kertyneet muuntoerot	-139	-66	134	56
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	-3	-1	2	-15
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	-38	-9	41	-1
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	-1	0	2	5
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	9	1	-10	-1
	-172	-75	170	44
Laaja tulos yhteensä	-131	-364	-120	-1135
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	-129	-360	-84	-1 066
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-1	-4	-36	-69
Laaja tulos yhteensä	-131	-364	-120	-1135

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.3.2024	31.12.2023	31.3.2023
Varat				
Liikearvo	O	505	505	557
Muut aineettomat hyödykkeet	O	290	283	327
Aineelliset hyödykkeet	O	4 630	4 544	5 054
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	314	323	569
		5 739	5 656	6 507
Metsäomaisuus	O	6 800	6 921	6 775
Biologiset hyödykkeet	O	4 551	4 652	4 492
Metsämaa	O	2 249	2 269	2 282
Päästöoikeudet	O	171	108	239
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	O	923	926	820
Noteeratut arvopaperit	I	10	9	6
Noteeraamattomat arvopaperit	O	749	810	972
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	76	76	112
Laskennalliset verosaamiset	T	142	134	67
Muut pitkäaikaiset varat	O	57	58	36
Pitkäaikaiset varat		14 667	14 699	15 533
Vaihto-omaisuus	O	1 478	1 466	1 903
Versaamiset	T	30	31	32
Operatiiviset saamiset	O	1 139	1 191	1 463
Korolliset saamiset	I	40	64	68
Rahavarat	I	2 099	2 464	1 257
Lyhytaikaiset varat		4 786	5 216	4 723
Myytävänä olevat omaisuuserät		852	839	33
Varat yhteensä		20 305	20 754	20 288
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		10 771	10 985	11 688
Määräysvallattomien omistajien osuus		-98	-97	-31
Oma pääoma yhteensä		10 673	10 889	11 656
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	192	217	153
Varaukset	O	79	83	83
Laskennalliset verovelat	T	1 379	1 433	1 499
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	4 310	4 446	2 864
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	10	11	11
Pitkäaikaiset velat		5 970	6 190	4 611
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	248	286	917
Korolliset velat	I	623	476	559
Käytössä olevat luottolimiitit	I	3	0	19
Varaukset	O	72	85	34
Operatiiviset velat	O	2 025	2 112	2 389
Verovelat	T	28	45	84
Lyhytaikaiset velat		2 999	3 004	4 001
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		663	671	20
Velat yhteensä		9 632	9 865	8 632
Oma pääoma ja velat yhteensä		20 305	20 754	20 288

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät operatiiviseen pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	148	258
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	110	116
Nettokäyttöpääoman muutos	10	-120
Liiketoiminnan rahavirta	269	254
Maksetut nettorahoituserät	-23	-24
Maksetut tuloverot, netto	-41	-40
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	206	190
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-74	-585
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	0	-1
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	0	236
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	1	35
Investoinnit	-373	-253
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-1	-24
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-447	-593
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	0	210
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-153	-167
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	30	78
Maksetut osingot	0	-399
Omien osakkeiden osto ¹	-3	-6
Rahoituksen nettorahavirta	-127	-284
Rahavarojen nettomuutos	-368	-687
Muuntoerot	0	7
Nettorahavarat katsauskauden alussa	2 464	1 917
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	2 096	1 238
Rahavarat katsauskauden lopussa	2 099	1 257
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-3	-19
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	2 096	1 238

¹ Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 31.3.2024.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran suojauskset	Uudelleen- arvostus- 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
Oma pääoma 1.1.2023	1 342	77	633	—	1 298	39	1 579	87	-415	7 893	12 532	-30	12 502
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	189	189	-4	185
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-469	-9	0	—	-67	3	-543	0	-542
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	2	0	—	-1	-9	-7	—	-7
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-468	-7	0	—	-68	183	-360	-4	-364
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-473	-473	—	-473
Yrityssostot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-11	-5	—	-5
Oma pääoma 31.3.2023	1 342	77	633	—	830	32	1 578	87	-484	7 592	11 688	-31	11 656
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-547	-547	-70	-616
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-176	8	-49	-23	108	-55	-187	4	-183
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	-1	-2	10	—	1	21	29	—	29
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-177	6	-39	-23	109	-581	-705	-65	-771
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yrityssostot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	3	—	3
Oma pääoma 31.12.2023	1 342	77	633	—	653	38	1 540	63	-375	7 015	10 985	-97	10 889
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	85	85	-1	84
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-59	-38	—	—	-142	20	-219	-1	-220
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	0	8	—	—	1	-4	5	—	5
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-59	-30	—	—	-141	101	-129	-1	-131
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-79	-79	—	-79
Yrityssostot 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	7 031	10 771	-98	10 673

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

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	2023
Avaava tase 1.1.	12 577	12 489	12 489
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	207	137	946
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	3	77	108
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	16	15	71
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-18	-22	-81
Tytäryritysten hankinta	75	862	859
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin ¹	5	-6	-727
Poistot ja arvonalentumiset	-118	-156	-1 303
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	27	21	241
Muuntoerot ja muut	-234	-136	-27
Tasearvo yhteensä	12 539	13 282	12 577

¹ Sisältäen yritysmyynnit**Korolliset lainat**

Milj. euroa	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
Joukkovelkakirjalainat	3 436	2 446	3 601
Lainat rahoituslaitoksilta	793	802	794
Vuokrasopimusvelat	325	528	334
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	2	1	1
Muut pitkäaikaiset lainat	2	5	2
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 558	3 781	4 733
Lyhytaikaiset lainat	536	485	418
Korkovelat	69	37	52
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	18	37	6
Käytössä olevat luottolimiitit	3	19	0
Korolliset velat yhteensä	5 184	4 359	5 209

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	2023
Avaava tase 1.1.	5 209	3 972	3 972
Lisäykset pitkäaikaisiin velkoihin, hankitut yritykset	0	133	131
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	0	210	2 006
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-140	-156	-619
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin, hankitut yritykset	0	99	99
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	3	77	109
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-17	-17	-87
Lyhytaikaisten lainojen muutos	104	63	177
Korkovelkojen muutos	21	7	40
Johdannaisvelkojen muutos	12	-12	-41
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	12	1	-575
Muut	5	15	26
Muuntoerot	-24	-32	-29
Korolliset velat yhteensä	5 184	4 359	5 209

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.3.2024	31.12.2023	31.3.2023
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	18	18	18
Muut vastuut	4	6	4
Osakkuusyhtiöiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	4	5	5
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	16	16	6
Muut sitoumukset	0	0	36
Yhteensä	42	44	68
Takaukset	37	38	28
Muut vastuut	4	6	40
Yhteensä	42	44	68

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

Pääomasitoumukset

Milj. euroa	31.3.2024	31.12.2023	31.3.2023
Yhteensä	556	683	751

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi (Kuluva vuosi)	
	31.3.2024	31.12.2023	31.3.2024	31.12.2023
SEK	11,5250	11,0960	11,2796	11,4728
USD	1,0811	1,1050	1,0857	1,0816
GBP	0,8551	0,8691	0,8562	0,8699

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: 31.3.2024

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	10	—	10	10	10	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	734	15	749	749	—	—	749
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	62	15	—	76	76	—	15	—
Johdannaissopimukset	—	15	—	15	15	—	15	—
Lainasaamiset	62	—	—	62	62	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	758	35	—	792	792	—	35	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	22	12	6	40	40	—	18	—
Johdannaissopimukset	—	12	6	18	18	—	18	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	22	—	—	22	22	—	—	—
Rahavarat	2 099	—	—	2 099	2 099	—	—	—
Yhteensä	2 940	805	21	3 766	3 766	10	67	749

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
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	4 308	2	—	4 310	4 821	—	2	—
Johdannaissopimukset	—	2	—	2	2	—	2	—
Pitkäaikaiset velat	4 308	—	—	4 308	4 819	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	248	—	—	248	248	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	605	16	2	623	623	—	18	—
Johdannaissopimukset	—	16	2	18	18	—	18	—
Lyhytaikaiset velat	605	—	—	605	605	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 662	—	—	1 662	1 662	—	—	—
Käytössä olevat luottolimitit	3	—	—	3	3	—	—	—
Yhteensä	6 826	17	2	6 846	7 357	—	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: 31.12.2023

	Jaksotettu hankinta- meno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos- laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
Milj. euroa						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	9	—	9	9	9	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	794	15	810	810	—	—	810
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	62	14	—	76	76	—	15	—
Johdannaissopimukset	—	14	—	15	15	—	15	—
Lainasaamiset	62	—	—	62	62	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	835	30	—	865	865	—	30	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	21	39	4	64	64	—	43	—
Johdannaissopimukset	—	39	4	43	43	—	43	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	21	—	—	21	21	—	—	—
Rahavarat	2 464	—	—	2 464	2 464	—	—	—
Yhteensä	3 382	887	19	4 288	4 288	9	87	810

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
		kirjattavat	kirjattavat			Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	4 445	1	—	4 446	5 071	—	1	—
Johdannaissopimukset	—	1	—	1	1	—	1	—
Pitkäaikaiset velat	4 445	—	—	4 445	5 069	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	286	—	—	286	286	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	469	4	2	476	476	—	6	—
Johdannaissopimukset	—	4	2	6	6	—	6	—
Lyhytaikaiset velat	469	—	—	469	469	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 806	—	—	1 806	1 806	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhteensä	7 006	6	2	7 014	7 639	—	8	—

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

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 31.3.2024

Milj. euroa	Q1/24	2023	Q1/23
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	810	1 437	1 437
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	-1	0	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	-60	-646	-466
Lisäykset	0	18	1
Tasearvo	749	810	972

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 31.3.2024.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 718 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus laski 60 milj. euroa joulukuuhun 2023 verrattuna, mikä johtui pääasiassa alhaisemmista sähkön markkinahinnoista. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 6,70 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +85 milj. euron tai -85 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -140 milj. euron tai +186 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 144 087 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.3.2024 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 086 829 kappaletta ja R-osakkeita 612 533 158 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 340 144.

15.4.2024 kaupparekisteriin merkittiin 107 215 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	73 585	38 489 451	56 376	4 931 459
Helmikuu	81 323	39 091 234	63 137	4 807 662
Maaliskuu	150 456	35 814 114	85 055	5 057 671
Yhteensä	305 364	113 394 799	204 568	14 796 792

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	11,70	11,82	132,60	132,70
Helmikuu	11,75	11,68	128,60	130,60
Maaliskuu	12,95	12,89	147,60	148,30

Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q1/24	Q1/23	Q4/23	2023
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,7	789,8	789,9	789,7

Liikevaihto

Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/24	2023	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Packaging Materials	1 100	4 557	1 045	1 057	1 155	1 300
Packaging Solutions	224	1 077	247	266	288	276
Biomaterials	374	1 587	375	345	379	488
Wood Products	349	1 580	341	349	436	454
Forest	659	2 490	650	534	620	687
Muut	57	964	207	179	213	364
Segmenttien välinen liikevaihto	-599	-2 859	-691	-603	-717	-848
Yhteensä	2 164	9 396	2 174	2 127	2 374	2 721

Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/24	2023	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Packaging Materials	1 033	4 362	1 006	1 012	1 103	1 242
Packaging Solutions	221	1 066	244	264	285	273
Biomaterials	298	1 363	322	297	321	423
Wood Products	315	1 453	313	322	400	416
Forest	278	989	266	218	246	258
Muut	20	162	22	14	18	108
Yhteensä	2 164	9 396	2 174	2 127	2 374	2 721

Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q1/24	2023	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Tuotteiden myynti	2 154	9 317	2 153	2 109	2 348	2 707
Palvelujen myynti	10	79	21	18	25	15
Yhteensä	2 164	9 396	2 174	2 127	2 374	2 721

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät ja laskentatapa löytyvät tämän osion lopusta.

Muutokset vaihtoehtoisissa tunnusluvuissa

1.1.2024 alkaen muutamien keskeisten vaihtoehtoisten tunnuslukujen nimeämistä muutettiin hieman, kuten alla olevassa taulukossa on esitetty:

31.12.2023 asti	1.1.2024 alkaen
Operatiivinen liike-tulos	Oikaistu liike-tulos
Operatiivinen liike-tulosprosentti	Oikaistu liike-tulosprosentti
Operatiivinen käyttökate	Oikaistu käyttökate
Operatiivinen käyttökateprosentti	Oikaistu käyttökateprosentti
Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen (edelliset 12 kk)	Nettovelan suhde pikaistuun käyttökatteeseen (edelliset 12 kk)
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa	Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa
Operatiivisen pääoman tuotto (ROOC)	Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC)

Jotta edellytykset täyttäviä eriä voidaan pitää vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, olennaisuusraja on vähintään 4 milj. euroa Packaging Materials -divisioonan osalta, 2 milj. euroa Biomaterials -divisioonan osalta ja 1 milj. euroa muiden divisioonien osalta, mukaan lukien Muut-segmentti. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja varten ei laadittu oikaisuja, koska tällä muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta vertailulukuihin.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Muutos % Q1/24– Q1/23	Q4/23	Muutos % Q1/24– Q4/23	2023
Oikaistu käyttökate	298	399	-25,3 %	212	40,3 %	989
Osakkuusyritysten poistot ja metsänkäsitelykustannukset	-1	-2	32,9 %	-4	65,7 %	-11
Metsänkäsitelykustannukset ¹	-22	-27	16,4 %	-24	8,7 %	-102
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-118	-136	13,5 %	-133	11,8 %	-534
Oikaistu liike-tulos	156	234	-33,1 %	51	209,7 %	342
Käyvän arvon muutokset ja liike-toimintaan kuulumattomat erät	11	11	1,7	229	-95,0 %	231
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-20	12	-259,4 %	-605	96,8 %	-895
Liike-tulos (IFRS)	148	258	-42,4 %	-326	145,5 %	-322

¹ Mukaan lukien metsien vauriot

Oikaistu liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/24	2023	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Packaging Materials	60	-57	-43	-34	-22	41
Packaging Solutions	-1	43	6	14	15	8
Biomaterials	57	118	35	5	-13	91
Wood Products	-9	-64	-27	-21	-6	-11
Forest	70	253	75	59	62	57
Muut	-11	1	-1	-15	-9	27
Segmenttien väliset eliminoinnit	-10	49	5	13	9	21
Oikaistu liike-tulos	156	342	51	21	37	234
Käyvän arvon muutokset ja liike-toimintaan kuulumattomat erät	11	231	229	5	-14	11
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-20	-895	-605	-26	-276	12
Liike-tulos (IFRS)	148	-322	-326	-1	-253	258
Nettorahoituserät	-47	-173	-52	-40	-51	-29
Tulos ennen veroja	101	-495	-378	-41	-304	228
Tuloverot	-17	64	53	7	47	-43
Katsauskauden tulos	84	-431	-325	-34	-257	185

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/2024

Milj. euroa	Q1/24
Uudelleenjärjestely - Packaging Materials	-2
Uudelleenjärjestely - Packaging Solutions	-3
Uudelleenjärjestely - Biomaterials	-1
Uudelleenjärjestely - Forest	-2
Uudelleenjärjestely - Konsernitoinnot ja Muut-segmentti	-9
Muut	-2
Yhteensä	-20

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q1/2023

Milj. euroa	Q1/23
Nymöllerin tehtaan myynti	-29
Maxaun tehtaan myynti	49
De Jong Packaging Groupin yriytsosto	-16
Uudelleenjärjestely (ilmoitettu 2021) - Kvarnsveden	22
Uudelleenjärjestely (ilmoitettu 2021) - Veitsiluoto	5
Uudelleenjärjestely - Anjalan tehdas	-19
Uudelleenjärjestely - Packaging Solutions	-5
Ympäristövarausten päivitykset (pääasiassa suljetuilla tehtailla Suomessa)	6
Muut	0
Yhteensä	13

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Packaging Materials	-1	0
Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Biomaterials	1	-1
Hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja -velvoitteisiin liittyvät ei-kassavaikutteiset tuotot ja kulut, Muut-segmentti	17	21
Osakkuusyritysten liiketoimintaan kuulumattomat erät, Forest	-6	-5
Metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon erotuksen oikaisut luovutusten yhteydessä, Forest	0	-5
Yhteensä	11	11

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmentteittäin

Milj. euroa	Q1/24	2023	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Packaging Materials	-4	-597	-474	-4	-98	-21
Packaging Solutions	-3	-26	-1	0	-5	-20
Biomaterials	-1	-224	-105	-17	-101	0
Wood Products	0	-22	-13	-1	-8	0
Forest	-2	2	4	3	-2	-3
Muut	-10	-28	-16	-6	-61	56
Oikaistun liikeluokan vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-20	-895	-605	-26	-276	12
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	100	53	6	43	-3
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-16	-795	-552	-20	-233	10

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmentteittäin

Milj. euroa	Q1/24	2023	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Packaging Materials	-1	12	12	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	1	25	24	-3	5	-1
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Forest	-6	206	221	-5	0	-9
Muut	17	-13	-28	12	-19	21
Liikeluokan käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	11	231	229	5	-14	11
Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-1	-25	-24	-1	4	-3
Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	11	206	205	3	-10	8

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/24	2023	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
Packaging Materials	55	-642	-504	-38	-120	21
Packaging Solutions	-4	17	5	14	10	-12
Biomaterials	58	-81	-46	-15	-109	90
Wood Products	-10	-86	-40	-22	-14	-11
Forest	63	461	300	57	60	44
Muut	-4	-41	-46	-10	-89	104
Segmenttien väliset eliminoinnit	-10	49	5	13	9	21
Liiketulos (IFRS)	148	-322	-326	-1	-253	258
Nettorahoituserät	-47	-173	-52	-40	-51	-29
Tulos ennen veroja	101	-495	-378	-41	-304	228
Tuloverot	-17	64	53	7	47	-43
Katsauskauden tulos	84	-431	-325	-34	-257	185

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

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Q4/23
Oikaistu liiketulos, edelliset 12 kk	265	1 622	342
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk keskimäärin	14 197	14 114	14 230
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk	1,9 %	11,5 %	2,4 %
Oikaistu liiketulos ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk	-2	1 410	89
Sijoitettu pääoma ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk keskimäärin	8 415	8 552	8 490
Oikaistu ROCE ilman Forest-divisioonaa	0,0 %	16,5 %	1,0 %
Katsauskauden tulos, edelliset 12 kk	-532	1 435	-431
Oma pääoma yhteensä, edelliset 12 kk keskimäärin	11 047	11 730	11 413
Oman pääoman tuotto (ROE), edelliset 12 kk	-4,8 %	12,2 %	-3,8 %
Nettovelka	3 518	2 917	3 167
Oikaistu käyttökate, edelliset 12 kk	888	2 266	989
Nettovelan suhde edellisten 12 kk oikaistuun käyttökatteeseen	4,0	1,3	3,2

Laskentatapa: osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia

Milj. euroa	Q1/24	Q1/23	Q4/23	Q1/24	Q1/23
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa					
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos	85	189	-287	85	189
Emoyhtiön omistajille kuuluvan katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset	14	8	217	14	8
Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos ilman käyvän arvon muutoksia	71	181	-504	71	181
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin	789	789	789	789	789
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	0,09	0,23	-0,64	0,09	0,23

Nettovelan täsmäytyslaskema

Milj. euroa	31.3.2024	31.12.2023	31.3.2023
Noteeratut arvopaperit	10	9	6
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	76	76	112
Lyhytaikaiset korolliset varat	40	64	68
Rahavarat	2 099	2 464	1 257
Korolliset varat yhteensä	2 225	2 613	1 443
Pitkäaikaiset korolliset velat	4 310	4 446	2 864
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	248	286	917
Lyhytaikaiset korolliset velat	623	476	559
Käytössä olevat luottolimiitit	3	0	19
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät korolliset velat	558	571	1
Korolliset velat yhteensä	5 743	5 780	4 359
Nettovelka	3 518	3 167	2 917

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät ja laskenta

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.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut	Määritelmä	Tarkoitus
Liiketulos (IFRS)	Tilikauden tulos ilman tuloveroa ja nettorahoituseriä (rahoituskulut).	Käytetään yhdessä alla olevien tunnuslukujen kanssa konsernin kannattavuuden määrittämiseksi.
Oikaistu liiketulos	Liiketulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja rivi riviltä konsolidoitujen yksiköiden käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuusyhtiöiden liiketuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.	Konsernin keskeinen ei-IFRS-suorituskyky mittari, jolla arvioidaan toimintasegmenttien suorituskykyä ja yhdessä alla olevien tunnuslukujen kanssa ohjataan resurssien allokointia niille.
Oikaistu käyttökate	Liiketulos ilman metsänhoitokustannuksia ja metsien vaurioita, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumista, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Määritelmä sisältää vastaavat osuudet tytäryhtiöiden, yhteisjärjestelyiden ja osakkuusyhtiöiden tuloksesta.	Johto käyttää lukua liiketoiminnan analysointiin ja ajoittain lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteiden asettamiseen.
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE, %)³	$\frac{\text{Oikaistu liiketulos}^3}{\text{Sijoitettu pääoma}} \times 100$	Käytetään konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.
Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC, %)³	$\frac{\text{Oikaistu liiketulos}^3}{\text{Operatiivinen pääoma}^1} \times 100$	Käytetään divisioonien pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.
Oman pääoman tuotto (ROE, %)³	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^1} \times 100$	Luku mittaa kannattavuutta suhteessa omaan pääomaan.
Nettovelka	Korolliset velat – korolliset saamiset, merkitty taseessa kirjaimella I.	Käytetään konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.
Nettovelkaantumisaste	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oma pääoma}^2}$	Käytetään konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen³	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Edellisten 12 kuukauden oikaistu käyttökate}}$	Käytetään konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia	Katsauskauden tulos ¹ ilman käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä verojen jälkeen jaettuna osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla	Stora Enson osinkopolitiikkana on jakaa 50 % osakekohtaisesta tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia suhdannekierron aikana.
Operatiivinen pääoma ja sijoitettu pääoma	Operatiivinen pääoma muodostuu taseessa O:lla merkityistä eristä. Sijoitettu pääoma = Operatiivinen pääoma – nettoverovelka. Nettoverovelat on merkitty taseessa kirjaimella "T".	Käytetään konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Tavallisimpia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot ja –tappiot, omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten peruutukset, konserniyhtiöihin liittyvät myyntivoitot ja –tappiot, suunnitelluista uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset, ympäristövaraukset, uudelleenjärjestelyistä johtuvat poistojen muutokset ja sakot. Jotta edellytykset täyttäviä eriä voidaan pitää vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, olennaisuusraja on vähintään 4 milj. euroa Packaging Materials -divisioonan osalta, 2 milj. euroa Biomaterials -divisioonan osalta ja 1 milj. euroa muiden divisioonien osalta, mukaan lukien Muut-segmentti.	Erät edustavat tiettyjä merkittäviä, johdon yksilöimiä kohteita, joita ei niiden luonteen ja/tai esiintymistiheyden vuoksi pidetä osoituksena liiketoiminnan suorituskyvystä.
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiiliidioksidin päästöoikeuksien arvostukseen liittyvät ei-kassavaikutteiset tuotot ja kulut, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset, oikaisut metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintahinnan väliin eroihin myyntihetkellä ja Stora Enson osuuden osakkuusyhtiöiden veroista ja nettorahoituseristä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, jotka eivät liity operatiiviseen liiketoimintaan, heijastavat arvostusoletuksiin ja –parametreihin tehtyjä muutoksia. Biologisten hyödykkeiden operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset, jotka johtuvat pääasiassa inflaatiosta ja eroista todellisissa korjuutasoissa korjuusuunnitelmaan verrattuna. Myydyn metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon välisten erojen oikaisu on seurausta siitä, että myydyn metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liiketulokseen (biologiset hyödykkeet) ja muihin laajan tuloksen eriin (metsämaa) ja ne sisältyvät oikaistuun liiketulokseen vasta luovutuspäivänä (ei-strategisten metsäomaisuuksien myyntien osalta).	Edustaa oikaisuja tiettyihin eriin, joita johto pitää vähemmän merkityksellisinä liiketoiminnan suorituskyvyn ymmärtämisen kannalta. Nämä oikaisu johtavat eroihin IFRS:n mukaisissa kirjaamis- ja arvostusperiaatteissa.

Biologisten hyödykkeiden operatiivinen käyvän arvon muutos	Biologisten hyödykkeiden operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset (ks. yllä biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomista käyvän arvon muutoksista), jotka johtuvat pääasiassa inflaatiosta ja todellisten hakuu-määrien eroista hakuusuunnitelmaan verrattuna.	Kasvavien metsien pitkän aikavälin arvonmuutos on tärkeä osa metsäliiketoiminnan kannattavuutta.
Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) ja rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)	Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) vastaa liiketoiminnasta kertyneitä nettorahavaroja (IFRS) ennen rahoituseriä ja tuloveroihin liittyviä rahavirtoja. Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS) vastaa liiketoiminnan rahavirtaa (ei-IFRS) josta on vähennetty aineettomien hyödykkeiden, aineellisten hyödykkeiden, biologisten hyödykkeiden ja osakkuusyhtiöiden hankintoihin käytetty rahavirta.	Mittaavat rahavirtaa, käyttö-pääoman tehokkuutta ja investointeja.
Investoinnit	Investoinnit käyttöomaisuuteen sisältävät investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat sekä sisäisesti tuotetut varat ja aktivoidut vieraan pääoman kustannukset, joista on vähennetty niihin mahdollisesti liittyvät tuet. Investoinnit vuokrattuihin omaisuuseriin sisältävät uudet aktivoidut leasing-sopimukset. Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin koostuvat biologisten hyödykkeiden hankinnoista sekä puuviljelmien puiden kasvattamiseen suoraan liittyvien kustannusten aktivoinnista. Investointien rahavirtavaikutus esitetään investointien rahavirrassa lukuun ottamatta investointeja vuokrattuihin omaisuuseriin, joiden rahavirtavaikutus perustuu maksettuihin vuokratvelkoihin ja esitetään rahoituksen ja liiketoiminnan rahavirrassa.	Aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin aktivoitujen operatiivisen liiketoiminnan investointien mittari.
Kiinteät kustannukset	Ylläpito-, henkilöstö- ja muut hallintokulut, ei sisällä vertailukelpoisuuteen liittyviä erä ja käyvän arvon muutoksia.	Luonteeltaan vähemmän vaihtelevien kustannusten mittari.

¹ Viiden edeltävän vuosineljänneksen keskiarvo ² Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus ³ Viimeiset 12 kuukautta ennen raportointikauden päättymistä.

Keskeisten vastuullisuuslukujen määritelmät ja laskenta

Kasvihuonekaasupäästöt, luokat 1 ja 2	Suorat absoluuttiset tuotannosta peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (CO ₂ e; luokka 1) ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (luokka 2). Luvut eivät sisällä yhteisyritysten toimintoja. Raportointiperiaatteena rullaava 12 kuukautta. Laskenta perustuu WRI:n (World Resources Institute) kasvihuonekaasuprotokollan ohjeistukseen.
Kasvihuonekaasupäästöt, luokka 3	Absoluuttiset hiilidioksidiekvivalenttipäästöt muualta arvoketjusta on arvioitu viimeisimpien menetelmien perusteella. Sisältävät yhteiset toiminnot toimittajina. Olenneiset laajuuteen 3 kuuluvat päästökategoriat päivitetään tällä hetkellä vuosittain. Laskenta perustuu kasvihuonekaasuprotokollan ja WBCSD:n (World Business Council for Sustainable Development) ohjeistukseen.
Metsäsertifiointin kattavuus	Sertifioitujen maa-alueiden osuus kaikista Stora Enson omistamista tai vuokraamista puuntuotanto ja -korjuumaista. Kokonaismaa- aluetta ja sen sertifioitujen maa-alueiden osuutta koskeva raportointi noudattaa metsäomaisuuden talousraportointia.
Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus	Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus, joka perustuu tuotantovolyymeihin tonneina. Tekninen kierrätettävyyden määritetään kansainvälisillä standardeilla ja testeillä niiden ollessa saatavilla ja niiden puuttuessa Stora Enson omien kierrätettävyyttä osoittavien testien mukaisesti. Raportointiin kuuluvat Stora Enson pakkaus-, sellu-, paperi- ja massiivipuutuotteet sekä biokemialliset sivutuotteet.
TRI (total recordable incidents) -taajuus	Tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti. Luvussa ovat yhteisyritysten työntekijät.
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	Naisten osuus lasketaan kaikkien niiden vakituisten johtajien lukumäärästä, joilla on vähintään yksi suora alainen. Johtajan on oltava vakituinen, mutta alaiset voivat olla määräaikaaisia tai vakituisia. Raportointiperiaatteena rullaava 12 kuukautta. Luvut eivät sisällä yhteisyritysten työntekijöitä.
Kokonaisvedenotto myytyä tuotantotonnin kohti	Raportointiperiaatteena rullaava 12 kuukautta. Luvut eivät sisällä yhteisiä toimintoja. Kokonaisvedenotto sisältää kartongin, sellun ja paperin tuotantolaitosten prosessiveden sekä jäähdytysveden ja muun kuin käyttöveden ottamisen kuutiometreinä (m ³).
Prosessivesipäästöt myytyä tuotantotonnin kohti	Raportointiperiaatteena rullaava 12 kuukautta. Luvut eivät sisällä yhteisyritysten toimintoja ja Packaging Solutions -divisioonan Western Europe -liiketoimintayksikköä. Prosessivesipäästöt sisältävät kartongin, sellun ja paperin tuotantolaitosten päästöt kuutiometreinä (m ³).
Toimittajien eettisen toimintaohjeen kattavuus	Osuus hankintakustannuksista (viimeiset 12 kuukautta) toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Ei sisällä yhteisyritysten toimintoja, immateriaali-oikeuksia, leasingmaksuja, kaupankäyntiä rahoitusvälineillä eikä viranomaismaksuja, kuten tullimaksuja, eikä puunhankintaa yksityismetsänomistajilta. Ei sisällä Packaging Solutions -divisioonan Western Europe -liiketoimintayksikköä.

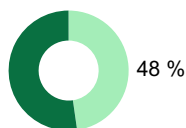
Divisioonat



Packaging Materials

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

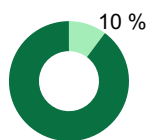
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Packaging Solutions

Kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja.

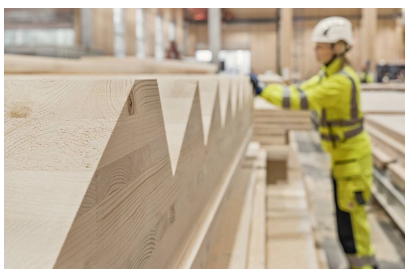
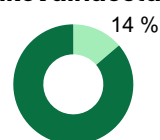
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Biomaterials

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

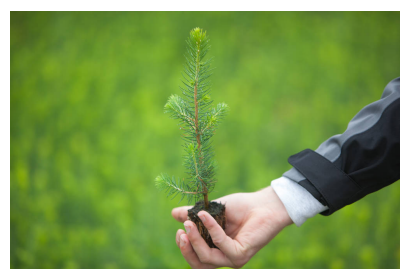
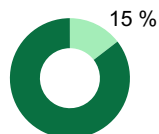
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Wood Products

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

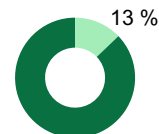
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Forest

Luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla.

Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Tietoja Stora Enson tuotantokapasiteeteista on englanninkielisessä [vuosikertomuksessa 2023](#).

Yhteystiedot

Stora Enso Oyj

PL 309

00101 Helsinki

Käyntiosoite: Salmisaarenaukio 2

Puh. 02046 111

Stora Enso AB

PL 70395

SE-107 24 Stockholm, Sweden

Käyntiosoite: World Trade Center

Klarabergsviadukten 70

Puh. +46 1046 46 000

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

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

Ingrid Peura, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 050 307 0026

Stora Enson tammi–kesäkuun 2024 tulos julkaistaan**24.7.2024**

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali- ja puutuoteteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Stora Enso on myös yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Stora Enso työllistää noin 20 000 henkilöä. Vuonna 2023 Stora Enson liikevaihto oli 9,4 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.