

Stora Enso Osavuosisikatsaus



storaenso

Q3

tammikuu–syyskuu 2023

Tarkoituksemme:

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

Sisällysluettelo

Yhteenveto tuloksesta	2
Toimitusjohtajan katsaus	5
Tapahtumat	6
Tulos	7
Divisioonat	9
Pääomarakenne	14
Rahavirta	15
Investoinnit	15
Vastuullisuus	16
Lyhyen aikavälin riskit	18
Herkkyysanalyysi	18
Oikeudenkäynnit	19
Muutokset yhtiön johdossa	19
Yhtiökokous ja osinko	19
Taloudelliset tiedot	21

Toimitusjohtaja Hans Sohlström:

"Keskitymme nyt voiton ja rahavirran tuottamiseen; toimimme määrätietoisesti ja ripeästi. Tärkeyslistan kärjessä ovat kaupallinen ja operatiivinen tehokkuus, kilpailukyky ja omistaja-arvo."

Kohokohdat



Uusi toimitusjohtaja

Hans Sohlström nimitettiin Stora Enson toimitusjohtajaksi syyskuussa.



Rakenneuudistuksia pitkän aikavälin kilpailukykyyn ja kannattavuuden parantamiseksi

Stora Enso suunnittelee sulkevansa yksiköitä, joiden kilpailukyky on pitkällä aikavälillä heikko.



Hajautettu toimintamalli otetaan käyttöön

Stora Enso vahvistaa divisioonien vaikutusmahdollisuuksia hajautetulla toimintamallilla ja virtaviivaistetuilla konsernitoiminnoilla.

Keskiössä kannattavuuden kääntäminen nousuun ja pääomien vapauttaminen

Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat

- Liikevaihto laski 28 % ja oli 2 127 (2 963) milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulos pieneni 21 (527) milj. euroon.
- Operatiivinen liike-tulosprosentti pieneni 1,0 %:iin (17,8 %).
- IFRS-liike-tulos oli -1 (511) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli -0,04 (0,47) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli -0,05 (0,47) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo nousi 8,3 (8,1) mrd. euroon, mikä vastaa 10,47 euroa osaketta kohti.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 231 (639) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 38 (489) milj. euroa.
- Nettovelka kasvoi De Jong Packaging Groupin hankinnan, Oulun tehtaan kartonki-investoinnin ja osingonmaksun vuonna 2023 vuoksi 995 milj. euroa ja oli 3 120 (2 125) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen¹ oli 2,4 (0,8). Tavoite on alle 2,0.
- Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman Forest-divisioonaa¹ pieneni 4,7 %:iin (22,1 %). Tavoitetaso on yli 13 %.

Tärkeimmät tapahtumat

- Stora Enson hallitus nimitti Hans Sohlströmin yhtiön toimitusjohtajaksi 18.9.2023.
- Stora Enso on sulkenut useita tuotantoyksiköitä rakenneuudistuksen yhteydessä ja vähentää työntekijöiden määrää konsernin toiminnoissa. Osa muutosneuvotteluista on vielä kesken, ja niiden odotetaan päättyvän vuoden 2023 loppuun mennessä. Rakenneuudistukset parantavat operatiivista liike-tulosta noin 110 milj. euroa vuodessa.
- Investointi Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonkilinjaan etenee aikataulun mukaisesti. Tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2025 aikana.

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).

Tammi–syyskuun tulos

- Liikevaihto oli 7 222 (8 816) milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulos oli 292 (1 536) milj. euroa.
- IFRS-liike-tulos oli 4 (1 304) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli -0,09 (1,22) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli -0,09 (1,24) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 631 (1 445) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli -31 (960) milj. euroa.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa¹ pieneni 4,7 %:iin (22,1 %).

Liikevaihto
2 127 milj. euroa
(Q3/2022: 2 963)

Operatiivinen liike-tulosprosentti
1,0 %
(Q3/2022: 17,8 %)

Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa¹
4,7 %
(Q3/2022: 22,1 %)

Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen¹
2,4
(Q3/2022: 0,8)

Tulos/osake
-0,04 euroa
(Q3/2022: 0,47)

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat
231 milj. euroa
(Q3/2022: 639)

¹ Edelliset 12 kk

Näkymät

Stora Enson markkinanäkymät jatkuvat vaisuina vuoden 2023 loppuun ja vuoden 2024 alussa. Yhtiön tulosta painavat maailmanlaajuisesti heikko kasvu ja korkea inflaatio. Yhtiö ei odota tilanteen paranevan viimeisellä vuosineljänneksellä haastavan kolmannen neljänneksen jälkeen, jolloin heikko kysyntä ja alhaiset hinnat vaikuttivat lähes kaikkiin yhtiön segmentteihin. Kaikki muuttuvat kustannukset ovat kuitenkin lähteneet laskuun huipputasostaan, poikkeuksena puu, jonka hinta on edelleen korkea vähäisestä laskusta huolimatta.

Tämänhetkiset makrotaloudelliset ja markkinaolosuhteet aiheuttavat Stora Ensolle merkittäviä haasteita, erityisesti yhtiön Packaging Materials- ja Wood Products -divisioonissa. Näissä segmenteissä niin kysyntä, hinnat kuin volyymit ovat heikolla tasolla. Kysyntää heikentävät myös vähittäismyynti- ja rakennussektorien heikot näkymät. Toisaalta Packaging Materials- ja Biomaterials-divisioonien asiakkaiden varastojen purkamisen odotetaan päättyvän, mikä voi tukea hienoista elpymistä näissä segmenteissä vuonna 2024. Biomaterials-divisioonan osalta myös sellumarkkinoilla on joitakin parannuksen merkkejä, sillä spot-hinnat ovat nousussa ja maailmanlaajuiset selluvarastot laskussa vuoden 2022 ennätyskorkeiden lukemien jälkeen. Tämän elpymisen odotetaan kuitenkin olevan hidasta, koska markkinoille on samanaikaisesti tulossa uutta sellukapasiteettia.

Packaging Solutions -divisioonaa koettelevat vaihtelevat ja heikot markkinaolosuhteet, minkä lisäksi ylikapasiteetti painaa katteita. Forest-divisioonalla on vastassaan niukat puumarkkinat erityisesti kuitupuun osalta Suomessa ja tukkipuiden osalta Ruotsissa. Niukuuden taustalla ovat tehtaiden käynnistymiset ja kilpailu energiasektorin kanssa.

Stora Enso on käynnistänyt uudelleenjärjestelytoimenpiteitä kuluvan vuoden toisella ja kolmannella neljänneksellä suojellakseen katteita ja rahavirtaa. Toimenpiteet saadaan päätökseen vuoden 2023 loppuun mennessä ja niiden vaikutukset yhtiön taloudelliseen tulokseen tulevat näkyviin vuodesta 2024 alkaen. Toimenpiteisiin lukeutuvat tehtaiden ja tuotantolinjojen sulkemiset, omaisuuserien myynti sekä hajautetumman toimintamallin käyttöönotto. Toimintamalli antaa enemmän itsenäistä päätösvaltaa divisioonille ja tehostaa konsernitoimintoja.

Konserni jatkaa pyrkimyksiään kääntää kannattavuus nousuun ja parantaa rahavirtaa tehostaakseen kilpailukykyään, vähentääkseen kuluja ja tukeakseen pääoman kohdentamista strategiaan kasvumarkkinoihin.

Markkinakysynnän kehitys divisioonittain neljännesvuosittain, Q3/2023–Q4/2023

Markkinakysynnän näkymät Q4/2023	
Packaging Materials	Kuluttajapakkauskartongin ja aaltopahvin pintakartongin kysynnän odotetaan pysyvän vakaana, vaikkakin matalalla tasolla. Kysyntään vaikuttaa vähittäiskaupan heikot näkymät. Varastojen purkamisen odotetaan päättyvän.
Packaging Solutions	Aaltopahvipakkausten kysynnän Euroopassa odotetaan pysyvän vakaana, vaikkakin matalalla tasolla.
Biomaterials	Sellun kysynnän odotetaan vahvistuvan hieman, mutta pysyvän matalalla tasolla. Maailmanlaajuiset selluvarastot ovat laskussa huipputasostaan. Markkinoille on tulossa uutta kapasiteettia.
Wood Products	Sahatavaran ja rakennusratkaisujen kysynnän odotetaan heikkenevän. Rakennustoimialalla menee edelleen heikosti.
Forest	Kuitupuun kysynnän odotetaan vahvistuvan hieman. Kuitupuun energiakäyttöön liittyvä kysyntä pysyy voimakkaana. Tukkipuiden vahvan kysynnän Ruotsissa odotetaan pitävän tukkimarkkinat niukkoina.

Tunnusluvut

Milj. euroa	Q3/23	Q3/22	Muutos % Q3/23– Q3/22	Q2/23	Muutos % Q3/23– Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Muutos % Q1-Q3/23– Q1-Q3/22	2022
Liikevaihto	2 127	2 963	-28,2 %	2 374	-10,4 %	7 222	8 816	-18,1 %	11 680
Operatiivinen käyttökate	180	689	-73,9 %	198	-9,3 %	777	2 014	-61,4 %	2 529
Operatiivinen käyttökate, %	8,5 %	23,2 %		8,4 %		10,8 %	22,8 %		21,7 %
Operatiivinen liike-tulos	21	527	-96,0 %	37	-43,3 %	292	1 536	-81,0 %	1 891
Operatiivinen liike-tulos, %	1,0 %	17,8 %		1,6 %		4,0 %	17,4 %		16,2 %
Liiketulos (IFRS)	-1	511	-100,2 %	-253	99,7 %	4	1 304	-99,7 %	2 009
Tulos ennen veroja (IFRS)	-41	448	-109,2 %	-304	86,4 %	-117	1 192	-109,8 %	1 858
Katsauskauden tulos (IFRS)	-34	367	-109,3 %	-257	86,7 %	-106	953	-111,1 %	1 536
Liiketoiminnan rahavirta	231	639	-63,9 %	146	57,9 %	631	1 445	-56,3 %	1 873
Rahavirta investointien jälkeen	38	489	-92,3 %	-70	154,0 %	-31	960	-103,3 %	1 162
Investoinnit	242	164	47,9 %	232	4,2 %	704	410	71,6 %	778
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	227	145	55,9 %	213	6,5 %	653	356	83,8 %	701
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	130	131	-0,9 %	135	-3,4 %	401	397	0,8 %	527
Nettovelka	3 120	2 125	46,8 %	3 030	3,0 %	3 120	2 125	46,8 %	1 853
Metsäomaisuus ¹	8 256	8 135	1,5 %	8 065	2,4 %	8 256	8 135	1,5 %	8 338
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto ² , %	4,5 %	14,6 %		8,1 %		4,5 %	14,6 %		13,7 %
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa ²	4,7 %	22,1 %		10,7 %		4,7 %	22,1 %		20,4 %
Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	-0,05	0,47	-110,0 %	-0,27	83,0 %	-0,09	1,24	-107,3 %	1,55
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,04	0,47	-109,0 %	-0,29	85,3 %	-0,09	1,22	-107,3 %	1,97
Oman pääoman tuotto (ROE) ² , %	4,1 %	14,3 %		7,5 %		4,1 %	14,3 %		13,3 %
Nettovelkaantumisaste	0,28	0,17		0,27		0,28	0,17		0,15
Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen ²	2,4	0,8		1,7		2,4	0,8		0,7
Oma pääoma/osake, euroa	14,03	15,84	-11,4 %	14,03	0,0 %	14,03	15,84	-11,4 %	15,89
Henkilöstö keskimäärin	21 132	21 804	-3,1 %	21 171	-0,2 %	21 097	22 049	-4,3 %	21 790

Operatiiviset tunnusluvut, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ei-IFRS-tunnusluvut: Tämän raportin lopussa on [lisätietoja](#) 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

	Q3/23	Q3/22	Muutos % Q3/23– Q3/22	Q2/23	Muutos % Q3/23– Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Muutos % Q1-Q3/23– Q1-Q3/22	2022
Kartongin toimitukset ¹ , 1 000 tonnia	971	1 090	-10,9 %	1 038	-6,4 %	3 035	3 284	-7,6 %	4 294
Kartongin tuotanto ¹ , 1 000 tonnia	1 049	1 139	-7,9 %	1 055	-0,5 %	3 231	3 588	-9,9 %	4 682
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	275	158	74,7 %	299	-7,9 %	859	575	49,3 %	741
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	273	160	70,3 %	273	0,1 %	836	599	39,5 %	771
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	555	569	-2,5 %	551	0,8 %	1 671	1 742	-4,1 %	2 374
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	863	971	-11,1 %	1 033	-16,5 %	2 940	3 353	-12,3 %	4 397
Puun toimitukset, 1 000 m ³	3 003	2 901	3,5 %	3 451	-13,0 %	10 232	9 970	2,6 %	13 304
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	173	476	-63,6 %	148	17,0 %	588	1 528	-61,5 %	1 924
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	180	461	-60,8 %	144	25,2 %	583	1 519	-61,7 %	1 926

¹ Sisältää kuluttajapakkauskartongin ja aaltopahvin pintakartongin.

Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q4/2023 ¹	Q3/2023 ²	Q2/2023	Q1/2023	Q4/2022	Q3/2022
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	120	110	146	119	180	150

¹ Arvio

² Vuoden 2023 kolmatta neljänneistä koskeva arvio oli 101 milj. euroa.

Toimitusjohtajan katsaus

Roolissani Stora Enson vastanimitettynä toimitusjohtajana keskityn kääntämään yhtiön tuloksen kannattavaksi ja tuottamaan arvoa osakkeenomistajille. Olen ylpeä saadessani palvella vastuullisuuden edelläkävijää metsäteollisuudessa ja jatkaa edeltäjäni aloittamaa työtä.

Olen ollut Stora Enson hallituksen jäsen yli kaksi vuotta. Tuona aikana olen kerännyt arvokasta kokemusta ja tietoa yhtiön toimialasta, liiketoiminnasta ja strategiasta.

Suhtaudun intohimolla biotalouteen ja puupohjaisten tuotteidemme valtavaan potentiaalin tuottaa arvoa asiakkaillemme, osakkeenomistajillemme ja yhteiskunnalle. Osoituksena sitoutumisestani ja luottamuksestani yhtiöön sijoitin miljoona euroa Stora Enson osakkeisiin ensimmäisenä viikkonani yhtiön toimitusjohtajana.

Nyt meillä on kuitenkin edessämme vaativasta markkinatilanteesta johtuvia haasteita. Kahden hyvän vuoden 2021 ja 2022 jälkeen taloudellinen tuloksemme on nopeasti laskenut historiallisen alhaiselle tasolle. Kolmannella neljänneksellä liikevaihto laski 28 % ja operatiivinen liiketulos 96 % edellisvuodesta. Tämän taustalla on pääosin vaikea makrotaloudellinen ympäristö, jossa meidän on nyt opittava toimimaan. Meidän on pyrittävä hillitsemään sen vaikutuksia ja sopeuduttava.

Edellisen vuosineljänneksen ennusteen mukaisesti Stora Enson taloudellinen tulos kolmannella neljänneksellä oli epätydyttävä. Markkinaolosuhteet heikkenivät ja hintapaineet koettelivat kaikkia segmenttejä, mukaan lukien pakkausliiketoimintaamme. Sellun maailmanlaajuinen kysyntä on edelleen heikkoa, ja tarjontaa on paljon. Inflaation ja korkeiden korkojen negatiivinen vaikutus rakennusmarkkinoihin jatkuu, mikä painaa tulostamme rakennusratkaisuissa. Muuttuvat kustannuksemme ovat laskeneet huippulukemista, mutta ovat edelleen korkeat aiempaan tasoon verrattuna samalla, kun puun saatavuus oli edelleen niukkaa. Emme odota merkittävää parannusta markkinoiden kysynnässä tai varastotasoissa loppuvuoden aikana.

Strategiset hankkeemme etenevät suunnitellusti. Investoimme noin kaksi miljardia euroa kahteen mittavaan hankkeeseen, joiden tavoite on vauhdittaa tulevaa kasvuaamme: aiemmin tänä vuonna hankittuun De Jong Packaging Groupiin Alankomaissa ja Oulun tehtaan paperilinjan muuntamiseen kuluttajapakkauskartonkia valmistavaksi linjaksi. Nämä strategiset investoinnit vahvistavat asemaamme vastuullisten, uusiutuvien ja kierrätettävien pakkausten ja pakkausmateriaalien kiinnostavissa segmenteissä. Ne kuitenkin kohdistavat lyhyen aikavälin painetta rahavirtaamme ja taseeseemme tämänhetkissä haastavissa markkinaolosuhteissa.



Kolmannen neljänneksen aikana toteutettiin valtaosa aikaisemmin ilmoitetuista uudelleenjärjestelytoimista, joiden tavoite on vahvistaa kilpailukykyämme pitkällä aikajänteellä. Keskitymme nyt voiton ja rahavirran tuottamiseen; toimimme määrätietoisesti ja ripeästi. Tärkeyslistan kärjessä ovat kaupallinen ja operatiivinen tehokkuus, kilpailukyky ja omistaja-arvo. Keskeiset menestystekijät tältä osin koostuvat omaisuutemme optimoinnista, ydinliiketoimintaan kuulumattomien liiketoimintojen myynnistä ja yksinkertaistamisesta. Meidän on hyödynnettävä skaalaamme, synergioita ja parhaita käytäntöjä koko konsernissa ja pyrittävä tämän prosessin myötä tuottamaan arvoa yhteistyössä asiakkaiden, toimittajien ja muiden sidosryhmien kanssa.

Meillä on näiden haasteiden voittamiseen ja pitkän aikavälin tavoitteiden saavuttamiseen tarvittava perusta ja kyvykkyys. Tämän ansiosta katson tulevaisuuteen luottavaisesti.

Hans Sohlström

toimitusjohtaja

Tapahtumat ja uudet tuotteet

Rakennejärjestelyt pitkän aikavälin kilpailukyvyyn ja kannattavuuden parantamiseksi

Uudelleenjärjestelytoimet vahvistavat edelleen konsernin pitkän aikavälin kilpailukykyä, parantavat kannattavuutta ja kohdentavat pääomaa strategisille kasvumarkkinoille.

Stora Enso on sulkenut pysyvästi Sunilan sellutehtaan ja ligniinin erotusyksikön sekä yhden aaltopahvin pintakartongin linjan Ostrołękan tehtaalla Puolassa. Näpin saha Virossa ja De Hoopin aaltopahvin pintakartonkitehdas Alankomaissa tullaan sulkemaan pysyvästi vuoden 2023 viimeisen neljänneksen aikana.

Stora Enso on myös suurelta osin saanut päätökseen konsernitoimintojen henkilöstön vähentämistä koskevat neuvottelut, Ruotsin toimintoja lukuun ottamatta. Henkilöstömäärä vähenee kokonaisuudessaan 250 työntekijällä. Divisioonien itsenäisyyttä tehostetaan edelleen entistä hajautetummalla toimintamallilla, joka supistaa konsernitoimintoja.

Rakenneuudistukset parantavat operatiivista liikeytuloa noin 110 milj. euroa vuodessa, kun taas vuotuinen liikevaihto laskee noin 380 milj. euroa vuoden 2022 lukujen perusteella. Näiden toimenpiteiden seurauksena henkilöstön määrää vähenee noin 1 150 työntekijällä.

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, suuremman mittakaavan tuotannolle.

Paperiomaisuuden uudelleenjärjestely

Stora Enso sulkee pysyvästi toisen paperikoneen Anjalankosken tehtaalla vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä. Tämä laskee vuotuista kapasiteettia 250 000 tonnia. Tehdas on osa Packaging Materials -divisioonaa.

Biokomposiittiliiketoiminnan myynti

Stora Enso on allekirjoittanut sopimuksen biokomposiittiliiketoimintansa myynnistä Hylte Paper AB:lle, joka omistaa myös paperintuotannon Hylten tehtaalla. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä. Biokomposiittiliiketoiminta on osa Muut-segmenttiä.

Aikaisen vaiheen tuotteet ja materiaalit korvaavat uusiutumattomia materiaaleja

Stora Ensosta tuli uusiseelantilaisen startup-yrityksen CarbonScapen vähemmistöosakas. CarbonScape kehittää vastuullista biografiittia sähköistyksen tarpeisiin. Puusta valmistettu biografiitti on kestävä vaihtoehto, joka tulee täydentämään Stora Enson nykyisten biopohjaisten kovahiilimateriaalien kehitystä Biomaterials-divisioonassa.

Tapahtumat vuosineljänneksen jälkeen

Vuosineljänneksen jälkeen ei ollut merkittäviä tapahtumia.

Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna Q3/2022)

Liikevaihto
2 127 milj. euroa
 (Q3/2022: 2 963)

**Operatiivinen
liiketulospoosentti**
1,0 %
 (Q3/2022: 17,8 %)

Osakekohtainen tulos
-0,04 euroa
 (Q3/2022: 0,47)

Konsernin liikevaihto laski 28 % eli 836 milj. euroa 2 127 (2 963) milj. euroon. Alhaisempi kysyntä pienensi toimitusmääriä kaikissa divisioonissa. Tämä oli nähtävissä myös alhaisempina myyntihintoina erityisesti Wood Products- ja Biomaterials-divisioonissa ja aaltopahvin pintakartongissa. 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 liiketulos pieneni 21 (527) milj. euroon ja operatiivinen liiketulosprosentti 1,0 %:iin (17,8 %). Alhaisemmat myyntihinnat ja tuotevalikoiman vaikutus kaikissa divisioonissa Forest-divisioonaa lukuun ottamatta alensivat kannattavuutta 334 milj. euroa. Pienemmät volyymit kaikissa divisioonissa alensivat operatiivista kannattavuutta 117 milj. euroa. Kohonneilla muuttuvilla kustannuksilla, jotka olivat pääasiassa seurausta kohonneista kuitupuukustannuksista, oli 93 milj. euron negatiivinen vaikutus, vaikka jotkin tuotantokustannukset alkoivat tukea kannattavuutta. Kiinteät kustannukset laskivat 12 milj. euroa. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 27 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen. Rakenteellisten muutosten, poistojen, osakkuus- ja yhteisyritysten sekä muiden kustannusten vaikutus operatiiviseen liiketulokseen oli 1 milj. euroa negatiivinen.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 5 (6) milj. euroa positiivinen. Vaikutus liittyi pääasiassa päästöoikeuksien arvostuksiin.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 26 (22) milj. euron negatiivinen vaikutus liiketulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 6 (1) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa uudelleenjärjestelytoimiin sekä biokomposiittiliiketoiminnan myyntiin.

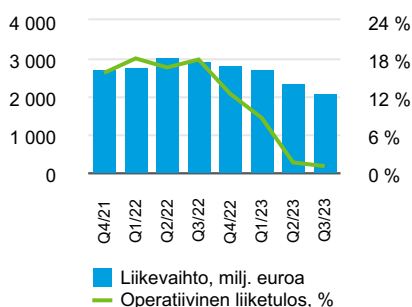
Nettorahoituskulut olivat 40 milj. euroa eli 22 milj. euroa alhaisemmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut nousivat 2 milj. euroa ja olivat 29 milj. euroa. Muut nettorahoituskulut laskivat 4 (27) milj. euroon, koska vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä lukuun vaikutti Venäjän toimintojen myyntiin liittynyt 23 milj. euron saatavien alaskirjaus.

Nettvaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 7 (9) milj. euroa tappiollinen.

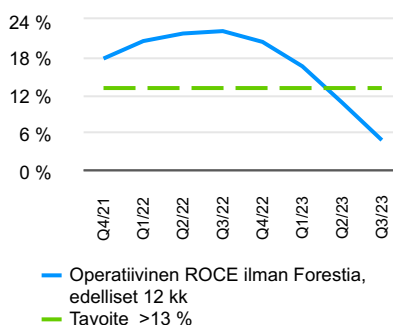
Osakekohtainen tulos pieneni ja oli -0,04 (0,47) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli -0,05 (0,47) euroa.

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 4,5 % (14,6 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 4,7 % (22,1 %).

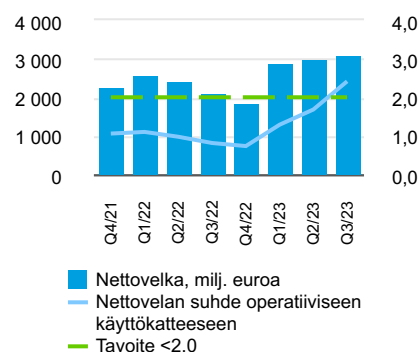
Liikevaihto ja operatiivinen liiketulosprosentti



Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto¹ (ROCE) ilman Forest-divisioonaa



Nettovelka/operatiivinen käyttökate¹



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

Liikevaihdon muutoksen jakauma

Liikevaihto Q3/2022, milj. euroa	2 963
Hinta ja tuotejakauma	-13 %
Valuutta	-1 %
Määrä	-9 %
Muu liikevaihto ¹	-2 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-24 %
Rakennemuutokset ²	-4 %
Yhteensä	-28 %
Liikevaihto Q3/2023, milj. euroa	2 127

¹ Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma, milj. euroa

Sijoitettu pääoma 30.9.2022	14 584
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	469
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsitelykustannusten arvonalentumisella	2
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-202
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	221
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-960
Osakkuus- ja yhteisyritykset	241
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-59
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-182
Päästöoikeudet	-78
Nettoverovelka	88
Tytäryritysten hankinta	817
Tytäryritysten myynti	-220
Muuntoerot	-567
Muut muutokset	-26
Sijoitettu pääoma 30.9.2023	14 126

Tammi–syyskuun tulos 2023 (verrattuna tammi–syyskuuhun 2022)

Konsernin liikevaihto laski 18 % eli 1 593 milj. euroa. 7 222 (8 816) milj. euroon. Lasku oli pääasiassa seurausta heikommista toimitusvolyymeista kaikissa divisioonissa. Alhaisemmat myyntihinnat ja tuotejakauman negatiivinen vaikutus muissa kuin Forest-divisioonassa, pienensivät liikevaihtoa edelleen. De Jong Packaging Groupin hankinnan positiivinen vaikutus liikevaihtoon 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 292 (1 536) milj. euroon. Operatiivinen liike-tulosprosentti pieneni 4,0 %:iin (17,4 %). Selkeä kasvu muuttuvissa kustannuksissa, erityisesti puuraaka-aineessa, pienensi operatiivista liike-tulosta 620 milj. euroa. Alhaisemmat myyntihinnat, erityisesti Wood Products -divisioonassa sekä sellussa, heikensivät kannattavuutta 410 milj. euroa. Heikommasta markkinakysynnästä johtuneet alhaisemmat volyymit pienensivät operatiivista liike-tulosta 344 milj. euroa. Kiinteät kustannukset olivat 6 milj. euroa alhaisemmat pääasiassa kunnossapitotöiden lisääntymisen vuoksi. Valuuttakurssien nettovaikutus paransi kannattavuutta 118 milj. euroa. Rakenteellisten muutosten, poistojen, osakkuus- ja yhteisyritysten sekä muiden kustannusten vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen oli 7 milj. euroa positiivinen.

Liikevaihto
7 222 milj. euroa

(Q1–Q3/2022: 8 816)

Operatiivinen liike-tulosprosentti
4,0 %

(Q1–Q3/2022: 17,4 %)

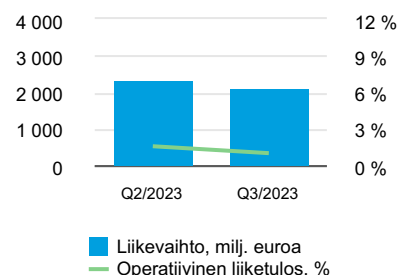
Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna Q2/2023)

Konsernin liikevaihto laski 10 % eli 247 milj. euroa ja oli 2 127 (2 374) milj. euroa. Alhaisemmat myyntihinnat, erityisesti Wood Products-, Biomaterials- ja Packaging Materials -divisioonissa, pienensivät liikevaihtoa. Osin kausiluonteisuudesta johtunut heikko kysyntä pienensi toimituksia erityisesti Wood Products-, Packaging Materials- ja Forest-divisioonissa.

Operatiivinen liike-tulos pieneni 21 (37) milj. euroon. Liike-tulosprosentti oli 1,0 % (1,6 %). Myyntihinnat jatkoivat laskuaan Wood Products-, Biomaterials- ja Packaging Materials -divisioonissa heikentäen kannattavuutta 111 milj. euroa. Muuttuvat kustannukset laskivat 21 milj. euroa ja useimmat tuotantokustannukset alkoivat tukea kannattavuutta. Volyymeilla

oli 3 milj. euron ja valuuttakurssilla 4 milj. euron positiivinen nettovaikutus operatiiviseen liike-tulokseen. Kiinteät kustannukset olivat 61 milj. euroa alhaisemmat huolimatta suuremmasta huoltotoiminnasta. Rakennemuutosten, poistojen, osakkuus- ja yhteisyritysten ja muiden erien vaikutus oli 7 milj. euroa positiivinen.

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulosprosentti



Packaging Materials

- Kuluttajapakkauskartongin markkinat heikentyivät entisestään
- Aaltopahvin pintakartongin ja paperimarkkinoiden tilanne oli edelleen heikko ja hintapaine jatkui
- Tuotantoa supistettiin heikomman kysynnän vuoksi
- Packaging Materials -divisioonan johto- ja tukitoimintojen uudelleenjärjestely saatiin päätökseen



Operatiivinen ROOC¹

1,2 %

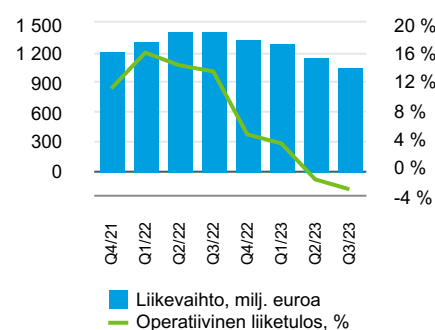
(Tavoite: > 20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2022	2023	2024
Q1	—	—	Langerbrugge
Q2	Beihai, Ostrołęka	Beihai, Ostrołęka, Langerbrugge	Beihai, Langerbrugge
Q3	Skoghall, Ingerois, Heinola, Oulu, Anjala, Nymölla	Anjala, Heinola, Ingerois, Ostrołęka, Oulu, Varkaus	Anjala, Ingerois, Ostrołęka, Oulu, Varkaus, Heinola
Q4	Fors, Imatra, Skoghall, Varkaus	Fors, Imatra, Skoghall	Fors, Imatra, Skoghall

- Liikevaihto laski 364 milj. euroa eli 26 % ja oli 1 057 milj. euroa. Tämä oli seurausta aaltopahvin pintakartongin ja paperin hintojen ja kuluttajapakkauskartongin volyymien laskusta.
- Operatiivinen liikevaihto pieneni -34 milj. euroon aaltopahvin pintakartongin ja paperin alhaisempien hintojen ja kuluttajapakkauskartongin pienempien volyymien vuoksi. Muuttuvien kustannusten aleneminen jatkui, mutta se ei täysin korvannut liikevaihdon laskun vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC¹ oli 1,2 % (21,0 %), alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihtoprosentti



Milj. euroa	Q3/23	Q3/22	Muutos % Q3/23–Q3/22	Q2/23	Muutos % Q3/23–Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Muutos % Q1-Q3/23–Q1-Q3/22	2022
Liikevaihto	1 057	1 421	-25,6 %	1 155	-8,5 %	3 512	4 161	-15,6 %	5 496
Operatiivinen käyttökate	46	273	-83,1 %	58	-19,8 %	232	851	-72,7 %	993
Operatiivinen käyttökate, %	4,4 %	19,2 %		5,0 %		6,6 %	20,5 %		18,1 %
Operatiivinen liikevaihto	-34	188	-118,2 %	-22	-58,6 %	-15	596	-102,5 %	655
Operatiivinen liikevaihto, %	-3,2 %	13,2 %		-1,9 %		-0,4 %	14,3 %		11,9 %
Operatiivinen ROOC ¹	1,2 %	21,0 %		7,3 %		1,2 %	21,0 %		18,6 %
Operatiivinen liikevaihtominnan rahavirta	140	304	-53,9 %	80	75,4 %	215	656	-67,2 %	823
Rahavirta investointien jälkeen	20	230	-91,3 %	-39	151,9 %	-176	427	-141,2 %	488
Kartongin ja paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 215	1 365	-11,0 %	1 286	-5,5 %	3 787	4 152	-8,8 %	5 425
Kartongin ja paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 230	1 333	-7,7 %	1 199	2,6 %	3 719	4 217	-11,8 %	5 502

¹ Edelliset 12 kuukautta

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Markkinakehitys vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/23 verrattuna Q3/22	Kysyntä Q3/23 verrattuna Q2/23	Hinta Q3/23 verrattuna Q3/22	Hinta Q3/23 verrattuna Q2/23
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Heikompi	Hieman alhaisempi	Hieman alhaisempi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Maailmanlaajuinen	Hieman heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi alhaisempi

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

Packaging Solutions

- Markkinaolosuhteet olivat heikot, tulos kasvoi edellisvuodesta yritysostojen ansiosta
- Hintapaine jatkui
- Kysyntä oli heikkoa, mutta vakaata
- De Jong Packaging Groupin meneillään oleva integrointi ja aaltopahvin pintakartongin alhaisemmat hinnat vähensivät markkinavaikutusta



Operatiivinen ROOC¹

6,0 %

(Tavoite: > 15 %)

Liikevaihto vrt. Q3/22

+52 %

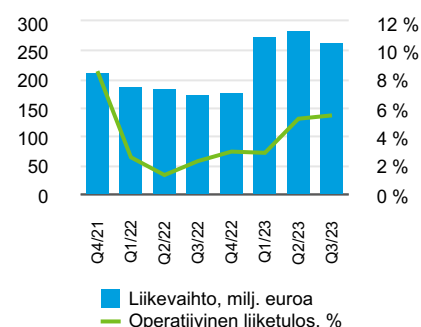
Operatiivinen liike-tulos, %

5,4 %

(Q3/2022: 2,3 %)

- Liikevaihto kasvoi 52 % eli 91 milj. euroa ja oli 266 milj. euroa. De Jong Packaging Groupin hankinnan vaikutus korvasi heikkojen markkinoiden ja alhaisempien hintojen aiheuttaman negatiivisen vaikutuksen.
- Operatiivinen liike-tulos nousi 14 milj. euroon. Alhaisemmat aaltopahvin pintakartongin hinnat ja De Jong Packaging Groupin hankinta kumosivat heikentyneen markkinan vaikutuksen.
- Operatiivinen ROOC¹, 6,0 %, jäi alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulosprosentti



Milj. euroa	Q3/23	Q3/22	Muutos % Q3/23– Q3/22	Q2/23	Muutos % Q3/23– Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Muutos % Q1-Q3/23– Q1-Q3/22	2022
Liikevaihto	266	176	51,6 %	288	-7,5 %	830	550	50,9 %	727
Operatiivinen käyttökate	31	10	213,2 %	32	-1,7 %	87	30	184,6 %	42
Operatiivinen käyttökate, %	11,7 %	5,7 %		11,1 %		10,5 %	5,5 %		5,7 %
Operatiivinen liike-tulos	14	4	266,1 %	15	-3,3 %	37	11	236,1 %	16
Operatiivinen liike-tulos, %	5,4 %	2,3 %		5,2 %		4,5 %	2,0 %		2,2 %
Operatiivinen ROOC ¹	6,0 %	14,0 %		5,9 %		6,0 %	14,0 %		7,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	40	-5	n/m	39	3,7 %	98	-5	n/m	11
Rahavirta investointien jälkeen	21	-11	286,9 %	22	-3,3 %	36	-23	255,8 %	-14
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	340	167	103,6 %	344	-1,1 %	991	601	64,9 %	772
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	273	160	70,3 %	273	0,1 %	836	599	39,5 %	771

¹ Edelliset 12 kuukautta

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Markkinakehitys vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/23 verrattuna Q3/22	Kysyntä Q3/23 verrattuna Q2/23	Hinta Q3/23 verrattuna Q3/22	Hinta Q3/23 verrattuna Q2/23
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Heikompi	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi

Lähde: Fastmarket RISI

Biomaterials

- Olosuhteet olivat haastavat, kun kysyntä jatkui heikkona, erityisesti kartongissa ja paperissa
- Hinnat ja kysyntä parantuivat joidenkin markkinoiden ja laatujen osalta neljänneksen loppua kohti
- Maaialanlaajuiset selluvarastot pysyivät viiden vuoden keskiarvoa korkeammalla tasolla
- Syyskuussa ilmoitettiin että Sunilan tehtaan selluntuotanto ja ligniinin erotusyksikkö suljetaan pysyvästi. Tehtaan tuotanto on ollut pysähdyksissä toukokuusta 2023 alkaen



Operatiivinen ROOC¹

12,2 %

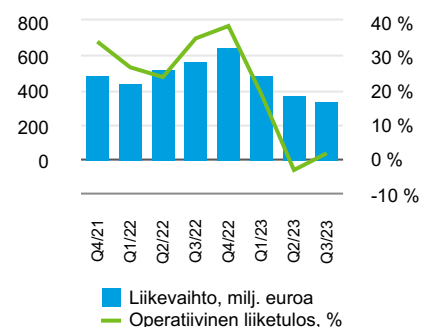
(Tavoite: > 15 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2022	2023	2024
Q1	Montes del Plata	Veracel	—
Q2	Enocell	Montes del Plata, Skutskär	Montes del Plata, Skutskär
Q3	Sunila	—	Enocell, Veracel
Q4	—	Enocell	—

- Liikevaihto laski 39 % eli 223 milj. euroa ja oli 345 milj. euroa. Myyntihinnat olivat huomattavasti alhaisemmat ja sellutoimitukset pienemmät markkinoihin liittyvien tuotantorajoitusten vuoksi.
- Operatiivinen liiketulos pieneni 5 milj. euroon, alhaisempien myyntihintojen ja volyymin vuoksi. Muuttuvien kustannusten kokonaismäärä pysyi ennallaan, kun taas huoltokustannukset olivat jonkin verran alhaisemmat kuin vuosi sitten.
- Operatiivinen ROOC¹ oli 12,2 %, mikä alittaa pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulosprosentti



Milj. euroa	Q3/23	Q3/22	Muutos % Q3/23– Q3/22	Q2/23	Muutos % Q3/23– Q2/23	Q1–Q3/23	Q1–Q3/22	Muutos % Q1–Q3/23– Q1–Q3/22	2022
Liikevaihto	345	567	-39,2 %	379	-9,1 %	1 212	1 531	-20,8 %	2 180
Operatiivinen käyttökate	38	234	-83,6 %	22	71,7 %	186	538	-65,4 %	822
Operatiivinen käyttökate, %	11,1 %	41,2 %		5,9 %		15,3 %	35,1 %		37,7 %
Operatiivinen liiketulos	5	197	-97,5 %	-13	137,6 %	83	437	-80,9 %	687
Operatiivinen liiketulos, %	1,4 %	34,8 %		-3,4 %		6,9 %	28,6 %		31,5 %
Operatiivinen ROOC ¹	12,2 %	22,9 %		19,1 %		12,2 %	22,9 %		25,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	73	188	-61,2 %	96	-23,9 %	361	469	-23,1 %	682
Rahavirta investointien jälkeen	25	156	-83,7 %	42	-39,5 %	208	368	-43,6 %	536
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	580	611	-5,0 %	550	5,6 %	1 710	1 861	-8,1 %	2 554

¹ Edelliset 12 kuukautta

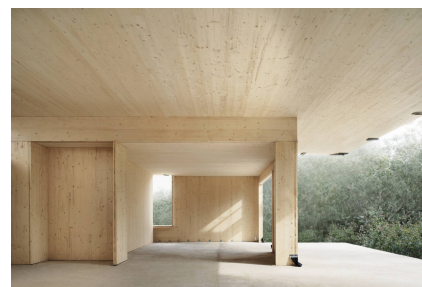
Markkinakehitys vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/23 verrattuna Q3/22	Kysyntä Q3/23 verrattuna Q2/23	Hinta Q3/23 verrattuna Q3/22	Hinta Q3/23 verrattuna Q2/23
Havupuusellu	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alaisempi	Merkittävästi alaisempi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alaisempi	Merkittävästi alaisempi
Lehtipuusellu	Kiina	Merkittävästi vahvempi	Vahvempi	Merkittävästi alaisempi	Hieman korkeampi

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

Wood Products

- Kokonaiskysyntä heikompi ja katteet alhaisemmat viime vuoden suotuisan markkinan jälkeen
- Tulokseen vaikuttivat sahatavaran alhaisemmat hinnat ja pienemmät volyymit
- Selkeä lasku rakennuslupien ja -hankkeiden määrässä vähensi ristiinliimatun puun (CLT) ja viilupuun (LVL) kysyntää



Operatiivinen ROOC¹

-7,2 %

(Tavoite: > 20 %)

Liikevaihto vrt. Q3/22

-33 %

Operatiivinen liikektulos, %

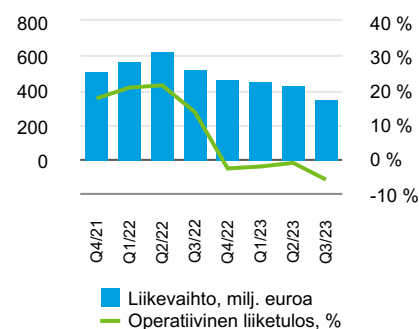
-6,1 %

(Q3/2022: 13,5 %)

- Liikevaihto laski 33 % eli 171 milj. euroa ja oli 349 milj. euroa. Lasku oli pääasiassa seurausta alhaisemmista volyyymeista ja myyntihinnoista, erityisesti sahatavarassa.
- Operatiivinen liikektulos pieneni -21 milj. euroon. Lasku oli seurausta alhaisemmista hinnoista ja volyyymeista.

- Operatiivinen ROOC¹ oli alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %) ja oli -7,2 % (58,5 %).
- Lomakauden aikana tuotantoa supistettiin vastaamaan kysyntää.

Liikevaihto ja operatiivinen liikektulosprosentti



Milj. euroa	Q3/23	Q3/22	Muutos % Q3/23– Q3/22	Q2/23	Muutos % Q3/23– Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Muutos % Q1-Q3/23– Q1-Q3/22	2022
Liikevaihto	349	520	-32,8 %	436	-19,8 %	1 239	1 724	-28,1 %	2 195
Operatiivinen käyttökate	-10	82	-111,8 %	7	-245,9 %	-1	357	-100,4 %	356
Operatiivinen käyttökate, %	-2,8 %	15,7 %		1,5 %		-0,1 %	20,7 %		16,2 %
Operatiivinen liikektulos	-21	70	-130,6 %	-6	-285,3 %	-38	322	-111,7 %	309
Operatiivinen liikektulos, %	-6,1 %	13,5 %		-1,3 %		-3,0 %	18,7 %		14,1 %
Operatiivinen ROOC ¹	-7,2 %	58,5 %		5,6 %		-7,2 %	58,5 %		43,2 %
Operatiivinen liikektotoiminnan rahavirta	38	74	-48,8 %	-13	n/m	28	292	-90,5 %	346
Rahavirta investointien jälkeen	31	57	-46,6 %	-19	261,9 %	4	236	-98,3 %	264
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	822	935	-12,1 %	989	-16,8 %	2 812	3 236	-13,1 %	4 235

¹ Edelliset 12 kuukautta

Markkinakehitys vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/23 verrattuna Q3/22	Kysyntä Q3/23 verrattuna Q2/23	Hinta Q3/23 verrattuna Q3/22	Hinta Q3/23 verrattuna Q2/23
Puutuotteet	Eurooppa	Hieman vahvempi	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi alhaisempi
Puutuotteet	Muut maat	Merkittävästi heikompi	Heikompi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi

Lähde: Stora Enso

Forest

- Operatiivinen liike-tulos pysyi vakaana
- Puun hinnat pysyivät korkealla tasolla
- Konsernin omien metsien joustavaa käyttöä ja tehokasta puunhankintaa jatkettiin puun saatavuuden varmistamiseksi
- Puumarkkinoiden niukkuus jatkui Baltiassa ja Pohjoismaissa, erityisesti kuitupuun osalta Suomessa ja tukkipuiden osalta Ruotsissa. Tämä oli seurausta teollisen ja energiapuun vahvasta kysynnästä sekä venäläisen tuontipuun puuttumisesta



Operatiivinen ROCE²

4,3 %

(Tavoite: > 3,5 %)

Liikevaihto vrt. Q3/22

-8 %

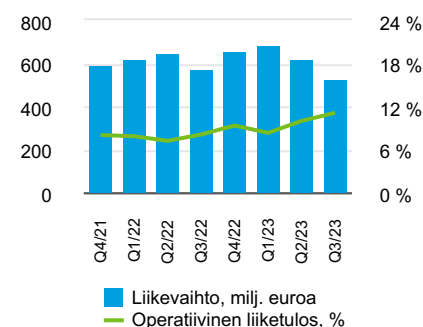
Metsäomaisuuden arvo

8,3 mrd. euroa

(Q3/2022: 8,1 mrd. euroa)

- Liikevaihto laski 8 % eli 47 milj. euroa ja oli 534 milj. euroa. Laskuun vaikutti kysynnän selvä väheneminen. Puun hinnat nousivat niukkojen puumarkkinoiden takia.
- Operatiivinen liike-tulos oli 59 milj. euroa ja pysyi korkealla tasolla. Taustalla oli konsernin oman metsäomaisuuden vakaa ja vahva tulos.
- Operatiivinen ROCE² oli 4,3 % (3,5 %), mikä ylitti pitkän aikavälin tavoitteen, 3,5 %.

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulosprosentti



Milj. euroa	Q3/23	Q3/22	Muutos % Q3/23– Q3/22	Q2/23	Muutos % Q3/23– Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Muutos % Q1-Q3/23– Q1-Q3/22	2022
Liikevaihto ¹	534	581	-8,1 %	620	-14,0 %	1 841	1 856	-0,8 %	2 519
Operatiivinen käyttökate	72	60	19,6 %	75	-4,8 %	215	177	21,2 %	256
Operatiivinen käyttökate, %	13,4 %	10,3 %		12,1 %		11,7 %	9,5 %		10,2 %
Operatiivinen liike-tulos	59	47	26,4 %	62	-4,2 %	178	142	25,0 %	204
Operatiivinen liike-tulos, %	11,1 %	8,1 %		10,0 %		9,7 %	7,7 %		8,1 %
Operatiivinen ROCE ²	4,3 %	3,5 %		4,1 %		4,3 %	3,5 %		3,7 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-12	59	-121,2 %	8	-251,7 %	16	126	-87,5 %	146
Rahavirta investointien jälkeen	-24	48	-150,0 %	-5	n/m	-20	93	-121,5 %	91
Puun toimitukset, 1 000 m ³	7 069	8 366	-15,5 %	8 256	-14,4 %	24 552	29 081	-15,6 %	38 217
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	27	23	19,7 %	29	-6,4 %	86	65	32,0 %	87

¹ Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä sisäinen puunmyynti Stora Enson liiketoimintayksiköille oli 59 % ja ulkoinen myynti muille metsäyhtiöille 41 % liikevaihdosta.

² Edelliset 12 kuukautta

Muut

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

Milj. euroa	Q3/23	Q3/22	Muutos % Q3/23– Q3/22	Q2/23	Muutos % Q3/23– Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Muutos % Q1-Q3/23– Q1-Q3/22	2022
Liikevaihto	179	575	-68,9 %	213	-16,1 %	756	1 623	-53,4 %	2 150
Operatiivinen käyttökate	-11	38	-128,5 %	-5	-138,1 %	16	82	-80,9 %	102
Operatiivinen käyttökate, %	-6,1 %	6,7 %		-2,2 %		2,1 %	5,1 %		4,7 %
Operatiivinen liike-tulos	-15	29	-152,7 %	-9	-65,4 %	2	49	-95,7 %	63
Operatiivinen liike-tulos, %	-8,5 %	5,0 %		-4,3 %		0,3 %	3,0 %		2,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-47	19	n/m	-64	25,3 %	-86	-93	8,0 %	-136
Rahavirta investointien jälkeen	-35	8	n/m	-71	50,3 %	-83	-142	41,9 %	-203

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

- Liikevaihto laski 396 milj. euroa 179 milj. euroon, mikä johtui alhaisemmista sisäisistä logistiikkakustannuksista ja energian hinnoista, ja siihen vaikuttivat myös Nymöllen ja Hylten paperitehtaiden myynnit Ruotsissa sekä Maxaun tehtaan myynti Saksassa.
- Operatiivinen liike-tulos pieneni -15 milj. euroon, mihin vaikutti paperitehtaiden myynnit sekä konsernitason projektikulut.
- Stora Enso on allekirjoittanut sopimuksen biokomposiittisyksikkönsä myymisestä Hylte Paper AB:lle. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä.
- 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 Q3/2023 (verrattuna Q2/2023)

Milj. euroa	30.9.2023	30.6.2023	31.12.2022	30.9.2022
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	14 014	13 803	14 368	14 608
Osakkuus- ja yhteisyritykset	865	850	832	624
Käyttöpääoma, netto	752	893	862	968
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-184	-198	-255	-167
Operatiivinen pääoma yhteensä	15 447	15 348	15 806	16 033
Nettoverovelka	-1 321	-1 309	-1 451	-1 450
Sijoitettu pääoma²	14 126	14 039	14 356	14 584
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	11 067	11 066	12 532	12 489
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-61	-58	-30	-30
Nettovelka	3 120	3 030	1 853	2 125
Rahoitus yhteensä²	14 126	14 039	14 356	14 584

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 106 milj. euroa ja olivat 2 053 milj. euroa.

Nettovelka kasvoi 89 milj. euroa ja oli 3 120 (3 030) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen oli 2,4 (1,7). Nettovelkaantumistaso 30.9.2023 kasvoi ja oli 0,28 (0,27). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 3,8 % (3,5 %).

Stora Enso nosti kolmannen neljänneksen aikana 100 milj. euron kahdenvälisen lainan. Laina allekirjoitettiin jo toisella vuosineljänneksellä, mutta se oli vielä nostamatta. Laina erääntyy 1,5 vuodessa ja siihen sisältyy yhden vuoden jatkomahdollisuus.

Stora Ensolla oli 30.9.2023 yhteensä 800 milj. euroa sitovia, 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, kasvoi 190 milj. euroa ja oli 8 256 (8 065) milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa valuuttakurssi-vaikutuksesta. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 137 milj. euroa ja oli 5 644 (5 507) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 53 milj. euroa ja oli 2 611 (2 558) milj. euroa.

Luottoluokitus

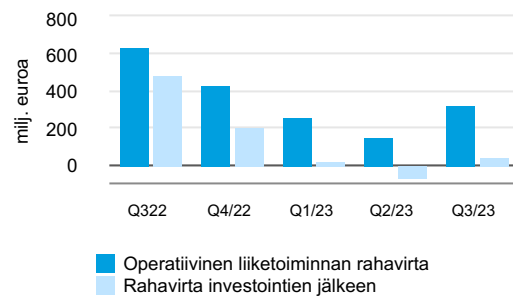
Luottoluokituslaitos	Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus	Voimassa alkaen
Fitch Ratings	BBB- (vakaa)	4.8.2023
Moody's	Baa3 (positiivinen) / P-3	10.2.2023

Rahavirta Q3/2023 (verrattuna Q2/2023)

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q3/23	Q3/22	Muutos % Q3/23– Q3/22	Q2/23	Muutos % Q3/23– Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Muutos % Q1-Q3/23– Q1-Q3/22	2022
Operatiivinen käyttökate	180	689	-73,9 %	198	-9,3 %	777	2 014	-61,4 %	2 529
Operatiivisen käyttökateenvertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-11	-20	43,6	-141	92,0 %	-120	-141	15,0 %	-133
Muut oikaisut	-37	-25	-46,5 %	-25	-47,9 %	-118	15	n/m	-62
Käyttöpääoman muutos	99	-5	n/m	113	-12,7 %	92	-443	120,8 %	-461
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	231	639	-63,9 %	146	57,9 %	631	1 445	-56,3 %	1 873
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-193	-150	-29,0 %	-214	9,8 %	-661	-480	-37,7 %	-705
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	0	0	162,2 %	-2	102,9 %	-2	-5	70,5 %	-7
Rahavirta investointien jälkeen	38	489	-92,3 %	-70	154,0 %	-31	960	-103,3 %	1 162

Rahavirta investointien jälkeen oli 38 (-70) milj. euroa. Käyttöpääoma pieneni 99 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa varastojen ja myyntisaamisten pienenemisestä, jota pienemmät ostovelat osittain tasoittivat. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 193 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 12 milj. euroa.



Investoinnit Q3/2023 (verrattuna Q3/2022)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 242 (164) milj. euroa, josta 227 (145) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 15 (18) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä olivat yhteensä 130 (131) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 193 (150) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Investoinnit divisioonittain

Milj. euroa	Q3/23	Q1-Q3/23		Valmistumis- ajankohta
Packaging Materials	149	376	Oulun kuluttajapakkauskartonki-investointi	2025
Packaging Solutions	31	135	Kartonkikone 8:n kapasiteetin nostamisen Ruotsin Skoghallissa.	2024
Biomaterials	40	140	De Lierin toimipaikan laajennus Alankomaissa	2023
Wood Products	11	24	Valkaisulaitoksen modernisointi Skutskärissä Ruotsissa	2024
Forest	8	18	Enocellin valkaisematon sellu (UKP) ja energiainvestoinnit Suomessa	2023
Muut	3	10		n/a
Yhteensä	242	704		

Arvio vuoden 2023 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2023
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	1 100–1 200
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsitteilykustannusten arvonalentuminen	600–640

Stora Enson investointiennuste sisältää noin 70 milj. euroa investointeja konsernin metsäomaisuuteen.

Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsitteilykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 75–85 milj. euroa.

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.

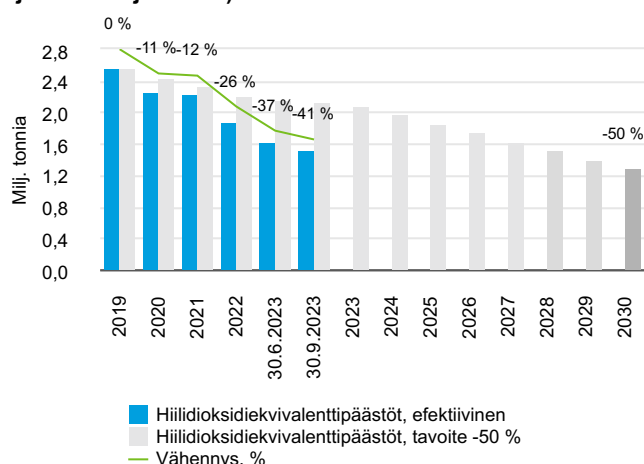
Ilmastonmuutos

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 kolmannen neljänneksen lopussa laajuuksien 1 ja 2 CO₂e-päästöt olivat 1,52 milj. tonnia eli 41 % pienemmät kuin lähtötasolla. Neljänneksen aikana päästöt vähenivät pääasiassa alhaisempien tuotantomäärien vuoksi.

Stora Enso on kehittänyt uuden muunneltavan rakennuskonseptin, joka mahdollistaa alkuperäisen rakennuksen muuntamisen uuteen käyttötarkoitukseen. Rakennuksen rakenteen moninkertainen uusiojalostus vähentää päästöjä ja jätettä eri vaiheissa rakennuksen elinkaarta. Lisäksi puutuotteet varastoivat hiiltä koko elinkaarensa ajan ja tukevat vähähiilistä taloutta korvaamalla fossiilipohjaisia vaihtoehtoja. Konsepti on kehitetty yhteistyössä Sweco Finland Oy:n ja INARO Integrated Architecture Officen kanssa.

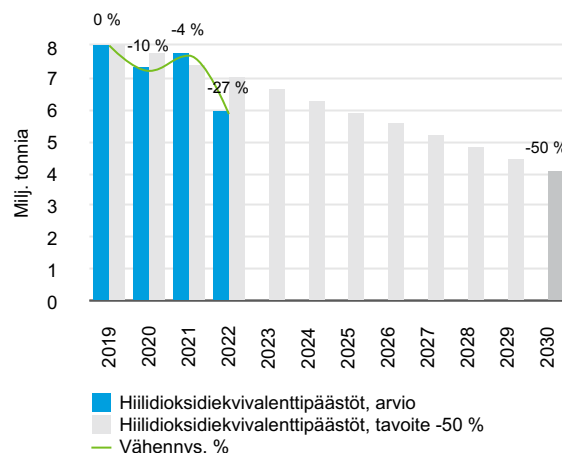
Suorat ja epäsuorat CO₂e-päästöt (laajuus 1+2, rullaava neljä vuosineljännestä)^{1,2}



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 määrittelyä kohdassa [Tunnusluvut](#).

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

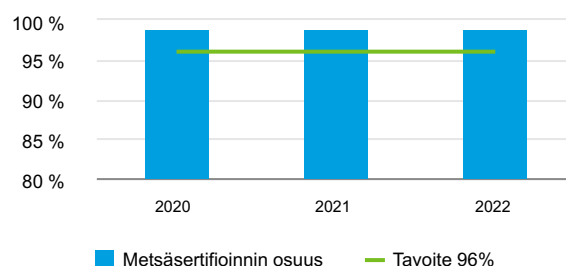
Luonnon monimuotoisuus

Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettoposiitiivisen 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 englanninkielisillä [verkkosivulla](#).

Stora Enso on ottanut käyttöön uuden toimintamallin parantaakseen metsien monimuotoisuutta alentamalla kuusen istutustiheyttä Suomessa. Muutos mahdollistaa entistä paremmin muiden luontaisten puulajien, kuten männyn ja koivun kasvamisen kuusentaimikon sekaan. Metsien sekapuuostuuden lisääminen on yksi Stora Enson monimuotoisuusohjelman tavoitteista, sillä se edistää metsän kasvua ja pysymistä vahvana.

Luonnon monimuotoisuus on olennainen osa metsäsertifiointeja ja siihen sisältyy arvokkaiden ekosysteemien suojele. 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



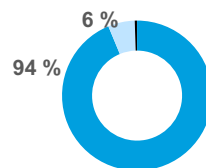
¹ Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

Kiertotalous

Stora Enson tavoite on, että 100 % sen tuotteista on kierrätettäviä vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2022 lopussa yhtiön tuotteista 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 lanseerannut uuden yhteistyöhankkeen nimeltä ReMatCh edistääkseen kuitu- ja polymeeripinnoitettujen päällystemateriaalien käyttöä. Yksi keskeisistä tavoitteista on kehittää polymeerin erotusta kuidusta polymeeripäällystemateriaaleissa. Yhteistyökumppanit ovat pakkausarvoketjun johtavia toimijoita ja tutkimuslaitoksia, ja hanketta tukee Business Finland. Yhteistyö jatkuu vuoden 2025 loppuun asti.

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 englanninkielisillä verkkosivuilla storaenso.com.

Vastuullisuuden mittarit (KPI)	30.9.2023	30.6.2023	31.12.2022	30.9.2022	Tavoite
Turvallisuus: Tapaturmataajuus, vuoden alusta ¹	4,8	4,3	5,9	5,9	4,9 vuoden 2023 loppuun mennessä
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	25 %	24 %	23 %	23 %	25 % vuoden 2024 loppuun mennessä
Vesi: veden kokonaiskäyttö myytyä tuotantotonna kohti ² (m ³ /tonni)	59	60	56	55	Laskeva trendi vuoden 2016 vertailutasosta (60 m ³ /t)
Vesi: prosessivesipäästöt myytyä tonnia kohti ¹ (m ³ /tonni) ^{1 2}	35	35	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 %	95 %	95 % tai yli

¹ Luvut eivät sisällä De Jong Packaging Groupia. ² Vertailuluvut on oikaistu rakenteellisten muutosten 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 sukupuolijakaumaa koskevan tunnusluvun lisäksi yhtiö seuraa neljännesvuosittain naispuolisten työntekijöiden osuutta kaikista työntekijöistä (25 % kolmannen neljänneksen lopussa) ja konsernin johtoryhmässä (42 % kolmannen neljänneksen lopussa).

WRI Aqueduct Water Risk Atlas -työkalun mukaan Stora Ensolla ei ole suuria tuotantolaitoksia alueilla, joihin kohdistuu vesistressiä. Lähes 96 % vedestä kierrätetään takaisin ympäristöön ja vain noin 4 % vedestä kuluu tuotantoprosesseissa. Stora Enson tavoitteena on tehostaa veden käyttöä ja vähentää prosessivesipäästöjä kohdennetuilla investoinneilla ja jatkuvilla parannuksilla. Tällä hetkellä 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.

ESG-arvioinnit ja tunnustukset

Stora Enso osallistuu aktiivisesti seuraaviin ESG-arviointeihin:

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

*1-10 (1 viittaa matalimpaan riskitasoon) ** 0-100 (0 viittaa matalimpaan riskitasoon)

Lyhyen aikavälin riskit

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

Venäjään kohdistuvat pakotteet ja geopoliittiset levottomuudet yleisestikin voivat vaikuttaa haitallisesti konserniin.

Vastatoimet, konflikteihin liittyvät riskit, jotka kohdistuvat ihmisiin, toimintoihin, kauppaluottoihin, kyberturvallisuuteen, tarjontaan ja kysyntään, voivat myös vaikuttaa haitallisesti konserniin.

Pitkittyvän maailmanlaajuisen laskusuhdanteen ja taantuman riski sekä korkean inflaation ja korkojen 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 makrotaloussympäristö ja geopoliittiset häiriöt voivat lisätä kustannuksia, monimutkaistaa toimintoja ja heikentää lyhyen aikavälin näkyvyyttä.

Markkinoiden hitaalla toipumisella voi myös olla vaikutus yhtiön tuotteiden kysyntään, katteisiin, hintoihin ja volyymeihin. 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 korkotasosta sekä raaka-aineiden hintojen lisääntyvästä epävakaudesta

Euroopassa esimerkiksi puun, kemikaalien, komponenttien ja energian osalta. Niukat puumarkkinat voivat aiheuttaa kasvavia kustannuksia, rajoittaa hakkuita tai aiheuttaa häiriötä, kuten viivästyksiä ja/tai peruuntumisia konsernin tuotantolaitosten puuntoimituksissa.

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

Muut riskit ja epävarmuustekijät sisältävät muun muassa toimialan yleiset olosuhteet, odottamattomat kulut, jotka liittyvät nykyisten ja uusien ympäristö- ja muun virallisen sääntelyn noudattamiseen sekä käynnissä oleviin tai potentiaalsiin oikeudenkäynteihin, merkittävät prosessihäiriöt ja niiden toiminnalliset tai ympäristövaikutukset 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 10 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liikelukokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 190 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liikelukokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 54 milj. euron välitön operatiiviseen liikelukokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 78 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liikelukokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 8 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 12 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 kulu 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 liikelukokseen negatiivisesti 16 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 8 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

Oikeudenkäynnit

Ehdolliset velat

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

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

Veracel

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

Muutokset konsernin johdossa

Stora Enson hallitus nimitti Hans Sohlströmin Stora Enson toimitusjohtajaksi 18.9.2023. Hän oli aiemmin Stora Enson hallituksen jäsen. Hän seuraa tehtävässään Annica Breskyä joka jätti tehtävänsä Stora Ensossa samana päivänä.

Annette Stube, Stora Enson vastuullisuusjohtaja ja konsernin johtoryhmän jäsen, jättää tehtävänsä Stora Ensossa vuoden 2023 lopussa siirtyäkseen toisen yrityksen palvelukseen.

Minna Björkman, Stora Enson hankinnan ja logistiikan johtaja ja konsernin johtoryhmän jäsen, jättää tehtävänsä johtoryhmässä ja siirtyy marraskuussa 2023 liiketoiminnan johtotehtäviin Stora Enson Packaging Materials -divisioonaan.

Ad Smit nimitettiin Packaging Solutions -divisioonan johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi lokakuussa. Hän aloittaa tehtävässään 1.12.2023. Hän on johtanut Stora Enson Packaging Solutions -divisioonan Western Europe -liiketoimintayksikköä tammikuusta 2023 lähtien. David Ekberg jättää tehtävänsä Packaging Solutions -divisioonan johtajana 30.11.2023.

Muutos tiedonantopolitiikassa

Stora Enso muuttaa raportointikielensä 1.1.2024 alkaen. Konsernin viralliset raportointikielet ovat jatkossa englanti ja suomi.

Stora Enso ei enää julkaise taloudellisia raportteja tai muuta sääntelyn mukaista sisältöä ruotsiksi.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

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

Wallenberg (FAM AB). Osakkeenomistajien nimitystoimikunta valitsi puheenjohtajakseen Marcus Wallenbergin.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin torstaina 16.3.2023 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen, käsittelee 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 nykyistä 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 katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 24. lokakuuta 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, Nymöllan 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 Store, 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 aaltopahvipakkaukspäätöksiä, vauhdittaa liikevaihdon kasvua ja kasvattaa yhtiön markkinaosuutta uusiutuviin pakkauksissa Euroopassa. De Jong Packaging Groupin tarjonta ja maantieteellinen läsnäolo täydentää ja vahvistaa Stora Enson tarjontaa. Yrityssoston odotetaan tuottavan syklin aikana synergiaetuja, jotka syntyvät lähinnä hankintatoimesta, 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.

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	Q3/2023
Hankittu nettovarallisuus	
Rahavarat ja pankkisaamiset	27
Aineelliset hyödykkeet	199
Aineettomat hyödykkeet	222
Käyttöoikeusomaisuuserät	99
Käyttöpääoma	13
Verosaamiset ja -velat	-63
Korolliset varat ja velat	-233
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	265
Hankintameno, kassavaikutteinen osa	612
Hankintahinta, ehdollinen	0
Hankintameno yhteensä	612
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-265
Määräysvallattomien omistajien osuus	2
Liikearvo	349
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 oikaistavia eriä, edellä mainitut summat ja hankinnan laskenta päivitetään. Vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä ei tehty merkittäviä oikaisuja. 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–Q3/2023 De Jong Packaging Groupin osuus konsernin liikevaihdosta oli 486 milj. euroa ja sen tuottama IFRS-

nettotappio konsernin tuloksessa oli 77 milj. euroa, mikä sisältää De Hoopin yksikön sulkemiseen liittyviä arvonalentumisia ja varauksia, joiden nettovaikutus oli noin -59 milj. euroa. Ilman De Hoopin kartonkitechdasta Alankomaissa, joka suljetaan pysyvästi vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä, De Jong vaikutti selvästi positiivisesti konsernin operatiiviseen liiketulokseen. 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.

Konserniyritysten myynti

Vuoden 2023 kolmannella vuosineljänneksellä Stora Enso sai päätökseen Wood Products -divisioonan Alankomaissa sijaitsevan DIY-yksikön yritysmyyntin. Seuraava taulukko kuvaa vuonna 2023 myytyjen konserniyritysten ja liiketoimintojen nettovarallisuutta, sisältäen myyntihinnan.

Milj. euroa	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22
Myyty nettovarallisuus		
Rahavarat ja pankkisaamiset	28	102
Aineelliset hyödykkeet	266	10
Aineettomat hyödykkeet	60	0
Käyttöpääoma	-6	0
Verosaamiset ja -velat	-27	8
Korolliset varat ja velat	-92	-26
Myytyjen yritysten nettovarat	230	94
Myyntihinta yhteensä	264	63

Myytävänä olevat omaisuuserät

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

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

Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen lopussa ei ollut myytävänä olevia omaisuuseriä.

Ei-IFRS-tunnusluvut

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

Operatiivinen liiketulos koostuu segmenttien liiketuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity tavanomaiseen liiketoimintaan. Tavallisimpia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot ja -tappiot, omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten peruutukset, konserniyhtiöihin liittyvät myyntivoitot ja -tappiot, suunnitelluista uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset, ympäristövaraukset, uudelleenjärjestelyistä johtuvat poistojen muutokset ja sakot. 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 nettorahoitususeristä. 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 korjutasoissa korjauksunniltelmaan verrattuna. Myydyin metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon välisten erojen oikaisu ovat seurausta siitä, että myydyin metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liiketulokseen

(biologiset hyödykkeet) ja muihin laajan tuloksen eriin (metsämaa) ja ne sisältyvät operatiiviseen liiketulokseen 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 leasingsopimukset. Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin koostuvat biologisten hyödykkeiden hankinnoista sekä puuviljelmien puiden kasvattamiseen suoraan liittyvien kustannusten aktivoinnista. Investointien rahavirtavaikutus esitetään investointien rahavirrassa lukuun ottamatta investointeja vuokrattuihin omaisuuseriin, joiden rahavirtavaikutus perustuu maksettuihin vuokratvelkoihin ja esitetään rahoituksen ja liiketoiminnan rahavirrassa.

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

Viimeisten 12 kuukauden tuottomittareiden esittäminen on tehokas tapa analysoida tuoreimpia taloudellisia tietoja vuositason 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	Q3/23	Q3/22	Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	2022
Liikevaihto	2 127	2 963	2 374	7 222	8 816	11 680
Liiketoiminnan muut tuotot	62	68	87	297	237	326
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-75	76	-74	-126	257	258
Materiaalit ja palvelut	-1 394	-1 709	-1 569	-4 703	-5 223	-6 979
Toimituskulut ja komissiot	-195	-317	-230	-685	-860	-1 148
Henkilöstökulut	-283	-307	-344	-956	-986	-1 315
Liiketoiminnan muut kulut	-113	-150	-260	-534	-459	-594
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	15	17	28	54	65	221
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	1	2	5	5	-74	195
Poistot ja arvonalentumiset	-145	-134	-270	-570	-470	-635
Liiketulos	-1	511	-253	4	1 304	2 009
Nettorahoituserät	-40	-63	-51	-121	-111	-151
Tulos ennen veroja	-41	448	-304	-117	1 192	1 858
Tuloverot	7	-81	47	11	-240	-322
Katsauskauden tulos	-34	367	-257	-106	953	1 536
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	-33	372	-226	-70	964	1 550
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-1	-5	-31	-36	-11	-13
Katsauskauden tulos	-34	367	-257	-106	953	1 536
Osakekohtainen tulos						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	-0,04	0,47	-0,29	-0,09	1,22	1,97
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	-0,04	0,47	-0,29	-0,09	1,22	1,96

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/23	Q3/22	Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	2022
Katsauskauden tulos	-34	367	-257	-106	953	1 536
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	-85	725	-262	-816	694	519
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	3	64	14	19	249	147
Metsämaan uudelleenarvostus	0	-6	18	18	408	259
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	0	0	1	1	0	58
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-2	-11	5	-5	-119	-77
	-84	772	-225	-783	1 232	906
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Kertyneet muuntoerot	115	26	-128	-79	66	-197
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	8	-17	-23	-17	-30	-27
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	-8	-23	-25	-43	-3	52
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	-2	0	4	2	-3	0
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	2	8	6	10	8	-6
	115	-7	-166	-126	39	-177
Laaja tulos yhteensä	-3	1 132	-648	-1 015	2 224	2 265
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	0	1 138	-621	-982	2 237	2 278
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-3	-5	-27	-33	-14	-13
Laaja tulos yhteensä	-3	1 132	-648	-1 015	2 224	2 265

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		30.9.2023	31.12.2022	30.9.2022
Varat				
Liikearvo	O	576	244	252
Muut aineettomat hyödykkeet	O	318	121	130
Aineelliset hyödykkeet	O	5 072	4 860	4 835
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	536	418	434
		6 502	5 643	5 651
Metsäomaisuus	O	6 722	6 846	6 889
Biologiset hyödykkeet	O	4 462	4 531	4 369
Metsämaa	O	2 260	2 315	2 520
Päästöoikeudet	O	150	123	186
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	865	832	624
Noteeratut arvopaperit	I	7	8	10
Noteeraamattomat arvopaperit	O	640	1 437	1 601
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	104	120	184
Laskennalliset verosaamiset	T	106	74	109
Muut pitkäaikaiset varat	O	79	38	120
Pitkäaikaiset varat		15 175	15 120	15 376
Vaihto-omaisuus	O	1 652	1 810	1 766
Versaamiset	T	36	11	21
Operatiiviset saamiset	O	1 258	1 473	1 572
Korolliset saamiset	I	27	77	99
Rahavarat	I	2 077	1 917	1 624
Lyhytaikaiset varat		5 051	5 287	5 083
Myytävänä olevat omaisuuserät		0	514	422
Varat yhteensä		20 226	20 922	20 880
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		11 067	12 532	12 489
Määräysvallattomien omistajien osuus		-61	-30	-30
Oma pääoma yhteensä		11 007	12 502	12 459
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät velvoitteet	O	172	159	158
Varaukset	O	81	81	88
Laskennalliset verovelat	T	1 419	1 443	1 457
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	4 182	2 792	3 010
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	10	11	10
Pitkäaikaiset velat		5 864	4 486	4 723
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	489	667	442
Korolliset velat	I	640	513	587
Käytössä olevat luottolimiitit	I	24	0	4
Varaukset	O	105	43	63
Operatiiviset velat	O	2 054	2 410	2 318
Verovelat	T	43	64	98
Lyhytaikaiset velat		3 355	3 697	3 512
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		0	237	186
Velat yhteensä		9 219	8 419	8 422
Oma pääoma ja velat yhteensä		20 226	20 922	20 880

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät operatiiviseen pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	4	1 304
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	535	584
Nettokäyttöpääoman muutos	92	-443
Liiketoiminnan rahavirta	631	1 445
Maksetut nettorahoituserät	-75	-82
Maksetut tuloverot, netto	-99	-149
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	456	1 214
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-584	0
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-2	-5
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-18	0
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	235	-72
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	42	12
Investoinnit	-661	-480
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	3	-10
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-984	-556
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	1 441	259
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-554	-353
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	240	-14
Maksetut osingot	-473	-434
Omien osakkeiden osto ¹	-6	-1
Rahoituksen nettorahavirta	648	-543
Rahavarojen nettomuutos	121	115
Muuntoerot	15	25
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 917	1 480
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	2 053	1 620
Rahavarat katsauskauden lopussa	2 077	1 624
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-24	-4
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	2 053	1 620

¹ Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 30.9.2023.

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 suojauskset	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojauskset 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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	964	964	-11	953
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	694	-3	408	—	36	249	1 384	-3	1 381
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	1	1	-84	—	7	-35	-110	—	-110
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	695	-1	324	—	43	1 177	2 237	-14	2 224
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-434	-434	—	-434
Yritystot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	1	—	—	—	—	—	3	4	—	4
Oma pääoma 30.9.2022	1 342	77	633	—	1 473	-6	1 697	28	-152	7 396	12 489	-30	12 459
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	586	586	-2	584
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-175	55	-149	58	-260	-101	-572	3	-569
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-10	31	—	-4	10	27	—	27
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-175	45	-118	58	-263	495	41	—	42
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yritystot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2	—	2
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-70	-70	-36	-106
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-816	-43	18	1	-95	19	-916	2	-913
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	8	-4	—	1	-2	4	—	4
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	-815	-34	14	1	-94	-53	-982	-33	-1 015
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-473	-473	—	-473
Yritystot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-10	-4	—	-4
Oma pääoma 30.9.2023	1 342	77	633	—	482	5	1 593	88	-510	7 357	11 067	-61	11 007

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

Milj. euroa	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	2022
Avaava tase 1.1.	12 489	12 654	12 654
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	557	334	656
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	96	22	45
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	50	54	77
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-61	-58	-75
Tytäryritysten hankinta	858	0	0
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin ¹	-16	-295	-312
Poistot ja arvonalentumiset	-570	-478	-640
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	84	392	529
Muuntoero ja muut	-262	-85	-445
Tasearvo yhteensä	13 224	12 540	12 489

¹ Sisältäen yritysmyynnit**Korolliset lainat**

Milj. euroa	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
Joukkovelkakirjalainat	3 136	2 499	2 460
Lainat rahoituslaitoksilta	1 013	552	623
Vuokrasopimusvelat	517	398	375
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	3	1	0
Muut pitkäaikaiset lainat	3	2	2
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 671	3 452	3 459
Lyhytaikaiset lainat	556	407	429
Korkovelat	44	34	35
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	40	146	49
Käytössä olevat luottolimiitit	24	4	0
Korolliset velat yhteensä	5 335	4 042	3 972

Milj. euroa	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	2022
Avaava tase 1.1.¹	3 972	3 938	3 938
Lisäykset pitkäaikaisiin velkoihin, hankitut yritykset	131	0	0
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	1 441	259	366
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-481	-360	-351
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin, hankitut yritykset	99	0	0
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	97	22	45
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-54	-44	-73
Lyhytaikaisten lainojen muutos	132	17	75
Korkovelkojen muutos	27	13	19
Johdannaisvelkojen muutos	-6	78	-19
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	-8	-3	-5
Muut	27	10	8
Muuntoerot	-42	113	-32
Korolliset velat yhteensä	5 335	4 042	3 972

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

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	30.9.2023	31.12.2022	30.9.2022
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	16	5	6
Muut sitoumukset	36	36	36
Yhteensä	78	60	61
Takaukset ¹	38	24	25
Muut vastuut ¹	40	36	36
Yhteensä	78	60	61

¹ Vertailuluvut 30.9.2022 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	30.9.2023	31.12.2022	30.9.2022
Yhteensä	792	593	213

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q3/23	Q3/22	Muutos % Q3/23– Q3/22	Q2/23	Muutos % Q3/23– Q2/23	Q1-Q3/23	Q1-Q3/22	Muutos % Q1-Q3/23– Q1-Q3/22	2022
Operatiivinen käyttökate	180	689	-73,9 %	198	-9,3 %	777	2 014	-61,4 %	2 529
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänkäsittelykustannukset (EAI)	-3	-4	36,3 %	-3	5,7 %	-7	-8	11,8 %	-11
Metsänkäsittelykustannukset ¹	-27	-26	-0,6 %	-24	-9,3 %	-77	-73	-6,5 %	-100
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä	-130	-131	0,9 %	-135	3,4 %	-401	-397	-0,8 %	-527
Operatiivinen liike-tulos	21	527	-96,0 %	37	-43,3 %	292	1 536	-81,0 %	1 891
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ²	5	6	-18,4	-14	132,7 %	2	-18	110,3 %	363
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²	-26	-22	-17,0 %	-276	90,5 %	-290	-214	-35,7 %	-245
Liike-tulos (IFRS)	-1	511	-100,2 %	-253	99,7 %	4	1 304	-99,7 %	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	Q3/23	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	1 057	1 155	1 300	5 496	1 335	1 421	1 424	1 317
Packaging Solutions	266	288	276	727	177	176	186	189
Biomaterials	345	379	488	2 180	649	567	522	442
Wood Products	349	436	454	2 195	471	520	631	573
Forest	534	620	687	2 519	664	581	649	626
Muut	179	213	364	2 150	528	575	568	481
Segmenttien välinen liikevaihto	-603	-717	-848	-3 589	-959	-876	-925	-828
Yhteensä	2 127	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	Q3/23	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	1 012	1 103	1 242	5 257	1 277	1 362	1 359	1 258
Packaging Solutions	264	285	273	704	171	170	179	184
Biomaterials	297	321	423	1 798	522	471	435	370
Wood Products	322	400	416	2 058	436	487	595	540
Forest	218	246	258	848	223	195	219	211
Muut	14	18	108	1 014	234	279	267	234
Yhteensä	2 127	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	Q3/23	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Tuotteiden myynti	2 109	2 348	2 707	11 521	2 841	2 927	3 000	2 753
Palvelujen myynti	18	25	15	159	23	37	54	45
Yhteensä	2 127	2 374	2 721	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798

Operatiivinen liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/23	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	-34	-22	41	655	59	188	200	208
Packaging Solutions	14	15	8	16	5	4	2	5
Biomaterials	5	-13	91	687	249	197	123	117
Wood Products	-21	-6	-11	309	-14	70	134	118
Forest	59	62	57	204	62	47	47	49
Muut	-15	-9	27	63	14	29	14	6
Segmenttien väliset eliminoinnit	13	9	21	-42	-20	-7	-15	0
Operatiivinen liiketulos	21	37	234	1 891	355	527	505	503
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	5	-14	11	363	381	6	-45	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-26	-276	12	-245	-31	-22	-61	-130
Liiketulos (IFRS)	-1	-253	258	2 009	705	511	399	394
Nettorahoituserät	-40	-51	-29	-151	-39	-63	-29	-19
Tulos ennen veroja	-41	-304	228	1 858	666	448	370	374
Tuloverot	7	47	-43	-322	-82	-81	-71	-88
Katsauskauden tulos	-34	-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	Q3/23	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-15	-129	-19	-124	-9	-2	-2	-111
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-18	-91	22	-3	11	-5	-3	-6
Yrityssostot	-1	1	-16	0	0	0	0	0
Yritysmyyntit	4	-57	20	-104	-31	-17	-56	0
Muut	4	0	6	-15	-3	1	0	-13
Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-26	-276	12	-245	-31	-22	-61	-130
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	5	-14	11	363	381	6	-45	21
Yhteensä	-22	-290	24	118	350	-17	-106	-109

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liiketulokseen oli 26 milj. euroa negatiivinen (22 milj. euroa negatiivinen). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa uudelleenjärjestelytoimiin sekä biokomposiittiliiketoiminnan myyntiin. Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien vaikutus liiketulokseen oli 5 milj. euroa positiivinen (6 milj. euroa positiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa päästöoikeuksien arvostuksiin.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/23	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	-4	-98	-21	-9	-2	-3	2	-6
Packaging Solutions	0	-5	-20	-98	0	-5	-57	-36
Biomaterials	-17	-101	0	-2	0	0	0	-2
Wood Products	-1	-8	0	-56	-6	-21	-2	-27
Forest	3	-2	-3	-48	1	-6	0	-43
Muut	-6	-61	56	-33	-23	12	-4	-17
Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-26	-276	12	-245	-31	-22	-61	-130
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	6	43	-3	9	3	1	1	4
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-20	-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	Q3/23	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	0	0	0	7	17	1	2	-12
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	-3	5	-1	-17	-9	0	-6	-2
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0
Forest	-5	0	-9	367	401	2	-47	10
Muut	12	-19	21	6	-27	2	6	25
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	5	-14	11	363	381	6	-45	21
Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-1	13	-3	-38	-46	-1	13	-4
Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	3	-32	8	324	335	5	-32	17

Vertailuluvut on oikaistu 29.3.2023 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/23	Q2/23	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	-38	-120	21	653	74	185	204	190
Packaging Solutions	14	10	-12	-81	5	-1	-54	-31
Biomaterials	-15	-109	90	668	240	198	117	113
Wood Products	-22	-14	-11	253	-20	49	133	91
Forest	57	60	44	523	463	43	0	16
Muut	-10	-89	104	36	-37	43	16	14
Segmenttien väliset eliminoinnit	13	9	21	-42	-20	-7	-15	0
Liiketulos (IFRS)	-1	-253	258	2 009	705	511	399	394
Nettorahoituserät	-40	-51	-29	-151	-39	-63	-29	-19
Tulos ennen veroja	-41	-304	228	1 858	666	448	370	374
Tuloverot	7	47	-43	-322	-82	-81	-71	-88
Katsauskauden tulos	-34	-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	Q3/23	Q3/22	Q2/23	Q4/22
Operatiivinen liiketulos, edelliset 12 kk	647	1 962	1 154	1 891
Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk keskimäärin	14 336	13 409	14 262	13 795
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk	4,5 %	14,6 %	8,1 %	13,7 %
Operatiivinen liiketulos ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk	407	1 772	926	1 687
Sijoitettu pääoma ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk keskimäärin	8 715	8 015	8 671	8 276
Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa	4,7 %	22,1 %	10,7 %	20,4 %
Katsauskauden tulos, edelliset 12 kk	478	1 569	879	1 536
Oma pääoma yhteensä, edelliset 12 kk keskimäärin	11 727	10 982	11 790	11 532
Oman pääoman tuotto (ROE), edelliset 12 kk	4,1 %	14,3 %	7,5 %	13,3 %
Nettovelka	3 120	2 125	3 030	1 853
Operatiivinen käyttökate, edelliset 12 kk	1 292	2 616	1 801	2 529
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen käyttökatteeseen	2,4	0,8	1,7	0,7

Laskentamenetelmän muutos on selitetty kohdassa Ei-IFRS-tunnusluvut

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi (Kuluva vuosi)	
	30.9.2023	31.12.2022	30.9.2023	31.12.2022
SEK	11,5325	11,1218	11,4751	10,6274
USD	1,0594	1,0666	1,0835	1,0539
GBP	0,8646	0,8869	0,8710	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: 30.9.2023

		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	—	625	15	640	640	—	—	640
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	82	22	—	104	104	—	22	—
Johdannaissopimukset	—	22	—	22	22	—	22	—
Lainasaamiset	82	—	—	82	82	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	917	26	—	943	943	—	26	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	9	15	3	27	27	—	18	—
Johdannaissopimukset	—	15	3	18	18	—	18	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	9	—	—	9	9	—	—	—
Rahavarat	2 077	—	—	2 077	2 077	—	—	—
Yhteensä	3 086	694	18	3 798	3 798	7	66	640

		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	4 179	3	—	4 182	5 012	—	3	—
Johdannaissopimukset	—	3	—	3	3	—	3	—
Pitkäaikaiset velat	4 179	—	—	4 179	5 009	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	489	—	—	489	489	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	600	27	13	640	640	—	40	—
Johdannaissopimukset	—	27	13	40	40	—	40	—
Lyhytaikaiset velat	600	—	—	600	600	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 721	—	—	1 721	1 721	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	24	—	—	24	24	—	—	—
Yhteensä	7 013	31	13	7 056	7 886	—	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: 30.9.2023

Milj. euroa	Q1-Q3/23	2022	Q1-Q3/22
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	1 437	905	905
Uudelleenluokittelu	0	-1	-1
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	-814	523	697
Lisäykset	18	10	0
Tasearvo	640	1 437	1 601

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 30.9.2023.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 609 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus laski 814 milj. euroa joulukuuhun 2022 verrattuna, mikä johtui pääasiassa alhaisemmista sähkön markkinahinnoista. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 8,25 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +84 milj. euron tai -84 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -103 milj. euron tai +129 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2023 kolmannen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 2 351 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

30.9.2023 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 231 946 kappaletta ja R-osakkeita 612 388 041 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 470 750.

Syyskuussa Stora Enso siirsi ADR-todistustensa ja osakkeidensa kaupankäynnin OTCQX® Best Market -markkinapaikalle Pink®-markkinapaikalta. Stora Enso käy kauppaa OTCQX:ssä tunnuksilla SEOAY, SEOFF ja SEOJF. 16.10.2023 kaupparekisteriin merkittiin 287 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	79 532	44 054 523	35 930	7 274 685
Elokuu	60 416	30 418 488	46 612	3 814 838
Syyskuu	76 294	37 739 244	29 970	4 594 731
Yhteensä	216 242	112 212 255	112 512	15 684 254

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	11,75	11,16	134,00	129,00
Elokuu	12,40	11,76	143,80	139,70
Syyskuu	12,60	11,89	144,80	137,00

Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q3/23	Q3/22	Q2/23	2022
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,8	789,5	789,9	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 toiminnoista 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.
Metsäsertifiointin kattavuus	Sertifioitujen maa-alueiden osuus kaikista Stora Enson omistamista tai vuokraamista puuntuotanto- ja -korjuumaista. Kokonaismaa-aluetta ja sen sertifioitujen maa-alueiden osuutta koskeva raportointi noudattaa metsäomaisuuden talousraportointia.
Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus	Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus, joka perustuu tuotantovolyymeihin tonneina. Tekninen kierrätettävyyden määrittäminen 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 tuotantotonnin 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.

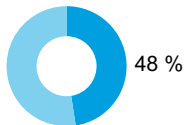
Divisioonat



Packaging Materials

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

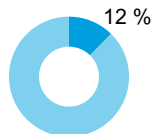
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Packaging Solutions

Kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja.

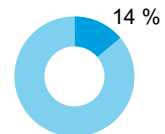
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Biomaterials

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

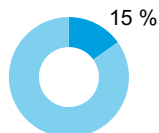
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Wood Products

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

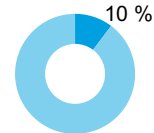
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



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

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

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

Stora Enson viimeisen neljänneksen ja koko vuoden 2023 tulos julkaistaan**1. helmikuuta 2024**

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 ja osakkeilla (SEOAY, SEOFF, SEOJF) käydään kauppaa Yhdysvalloissa. storaenso.com/investors

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