

Stora Enso Puolivuosikatsaus Q2

tammikuu-kesäkuu 2023



storaenso

Tarkoituksemme:

**Toimi ihmisten ja planeetan hyväksi.
Korvaa uusiutumattomat materiaalit
uusiutuvilla.**

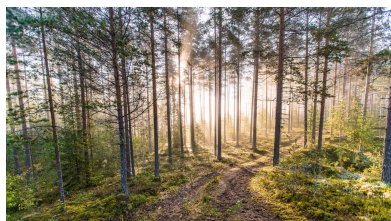
Sisällysluettelo

Yhteenveto tuloksesta	2
Toimitusjohtajan katsaus	5
Tapahtumat	6
Vastuullisuus	7
Tulos	9
Divisioonat	11
Pääomarakenne	16
Rahavirta	17
Investoinnit	17
Lyhyen aikavälin riskit	18
Herkkyysanalyysi	18
Muutokset yhtiön johdossa	18
Oikeudenkäynnit	19
Yhtiökokous ja osinko	19
Taloudelliset tiedot	20

Toimitusjohtaja Annica Bresky:

"Markkinoiden heikko kysyntä hiipui entisestään toisella neljänneksellä. Keskitymme edelleen investointeihin ja uudelleenjärjestelyihin, joilla voimme parantaa liiketoimintamme kannattavuutta."

Kohokohdat



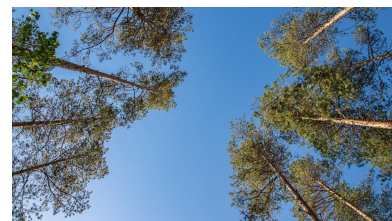
Rakenneuudistuksia pitkän aikavälin kilpailukyvyyn ja kannattavuuden parantamiseksi

Stora Enso suunnittelee sulkevansa yksiköitä, joiden kilpailukyky on pitkällä aikavälillä heikko, ja vahvistaa divisioonien vaikutusmahdollisuuksia hajautetulla toimintamallilla ja virtaviivaistetuilla konsernitoiminnoilla.



Investointi uusiutuvien ja kiertotalouden mukaisten pakkausratkaisujen kasvuun

Uusi, korkean teknologian aaltopahvipakkausyksikkö aloitti toimintansa De Lierin tehtaalla Alankomaissa.



Vastuullisuustoimenpiteiden vauhdittamista uuden rahoituksen avulla

Stora Enso julkaisi uuden yhdistetyn vihreän ja vastuullisuustavoitteisiin sidotun rahoituksen viitekehysten ja laski liikkeelle 1 miljardin euron arvosta uusia vihreitä joukkovelkakirjalainoja.

Uudelleenjärjestelyjä nopeutetaan haasteellisissa markkinaolosuhteissa

Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat

- Liikevaihto laski 22 % ja oli 2 374 (3 054) milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulos pieneni 93 % ja oli 37 (505) milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulosprosentti pieneni 1,6 %:iin (16,5 %).
- IFRS-liike-tulos oli -253 (399) milj. euroa sisältäen merkittävät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka liittyvät uudelleenjärjestelyihin ja yritysmuutoksiin.
- Osakekohtainen tulos oli -0,29 (0,38) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli -0,27 (0,42) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo pieneni 8,1 (8,2) mrd. euroon, mikä vastaa 10,23 euroa osaketta kohti.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 146 (404) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli -70 (247) milj. euroa.
- Nettovelka kasvoi De Jong Packaging Groupin hankinnan, Oulun tehtaan kartonki-investoinnin ja osingonmaksun vuoksi 597 milj. euroa ja oli 3 030 (2 434) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen¹ oli 1,7 (1,0). Tavoite on alle 2,0.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa¹ pieneni 10,7 %:iin (21,7 %). Tavoitetaso on yli 13 %.

Tammi–kesäkuun tulos

- Liikevaihto oli 5 095 (5 852) milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulos oli 271 (1 008) milj. euroa.
- IFRS-liike-tulos oli 5 (793) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli -0,05 (0,75) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli -0,04 (0,77) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 400 (806) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli -69 (471) milj. euroa.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa¹ pieneni 10,7 %:iin (21,7 %).

Tärkeimmät tapahtumat

- Stora Enso suunnittelee sulkevansa pysyvästi Sunilan sellutehtaan, De Hoopin kierrätettyjä kartonkeja valmistavan tehtaan Alankomaissa, yhden kierrätetyn kartongin linjan Ostrolėkan tehtaalla Puolassa ja Näpin sahan Virossa.
- Stora Enso etenee kohti hajautettua toimintamallia ja divisioonien itsenäisen päättäväisyyden lisäämistä aloittamalla muutosneuvottelut suunnitellusta hajauttamisesta ja konsernitoimintojen virtaviivaistamisesta.
- Yllä mainitut suunnitellut rakenneuudistukset parantaisivat operatiivista liike-tulosta noin 110 milj. euroa vuodessa.
- Toinen Anjalankosken tehtaiden paperilinja suljetaan pysyvästi vuoden 2023 viimeisen neljänneksen aikana.
- Uusi huipputekninen aaltopahvipakkausyksikkö aloitti toimintansa Stora Enson De Lierin tehtaalla Alankomaissa.
- Investointi Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonkilinjaan etenee aikataulun mukaisesti. Tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2025 aikana.
- Stora Enso julkaisi uuden yhdistetyn vihreän ja vastuullisuustavoitteisiin sidotun rahoituksen viitekehysten, jonka tarkoituksena on integroida vastuullisuus entistä tiiviimmin yhtiön rahoitustoimintaan, ja laski liikkeelle 1 mrd. euron arvosta uusia vihreitä joukkovelkakirjalainoja. Lisäksi järjestettiin 550 milj. euron arvosta kahdenvälisiä lainoja likviditeetin vahvistamiseksi.
- Stora Enson ISS Corporate ESG Rating -luokitus parani B-:stä B+:hen, joka on toimialan korkein.

Tulosohjeistus

Stora Enso toistaa tulosohjeistuksensa, jonka mukaan vuoden 2023 operatiivinen liike-tulos on merkittävästi pienempi kuin vuoden 2022 operatiivinen liike-tulos (1 891 milj. euroa).

Liikevaihto
2 374 milj. euroa
(Q2/2022: 3 054)

Operatiivinen liike-tulosprosentti
1,6 %
(Q2/2022: 16,5 %)

Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa¹
10,7 %
(Q2/2022: 21,7 %)

Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen¹
1,7
(Q2/2022: 1,0)

Tulos/osake
-0,29 euroa
(Q2/2022: 0,38)

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat
146 milj. euroa
(Q2/2022: 404)

¹ Edelliset 12 kk

Näkymät koko vuodelle 2023

Stora Enso laski 20.4.2023 koko vuotta 2023 koskevaa tulosohejistaan nopeasti heikentyvien markkinanäkymien ja näin ollen olennaisesti alhaisemman tulosen vuoksi. Vuoden 2023 markkinanäkymät ovat edelleen epävarmat lyhyen aikavälin huonon näkyvyyden, edelleen korkean inflaation, korkeampien korkojen ja alhaisen kuluttajaluottamuksen myötä. Kolmannen vuosineljänneksen odotetaan olevan edelleen haastava useiden segmenttien heikentyneiden markkinaolosuhteiden vuoksi.

Puumarkkinat ovat edelleen niukat energiapuun kulutuksen kasvun ja Venäjältä tuodun puun puuttumisen takia. Tällä on vaikutus sekä katteisiin että kilpailukyvyyn heikkenemiseen erityisesti Stora Enson Suomen tehtailla. Vaikka muut muuttuvat kustannukset ovat laskeneet huipputasosta, ne ovat silti historiallisia tasojen korkeammalla.

Ensimmäisen neljänneksen heikko kysyntä ja asiakkaiden varastojen purku jatkui kaikissa konsernin segmenteissä. Tämänhetkisiin makrotaloudellisiin ja markkinakohtaisiin haasteisiin perustuen Stora Enso olettaa kysynnän ja volyymin pysyvän heikkoina erityisesti Packaging Materials-, Wood Products- ja Biomaterials-divisioonissa. Selviä merkkejä elpymisestä ei ole vielä nähtävissä.

Packaging Materials: markkinaolosuhteet ovat edelleen heikot ja varastojen purku arvoketjussa jatkuu. Aaltopahvimarkkinat ovat vakautuneet jonkin verran, mutta kuluttajapakkauskartongin markkinat ovat laskussa. Paperissa kysynnän laskun odotetaan hidastuvan, kun varastojen purku päättyy.

Packaging Solutions: aaltopahvipakkausten kysynnän ei odoteta enää heikkenevän. Mahdollisen hienoisen parannuksen ei odoteta saavuttavan normaalia kausittaista huippua toisella vuosipuoliskolla ja markkinakehitys on edelleen vaikeasti ennustettavissa.

Wood Products: rakennussektorin näkymät eivät ole parantuneet. Sektorin odotetaan pysyvän haastavana ja myönnettyjen rakennuslupien sekä uudisrakennuskohteiden määrän alhaisena. Tämän odotetaan vaikuttavan niin sahatavaran kuin rakennusratkaisujen kysyntään.

Biomaterials: markkinan odotetaan pysyvän heikkona ja kysynnän odotetaan laskevan edelleen, sillä korkeiden varastotasojen normalisoituminen vie aikaa. Markkinoiden epätasapainoa lisää asiakkaiden varastojen purku ja markkinoille vuoden aikana tuleva lisäkapasiteetti.

Forest: Baltian ja Pohjoismaiden puumarkkinoiden odotetaan pysyvän tiukkana, vaikka puun kysyntä on tilapäisesti vähentynyt sellu- ja sahateollisuuden tuotantorajoitusten seurauksena. Syksyllä tiukka puumarkkinatilanne johtuu pääasiassa energiasektorin kysynnästä.

Katteiden ja rahavirran turvaamiseksi konsernissa tehdään parhaillaan uudelleenjärjestelyjä muun muassa tuotantolaitoksia ja -linjoja sulkemalla tai myymällä ja siirtymällä hajautetumpaan toimintamalliin, jossa divisioonille annetaan enemmän itsenäistä päätäntävaltaa, sekä konsernitoimintoja tehostamalla. Näiden toimenpiteiden odotetaan parantavan kilpailukykyä, alentavan kustannuksia ja tukevan pääoman kohdistamista strategiaan kasvumarkkinoihin. Konserni odottaa saavansa suurimman osan toimenpiteistä päätökseen vuoden 2023 toisen puoliskon aikana niin, että ne tukisivat vuoden 2024 taloudellista tulosta.

Toimenpiteiden ansiosta Stora Enso tulee olemaan taloudellisesti, toiminnallisesti ja strategisesti valmiimpi hallitsemaan markkinoiden vaihtelujen vaikutuksia samanaikaisesti, kun se investoi kasvuun uusiutuissa pakkauksissa, kestävässä rakennusratkaisuissa ja biomateriaali-innovaatioissa.

Markkinakysynnän kehitys divisioonittain neljännesvuosittain, Q2/2023–Q3/2023

Markkinakysynnän näkymät Q3/2023	
Packaging Materials	Kuluttajapakkauskartongin kokonaiskysynnän arvioidaan heikkenevän. Aaltopahvin pintakartongin kokonaiskysynnän odotetaan vakiintuvan alhaiselle tasolle. Varastojen purku jatkuu.
Packaging Solutions	Aaltopahvipakkausten kysynnän odotetaan olevan vahvempaa, mutta tavanomaista kausihuippua vähäisempää.
Biomaterials	Sellun kysynnän odotetaan olevan heikompaa. Korkean varastotason odotetaan jatkuvan. Uutta kapasiteettia markkinoille.
Wood Products	Sekä sahatavaran että rakennusratkaisujen kysyntä heikkenee. Rakennusteollisuuden toiminta on edelleen hidasta.
Forest	Tukkipuun kysynnän odotetaan pysyvän vakaana puumarkkinoiden tiukkuuden vuoksi. Kuitupuun kysynnän arvioidaan laskevan. Kuitupuun kysyntä energiakäyttöön pysyy vahvana.

Tunnusluvut

Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Muutos % Q2/23– Q2/22	Q1/23	Muutos % Q2/23– Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Muutos % Q1- Q2/23– Q1-Q2/22	2022
Liikevaihto	2 374	3 054	-22,3 %	2 721	-12,8 %	5 095	5 852	-12,9 %	11 680
Operatiivinen käyttökate	198	663	-70,1 %	399	-50,3 %	597	1 325	-54,9 %	2 529
Operatiivinen käyttökate, %	8,4 %	21,7 %		14,7 %		11,7 %	22,6 %		21,7 %
Operatiivinen liike-tulos	37	505	-92,7 %	234	-84,3 %	271	1 008	-73,1 %	1 891
Operatiivinen liike-tulos, %	1,6 %	16,5 %		8,6 %		5,3 %	17,2 %		16,2 %
Liike-tulos (IFRS)	-253	399	-163,3 %	258	-198,2 %	5	793	-99,4 %	2 009
Tulos ennen veroja (IFRS)	-304	370	-182,2 %	228	-233,4 %	-76	745	-110,2 %	1 858
Katsauskauden tulos (IFRS)	-257	299	-186,0 %	185	-238,7 %	-72	586	-112,2 %	1 536
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	146	404	-63,8 %	254	-42,5 %	400	806	-50,4 %	1 873
Rahavirta investointien jälkeen	-70	247	-128,2 %	1	n/m	-69	471	-114,6 %	1 162
Investoinnit	232	161	44,3 %	229	1,4 %	462	246	87,4 %	778
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	213	139	53,3 %	214	-0,4 %	427	210	103,1 %	701
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	135	131	2,4 %	136	-1,1 %	271	266	1,7 %	527
Nettovelka	3 030	2 434	24,5 %	2 917	3,9 %	3 030	2 434	24,5 %	1 853
Metsäomaisuus ¹	8 065	8 161	-1,2 %	8 269	-2,5 %	8 065	8 161	-1,2 %	8 338
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, % ²	8,1 %	14,3 %		11,5 %		8,1 %	14,3 %		13,7 %
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa ²	10,7 %	21,7 %		16,5 %		10,7 %	21,7 %		20,4 %
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	-0,27	0,42	-164,5 %	0,23	-219,2 %	-0,04	0,77	-105,7 %	1,55
Tulos/osake, euroa	-0,29	0,38	-174,8 %	0,24	-219,5 %	-0,05	0,75	-106,3 %	1,97
Oman pääoman tuotto (ROE) ² , %	7,5 %	14,5 %		12,2 %		7,5 %	14,5 %		13,3 %
Nettovelkaantumisaste	0,27	0,21		0,25		0,27	0,21		0,15
Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen ²	1,7	1,0		1,3		1,7	1,0		0,7
Oma pääoma/osake, euroa	14,03	14,39	-2,5 %	14,82	-5,3 %	14,03	14,39	-2,5 %	15,89
Henkilöstö keskimäärin	21 171	22 327	-5,2 %	21 144	0,1 %	21 182	22 248	-4,8 %	21 790

Operatiiviset tunnusluvut, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ei-IFRS-tunnusluvut: Tämän raportin lopussa on lisätietoa Stora Enson ei-IFRS-tunnusluvuista sekä tunnuslukujen määrittelyistä ja laskennasta. Kts. myös kohta Ei-IFRS-tunnusluvut [Taloudelliset tiedot](#) -osion alusta.

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

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

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q2/23	Q2/22	Muutos % Q2/23– Q2/22	Q1/23	Muutos % Q2/23– Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Muutos % Q1-Q2/23– Q1-Q2/22	2022
Kartongin toimitukset ¹ , 1 000 tonnia	1 038	1 113	-6,8 %	1 026	1,2 %	2 064	2 195	-6,0 %	4 294
Kartongin tuotanto ¹ , 1 000 tonnia	1 055	1 204	-12,4 %	1 127	-6,4 %	2 181	2 448	-10,9 %	4 682
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	299	194	54,0 %	285	4,7 %	584	418	39,8 %	741
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	273	203	34,3 %	290	-5,8 %	562	439	28,2 %	771
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	551	592	-7,0 %	564	-2,4 %	1 115	1 172	-4,8 %	2 374
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	1 033	1 163	-11,1 %	1 044	-1,0 %	2 077	2 382	-12,8 %	4 397
Puun toimitukset, 1 000 m ³	3 451	3 978	-13,2 %	3 779	-8,7 %	7 229	7 068	2,3 %	13 304
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	148	517	-71,4 %	266	-44,5 %	414	1 052	-60,6 %	1 924
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	144	526	-72,6 %	258	-44,1 %	402	1 058	-62,0 %	1 926

¹ Sisältää kuluttajapakkauskartongin ja aaltopahvin pintakartongin.

Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q3/2023 ¹	Q2/2023 ²	Q1/2023	Q4/2022	Q3/2022	Q2/2022
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	101	146	119	180	150	120

¹ Arvio

² Vuoden 2023 toista neljännestä koskeva arvio oli 143 milj. euroa.

Toimitusjohtajan katsaus



Markkinoiden heikko kysyntä hiipui entisestään toisella neljänneksellä. Inflaatiolla ja kuluttajien elinkustannuskriisillä, rakentamisen supistumisella ja varastojaan edelleen purkavilla asiakkaila on suora vaikutus liiketoiminta-alueisiimme. Valitettavasti emme näe markkinoilla merkkejä kysynnän paranemisesta. Odotamme, että varastojen purku jatkuu useimmissa segmenteissämme myös vuoden 2023 toisella puoliskolla. Meidän on sopeuduttava tähän epävakaiseen markkinatilanteeseen. Keskitymme edelleen seikkoihin, joihin voimme vaikuttaa ja joita voimme hallita: investointeihin ja uudelleenjärjestelyihin, jotka parantavat liiketoimintamme kannattavuutta, kustannuskilpailukykyämme, omaisuseriemme ja kustannustemme hallintaan sekä tuotantomme supistamiseen, jolla pyrimme hallitsemaan niin omia kuin asiakkaidemme varastoja.

Heikko taloudellinen tulos vaikeassa markkinatilanteessa

Kysyntä jatkoi heikkenemistään kaikissa liiketoiminnoissamme paitsi Packaging Solutions- ja Forest-divisioonissa. Varastojen purku toimitusketjussa ja heikentyvä kysyntä vaikuttavat edelleen suurimpien divisiooniemme – Packaging Materialsin, Biomaterialsin ja Wood Productsin – liiketoimintaan yhdessä korkeista tuotantokustannuksista johtuvien katapaineiden kanssa.

Osa raaka-ainekustannuksista on jo saavuttanut huippunsa, mutta useimpien raaka-aineiden, kuten puun ja kemikaalien, hinnat olivat yhä korkealla aiempaan tasoon nähden. Erityisesti Biomaterials-divisioonan osalta ei ole ennen nähty yhtä nopeaa laskua sellun maailmanmarkkinahinnoissa. Markkinoille on tulossa merkittävä määrä uutta kapasiteettia tilanteessa, jossa kysyntä on heikkoa ja markkinasellun varastot maailmanlaajuisesti ovat hyvin korkealla tasolla.

Näistä syistä vuoden toisen neljänneksen taloudellinen tulos on erittäin heikko ja olemme siihen luonnollisesti pettyneitä. Konsernin liikevaihto oli 2 374 milj. euroa, mikä on 22 % viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa vähemmän. Operatiivinen liiketulos laski 93 % ja oli 37 milj. euroa, operatiivisen liiketulosprosentin ollessa 1,6.

Strategiset hankkeet parantavat häiriönsieto- ja kilpailukykyä sekä kannattavuutta

Olemme edelleen sitoutuneet vahvistamaan Stora Ensoa ja sen häiriönsietokykyä. Strategisia valintojamme tukevat pitkän aikavälin ajurit ja megatrendit, kuten kiertotalouden mukaisten ja biopohjaisten pakkausten kysyntä, tarve vähentää rakentamisen hiilipäästöjä ja yhteiskunnan sähköistyminen. Tavoitteena on kasvua sekä niissä segmenteissä, joissa meillä on johtava markkina-asema, että innovaatiotoiminnassamme. Ratkaisumme edistävät

siirtymää pois fossiilipohjaisesta taloudesta, Stora Ensolla on tärkeä rooli vihreämmässä taloudessa.

Lyhyen aikavälin tavoitteitamme ovat strategisten investointihankkeidemme loppuun saattaminen ja kannattavuutemme parantaminen: kustannustehokkuudeltaan johtava kuluttajapakkauskartonkilinja Oulussa, De Jong Packaging Groupin integrointi yritystoston jälkeen (mukaan lukien Euroopan suurimpiin kuuluvan ja moderneimman aaltopahvipakkauksia valmistavan tehtaan ylösajo Alankomaissa) sekä innovatiivisen akkujen anodimateriaalin Lignoden kehitys ja kaupallistaminen.

Etenemme myös organisaatiomme virtaviivaistamisessa ja divisiooniemme itsenäisen päättävällään lisäämisessä. Uudelleenjärjestelytoimet, joista hiljattain tiedotimme, tulevat vahvistamaan konsernin pitkän aikavälin kilpailukykyä, yksinkertaistamaan toimintoja ja tarjoamaan räätälöityjä palveluja, jotka hyödyntävät asiakkaitamme. Tulemme vähentämään kustannuksia, parantamaan tehokkuutta ja kohdistamaan pääomaa strategiaan kasvumarkkinoihin. Nämä ovat prioriteeteistani keskeisimpiä. Suunnitellut toimenpiteet parantaisivat Stora Enson vuositason kannattavuutta noin 110 milj. euroa. Konsernitoimintojen henkilöstömäärä supistuisi 20 %.

Tuotannon uudelleenjärjestely, sulkeminen tai myynti eivät koskaan ole helppoja päätöksiä. Erityisen vaikeaa se on henkilöstön näkökulmasta. Meidän on kuitenkin optimoitava omaisuuspohjamme turvataksemme katteemme nyt ja tulevaisuudessa. Olen todella kiitollinen tiimimme sitoutumisesta näinä haastavina aikoina.

Johtavan vastuullisuusasemamme edistäminen

Vastuullisuus on luonnollinen osa kaikkea, mitä teemme, ja se on integroitu myös rahoitus- ja taloustoimintoihimme. Stora Enso julkisti hiljattain yhdistetyn rahoitusohjelman (Green and Sustainability-Linked Financing Framework), jonka myötä laskimme liikkeeseen miljardin euron arvosta vihreitä joukkovelkakirjoja vauhdittaaksemme vastuullisuussitoumuksiamme ja -strategiaamme. Tämän lisäksi olemme allekirjoittaneet yhteensä 550 milj. euron edestä kahdenvälisiä lainasopimuksia turvataksemme likviditeettimme ja rahoituksemme tämänhetkisessä liiketoimintaympäristössä. Olen erittäin tyytyväinen etenemisestämme vastuullisuustavoitteidemme saavuttamisessa – niiden avulla voimme lunastaa ilmaston, kiertotalouteen ja luonnon monimuotoisuuteen liittyvät sitoumuksemme.

Arvomme mahdollistavat sopeutumisen

Markkinadynamiikka on muuttunut merkittävästi viime vuoden aikana aiheuttaen jatkuvaa epävarmuutta. Tämän vuoksi meidän on myös jatkuvasti sopeutettava toimintaamme niin, että sillä on parempi mahdollisuus tukea pitkän aikavälin kasvua Stora Enson uusiutuvien tuotteiden kysynnässä. Johtamalla ja toimimalla oikein arvojemme mukaisesti varmistamme liiketoimintamme kestävyys pitkälle tulevaisuuteen ja luomme entistä vahvemman perustan pitkän aikavälin vastuulliselle ja kannattavalle kasvulle.

Uusiutuva tulevaisuus kasvaa metsissä.

Annica Bresky

toimitusjohtaja

Markkinoiden kehitys

Maailmanlaajuiset megatrendit – kuten kaupungistuminen, digitalisaatio, ilmaston lämpeneminen, muovien korvaaminen kuitupohjaisilla pakkauksilla sekä ympäristö- ja bränditietoisuus – tukevat Stora Enson kasvumahdollisuuksia. Kasvua tukee myös kiertotaloutta edistävää sääntelyä. Stora Enso luo uusiutuvia, vastuullisia ja kiertotalouden mukaisia tuotteita, jotka vastaavat asiakkaiden tarpeeseen korvata fossiilisia materiaaleja ja hillitä ilmastonmuutosta. Yhä vahvempi maailmanlaajuinen panostus kestävään kehitykseen luo Stora Ensolle monia pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia ja paikan johtaa siirtymää ympäristöystävällisiin materiaaleihin. Kehitys kulkee vahvasti kohti raaka-aineiden tehokkaan käytön maksimointia ja kiertotalouden mukaisia arvoketjuja. Tätä tukevat elinkaariajattelu sekä kuluttajien kysynnän kasvu ympäristöystävällisille tuotteille, jotka mahdollistavat hiilijalanjäljen pienentämisen. Stora Enso ennakoii vahvaa, pitkäaikaista ja kiihtyvää kysyntää uusiutuville, kierrätettäville ja nettohiiliposiitivisille tuotteille. Yhtiö näkee merkittäviä mahdollisuuksia laajentaa kokonaismarkkinaansa ja tavoittelee yli 5 %:n vuotuista kasvua suhdannekierron aikana.

Stora Enson strategia

Vastuullisuus ohjaa Stora Enson strategiaa ja on luonnollinen osa sen liiketoimintaa. Yhtiön metsäomaisuus on varallisuutta, josta arvoketju alkaa ja joka edistää vastuullisuutta koko tuotevalikoimassa. Stora Enson tuotteet varastoivat hiilidioksidia ja korvaavat sekä syrjäyttävät fossiilisia tuotteita. Yhtiö luo arvoa kasvattamalla johtoasemiaan uusiutuviissa pakkauksissa, vastuullisen puurakentamisen ratkaisuisissa ja biomateriaali-innovaatioissa. Lisäksi yhtiö pyrkii mahdollisimman suureen arvonaluontiin perusliiketoiminnoissaan, joita ovat metsät, biomateriaalit ja puutuotteet. Stora Enso edistää vihreää vallankumousta investoimalla innovointiin. Tämä auttaa asiakkaita saavuttamaan ilmastovaikutuksia ja kiertotalousratkaisuja koskevat kestävä kehityksen tavoitteensa. Stora Enso edistää korkean suorituskyvyn kulttuuria liiketoimintakohtaisilla prosesseilla, jotka mahdollistavat kannattavan kasvun pitkällä aikavälillä. Monimuotoiseen ja osallistavaan kulttuuriin perustuva vastuullinen johtajuus on yksi Stora Enson prioriteeteista, joka edistää suorituskkyä, yrityskulttuuria ja henkilökohtaista hyvinvointia.

Tapahtumat ja uudet tuotteet

Rakennejärjestelyt pitkän aikavälin kilpailukyvyyn ja kannattavuuden parantamiseksi

Suunniteltujen uudelleenjärjestelytoimien odotetaan vahvistavan konsernin pitkän aikavälin kilpailukykyä, parantavan kannattavuutta ja kohdentavan investoinnit strategisille kasvumarkkinoille.

Suunnitelmana on sulkea pysyvästi Sunilan sellutehdas, De Hoopin kierrätettyjä kartonkeja valmistava tehdas Alankomaissa, yksi kierrätetyn kartongin linja Ostrolėkan tehtaalla Puolassa ja Näpin saha Virossa. Yhtiö aikoo myös myydä Alankomaissa sijaitsevan puutuotealan yksikkönsä (DIY, tee se itse). Nämä suunnitelmat vaikuttaisivat noin 600 työntekijään.

Lisäksi Stora Enso on aloittanut muutosneuvottelut suunnitellusta toimistotyön vähentämisestä konsernihallinnossa. Neuvottelujen piirissä on noin 1 300 työntekijää, ja suunniteltujen vähennysten määrä on noin 300 työntekijää. Koko konsernissa toteutettavat uudelleenjärjestelyt johtaisivat yhteensä noin 1 150 työntekijän vähennyksiin, mukaan lukien 250 työntekijää Packaging Materials -divisioonan johto- ja tukitoiminnoissa. Divisioonien riippumattomuutta vahvistetaan entisestään yhä hajautetummalla toimintamallilla, jossa konsernin toimintoja on kevennetty.

Suunnitellut rakenneuudistukset parantaisivat operatiivista liikevoittoa noin 110 milj. euroa, kun taas vuotuinen liikevaihto laskisi noin 380 milj. euroa vuoden 2022 lukujen perusteella. Suunniteltujen muutosten odotetaan toteutuvan vuoden 2023 jälkipuoliskolla.

Lignoden koelaitos jatkaa toimintaansa Sunilassa

Stora Enson strategia biomateriaali-innovaatioiden kehittämiseksi pysyy ennallaan. Akkujen biopohjaisen kovahiilimateriaalin koelaitos jatkaa toimintaansa Sunilan tehtaalla. Konserni jatkaa myös muiden hankintavaihtoehtojen, kuten kumppanuuksien, kehittämistä pitkäaikaisten ligniinitoimitusten osalta ja tutkii kilpailukykyisiä sijoituspaikkoja biopohjaisen kovahiilen, Lignoden, kaupallisen mittakaavan tuotannolle.

Paperiomaisuuden uudelleenjärjestely

Hylten tehtaan myynti Sweden Timberille saatiin päätökseen huhtikuussa.

Stora Enso sulkee lopullisesti toisen Anjalankosken tehtaiden kahdesta paperikoneesta vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä.

Uusiutuvien ja kiertotalouden mukaisten pakkausratkaisujen markkinaosuuden kasvattaminen

Alankomaiden De Lierin avattavan uuden huipputeknisen aaltopahvipakkausten yksikön käynnistäminen sujuu hyvin. Se on Euroopan suurin ja nykyaikaisin aaltopahvipakkaustehdas ja se tuottaa laatikoita ja tarjottimia tuoretuotteille ja kasveille sekä teollisuuden, verkkokaupan ja kuljetusalan käyttöön.

Vastuullisuuden integrointi rahoitukseen

Toukokuussa julkistettiin uusi yhdistetty vihreä ja vastuullisuustavoitteisiin sidottu rahoituksen viitekehys, jossa vastuullisuus integroidaan yhä tiiviimmin Stora Enson rahoitustoimintaan. Viitekehys perustuu Stora Enson vastuullisuusagendaan ja -tavoitteisiin, jotka edistävät muutosta kohti biopohjaista kiertotaloutta.

Revinnäisselluinvestointi Skutskärin sellutehtaalla

Skutskärin tehtaan revinnäissellun tuotannon tehostamiseen ja hiilijalanjäljen parantamiseen tähtäävän investoinnin ensimmäinen vaihe asennettiin tehtaan huoltoseisokinaikana.

Korkeampi energiaomavaraisuus

Olkiluoto 3 -ydinreaktori aloitti säännöllisen sähköntuotannon 16.4.2023, ja se on tuottanut sähköä suunnitellusti. Kapasiteetin lisäys Stora Enson osittain omistamassa suomalaisessa energiayhtiössä Pohjolan Voimassa nostaa konsernin energiaomavaraisuuden 72 prosentista 75 prosenttiin vuoteen 2023 mennessä.

Euroopan komissio päätti sellumarkkinaa koskevan tutkintansa

Euroopan komissio ilmoitti kesäkuussa lopettaneensa sellumarkkinaa, mukaan lukien Stora Ensoa, koskevan tutkintansa.

Tapahtumat vuosineljänneksen jälkeen

Vuosineljänneksen jälkeen ei ollut merkittäviä tapahtumia.

Keskeiset vastuullisuustavoitteet ja niiden saavuttaminen

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

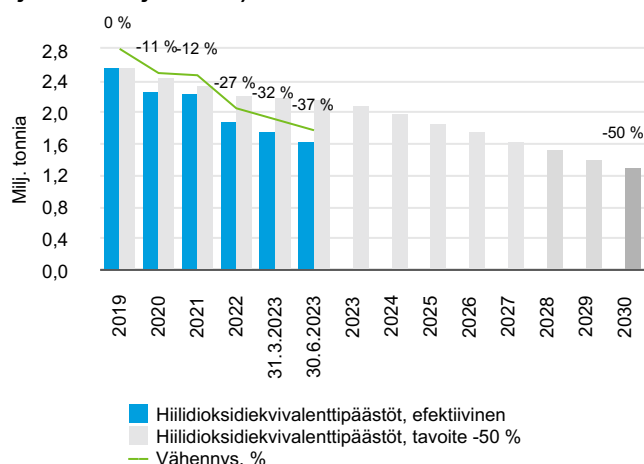
Ilmastonmuutos

Stora Enson tieteeseen perustuva päästövähennystavoite on vähentää toiminnan absoluuttisia laajuuksien 1, 2 ja 3 kasvihuonekaasupäästöjä (hiilidioksidiekvivalentti, CO₂e) 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasosta, 1,5 asteen skenaarion mukaisesti.

Vuoden 2023 toisen neljänneksen lopussa laajuuksien 1 ja 2 CO₂e-päästöt olivat 1,62 milj. tonnia eli 37 % pienemmät kuin lähtötasolla. Päästöt vähenivät pääasiassa kahden huoltoseisokin ja alhaisempien tuotantomäärien vuoksi.

Stora Enso jatkaa laajuuksien 1 ja 2 päästöjen vähentämistä investoimalla tuotantoprosessien energiatehokkuuteen ja lisäämällä puhtaisten energialähteiden käytön osuutta. Tuore esimerkki on Alankomaissa sijaitsevan De Lierin pakkaustehtaan laajennus, jossa on useita vastuullisuutta edistäviä ratkaisuja, kuten 3,8 MWp:n aurinkopaneelit, jotka kattavat noin 25 % toimipaikan energian kulutuksesta. Kahden uuden aaltopahvikoneen tuottamaa jäännöslämpöä käytetään toimistorakennusten lämmittämiseen, mikä pienentää entisestään niiden hiilijalanjälkeä.

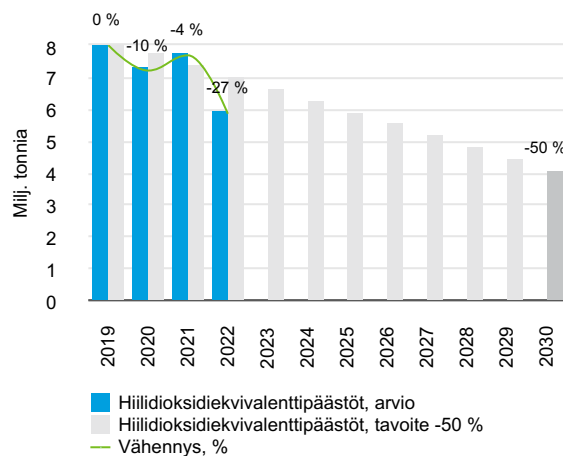
Suorat ja epäsuorat CO₂e-päästöt (laajuus 1+2, rullaava neljä vuosineljännestä)^{1 2}



Vuonna 2022 Stora Enson laajuuden 3 arvioidut CO₂e-päästöt arvoketjussa olivat 6,01 milj. tonnia eli 27 % pienemmät lähtötasoon verrattuna. (2021: 7,83 milj. tonnia eli 4 % pienemmät). Päästöt vähenivät edellisvuoteen verrattuna tehtaiden sulkemisten ja liukosellun tuotannon lopettamisen vuoksi.

Vuoden 2023 aikana Stora Enso jatkaa kartoitusta toimista laajuuden 3 päästöjen vähentämiseksi. Pääpaino on toimittajien sitouttamisessa sekä päästölaskennan parantamisessa.

Toimitusketjun CO₂e-päästöt (laajuus 3)¹



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

² Vertailuluvut luvut on oikaistu yritysmuutosten tai osavuosikatsauksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti.

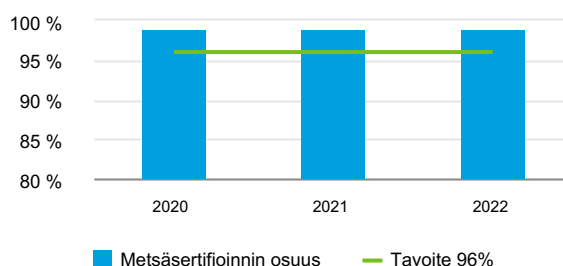
Luonnon monimuotoisuus

Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmien osalta vuoteen 2050 mennessä kehittämällä aktiivisesti monimuotoisuutta. Yhtiö ohjaa toimiaan monimuotoisuusohjelmalla, jonka tavoitteena on lisätä lajien, elinympäristöjen ja maisemien monimuotoisuutta. Toimet perustuvat tieteellisiin tavoitteisiin, ja edistymistä seurataan vaikuttavuusmittareiden avulla, jotka raportoidaan konsernin [verkkosivulla](#).

Stora Enson uusi vihreä ja vastuullisuuteen sidottu rahoituskehys on yksi ensimmäisistä, joka sisältää luonnon monimuotoisuuteen liittyvän tavoitteen. Mittariksi on asetettu konsernin omille metsämaille Ruotsissa vuosina 2025–2030 istutettujen koivun taimien määrä. Koivu on ekologisesti merkittävin kotoperäinen lehtipuulaji Ruotsin metsissä, joita hallitsevat pääasiassa havupuut. Puhtaan koivumetsän tai sekametsän osuuden lisääminen edistää luonnon monimuotoisuutta, sopeuttaa metsiä ilmastonmuutokseen ja varmistaa metsien kestävyys pitkällä aikavälillä.

Luonnon monimuotoisuus on olennainen osa metsäsertifiointeja ja siihen sisältyy arvokkaiden ekosysteemien suojelu. Stora Enson tavoitteena on pitää yhtiön omien ja vuokrattujen metsämaiden metsäsertifioinnin kattavuus vähintään 96 %:ssa. Metsäsertifioinnin kattavuus on pysynyt vakaana ja vuonna 2022 kattavuus oli 99 % (2021: 99 %).

Luonnon monimuotoisuus: metsäsertifioinnin kattavuus¹



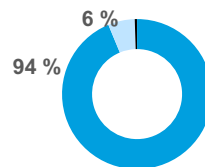
¹ Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

Kiertotalous

Stora Enson tavoite on, että 100 % sen tuotteista on kierrätettäviä vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2022 lopussa yhtiön tuotteista, kuten paperi- ja pakkausratkaisuihin, 94 % (2021: 94 %) oli 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.

Stora Enso on yhdessä Blue Ocean Closuresin ja AISAn kanssa kehittänyt markkinoiden ensimmäisen kartonkituubin, jonka korkki on puukuitupohjaista materiaalia. Kosmetiikan ja henkilökohtaisen hygienian tuotteisiin tarkoitettu tuubi on valmistettu Stora Enson barrier-päälystetystä kartongista. Uusi tuubi on markkinoiden ainoa, jonka puukuitupitoisuus on yli 85 %. Kaikki sen osat on suunniteltu kierrätettäviksi. Tuubin odotetaan tulevan markkinoille 2024.

Kiertotalous: teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus^{1 2}



■ Teknisesti kierrätettävät tuotteet
■ Suhde 2030 tavoitteeseen
■ Tavoite 2030: 100%

¹ 31.12.2022

² Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

Stora Enso raportoi neljännesvuosittain alla olevista vastuullisuusmittareista. Stora Enson kaikki vastuullisuustavoitteet ja vuoden 2022 tulokset ovat nähtävillä yhtiön verkkosivuilla [storaenso.com](#).

Vastuullisuuden mittarit (KPI)	30.6.2023	31.3.2023	31.12.2022	30.6.2022	Tavoite
Turvallisuus: Tapaturmataajuus, vuoden alusta ¹	4,3	5,2	5,9	5,6	4,9 vuoden 2023 loppuun mennessä
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	24 %	24 %	23 %	24 %	25 % vuoden 2024 loppuun mennessä
Vesi: veden kokonaiskäyttö myytyä tuotantotonna kohti ² (m ³ /tonni)	60	58	56	54	Laskeva trendi vuoden 2016 vertailutasosta (60 m ³ /t)
Vesi: prosessivesipäästöt myytyä tonnia kohti ¹ (m ³ /tonni) ²	35	34	34	33	17 %:n vähennys vuoteen 2030 mennessä 2019 vertailutasosta (36 m ³ /t)
Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä ¹	96 %	96 %	96 %	96 %	95 % tai yli

¹ Luvut eivät sisällä De Jong Packaging Groupia. ² Vertailuluvut on oikaistu rakenteellisten muutosten tai osavuositarkastuksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti. Määrittelyt ovat kohdassa [Tunnusluvut](#).

Stora Enson turvallisuus työ koostuu ennakoivista turvallisuusaloitteista, työntekijöiden sitouttamisesta, ennakoivasta riskienhallinnasta, vaaratilanteiden tutkimisesta ja havaintojen jakamisesta divisioonien kesken. Vastuuta turvallisuuden kehittämisestä vahvistettiin siirtämällä se divisioonille vuonna 2022, mikä on linjassa yhtiön hajautetun toimintamallin kanssa.

Stora Enso tiedostaa monimuotoisen ja osallistavan työympäristön merkityksen suorituskyvyn, yhteistyön ja innovaation parantamisessa. Esimiesten sukupolijakaumaa koskevan tunnusluvun lisäksi yhtiö seuraa neljännesvuosittain naispuolisten työntekijöiden osuutta kaikista työntekijöistä (25 % toisen neljänneksen lopussa) ja konsernin johtoryhmässä (50 % toisen neljänneksen lopussa).

ESG-arvioinnit ja tunnustukset

Stora Enso osallistuu aktiivisesti seuraaviin ESG-arviointeihin:

ESG-arviointi	Stora Enson pistemäärä	Muutos vs. aikaisempi pistemäärä	Luokitus verrattuna viiteryhmään	Viimeisin päivitys
CDP	Ilmasto A- Metsä B Vesi B	Ei muutosta kohdissa Ilmasto ja Vesi, Metsä heikkeni A:-sta B:hen.	Selvästi yli toimialan keskitason	Q4/2022
FTSE Russell	4,4/5,0	Muutos 4,5:stä 4,4:ään	Toimialan johtava luokitus	Q2/2023
ISS Corporate Rating	B / A+	Parannus B:-sta B:hen	Toimialan johtava luokitus	Q2/2023
ISS QualityScore	Hallinto 2* Yhteiskunta 1 Ympäristö 1	Hallinto laski 1:stä 2:een.*	Toimialan johtava luokitus	Q2/2023
MSCI	AAA / AAA	Ei muutosta	Toimialan johtava luokitus	Q3/2022
Sustainalytics	14,7/100**	Parannus 15,8:sta 14,7:een	Toimialan johtava luokitus	Q2/2023
VigeoEiris***	73/100	Parannus 68:sta 73:een	Toimialan johtava luokitus	Q3/2021

*1 viittaa matalimpaan riskitasoon ** 0 viittaa matalimpaan riskitasoon ***V.E. on osa Moody'sin ESG-ratkaisuja

Muuta

EcoVadis, yksi maailman suurimmista vastuullisuusarviointien tekijöistä, myönsi Stora Ensolle platinatason luokituksen seitsemättä vuotta peräkkäin.

Stora Enso käyttää WRI Water Aqueduct Tool -työkalua arvioidakseen tuotantolaitosten veteen liittyviä riskejä. Sen mukaan yhtiöllä ei ole suuria teollisuuslaitoksia alueilla, joihin kohdistuu vesistressiä. Vain noin 4 % vedestä kuluu tuotantoprosesseissa, ja lähes 96 % kierrätetään takaisin ympäristöön. Stora Enson tavoitteena on tehostaa veden käyttöä ja vähentää prosessivesipäästöjä kohdennetuilla investoinneilla ja jatkuvilla parannuksilla. Alhaiset tuotantomäärät vaikuttavat negatiivisesti suoritukseen.

Stora Enso työskentelee jatkuvasti ylläpitääkseen toimittajien eettisten toimintaohjeiden korkean kattavuuden. Ne linjaavat yhteiset toimintaperiaatteet kaikille toimittajille. Yhtiö noudattaa vastuullisia hankintakäytäntöjä ja odottaa kaikkien toimittajien ja kumppaneiden noudattavan vastaavia käytäntöjä.

Konsernin kokonaispistemäärä parani 79:sta 82/100:aan.

Vuoden 2023 toisen neljänneksen tulos (verrattuna Q2/2022)

Liikevaihto

-22 %

Operatiivinen liike-tulos vrt.

-93 %

Osakekohtainen tulos

-0,29 euroa

(Q2/2022: 0,38)

Konsernin liikevaihto laski 22 % eli 681 milj. euroa 2 374 (3 054) milj. euroon. Alhaisempi kysyntä laski toimitusmääriä kaikissa divisioonissa. Tämä oli nähtävissä myös alhaisempina myyntihintoina erityisesti Wood Products- ja Biomaterials-divisioonissa ja aaltopahvissa. De Jong Packaging Groupin hankinnan myötä kasvanut liikevaihto kumoutui kokonaan muiden rakenteellisten muutosten negatiivista vaikutuksesta. Muutokset liittyivät pääasiassa paperitehtaiden myynteihin Ruotsin Nymöllassa ja Hyltessä, Saksan Maxaussa sekä Venäjän toiminnoista luopumiseen.

Operatiivinen liike-tulos laski 93 % eli 469 milj. euroa ja oli 37 (505) milj. euroa. Operatiivinen liike-tulosprosentti laski 1,6 %:iin (16,5 %). Alhaisemmat myyntihinnat ja tuotevalikoiman vaikutus kaikissa divisioonissa Forest-divisioonaa lukuun ottamatta vähensivät kannattavuutta 169 milj. euroa. Alhaisemmat volyymit kaikissa divisioonissa laskivat operatiivista kannattavuutta 126 milj. euroa. Kohonneilla muuttuvilla kustannuksilla, jotka olivat pääasiassa seurausta kohonneista puukustannuksista, oli negatiivinen 206 milj. euron vaikutus. Kiinteät kustannukset laskivat 5 milj. euroa lisääntyneistä kunnossapitotöistä ja inflaatiosta huolimatta. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 26 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen. Rakenteellisten muutosten, poistojen, osakkuus- ja yhteisyritysten sekä muiden kustannusten vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen oli 1 milj. euroa positiivinen.

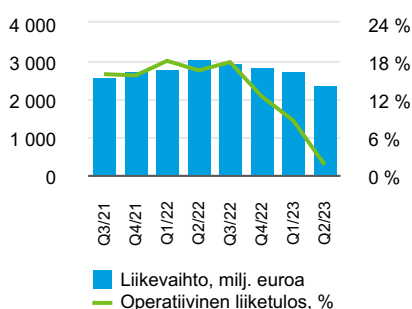
Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liike-tulokseen oli 14 (45) milj. euroa negatiivinen. Vaikutus liittyi pääasiassa päästöoikeuksien arvostuksiin.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 276 (61) milj. euron negatiivinen vaikutus liike-tulokseen. Eriin liittynyt vero-vaikutus oli 43 (1) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Hytlen paperitehtaan myyntiin Ruotsissa ja Sunilan sellutehtaan suunniteltuihin uudelleenjärjestelytoimiin Suomessa, De Hoopin aaltopahvitehtaaseen Alankomaissa sekä suunniteltuihin henkilöstövähennyksiin konsernitoiminnoissa ja Packaging Materials -divisioonassa.

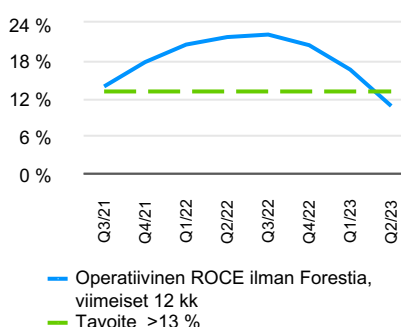
Nettorahoituskulut olivat 51 milj. euroa eli 22 milj. euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut nousivat 1 milj. euroa ja olivat 28 milj. euroa. Muut nettorahoituskulut olivat 1 milj. euroa. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 22 milj. euroa tappiollinen (0 milj. euroa tappiollinen).

Osakekohtainen tulos laski ja oli -0,29 (0,38) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli -0,27 (0,42) euroa. Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 8,1 % (14,3 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 10,7 % (21,7 %).

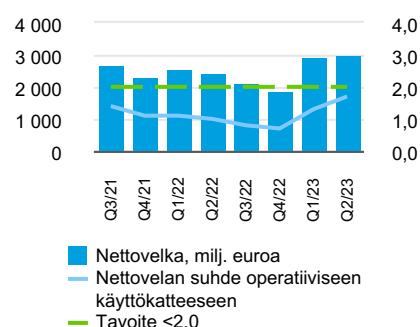
Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto¹ (ROCE) ilman Forest-divisioonaa



Nettovelka/operatiivinen käyttökatte¹



¹ Edelliset 12 kuukautta. Laskentamenetelmän muutos on selitetty kohdassa [Ei-IFRS-tunnusluvut](#).

Liikevaihdon muutoksen jakauma

Liikevaihto Q2/2022, milj. euroa	3 054
Hinta ja tuotejakauma	-8 %
Valuutta	0 %
Määrä	-9 %
Muu liikevaihto ¹	-1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-18 %
Rakennemuutokset ²	-4 %
Yhteensä	-22 %
Liikevaihto Q2/2023, milj. euroa	2 374

¹ Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyynnit ja -ostot**Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma, milj. euroa**

Sijoitettu pääoma 30.6.2022	13 759
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	385
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	4
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-192
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	215
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-168
Osakkuus- ja yhteisyritykset	244
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	1
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-23
Päästöoikeudet	-93
Nettoverovelka	36
Tytäryritysten hankinta	816
Tytäryritysten myynti	-221
Muuntoerot	-703
Muut muutokset	-22
Sijoitettu pääoma 30.6.2023	14 039

Tammi–kesäkuun tulos 2023 (verrattuna tammi–kesäkuuhun 2022)

Konsernin liikevaihto laski 13 % eli 757 milj. euroa. 5 095 (5 852) milj. euroon. Lasku oli pääasiassa seurausta heikommista toimitusvolyymeista. Alhaisemmat myyntihinnat ja tuotejakauman negatiivinen vaikutus laskivat liikevaihtoa entisestään. De Jong Packaging Groupin hankinnan myötä kasvanut liikevaihto kumoutui kokonaan muiden rakenteellisten muutosten negatiivisen vaikutuksen myötä. Nämä muutokset liittyivät Nymöllan ja Hylten paperitehtaiden myyntiin Ruotsissa ja Maxaun tehtaan myyntiin Saksassa sekä Venäjän toiminnoista luopumiseen.

Operatiivinen liike-tulos pieneni 73 % eli 737 milj. euroa ja oli 271 (1 008) milj. euroa. Operatiivinen liike-tulosprosentti pieneni 5,3 %:iin (17,2 %). Selkeä kasvu muuttuvissa kustannuksissa, erityisesti puuraaka-aineessa, pienensi operatiivista liike-tulosta 485 milj. euroa. Lasku volyymeissa oli 232 milj. euroa heikommasta markkinakysynnästä johtuen. Myyntihintojen lasku kaikissa divisioonissa, erityisesti Wood Products -divisioonassa, pienensi kannattavuutta 52 milj. euroa. Kiinteät kustannukset olivat 21 milj. euroa suuremmat pääasiassa kunnossapitotöiden lisääntymisen vuoksi. Valuuttakurssien nettovaikutus paransi kannattavuutta 43 milj. euroa. Rakenteellisten muutosten, osakkuus- ja yhteisyritysten sekä muiden kustannusten vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen oli 11 milj. euroa positiivinen.

Liikevaihto
5 095 milj. euroa
(H1/2022: 5 852)

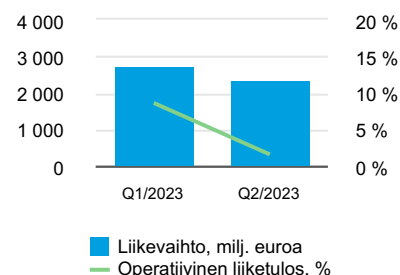
Operatiivinen liike-tulos
5,3 %
(H1/2022: 17,2 %)

Vuoden 2023 toisen neljänneksen tulos (verrattuna Q1/2023)

Konsernin liikevaihto laski 13 % eli 348 milj. euroa ja oli 2 374 (2 721) milj. euroa. Liikevaihtoon vaikuttivat negatiivisesti paperitehtaiden myynti Saksan Maxaussa ja Ruotsin Hyltessä. Alhaisemmat myyntihinnat, erityisesti Biomaterials- ja Packaging Materials -divisioonissa, pienensivät liikevaihtoa entisestään.

Operatiivinen liike-tulos pieneni 197 milj. euroa ja oli 37 (234) milj. euroa. Liike-tulosprosentti oli 1,6 % (8,6 %). Myyntihinnat olivat 124 milj. euroa alhaisemmat, mikä johtui pääasiassa

sellun ja pakkausmateriaalien alhaisemmista hinnoista. Muuttuvat kustannukset olivat 31 milj. euroa korkeammat, erityisesti kuitupuun hintojen vuoksi. Pienemmät volyymit heikensivät operatiivista liike-tulosta 31 milj. euroa ja negatiivinen valuuttakurssivaikutus 9 milj. euroa. Kiinteät kustannukset olivat 6 milj. euroa alhaisemmat kunnossapitotöiden lisääntymisestä huolimatta. Rakenteellisten muutosten, poistojen, osakkuus- ja yhteisyritysten ja muiden erien negatiivinen taloudellinen vaikutus oli 8 milj. euroa.

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos

Packaging Materials

- Kuluttajapakkauskartongin markkinat heikentyivät entisestään
- Aaltopahvin pintakartongin markkinat vakautuivat jonkin verran, varastot olivat edelleen korkealla tasolla. Hintojen lasku jatkui
- Muuttuvat kustannukset kasvoivat puun hinnan vuoksi, muut muuttuvat kustannukset laskivat huipputasostaan
- Tuotantoa supistettiin vastaamaan heikompa kysyntää



Operatiivinen ROOC¹

7,3 %

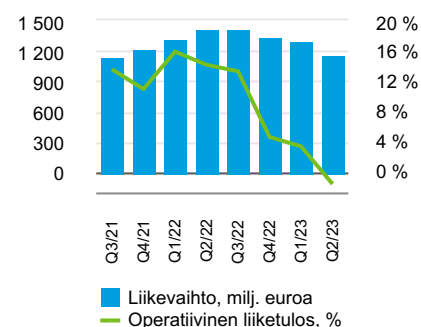
(Tavoite: > 20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2022	2023
Q1	—	—
Q2	Beihai, Ostrołęka	Beihai, Ostrołęka, Langerbrugge
Q3	Skoghall, Inkeroinen, Heinola, Oulu, Anjala, Nymölla	Anjala, Heinola, Inkeroinen, Ostrołęka, Oulu, Varkaus
Q4	Fors, Imatra, Skoghall, Varkaus	Fors, De Hoop, Imatra, Skoghall

- Liikevaihto laski 269 milj. euroa eli 19 % ja oli 1 155 milj. euroa. Tämä oli seurausta aaltopahvin pintakartongin hintojen ja kuluttajapakkauskartongin volyymin laskusta, joiden vaikutusta kumosivat osittain kuluttajapakkauskartongin korkeammat hinnat.
- Operatiivinen liike-tulos laski 222 milj. euroa ja oli -22 milj. euroa. Kuluttajapakkauskartongin korkeampien hintojen vaikutuksen kumosivat lähinnä alhaisemmat aaltopahvin pintakartongin hinnat, ja myös alhaisemmat volyymit ja korkeammat puunkustannukset. Muuttuvat kustannukset kasvoivat kokonaisuudessaan puun hinnan vuoksi, muut muuttuvat kustannukset laskivat huipputasostaan.
- Operatiivinen ROOC¹ oli 7,3 % (20,3 %), alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Muutos % Q2/23– Q2/22	Q1/23	Muutos % Q2/23– Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Muutos % Q1- Q2/23– Q1-Q2/22	2022
Liikevaihto	1 155	1 424	-18,9 %	1 300	-11,2 %	2 455	2 740	-10,4 %	5 496
Operatiivinen käyttökate	58	285	-79,8 %	128	-55,2 %	186	579	-67,9 %	993
Operatiivinen käyttökate, %	5,0 %	20,0 %		9,9 %		7,6 %	21,1 %		18,1 %
Operatiivinen liike-tulos	-22	200	-110,8 %	41	-152,4 %	20	408	-95,2 %	655
Operatiivinen liike-tulos, %	-1,9 %	14,1 %		3,2 %		0,8 %	14,9 %		11,9 %
Operatiivinen ROOC ¹	7,3 %	20,3 %		13,5 %		7,3 %	13,5 %		18,6 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	80	187	-57,4 %	-5	n/m	75	352	-78,7 %	823
Rahavirta investointien jälkeen	-39	116	-133,2 %	-157	75,5 %	-196	197	-199,4 %	488
Kartongin ja paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 286	1 407	-8,6 %	1 286	0,0 %	2 572	2 787	-7,7 %	5 425
Kartongin ja paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 199	1 421	-15,6 %	1 290	-7,1 %	2 489	2 884	-13,7 %	5 502

¹ Edelliset 12 kuukautta

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

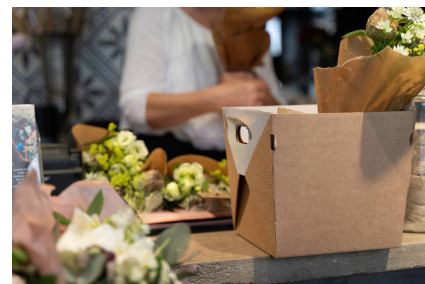
Markkinakehitys toisella neljänneksellä 2023

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/23 verrattuna Q2/22	Kysyntä Q2/23 verrattuna Q1/23	Hinta Q2/23 verrattuna Q2/22	Hinta Q2/23 verrattuna Q1/23
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Hieman vahvempi	Hieman alhaisempi	Hieman alhaisempi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Maailmanlaajuinen	Heikompi	Vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi alhaisempi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Eurooppa	Heikompi	Vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi alhaisempi
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Vakaa	Korkeampi	Merkittävästi alhaisempi

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

Packaging Solutions

- Liiketulos kehittyi vakaasti heikosta markkinatilanteesta huolimatta
- Markkinaolosuhteet vakiintuivat alhaiselle tasolle
- De Jong Packaging Groupin hankinta ja jatkunut liiketoiminnan parantaminen kompensoivat kokonaan heikomman markkinatilanteen vaikutuksen



Operatiivinen ROOC¹

5,9 %

(Tavoite: > 15 %)

Liikevaihto vrt. Q2/22

+55 %

Operatiivinen liiketulos, %

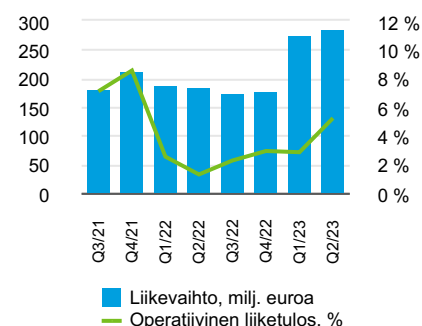
5,2 %

(Q2/2022: 1,3 %)

- Liikevaihto kasvoi 55 % eli 102 milj. euroa ja oli 288 milj. euroa. De Jong Packaging Groupin osto kumosi Venäjän vuoden 2022 toisella neljänneksellä myytyjen liiketoimintojen vaikutuksen. Pohjois- ja itäisen Keski-Euroopan liiketoimintojen liikevaihto laski hieman tarjonnan ylittäessä kysynnän. Aaltopahvipakkausten myyntihinnat olivat alhaisemmat, koska aaltopahvin raaka-aineen hinnat laskivat.

- Operatiivinen liiketulos kasvoi 13 milj. euroa 15 milj. euroon, mukaan lukien hankittujen aineettomien hyödykkeiden 4 milj. euron poistot. Sekä De Jong Packaging Groupin osto että toimenpiteet kustannusten vähentämiseksi ja divisioonien tuloksen parantamiseksi vähensivät negatiivista vaikutusta, joka oli seurausta markkinoiden heikentyneestä kysynnän ja tarjonnan tasapainosta ja Venäjän toimintojen myynnistä (vuoden 2022 toisella neljänneksellä).
- Operatiivinen ROOC¹, 5,9 %, jäi alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Muutos % Q2/23– Q2/22	Q1/23	Muutos % Q2/23– Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Muutos % Q1-Q2/23– Q1-Q2/22	2022
Liikevaihto	288	186	54,8 %	276	4,2 %	564	374	50,5 %	727
Operatiivinen käyttökate	32	9	243,3 %	24	34,0 %	56	21	170,8 %	42
Operatiivinen käyttökate, %	11,1 %	5,0 %		8,6 %		9,9 %	5,5 %		5,7 %
Operatiivinen liiketulos	15	2	n/m	8	91,7 %	23	7	219,4 %	16
Operatiivinen liiketulos, %	5,2 %	1,3 %		2,8 %		4,0 %	1,9 %		2,2 %
Operatiivinen ROOC ¹	5,9 %	18,0 %		5,2 %		5,9 %	5,2 %		7,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	39	3	n/m	19	104,1 %	58	(1)	n/m	11
Rahavirta investointien jälkeen	22	-2	n/m	-7	n/m	15	(12)	226,3 %	-14
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	344	202	69,9 %	307	11,8 %	651	434	50,0 %	772
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	273	203	34,3 %	290	-5,8 %	562	439	28,2 %	771

¹ Edelliset 12 kuukautta

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Markkinakehitys toisella neljänneksellä 2023

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/23 verrattuna Q2/22	Kysyntä Q2/23 verrattuna Q1/23	Hinta Q2/23 verrattuna Q2/22	Hinta Q2/23 verrattuna Q1/23
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Heikompi	Vahvempi	Hieman alhaisempi	Alhaisempi

Lähde: Fastmarket RISI

Biomaterials

- Olosuhteet olivat haastavat, kun kysyntä oli edelleen heikkoa ja maailmanlaajuisille sellumarkkinoille tuli uutta kapasiteettia
- Maailman selluvarastot pysyivät viiden vuoden keskiarvoa korkeammalla tasolla
- Ennätysellisen nopea lasku markkinasellun hinnoissa ja alhaisemmat toimitusmäärät painoivat liikevaihtoa ja katteita
- Markkinoihin liittyvillä supistuksilla, vuosihuoltoseisokeilla ja korkeilla puukustannuksilla oli merkittävä vaikutus liiketulokseen



Operatiivinen ROOC¹

19,1 %

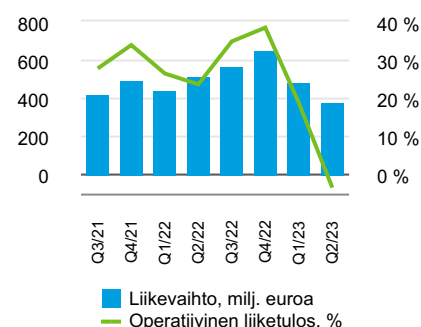
(Tavoite: > 15 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2022	2023
Q1	Montes del Plata	Veracel
Q2	Enocell	Montes del Plata, Skutskär
Q3	Sunila	Sunila
Q4	—	Enocell

- Liikevaihto pieneni 27 % eli 143 milj. euroa ja oli 379 milj. euroa. Ennätysellinen lasku markkinasellun hinnoissa ja alhaisemmat toimitusmäärät, jotka olivat seurausta kysyntää suuremmasta tarjonnasta, vaikuttivat negatiivisesti liikevaihtoon. Supistuksilla ja kunnossapidosta johtuvilla tuotannon menetyksillä oli negatiivinen vaikutus myyntivolyymeihin.
- Operatiivinen liiketulos laski 111 % eli 136 milj. euroa ja oli -13 milj. euroa. Tähän vaikuttivat alhaisemmat myyntihinnat ja -volyymit sekä korkeammat kunnossapito- ja puukustannukset.
- Montes del Platan sellutehtaalla Uruguayssa ja Skutskärin tehtaalla Ruotsissa oli laajamittaiset vuosihuoltoseisokit, joita seurasivat seisokkien vaikutusta vahvistaneet haastavat käynnistykset.
- Operatiivinen ROOC¹ oli 19,1 %, mikä ylittää pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Muutos % Q2/23– Q2/22	Q1/23	Muutos % Q2/23– Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Muutos % Q1-Q2/23– Q1-Q2/22	2022
Liikevaihto	379	522	-27,4 %	488	-22,3 %	868	964	-10,0 %	2 180
Operatiivinen käyttökate	22	155	-85,6 %	125	-82,2 %	148	304	-51,5 %	822
Operatiivinen käyttökate, %	5,9 %	29,8 %		25,7 %		17,0 %	31,6 %		37,7 %
Operatiivinen liiketulos	-13	123	-110,6 %	91	-114,3 %	78	240	-67,3 %	687
Operatiivinen liiketulos, %	-3,4 %	23,6 %		18,7 %		9,0 %	24,9 %		31,5 %
Operatiivinen ROOC ¹	19,1 %	20,7 %		24,0 %		19,1 %	20,7 %		25,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	96	145	-34,0 %	192	-50,0 %	288	281	2,3 %	682
Rahavirta investointien jälkeen	42	114	-63,2 %	140	-69,9 %	182	212	-14,0 %	536
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	550	639	-13,9 %	580	-5,3 %	1 130	1 250	-9,6 %	2 554

¹ Edelliset 12 kuukautta

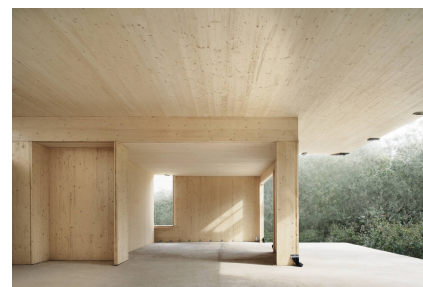
Markkinakehitys toisella neljänneksellä 2023

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/23 verrattuna Q2/22	Kysyntä Q2/23 verrattuna Q1/23	Hinta Q2/23 verrattuna Q2/22	Hinta Q2/23 verrattuna Q1/23
Havupuusellu	Eurooppa	Heikompi	Vakaa	Alhaisempi	Alhaisempi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi alhaisempi
Lehtipuusellu	Kiina	Hieman heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi alhaisempi

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

Wood Products

- Sahatavaran kysyntä oli viime vuoden ennätysvahvan markkinatilanteen jälkeen huomattavasti heikompaa
- Tulokseen vaikuttivat sahatavaran alhaisemmat hinnat, pienemmät volyymit ja edelleen korkeat raaka-ainekustannukset
- Rakennustoiminta divisioonan päämarkkinoilla on edelleen alhaisella tasolla ja siihen vaikuttavat negatiivisesti rakennuslupien ja hankkeiden alhainen määrä



Operatiivinen ROOC¹

5,6 %

(Tavoite: > 20 %)

Liikevaihto vrt. Q2/22

-31 %

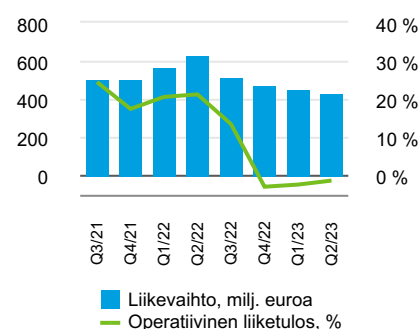
Operatiivinen liike-tulos

-1,3 %

(Q2/2022: 21,3 %)

- Liikevaihto laski 31 % eli 195 milj. euroa ja oli 436 milj. euroa. Lasku oli pääasiassa seurausta alhaisemmista volyymeista ja myyntihinnoista, erityisesti sahatavarassa.
- Operatiivinen liike-tulos laski 140 milj. euroa ja oli -6 milj. euroa. Lasku oli seurausta alhaisemmista hinnoista ja volyymeista.
- Operatiivinen ROOC¹ oli alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %) ja oli 5,6 % (68,3 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Muutos % Q2/23– Q2/22	Q1/23	Muutos % Q2/23– Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Muutos % Q1-Q2/23– Q1-Q2/22	2022
Liikevaihto	436	631	-30,9 %	454	-4,0 %	890	1 204	-26,1 %	2 195
Operatiivinen käyttökate	7	146	-95,5 %	2	n/m	8	275	-97,0 %	356
Operatiivinen liike-tulos, %	1,5 %	23,1 %		0,3 %		0,9 %	22,9 %		16,2 %
Operatiivinen liike-tulos	-6	134	-104,2 %	-11	47,3 %	-16	252	-106,4 %	309
Operatiivinen liike-tulos, %	-1,3 %	21,3 %		-2,3 %		-1,8 %	21,0 %		14,1 %
Operatiivinen ROOC ¹	5,6 %	68,3 %		24,9 %		5,6 %	68,3 %		43,2 %
Operatiivinen liike-toiminnan rahavirta	-13	141	-109,2 %	3	n/m	-10	219	-104,5 %	346
Rahavirta investointien jälkeen	-19	124	-115,4 %	-8	-143,4 %	-27	179	-115,0 %	264
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	989	1 123	-11,9 %	1 001	-1,2 %	1 990	2 300	-13,5 %	4 235

¹ Edelliset 12 kuukautta

Markkinakehitys toisella neljänneksellä 2023

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/23 verrattuna Q2/22	Kysyntä Q2/23 verrattuna Q1/23	Hinta Q2/23 verrattuna Q2/22	Hinta Q2/23 verrattuna Q1/23
Puutuotteet	Eurooppa	Merkittävästi heikompaa	Heikompaa	Merkittävästi alhaisempi	Hieman korkeampi
Puutuotteet	Muut maat	Hieman heikompaa	Hieman vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi korkeampi

Lähde: Stora Enso

Forest

- Ennätysellisen korkea operatiivinen liike-tulos toisella vuosineljänneksellä
- Taloudellinen tulos oli edelleen vahva ja vakaa, puun markkinahinnat pysyivät korkeina
- Valuuttakurssimuutokset vaikuttivat metsäomaisuuden arvoon, joka pysyi vakaana 8,1 miljardissa eurossa eli 10,23 eurossa osaketta kohti
- Puumarkkinat Baltiassa ja Pohjoismaissa olivat edelleen tiukat teollisen ja energiapuun korkean kysynnän sekä venäläisen tuontipuun puuttumisen takia
- Konsernin omien metsien joustavaa käyttöä ja tehokasta puunhankintaa jatkettiin puun saatavuuden varmistamiseksi



Operatiivinen ROCE²

4,1 %

(Tavoite: > 3,5 %)

Metsäomaisuuden arvo

8,1 mrd. euroa

(Q2/2022: 8,2 mrd. euroa)

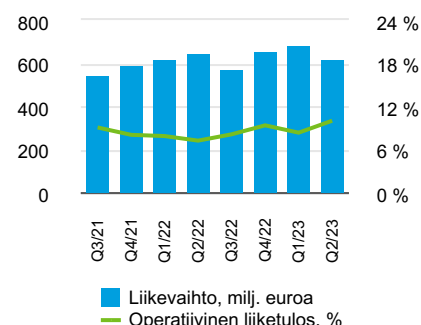
Liikevaihto vrt. Q2/22

-4 %

- Liikevaihto pieneni 4 % eli 29 milj. euroa ja oli 620 milj. euroa. Laskuun vaikutti kysynnän väheneminen. Puun hinnat pysyivät korkealla niukkojen puumarkkinoiden takia.
- Ennätysellisen korkea toisen neljänneksen operatiivinen liike-tulos oli 62 milj. euroa. Taustalla oli konsernin oman metsäomaisuuden sekä puunhankintatoimintojen vakaa ja vahva tulos.

- Operatiivinen ROCE² ylitti pitkän aikavälin tavoitteen (3,5 %) ja oli 4,1 % (3,6 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Muutos % Q2/23– Q2/22	Q1/23	Muutos % Q2/23– Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Muutos % Q1- Q2/23– Q1-Q2/22	2022
Liikevaihto ¹	620	649	-4,5 %	687	-9,6 %	1 307	1 275	2,5 %	2 519
Operatiivinen käyttö-kate	75	59	27,7 %	68	10,9 %	143	117	22,0 %	256
Operatiivinen käyttö-kate, %	12,1 %	9,1 %		9,9 %		10,9 %	9,2 %		10,2 %
Operatiivinen liike-tulos	62	47	32,5 %	57	8,5 %	119	96	24,3 %	204
Operatiivinen liike-tulos, %	10,0 %	7,2 %		8,3 %		9,1 %	7,5 %		8,1 %
Operatiivinen ROCE ²	4,1 %	3,6 %		3,8 %		4,1 %	3,6 %		3,7 %
Operatiivinen liike-toiminnan rahavirta	8	23	-63,5 %	20	-59,0 %	28	67	-57,9 %	146
Rahavirta investointien jälkeen	-5	11	-146,3 %	9	-154,0 %	4	45	-90,7 %	91
Puun toimitukset, 1 000 m ³	8 256	10 491	-21,3 %	9 227	-10,5 %	17 483	20 715	-15,6 %	38 217
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	29	20	46,2 %	29	-0,7 %	59	42	38,7 %	87

¹ Vuoden 2023 toisella neljänneksellä sisäinen puunmyynti Stora Enson liike-toimintayksiköille oli 58 % ja ulkoinen myynti muille metsä-yhtiöille 42 % liike-vaihdesta.

² Edelliset 12 kuukautta

Muut

Muut-segmentin raportointiin kuuluvat myydyt paperitehtaat myyntien päätökseen saattamiseen asti, kehittyvät liiketoiminnot mukaan lukien muotoonpuristettu kuitu (Formed Fiber), kiertotalouden ratkaisut (biokomposiitit) ja Selfly Stores, Stora Enson omistusosuus energiayhtiö Pohjolan Voimassa (PVO) sekä konsernitoiminnot.

Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Muutos % Q2/23– Q2/22	Q1/23	Muutos % Q2/23– Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Muutos % Q1-Q2/23– Q1-Q2/22	2022
Liikevaihto	213	568	-62,4 %	364	-41,5 %	578	1 048	-44,9 %	2 150
Operatiivinen käyttökate	-5	23	-119,7 %	31	-114,7 %	27	44	-39,6 %	102
Operatiivinen käyttökate, %	-2,2 %	4,1 %		8,6 %		4,6 %	4,2 %		4,7 %
Operatiivinen liike-tulos	-9	14	-166,3 %	27	-134,7 %	17	20	-14,4 %	63
Operatiivinen liike-tulos, %	-4,3 %	2,4 %		7,3 %		3,0 %	1,9 %		2,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-64	-95	33,4 %	25	n/m	-38	-113	66,0 %	-136
Rahavirta investointien jälkeen	-71	-116	38,7 %	23	n/m	-48	-150	68,3 %	-203

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

- Liikevaihto laski 355 milj. euroa 213 milj. euroon. Taustalla olivat Ruotsin Nymöllen ja Hylten ja Saksan Maxaun paperitehtaiden myynti.
- Operatiivinen liike-tulos laski 23 milj. euroa -9 milj. euroon, mihin vaikutti negatiivisesti paperitehtaiden myynti.
- 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. Uusi ydinvoimareaktori Olkiluoto 3 aloitti säännöllisen sähköntuotannon 16.4.2023.

Pääomarakenne Q2/2023 (verrattuna Q1/2023)

Milj. euroa	30.6.2022	31.3.2023	31.12.2022	30.6.2021
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	13 803	14 503	14 368	13 891
Osakkuus- ja yhteisyritykset	850	820	832	608
Käyttöpääoma, netto	893	949	862	936
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-198	-211	-255	-243
Operatiivinen pääoma yhteensä	15 348	16 061	15 806	15 192
Nettoverovelka	-1 309	-1 488	-1 451	-1 433
Sijoitettu pääoma²	14 039	14 573	14 356	13 759
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	11 066	11 688	12 532	11 350
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-58	-31	-30	-25
Nettovelka	3 030	2 917	1 853	2 434
Rahoitus yhteensä²	14 039	14 573	14 356	13 759

¹ Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, rakennukset, koneet ja kaluston, käyttöoikeusomaisuuserät, metsäomaisuuden, päästöoikeudet sekä noteeraamattomat arvopaperit.

² Sisältää myytävänä olevat varat ja niihin liittyvät velat.

Rahavarat ilman luottolimiittejä kasvoivat 709 milj. euroa ja olivat 1 947 milj. euroa.

Nettovelka kasvoi 114 milj. euroa toisella vuosineljänneksellä ja oli 3 030 (2 917) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen oli 1,7 (1,3). Nettovelkaantumisaste 30.6.2023 kasvoi ja oli 0,27 (0,25). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 3,5 % (3,5 %).

Stora Enso laski toisella neljänneksellä liikkeeseen kaksi 500 milj. euron vihreää joukkovelkakirjaa, jotka erääntyvät kolmen ja 6,25 vuoden päästä. Yhtiö myös jälleenrahoitti yhteensä 450 milj. euroa kahdenvälisiä laina- ja luottojärjestelyjään, joiden alkuperäinen erääntymisaika olisi osunut vuoden 2023 viimeiselle neljännekselle. Olemassa olevia laina-aikoja jatkettiin yhdestä kahteen vuodelle ja myös uudet ehdot sisältävät jatkomahdollisuudet. Yhtiö allekirjoitti uuden 100 milj. euron kahdenvälisen lainasopimuksen, joka erääntyy 1,5 vuodessa ja johon sisältyy yhden vuoden jatkomahdollisuus. Laina oli nostamatta toisen neljänneksen lopussa.

Stora Ensolla oli 30.6.2023 yhteensä 800 milj. euroa sitovia, kokonaan käyttämättömiä luottolimiittejä. Lisäksi yhtiöllä on käytettävissään 1 100 milj. euroa lakisääteisiä eläkelainoja Suomessa.

Metsäomaisuuden arvostus

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta, laski 204 milj. euroa ja oli 8 065 (8 269) milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa negatiivisesta valuuttakurssivaikutuksesta, kun taas hankinnat ja metsän arvonnäarityksen päivitykset nostivat metsäomaisuuden arvoa. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, laski 122 milj. euroa ja oli 5 507 (5 629) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, laski 82 milj. euroa ja oli 2 558 (2 640) milj. euroa.

Luottoluokitus

Luottoluokituslaitos	Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus	Voimassa alkaen
Fitch Ratings	BBB- (positiivinen)	9.3.2023
Moody's	Baa3 (positiivinen) / P-3	10.2.2023

Rahavirta Q2/2023 (verrattuna Q1/2023)

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Muutos % Q2/23– Q2/22	Q1/23	Muutos % Q2/23– Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Muutos % Q1-Q2/23– Q1-Q2/22	2022
Operatiivinen käyttökatte	198	663	-70,1 %	399	-50,3 %	597	1 325	-54,9 %	2 529
Operatiivisen käyttökatteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-141	-60	-134,8	32	n/m	-109	-121	10,3 %	-133
Muut oikaisut	-25	27	-191,3 %	-57	56,2 %	-82	40	n/m	-62
Käyttöpääoman muutos	113	-227	150,0 %	-120	194,5 %	-7	-438	98,5 %	-461
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	146	404	-63,8 %	254	-42,5 %	400	806	-50,4 %	1 873
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-214	-153	-39,7 %	-253	15,5 %	-468	-330	-41,7 %	-705
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-2	-3	52,0 %	0	-100,0 %	-2	-5	69,7 %	-7
Rahavirta investointien jälkeen	-70	247	-128,2 %	1	n/m	-69	471	-114,6 %	1 162

Rahavirta investointien jälkeen oli -70 (1) milj. euroa. Käyttöpääoma pieneni 113 milj. euroa. Taustalla olivat mikä johtui pääasiassa myyntisaamisten ja varastojen pienenemisestä, jota pienemmät ostovelat osittain tasoittivat. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 214 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 12 milj. euroa.



Investoinnit Q2/2023 (verrattuna Q2/2022)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 232 (161) milj. euroa, josta 213 (139) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 19 (22) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä olivat yhteensä 135 (131) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 214 (153) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Investoinnit divisioonittain

Milj. euroa	Q2/2023	Q1-Q2/23		Valmistumis- ajankohta
Packaging Materials	144	227	Oulun kuluttajapakkauskartonki-investointi Kartonkikone 8:n kapasiteetin nostamisen Ruotsin Skoghallissa.	2025 2024
Packaging Solutions	16	104	De Jong Packaging Groupin De Lierin toimipaikan laajennus	2023
Biomaterials	58	100	Valkaisulaitoksen modernisointi Skutskärissä Ruotsissa Enocellin valkaisematon sellu (UKP) ja energiainvestoinnit Suomessa	2024 2023
Wood Products	7	14		n/a
Forest	5	10		n/a
Muut	2	7		n/a
Yhteensä	232	462		

Arvio vuoden 2023 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2023
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	1 100–1 200
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	610–650

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

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

Lyhyen aikavälin riskit

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

Venäjään kohdistuvilla pakotteilla ja vastatoimilla sekä konfliktin aiheuttamilla riskeillä, jotka liittyvät ihmisiin, toimintoihin, kauppaluottoihin, kyberturvallisuuteen, tarjontaan ja kysyntään, voi olla haitallinen vaikutus konserniin.

Pitkittyvän maailmanlaajuisen laskusuhdanteen ja taantumien riski sekä korkojen äkillisen nousun, valuuttakurssien vaihtelun sekä ammattiliittojen lakon riski on kasvanut. Näillä kaikilla voi olla negatiivinen vaikutus Stora Enson tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen asemaan sekä materiaalien ja kuljetusten saatavuuteen.

Haastava ja nopeasti muuttuva makrotalouksympäristö ja geopolittiset häiriöt voivat lisätä kustannuksia, monimutkaistaa toimintoja ja heikentää lyhyen aikavälin näkyvyyttä. Markkinoiden hitaalla toipumisella voi myös olla vaikutus yhtiön tuotteiden kysyntään, hintoihin ja volyymeihin. Pitkään jatkuvalla kuluttajien heikolla luottamuksella voi olla negatiivinen vaikutus yhtiön tuotteiden kysyntään ja yhtiön tulokseen. Markkinoille tuleva uusi kapasiteetti ja volyymi saattaa vääristää volyymeja, varastoja ja hinnoittelua, mikä taas voi supistaa katteita entisestään. Kapasiteetin leikkauksilla voi myös olla vaikutus kannattavuuteen.

On olemassa riski jatkuvasti korkeasta kustannusinflaatiosta yleensä sekä raaka-aineiden hintojen lisääntyvästä epävakaudesta Euroopassa esimerkiksi

puun, kemikaalien, komponenttien ja energian osalta. Riskinä on myös logistiikkahäiriöiden jatkuminen kaikilla markkinoilla. Niukat puumarkkinat voivat 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 potentiaalisin oikeudenkäynteihin, merkittävät prosessihäiriöt ja niiden toiminnalliset tai ympäristövaikutukset jollakin tuotantolaitoksellamme sekä yhteisyritysten liiketoimintaan olennaisesti kuuluvat riskit ja muut tekijät, joista kerrotaan Stora Enson lehdistötiedotteissa ja raportoinnissa.

Stora Ensolle on myönnetty erilaisia investointitukia. 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 2022 [vuosikertomuksessa](#).

Herkkyysanalyysi

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 15 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 203 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 120 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 53 milj. euron välitön operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 90 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liikeytulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 6 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 14 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat suojausten jälkeen ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Konsernin tuloslaskelma on operatiivisen liikevoiton tasolla altis valuuttakurssimuunnosriskille, jonka arvo on noin 164 milj. euroa kulua Brasilian realin (BRL) osalta ja noin 77 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 operatiiviseen liikeytulokseen negatiivisesti 16 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 8 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

Muutokset konsernin johdossa

Micaela Thorström nimitettiin lakiasiaintohtajaksi (EVP) ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.4.2023 alkaen.

René Hansen jätti tehtävänsä Stora Enson brändi- ja viestintäjohtajana 4.5.2023. Tehtävässä toimii toistaiseksi konsernin henkilöstöjohtaja Katariina Kravi.

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 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin torstaina 16.3.2023 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen, käsitteli palkitsemisraportin vuodelta 2022 ja myönsi yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilivuodelta 2022.

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen esityksen, jonka mukaan vuodelta 2022 maksetaan osinkoa 0,60 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 27.3.2023.

Yhtiökokous hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen, jonka mukaisesti hallitukseen valittiin seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Helena Hedblom, Kari Jordan, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen, Richard Nilsson ja Hans Sohlström. Astrid Hermann valittiin uudeksi hallituksen jäseneksi vastaavalle toimikaudelle. Yhtiökokous valitsi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen mukaisesti Kari Jordanin hallituksen puheenjohtajaksi ja Håkan Buskhen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään Stora Enson R-sarjan osakkeiden hankkimisesta seuraavasti: Valtuutuksen nojalla hankittavien R-sarjan osakkeiden määrä on yhteensä enintään 2 000 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,25 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja 0,33 prosenttia kaikista yhtiön R-sarjan osakkeista.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkiot seuraavasti:

Puheenjohtaja	209 000 euroa (2022: 203 000)
Varapuheenjohtaja	118 000 euroa (2022: 115 000)
Jäsenet	81 000 euroa (2022: 79 000)

Yhtiökokous hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen, jonka mukaan hallituksen jäsenten vuosipalkkio maksetaan yhtiön osakkeina ja rahana siten, että 40 %:lla vuosipalkkiosta hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun Stora Enson R-osakkeita markkinoilta julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan, ja loput vuosipalkkiosta maksetaan rahana.

Yhtiökokous hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen mukaiset hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkiot.

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen yhtiöjärjestyksen muuttamisesta siten, että yhtiökokous voidaan järjestää virtuaalokokouksena ilman kokouspaikkaa fyysisen kokouksen tai hybridikokouksen sijasta.

Hallituksen päätökset

Stora Enson hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa Richard Nilssonin (puheenjohtaja), Elisabeth Fleuriotin ja Astrid Hermannin talous- ja tarkastusvaliokunnan jäseniksi.

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

Christiane Kuehne (puheenjohtaja), Helena Hedblom ja Hans Sohlström valittiin vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunnan jäseniksi.

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

Helsingissä 21. heinäkuuta 2023
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2022 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2023 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.

Muutoksia segmenttiraportoinnissa

Stora Enson segmenttiraportointi muuttui 1. tammikuuta 2023 alkaen, koska Paper-divisioonan toimintoja myytiin ja uudelleenjärjesteltiin. Paper-divisioonasta lakkautettiin 1.1.2023 eikä sitä enää raportoida erillisenä segmenttinä. Maxaun, Nymöllerin ja Hylten yksiköt sekä kaikki aiemmin myydyt ja suljetut yksiköt raportoidaan osana segmenttiä Muut. Langerbruggen ja Anjalan paperitehtaat, jotka säilyvät Stora Ensossa, raportoidaan osana Packaging Materials -divisioonaa.

Kehittyvien liiketoimintojen, kuten muotoonpuristettu kuitu (Formed Fiber), kiertotalouden ratkaisut (biokomposiitit) ja Selfly Stores, raportointi siirrettiin 1.1.2023 alkaen Packaging Solutions -divisioonasta segmenttiin Muut. Vertailuluvut on oikaistu uuden raportointirakenteen mukaisesti. 1.1.2023 alkaen Stora Enson raportointisegmentit ovat: Packaging Materials, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products, Forest ja Muut.

Yrityssostot – De Jong Packaging Group

Syyskuussa 2022 Stora Enso allekirjoitti sopimuksen De Jong Packaging Groupin ostosta. Kauppa saatiin päätökseen tammikuun 2023 alussa. De Jong Packaging Groupin pääkonttori on Alankomaissa ja se on Benelux-maiden suurimpia aaltopahvipakkausten valmistajia. De Jong Packaging Group on myös aaltopahvin pintakartongin tuottaja ostettuaan vuonna 2021 Alankomaissa De Hoopin tehtaan. De Jong Packaging Groupilla on yhteensä 16 yksikköä Alankomaissa, Belgiassa, Saksassa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa, ja noin 1 300 työntekijää. Yrityssosto vahvistaa Stora Enson strategista suuntaa, lisää sen aaltopahvipakkauskapasiteettia, vauhdittaa liikevaihdon kasvua ja kasvattaa yhtiön markkinaosuutta uusiutuviin pakkauksissa Euroopassa. De Jong Packaging Groupin tarjonta ja maantieteellinen läsnäolo täydentämää ja vahvistamaa Stora Enson tarjontaa. Yrityssoston odotetaan tuottavan syklin aikana synergiaetuja, jotka syntyvät lähinnä hankintatoimista, aaltopahvitoimintojen integroinnin optimoinnista ja kaupallisista mahdollisuuksista.

Yrityssostoon liittyvien yhtiöiden osakkeet omistetaan pääosin kokonaan (100 %), mutta tietyillä yksiköillä on myös vähäisiä määräysvallattomia osuuksia. Määräysvallattomien omistajien osuus mitataan tunnistettujen netto-omaisuuserien suhteellisen osuuden perusteella.

Alustava käteishankintahinta oli 612 milj. euroa, pois lukien ehdollinen lisäkauppahinta. Ehdollisen kauppahinnan enimmäismäärä on 45 milj. euroa. Se maksetaan käteisenä vuonna 2024 mikäli De Jong Packaging Group saavuttaa tietyt ansaintakynnykset. Ehdollinen hinta mitataan käypään arvoonsa ja sen arvioitiin olevan 0 milj. euroa ostopäivänä. Lopulliseen hankintahintaan sovelletaan tavanomaisia hankintahintatarkastuksia. Yksilöitävissä olevien varojen ja velkojen käyvät arvot hankintahetkenä esitetään alla olevassa taulukossa.

Milj. euroa	Q2/2023
Hankittu nettovarallisuus	
Rahavarat ja pankkisaamiset	27
Aineelliset hyödykkeet	200
Aineettomat hyödykkeet	222
Käyttöoikeusomaisuuserät	99
Käyttöpääoma	14
Verosaamiset ja -velat	-63
Korolliset varat ja velat	-232
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	266
Hankintameno, kassavaikutteinen osa	612
Hankintahinta, ehdollinen	0
Hankintameno yhteensä	612
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-266
Määräysvallattomien omistajien osuus	2
Liikearvo	348
Hankintojen ulos menevä rahavirta	-612
Hankittujen tytäryritysten rahavarat	27
Hankinnan rahavirta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-584

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 mainitut summat ja hankinnan laskenta tarkastetaan. Vuoden 2023 toisella neljänneksellä tehdyt oikaisut sisältävät aineellisten hyödykkeiden 24 milj. euron vähennyksen, aineettomien hyödykkeiden 3 milj. euron lisäyksen, käyttöoikeusomaisuuserien 5 milj. euron vähennyksen, verovelkojen 7 milj. euron vähennyksen ja liikearvon 20 milj. euron lisäyksen. Alustava liikearvo edustaa odotettuja

synergioita, jotka syntyvät lähinnä hankintatoimesta, aaltopahvin pintakartongin toimintojen integroinnin optimoinnista ja kaupallisista mahdollisuuksista. Liikearvo kohdistetaan yritysostosta hyötyviin Packaging Solutions- ja Packaging Materials -divisiooniin. Kirjattavan liikearvon ei odoteta olevan verotuksessa vähennyskelpoista.

Q1–Q2/2023 De Jong Packaging Groupin osuus konsernin liikevaihdosta oli 330 milj. euroa ja sen tuottama IFRS-nettotappio konsernin tuloksessa oli 73 milj. euroa, mikä sisältää rakennemuutostukseen liittyviä arvonalentumisia ja varauksia, joiden nettovaikutus oli noin -57 milj. euroa. Hankitut yksiköt sisältyvät Stora Enso -konsernin liikevaihtoon ja tilikauden tulokseen vuoden 2023 alusta alkaen. Hankintaan liittyvät transaktiokulut olivat 6 milj. euroa ja ne esitetään liiketoiminnan muissa kuluissa. Ostetut yksiköt raportoidaan Packaging Solutions- ja Packaging Materials -divisioonissa.

Myytävänä olevat omaisuuserät

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

Ei-IFRS-tunnusluvut

Konsernin tärkein ei-IFRS-tunnusluku on operatiivinen liike-tulos, jonka avulla arvioidaan segmenttien tuloksia ja ohjataan niille resursseja.

Operatiivinen liike-tulos koostuu segmenttien liike-tuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä ja käyvän arvon muutoksia.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat poikkeuksellisia erä, jotka eivät liity tavanomaiseen liiketoimintaan. Tavallisimpia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä 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. Yksittäinen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä ilmoitetaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset, oikaisu metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintahinnan välisiin eroihin myyntihetkellä ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten 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

Konserniyritysten myynti

Vuoden 2023 toisella vuosineljänneksellä Stora Enso sai päätökseen Hytlen paperitehtaan myynnin Ruotsissa. Seuraava taulukko kuvaa vuonna 2023 myytyjen konserniyritysten ja liiketoimintojen nettovarallisuutta, sisältäen myyntihinnan.

Milj. euroa	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22
Myyty nettovarallisuus		
Rahavarat ja pankkisaamiset	26	38
Aineelliset hyödykkeet	258	3
Aineettomat hyödykkeet	60	0
Käyttöpääoma	-11	5
Verosaamiset ja -velat	-26	1
Korolliset varat ja velat	-82	0
Myytyjen yritysten nettovarot	225	47
Myyntihinta yhteensä	256	33

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.

Vuoden 2023 toisen neljänneksen lopussa ei ollut myytävänä olevia omaisuuseriä.

metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon välisten erojen oikaisu ovat seurausta siitä, että myydyn metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liike-tulokseen (biologiset hyödykkeet) ja muihin laajan tuloksen eriin (metsämaa) ja ne sisältyvät operatiiviseen liike-tulokseen vasta luovutuspäivänä.

Rahavirtaan investointien jälkeen (ei-IFRS) kuuluvat liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS), pois lukien investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin, biologisiin hyödykkeisiin sekä osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

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 vuokraveloihin ja esitetään rahoituksen ja liiketoiminnan rahavirrassa.

Muutokset operatiivisen sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) ja operatiivisen pääoman tuoton (ROOC) laskennassa

Viimeisten 12 kuukauden tuottomittareiden esittäminen on tehokas tapa analysoida tuoreimpia taloudellisia tietoja vuositasona ja sitä pidetään sopivampana pitkän aikavälin tavoitteiden kehityksen seuraamiseen.

Vuoden 2023 ensimmäiseltä neljännekseltä alkaen Stora Enso esittää operatiivisen sijoitetun pääoman tuoton (operatiivinen ROCE) raportointikauden päättymistä edeltäneiden 12 kuukauden ajalta. Tunnusluku lasketaan jakamalla viimeisen 12 kuukauden operatiivinen liiketulos keskimääräisellä sijoitetulla pääomalla. Viimeisten 12 kuukauden keskimääräinen sijoitettu pääoma määräytyy viiden viimeisimmän vuosineljänneksen lopun julkaistun sijoitetun pääoman keskiarvona.

Vastaavasti divisioonien operatiivisen pääoman tuotto (operatiivinen ROOC) ja konsernin oman pääoman tuotto (ROE) perustuvat raportointikauden päättymistä edeltäviin 12 kuukauteen.

Operatiivisen ROCE:n, operatiivisen ROOC:n ja ROE:n esittäminen vuosineljänneksittäin tai vuoden alusta lukien lopetetaan.

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2023 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 2023

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

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	2022
Liikevaihto	2 374	3 054	2 721	5 095	5 852	11 680
Liiketoiminnan muut tuotot	87	80	147	234	168	326
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-74	92	22	-51	181	258
Materiaalit ja palvelut	-1 569	-1 831	-1 739	-3 308	-3 514	-6 979
Toimituskulut ja komissiot	-230	-298	-259	-490	-543	-1 148
Henkilöstökulut	-344	-355	-328	-672	-679	-1 315
Liiketoiminnan muut kulut	-260	-174	-161	-421	-309	-594
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	28	28	11	39	48	221
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	5	-64	0	4	-76	195
Poistot ja arvonalentumiset	-270	-132	-156	-425	-336	-635
Liiketulos	-253	399	258	5	793	2 009
Nettorahoituserät	-51	-29	-29	-81	-48	-151
Tulos ennen veroja	-304	370	228	-76	745	1 858
Tuloverot	47	-71	-43	4	-159	-322
Katsauskauden tulos	-257	299	185	-72	586	1 536
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	-226	303	189	-37	592	1 550
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-31	-4	-4	-35	-6	-13
Katsauskauden tulos	-257	299	185	-72	586	1 536
Osakekohtainen tulos						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	-0,29	0,38	0,24	-0,05	0,75	1,97
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	-0,29	0,38	0,24	-0,05	0,75	1,96

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	2022
Katsauskauden tulos	-257	299	185	-72	586	1 536
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	-262	-98	-469	-731	-30	519
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	14	107	3	17	184	147
Metsämaan uudelleenarvostus	18	414	0	17	414	259
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1	0	0	1	-1	58
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	5	-98	-8	-3	-108	-77
	-225	325	-474	-699	460	906
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Kertyneet muuntoerot	-128	15	-66	-194	40	-197
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	-23	-14	-1	-25	-12	-27
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	-25	-12	-9	-35	20	52
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	4	-1	0	4	-2	0
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	6	5	1	8	0	-6
	-166	-7	-75	-241	46	-177
Laaja tulos yhteensä	-648	617	-364	-1 012	1 091	2 265
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	-621	623	-360	-982	1 099	2 278
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-27	-5	-4	-30	-8	-13
Laaja tulos yhteensä	-648	617	-364	-1 012	1 091	2 265

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		30.6.2023	31.12.2022	30.6.2022
Varat				
Liikearvo	O	575	244	283
Muut aineettomat hyödykkeet	O	318	121	124
Aineelliset hyödykkeet	O	4 961	4 860	5 038
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	536	418	438
		6 390	5 643	5 883
Metsäomaisuus	O	6 550	6 846	6 925
Biologiset hyödykkeet	O	4 341	4 531	4 381
Metsämaa	O	2 209	2 315	2 544
Päästöoikeudet	O	155	123	206
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	850	832	608
Noteeratut arvopaperit	I	7	8	10
Noteeraamattomat arvopaperit	O	708	1 437	876
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	109	120	124
Laskennalliset verosaamiset	T	104	74	95
Muut pitkäaikaiset varat	O	72	38	80
Pitkäaikaiset varat		14 944	15 120	14 808
Vaihto-omaisuus	O	1 761	1 810	1 719
Versaamiset	T	44	11	29
Operatiiviset saamiset	O	1 304	1 473	1 662
Korolliset saamiset	I	52	77	100
Rahavarat	I	1 973	1 917	1 358
Lyhytaikaiset varat		5 134	5 287	4 867
Myytävänä olevat omaisuuserät		0	514	0
Varat yhteensä		20 078	20 922	19 675
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		11 066	12 532	11 350
Määräysvallattomien omistajien osuus		-58	-30	-25
Oma pääoma yhteensä		11 009	12 502	11 325
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	178	159	218
Varaukset	O	81	81	92
Laskennalliset verovelat	T	1 430	1 443	1 450
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	4 088	2 792	3 039
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	10	11	13
Pitkäaikaiset velat		5 788	4 486	4 813
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	450	667	488
Korolliset velat	I	606	513	470
Käytössä olevat luottolimiitit	I	26	0	29
Varaukset	O	98	43	103
Operatiiviset velat	O	2 073	2 410	2 342
Verovelat	T	28	64	106
Lyhytaikaiset velat		3 281	3 697	3 537
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		0	237	0
Velat yhteensä		9 069	8 419	8 350
Oma pääoma ja velat yhteensä		20 078	20 922	19 675

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-Q2/23	Q1-Q2/22
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	5	793
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	402	451
Nettokäyttöpääoman muutos	-7	-438
Liiketoiminnan rahavirta	400	806
Maksetut nettorahoituserät	-63	-66
Maksetut tuloverot, netto	-89	-100
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	249	640
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-584	0
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-2	-5
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-2	0
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	231	-20
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	41	7
Investoinnit	-468	-330
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	8	-5
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-776	-354
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	1 327	259
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-526	-278
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	220	-17
Maksetut osingot	-473	-434
Omien osakkeiden osto ¹	-6	-1
Rahoituksen nettorahavirta	542	-471
Rahavarojen nettomuutos	15	-185
Muuntoerot	15	34
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 917	1 480
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 947	1 329
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 973	1 358
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	-26	-29
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 947	1 329

¹ Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 30.6.2023.

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 suojaus	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojaus ja lainat	Kertyneet voitto- varat	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2022	1 342	77	633	—	778	-4	1 373	29	-195	6 650	10 683	-16	10 666
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	592	592	-6	586
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-30	20	414	-1	28	184	615	-2	613
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	1	-3	-85	—	4	-23	-108	—	-108
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-30	17	329	-1	31	753	1 099	-8	1 091
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-434	-434	—	-434
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	1	—	—	—	—	—	2	3	—	3
Oma pääoma 30.6.2022	1 342	77	633	—	748	12	1 702	28	-164	6 971	11 350	-25	11 325
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	958	958	-7	951
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	549	33	-155	59	-252	-37	196	3	199
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-6	32	—	—	-2	24	—	24
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	550	27	-123	59	-252	919	1 179	-5	1 174
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	3	—	3
Oma pääoma 31.12.2022	1 342	77	633	—	1 298	39	1 579	87	-415	7 893	12 532	-30	12 502
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-37	-37	-35	-72
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-731	-35	17	1	-218	17	-949	4	-945
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	7	-4	—	—	—	4	—	4
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-731	-27	14	1	-218	-20	-982	-30	-1 012
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-473	-473	—	-473
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-11	-5	—	-5
Oma pääoma 30.6.2023	1 342	77	633	—	567	12	1 592	88	-634	7 389	11 066	-58	11 009

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

Milj. euroa	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	2022
Avaava tase 1.1.	12 489	12 654	12 654
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	347	199	656
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	80	11	45
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	35	36	77
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-40	-36	-75
Tytäritysten hankinta	857	0	0
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin ¹	-9	-5	-312
Poistot ja arvonalentumiset	-425	-341	-640
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	62	375	529
Muuntoero ja muut	-454	-85	-445
Tasearvo yhteensä	12 940	12 808	12 489

¹ Sisältäen yritysmyynnit

Korolliset lainat

Milj. euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Joukkovelkakirjalainat	3 114	2 490	2 460
Lainat rahoituslaitoksilta	909	615	623
Vuokrasopimusvelat	512	392	375
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	1	27	0
Muut pitkäaikaiset lainat	3	3	2
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 538	3 527	3 459
Lyhytaikaiset lainat	535	370	429
Korkovelat	29	21	35
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	42	79	49
Käytössä olevat luottolimiitit	26	29	0
Korolliset velat yhteensä	5 170	4 026	3 972

Milj. euroa	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	2022
Avaava tase 1.1.¹	3 972	3 938	3 938
Lisäykset pitkäaikaisiin velkoihin, hankitut yritykset	133	0	0
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	1 327	259	366
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-469	-278	-351
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin, hankitut yritykset	99	0	0
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	80	11	45
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-37	-31	-73
Lyhytaikaisten lainojen muutos	121	-16	75
Korkovelkojen muutos	5	-4	19
Johdannaisvelkojen muutos	-6	39	-19
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	1	0	-5
Muut	25	34	8
Muuntoerot	-81	74	-32
Korolliset velat yhteensä	5 170	4 026	3 972

¹ Taulukon muoto päivitettiin vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä niin, että se antaa selkeämmän kuvan velkojen muutoksista, jotka ovat seurausta kassavaikutteisista ja ei-kassavaikutteisista toiminnoista. Vuoden 2022 toisen neljänneksen vertailuluvut on oikaistu vastaavasti.

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	30.6.2023	31.12.2022	30.6.2022
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	18	14	15
Muut vastuut	4	0	0
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	5	5	5
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	15	5	6
Muut sitoumukset	36	36	36
Yhteensä	77	60	61
Takaukset ¹	38	24	25
Muut vastuut ¹	40	36	36
Yhteensä	77	60	61

¹ Vertailuluvut 30.6.2022 on oikaistu, koska muut vastuut on siirretty takauksiin.

Stora Enso ilmoitti joulukuussa 2022 aikomuksestaan myydä kuluttajapakkauskartongin tuotanto ja metsätoiminnot Beihaissa, 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	30.6.2023	31.12.2022	30.6.2022
Yhteensä	812	593	247

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Muutos % Q2/23– Q2/22	Q1/23	Muutos % Q2/23– Q1/23	Q1-Q2/23	Q1-Q2/22	Muutos % Q1-Q2/23– Q1-Q2/22	2022
Operatiivinen käyttökate	198	663	-70,1 %	399	-50,3 %	597	1 325	-54,9 %	2 529
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänkäsittelykustannukset (EAI)	-3	-2	-16,5 %	-2	-32,8 %	-5	-4	-11,2 %	-11
Metsänkäsittelykustannukset ¹	-24	-24	-2,3 %	-27	8,5 %	-51	-46	-9,8 %	-100
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-135	-131	-2,4 %	-136	1,1 %	-271	-266	-1,7 %	-527
Operatiivinen liiketulos	37	505	-92,7 %	234	-84,3 %	271	1 008	-73,1 %	1 891
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ²	-14	-45	69,0	11	-223,5 %	-3	-24	89,0 %	363
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²	-276	-61	n/m	12	n/m	-264	-191	-37,8 %	-245
Liiketulos (IFRS)	-253	399	-163,3 %	258	-198,2 %	5	793	-99,4 %	2 009

¹ Mukaan lukien metsien vauriot

² Käyvän arvon muutosten, liiketoimintaan kuulumattomien erien ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmät ovat kappaleessa [Ei-IFRS-tunnusluvut](#)

Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	1 155	1 300	5 496	1 335	1 421	1 424	1 317
Packaging Solutions	288	276	727	177	176	186	189
Biomaterials	379	488	2 180	649	567	522	442
Wood Products	436	454	2 195	471	520	631	573
Forest	620	687	2 519	664	581	649	626
Muut	213	364	2 150	528	575	568	481
Segmenttien välinen liikevaihto	-717	-848	-3 589	-959	-876	-925	-828
Yhteensä	2 374	2 721	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	1 103	1 242	5 257	1 277	1 362	1 359	1 258
Packaging Solutions	285	273	704	171	170	179	184
Biomaterials	321	423	1 798	522	471	435	370
Wood Products	400	416	2 058	436	487	595	540
Forest	246	258	848	223	195	219	211
Muut	18	108	1 014	234	279	267	234
Yhteensä	2 374	2 721	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Tuotteiden myynti	2 348	2 707	11 521	2 841	2 927	3 000	2 753
Palvelujen myynti	25	15	159	23	37	54	45
Yhteensä	2 374	2 721	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798

Operatiivinen liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	-22	41	655	59	188	200	208
Packaging Solutions	15	8	16	5	4	2	5
Biomaterials	-13	91	687	249	197	123	117
Wood Products	-6	-11	309	-14	70	134	118
Forest	62	57	204	62	47	47	49
Muut	-9	27	63	14	29	14	6
Segmenttien väliset eliminoinnit	9	21	-42	-20	-7	-15	0
Operatiivinen liike-tulos	37	234	1 891	355	527	505	503
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	-14	11	363	381	6	-45	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-276	12	-245	-31	-22	-61	-130
Liike-tulos (IFRS)	-253	258	2 009	705	511	399	394
Nettorahoituserät	-51	-29	-151	-39	-63	-29	-19
Tulos ennen veroja	-304	228	1 858	666	448	370	374
Tuloverot	47	-43	-322	-82	-81	-71	-88
Katsauskauden tulos	-257	185	1 536	584	367	299	287

¹ Käyvän arvon muutosten, liiketoimintaan kuulumattomien erien ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmät ovat kappaleessa Ei-IFRS-tunnusluvut. Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Arvon alentumiset ja arvon alentumisten peruutukset	-129	-19	-124	-9	-2	-2	-111
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvon alentumisia	-91	22	-3	11	-5	-3	-6
Yrityssostot	1	-16	0	0	0	0	0
Yritysmyyntit	-57	20	-104	-31	-17	-56	0
Muut	0	6	-15	-3	1	0	-13
Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-276	12	-245	-31	-22	-61	-130
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-14	11	363	381	6	-45	21
Yhteensä	-290	24	118	350	-17	-106	-109

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liiketuloon oli 276 milj. euroa negatiivinen (61 milj. euroa negatiivinen).

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Hylten paperitehtaan myyntiin Ruotsissa ja Sunilan sellutehtaan suunniteltuihin uudelleenjärjestelytoimiin Suomessa, De Hoopin aaltopahvitehtaan Alankomaissa sekä suunniteltuihin henkilöstövähennyksiin konsernitoinnoissa ja Packaging Materials -divisioonassa. Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien vaikutus liiketuloon oli 14 milj. euroa negatiivinen (45 milj. euroa positiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa päästöoikeuksien arvostuksiin.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	-98	-21	-9	-2	-3	2	-6
Packaging Solutions	-5	-20	-98	0	-5	-57	-36
Biomaterials	-101	0	-2	0	0	0	-2
Wood Products	-8	0	-56	-6	-21	-2	-27
Forest	-2	-3	-48	1	-6	0	-43
Muut	-61	56	-33	-23	12	-4	-17
Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-276	12	-245	-31	-22	-61	-130
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	43	-3	9	3	1	1	4
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-233	10	-236	-29	-21	-60	-126

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	0	0	7	17	1	2	-12
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	5	-1	-17	-9	0	-6	-2
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0
Forest	0	-9	367	401	2	-47	10
Muut	-19	21	6	-27	2	6	25
Liiketuloon käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-14	11	363	381	6	-45	21
Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	13	-3	-38	-46	-1	13	-4
Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-32	8	324	335	5	-32	17

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	-120	21	653	74	185	204	190
Packaging Solutions	10	-12	-81	5	-1	-54	-31
Biomaterials	-109	90	668	240	198	117	113
Wood Products	-14	-11	253	-20	49	133	91
Forest	60	44	523	463	43	0	16
Muut	-89	104	36	-37	43	16	14
Segmenttien väliset eliminoinnit	9	21	-42	-20	-7	-15	0
Liiketulos (IFRS)	-253	258	2 009	705	511	399	394
Nettorahoituserät	-51	-29	-151	-39	-63	-29	-19
Tulos ennen veroja	-304	228	1 858	666	448	370	374
Tuloverot	47	-43	-322	-82	-81	-71	-88
Katsauskauden tulos	-257	185	1 536	584	367	299	287

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) ja oman pääoman tuotto (ROE) viimeisen 12 kuukauden ajalta

Milj. euroa	Q2/23	Q2/22	Q1/23	Q4/22
Operatiivinen liiketulos, edelliset 12 kk	1 154	1 845	1 622	1 891
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk keskimäärin	14 262	12 926	14 114	13 795
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk	8,1 %	14,3 %	11,5 %	13,7 %
Operatiivinen liiketulos ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk	926	1 652	1 410	1 687
Sijoitettu pääoma ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk keskimäärin	8 671	7 605	8 552	8 276
Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa	10,7 %	21,7 %	16,5 %	20,4 %
Katsauskauden tulos, edelliset 12 kk	879	1 501	1 435	1 536
Oma pääoma yhteensä, edelliset 12 kk keskimäärin	11 790	10 329	11 730	11 532
Oman pääoman tuotto (ROE), edelliset 12 kk	7,5 %	14,5 %	12,2 %	13,3 %
Nettovelka	3 030	2 434	2 917	1 853
Operatiivinen käyttökate, edelliset 12 kk	1 801	2 497	2 266	2 529
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen käyttökatteeseen	1,7	1,0	1,3	0,7

Laskentamenetelmän muutos on selitetty kohdassa Ei-IFRS-tunnusluvut

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskimääräinen (Kuluva vuosi)	
	30.6.2023	31.12.2022	30.6.2023	31.12.2022
SEK	11,8055	11,1218	11,3314	10,6274
USD	1,0866	1,0666	1,0811	1,0539
GBP	0,8583	0,8869	0,8766	0,8526

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 30.6.2023

		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos- laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
Milj. euroa	Jaksotettu hankinta- meno					Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	7	—	7	7	7	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	694	15	708	708	—	—	708
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	84	24	—	109	109	—	24	—
Johdannaissopimukset	—	24	—	24	24	—	24	—
Lainasaamiset	84	—	—	84	84	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	963	34	—	997	997	—	34	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	12	28	12	52	52	—	40	—
Johdannaissopimukset	—	28	12	40	40	—	40	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	12	—	—	12	12	—	—	—
Rahavarat	1 973	—	—	1 973	1 973	—	—	—
Yhteensä	3 031	786	27	3 845	3 845	7	98	708

		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos- laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
Milj. euroa	Jaksotettu hankinta- meno					Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	4 087	1	—	4 088	4 880	—	1	—
Johdannaissopimukset	—	1	—	1	1	—	1	—
Pitkäaikaiset velat	4 087	—	—	4 087	4 878	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	450	—	—	450	450	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	564	37	5	606	606	—	42	—
Johdannaissopimukset	—	37	5	42	42	—	42	—
Lyhytaikaiset velat	564	—	—	564	564	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 702	—	—	1 702	1 702	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	26	—	—	26	26	—	—	—
Yhteensä	6 829	39	5	6 872	7 664	—	44	—

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: 31.12.2022

		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloksen laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
Milj. euroa	Jaksotettu hankinta- meno					Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	8	—	8	8	8	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	1 423	14	1 437	1 437	—	—	1 437
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	92	28	—	120	120	—	28	—
Johdannaissopimukset	—	28	—	28	28	—	28	—
Lainasaamiset	92	—	—	92	92	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	1 138	66	—	1 204	1 204	—	66	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	10	50	16	77	77	—	67	—
Johdannaissopimukset	—	50	16	67	67	—	67	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	10	—	—	10	10	—	—	—
Rahavarat	1 917	—	—	1 917	1 917	—	—	—
Yhteensä	3 157	1 576	30	4 763	4 763	8	161	1 437

		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloksen laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
Milj. euroa	Jaksotettu hankinta- meno					Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 792	—	—	2 792	2 749	—	—	—
Johdannaissopimukset	—	—	—	—	—	—	—	—
Pitkäaikaiset velat	2 792	—	—	2 792	2 748	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	667	—	—	667	667	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	462	30	20	513	513	—	50	—
Johdannaissopimukset	—	30	20	50	50	—	50	—
Lyhytaikaiset velat	462	—	—	462	462	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	2 076	—	—	2 076	2 076	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhteensä	5 998	30	20	6 048	6 005	—	51	—

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: 30.6.2023

Milj. euroa	Q1-Q2/23	2022	Q1-Q2/22
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	1 437	905	905
Uudelleenluokittelu	-1	-1	-1
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	-730	523	-28
Lisäykset	1	10	0
Tasearvo	708	1 437	876

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 30.6.2023.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 694 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus laski 730 milj. euroa joulukuuhun 2022 verrattuna, mikä johtui pääasiassa alhaisemmista sähkön markkinahinnoista. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 7,73 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +89 milj. euron tai -89 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -115 milj. euron tai +145 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2023 toisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 3 154 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

30.6.2023 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 234 297 kappaletta ja R-osakkeita 612 385 690 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 472 866.

17.7.2023 kaupparekisteriin merkittiin 570 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi. 20.7.2023 kaupparekisteriin merkittiin 310 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	78 611	42 251 504	85 384	6 974 479
Toukokuu	78 067	43 860 042	68 785	5 232 705
Kesäkuu	96 090	50 850 833	70 353	6 887 759
Yhteensä	252 768	136 962 379	224 522	19 094 943

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	12,10	11,50	132,00	130,00
Toukokuu	12,95	11,85	148,00	137,40
Kesäkuu	11,55	10,63	137,00	125,10

Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q2/23	Q2/22	Q1/23	2022
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,9	789,6	789,8	789,4

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)⁴	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}^4}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1,2}}$
Operatiivisen pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)⁴	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}^4}{\text{Operatiivinen pääoma}^2}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)⁴	100 x	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^2}$
Nettovelka		Korolliset velat – korolliset saamiset
Nettovelkaantumisaste		$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oma pääoma}^3}$
Tulos/osake (EPS)		$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^3}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Operatiivinen pääoma		Operatiivinen pääoma muodostuu taseessa "O:lla" merkityistä eristä.
Operatiivinen liike-tulos		Liike-tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Operatiivinen käyttökate		Liike-tulos ilman metsänhoitokustannuksia ja metsien vaurioita, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumista, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Määritelmä sisältää vastaavat osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.
Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen		$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen käyttökate}}$
Kiinteät kulut		Kunnossapito, henkilöstö, muut hallinnolliset kulut, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia
Edelliset 12 kuukautta		Raportointikauden päätöstä edeltävät 12 kuukautta

¹ Sijoitettu pääoma = operatiivinen pääoma – nettoverovelka omistajille

² Viiden edellisen vuosineljänneksen keskiarvo

³ Jakautuminen emoyhtiön

⁴ Viimeiset 12 kuukautta ennen raportointikauden päättymistä

Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista

Operatiivinen käyttökate	Operatiivinen pääoma
Operatiivinen käyttökate, %	Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen liike-tulos	Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
Operatiivinen liike-tulosprosentti	Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia
Investoinnit	Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen käyttökatteeseen
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	Operatiivinen ROOC
Sijoitettu pääoma	Rahavirta investointien jälkeen

Keskeisten vastuullisuuslukujen määritelmät ja laskenta

Kasvihuonekaasupäästöt, laajuudet 1 ja 2	Suorat fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (CO ₂ e; laajuus 1) ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (laajuus 2). Ei sisällä yhteisiä toimintoja. Laskentaperiaatteena rullaava neljä vuosineljännestä. Laskenta perustuu WRI:n (World Resources Institute) kasvihuonekaasuprotokollan ohjeistukseen.
Kasvihuonekaasupäästöt, laajuus 3	Fossiiliset hiilidioksidiekvivalenttipäästöt toimitusketjusta, kuljetuksesta ja asiakkaiden toimintoista viimeisimpien menetelmien perusteella arvioituna. Sisältävät yhteiset toiminnot toimittajina. Olennaiset laajuuteen 3 kuuluvat päästökategoriat päivitetään tällä hetkellä vuosittain tai kahden vuoden välein. Laskenta perustuu WBCSD:n (World Business Council for Sustainable Development) kasvihuonekaasuprotokollan ohjeistukseen.
Metsäsertifioinnin kattavuus	Sertifioitujen maa-alueiden osuus kaikista Stora Enson omistamista tai vuokraamista puuntuotanto ja -korjuumaista. Kokonaismaa-alueita ja sen sertifioitujen maa-alueiden osuutta koskeva raportointi noudattaa metsäomaisuuden talousraportointia.
Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus	Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus, joka perustuu tuotantovolyymeihin tonneina. Tekninen kierrätettävyys 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 puutuotteet sekä biokemialliset sivutuotteet.
TRI (total recordable incidence) -taajuus	Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti. Luvussa ovat mukana omat työntekijät, myös Veracelin ja Montes del Platan 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 määräaikaista tai vakituista. Lukuun ottamatta yhteisiä toimintoja.
Kokonaisvedenotto ja prosessivesipäästöt myytyä tuotantotonttia kohti	Kartonki-, sellu- ja paperiyrityksien neljä viimeistä neljännestä. Ei sisällä yhteisiä toimintoja. Ei sisällä puutuote- ja pakkauksia valmistavia yksiköitä, sillä niiden vaikutus konsernin kokonaisvedenkäyttöön on vähäinen ja koska ne käyttävät myyntituotannossaan eri mittareita (kuutiometri ja neliometri) kuin kartonki-, sellu- ja paperiyritykset (tonni).
Toimittajien eettisen toimintaohjeen kattavuus	% hankintakustannuksista (viimeiset 12 kuukautta) toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Ei sisällä yhteisiä toimintoja, immateriaalioikeuksia, leasingmaksuja, kaupankäyntiä rahoitusvälineillä eikä viranomaismaksuja, kuten tullimaksuja, eikä puunhankintaa yksityismetsänomistajilta.

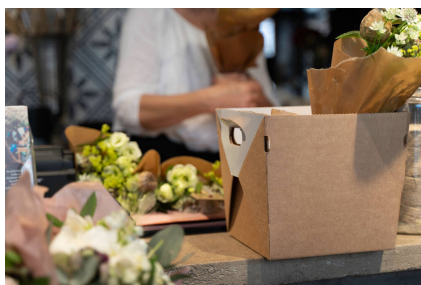
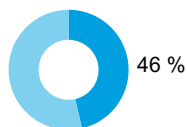
Divisioonat



Packaging Materials

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

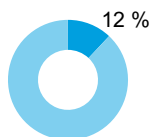
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Packaging Solutions

Kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja.

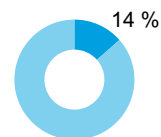
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Biomaterials

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

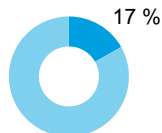
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Wood Products

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

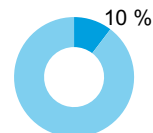
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Forest

Luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla.

Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



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.comstoraenso.com/investors

Lisätietoja:

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

Satu Härkönen, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 040 832 7458

Tammi–syyskuun 2023 tulos julkaistaan

24.10.2023

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali- ja puutuoteteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Stora Enso on myös yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna tehdä puusta. Stora Enso työllistää noin 21 000 henkilöä. Vuonna 2022 Stora Enson liikevaihto oli 11,7 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) 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 koskevilla lausumilla 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.