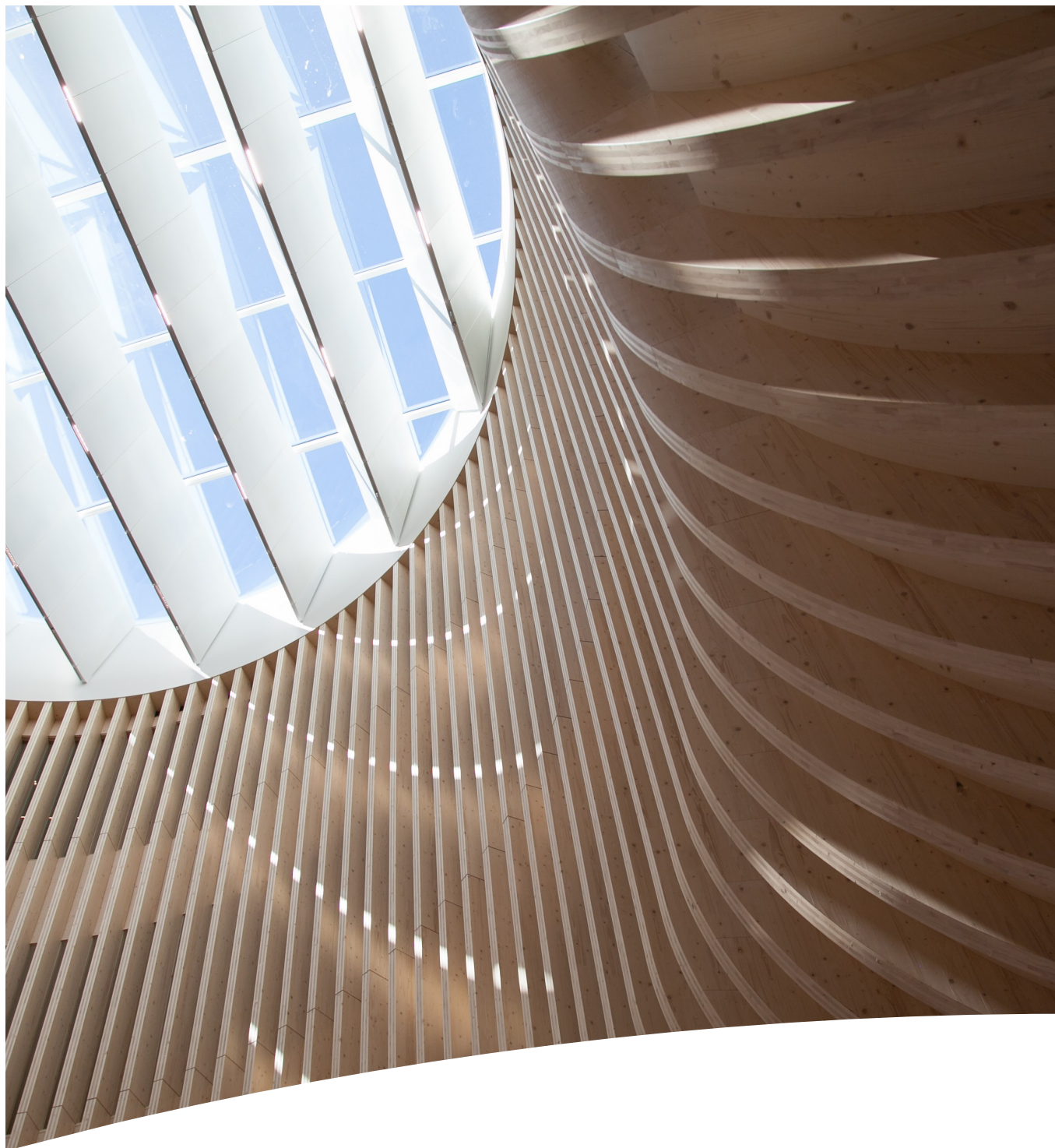




# **Puolivuosikatsaus**

**Tammi–kesäkuu 2024**



**StoraEnso**

# Sisällysluettelo

|                            |    |
|----------------------------|----|
| Yhteenveto tuloksesta      | 2  |
| Toimitusjohtajan katsaus   | 5  |
| Tapahtumat                 | 6  |
| Tulos                      | 6  |
| Divisioonat                | 9  |
| Pääomarakenne              | 17 |
| Rahavirta                  | 18 |
| Investoinnit               | 18 |
| Vastuullisuus              | 19 |
| Lyhyen aikavälin riskit    | 21 |
| Herkkyysanalyysi           | 21 |
| Oikeudenkäynnit            | 22 |
| Yhtiökokous 2024           | 22 |
| Taloudelliset tiedot       | 24 |
| IFRS-osio                  | 24 |
| Vaihtoehtoiset tunnusluvut | 34 |
| Yhteystiedot               | 41 |

**Toimitusjohtaja Hans Sohlström:**

**"On rohkaisevaa, että toisen neljänneksen tuloksemme vastasi odotuksiamme ja vahvasti siten äskettäin päivitettyä vuoden 2024 ohjeistustamme. "**



## Kannattavuuden parantaminen ja vahvistunut velkasuhde

Kiinteiden kulujen vähentäminen edistyy hyvin. Tavoitteena on saavuttaa 120 milj. euron vähennys vuoden 2025 aikana. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parantui 3,5:een. Operatiivista käyttöpääomaa vapautettiin 576 milj. euroa edellisvuoteen verrattuna.



## Kilpailukyky vahvistuu

Arvonluontiohjelmat etenevät kaikissa divisioonissa järjestelmällisen ja analyttisen lähestymistavan avulla. Ohjelmia tuetaan lukuisilla hankkeilla ja ne keskittyvät hankinnan, operatiivisen ja kaupallisen tehokkuuden parantamiseen.



## Platinum-taso EcoVadisin vastuullisuusarvioinnissa

Stora Enso sai EcoVadisin korkeimman luokituksen jo kahdeksatta vuotta peräkkäin. Yhtiö on osoittanut jatkuvia parannuksia ympäristöasioissa, työelämän käytännöissä ja ihmisoikeuksissa, toiminnan eettisyydessä sekä vastuullisessa hankintaketjussa.

**Kannen kuva:** Sisätila Stora Enson uudella pääkonttorilla Katajanokalla

**Valokuvaaja:** ©Unikuva /Stora Enso/Puurakentajat Group Oy

# Tulos parani edelleen ja vakavaraisuus vahvistui

## Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat

- Liikevaihto laski 3 % ja oli 2 301 (2 374) milj. euroa. Jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 1 %.
- Oikaistu liiketulos nousi 161 (37) milj. euroon.
- Oikaistu liiketulosprosentti nousi 7,0 %:iin (1,6 %).
- IFRS-liiketulos oli 99 (-253) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,06 (-0,29) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,07 (-0,27) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo nousi 8,7 (8,1) mrd. euroon, mikä vastaa 11,06 euroa osaketta kohti.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 323 (146) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 86 (-70) milj. euroa.
- Nettovelka kasvoi 466 milj. euroa, pääasiassa Oulun tehtaan kartonki-investoinnin vuoksi ja oli 3 497 (3 030) milj. euroa.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen<sup>1</sup> oli 3,5 (1,7). Tavoite, alle 2,0, pysyy ennallaan.

## Tammi–kesäkuun tulos

- Liikevaihto oli 4 466 (5 095) milj. euroa.
- Oikaistu liiketulos oli 317 (271) milj. euroa.
- IFRS-liiketulos oli 247 (5) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,16 (-0,05) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,16 (-0,04) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 592 (400) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli -18 (-69) milj. euroa.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa<sup>1</sup> pieneni 1,3 %:iin (10,7 %). Tavoite on yli 13 %.

## Tärkeimmät tapahtumat

- Hankintoihin sekä operatiiviseen ja kaupalliseen tehokkuuteen keskittyvät arvonaluontiohjelmat edistivät hyvin kaikissa divisioonissa.
- Lisäksi ensimmäisellä vuosineljänneksellä aloitettu kiinteisiin kustannuksiin keskittyvä kannattavuuden parantamisohjelma on edistynyt hyvin. Tavoite vuotuisesta tulosparannuksesta on 120 milj. euroa. Ohjelma on tukenut tuloskehitystä tehokkuuden ja rahavirran parantumisen myötä ja vahvistanut vakavaraisuutta eli nettovelan suhdetta käyttökatteeseen.
- Operatiivinen käyttöpääoma väheni 576 milj. euroa vuoden takaisesta ennätyksellisen alhaiselle tasolle. Taustalla on jatkuva panostuksemme käyttöpääoman tehokkuuden parantamiseen.
- Stora Enso allekirjoitti 435 milj. euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin kanssa 11.7.2024. Lainalla rahoitetaan miljardin euron investointia Oulun tehtäseen. Lainan viimeinen takaisinmaksupäivä on vuonna 2036, mikä parantaa ja pidentää konsernin maturiteettiprofiilia. Lainaa ei ole nostettu.
- Investointi Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonki-linjaan etenee aikataulun mukaisesti. Tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2025 alkupuoliskolla, ja täysi kapasiteetti saavutetaan arvion mukaan vuonna 2027.
- Suunnitelma myydä Kiinassa sijaitseva Beihain tuotantolaitos etenee. Tuotantolaitokseen liittyvät omaisuuserät on luokiteltu myytävänä oleviksi vuoden 2023 lopusta lähtien.

## Tulosohjeistus

Stora Enso nosti tulosohjeistustaan 15.5.2024 onnistuneiden kannattavuuden parantamistoimien ja suotuisamman markkinatilanteen vuoksi. Uusi ohjeistus on:

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

**Liikevaihto**  
**2 301 milj. euroa**  
(Q2/2023: 2 374)

**Oikaistu liiketulosprosentti**  
**7,0 %**  
(Q2/2023: 1,6 %)

**Oikaistu ROCE ilman Forest-divisioonaa<sup>1</sup>**  
**1,3 %**  
(Q2/2023: 10,7 %)

**Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen<sup>1</sup>**  
**3,5**  
(Q2/2023: 1,7)

**Tulos/osake**  
**0,06 euroa**  
(Q2/2023: -0,29)

**Liiketoiminnan rahavirta**  
**323 milj. euroa**  
(Q2/2023: 146)

<sup>1</sup> Edelliset 12 kk

Näkymät

Markkina- ja liiketoimintanäkymät

Stora Enso odottaa markkinoiden elpyvän vähitellen vuonna 2024. Optimistista ennustetta tukevat onnistuneet kannattavuuden parantamishankkeet, jotka ovat edistäneet tuloskehitystä kolmen viime vuosineljänneksen aikana ja auttaneet pienentämään konsernin nettovelan ja käyttökatteen suhdetta. Tästä huolimatta korkeat puukustannukset aiheuttavat edelleen katepaineita. Markkinoiden epävarmuuden, kuten korkean inflaation, mahdollisten lakkojen sekä kysyntä- ja hintavaihtelujen, odotetaan jatkuvan läpi vuoden.

Packaging Materials

Kolmannen vuosineljänneksen näkymät ovat hienoisen positiiviset vahvan tilauskannan ja parantuneiden hintanäkymien ansiosta. Kuluttajapakkauskartonki- ja aaltopahvin pintakartonkisegmenteissä toisen neljänneksen aikana ilmoitettujen hinnankorotusten odotetaan vahvistavan tulosta pääasiassa tämän vuoden jälkipuoliskolla. Vakaus ja kysyntä ovat parantuneet neste- ja elintarvikepakkauskartonkisegmenteissä, kun taas kartongin kysyntä jatkuu vakaana vahvan elpymisen jälkeen. Kraftlaineri- ja testlainerisegmentit elpyvät vakaan kysynnän ja vuoden alkupuoliskolla ilmoitettujen kolmen hinnankorotuksen tukemina. Korkeat kuitukustannukset ja kausiluonteisesti korkeammat kiinteät kustannukset, jotka johtuvat ensikuitupohjaisen aaltopahvin pintakartongin tuotantoyksiköiden vuosihuoltoseisokeista, vaikuttavat tulokseen toisella vuosipuoliskolla. Paperin kysynnän odotetaan jatkavan tasaista vähittäistä laskuaan.

Packaging Solutions

Kysynnän odotetaan pysyvän vakaana kolmannella neljänneksellä, mutta kausivaihteluita esiintyy. Länsi-Euroopassa volyymien odotetaan normalisoituvan säästä johtuneiden tuoretuotesesongin viivästysten jälkeen. Aasiassa koetaan yleensä laskusuhdanne kolmannella neljänneksellä, ja tilanteen odotetaan parantuvan neljännellä neljänneksellä. Kysyntä pysynee ennallaan Keski-, Pohjois- ja Itä-Euroopassa. Ylikapasiteetista johtuvat markkinoiden haasteet jatkuvat.

Biomaterials

Kolmannella vuosineljänneksellä sellun kokonaiskysynnän Euroopassa ja Kiinassa ennustetaan pysyvän vakaana. Euroopan havusellumarkkinat pysyvät tasapainossa, eikä kysynnän paranemisesta ole merkkejä. Kiinassa kysyntä on vakaata. Hygieniä- ja pehmopaperituotteiden revinnäissellun kysyntä on edelleen vakaata. Sitä tukevat maailmanlaajuiset varastot, jotka ovat viiden vuoden keskiarvon tasolla tai sen alapuolella.

Wood Products

Perinteisten sahatavaratuotteiden volyymit kohosivat kausiluonteisesti toisella neljänneksellä. Myynnin ja volyymien ennustetaan kuitenkin laskevan kolmannella neljänneksellä lomakauden vuoksi. Rakennuslupien määrän odotetaan putoavan alle vuoden 2023 tason, ja niiden määrän odotetaan laskevan hieman Länsi-Euroopassa lähitulevaisuudessa. Samaan aikaan puukustannusten ennustetaan pysyvän korkeina.

Forest

Puumarkkinoiden aktiviteetin odotetaan pysyvän kolmannella neljänneksellä vahvalla tasolla Suomessa, Ruotsissa ja Baltian maissa, joissa tilanne on tiukka teollisuuspuun (kuitu- ja tukkipuun) kysynnän kasvaessa.

Pitkän aikavälin kasvumahdollisuudet

Stora Ensollla on johtava asema markkinoilla ja segmenteissä, joilla on odotettavissa pitkän aikavälin kasvua, etenkin vastuullisissa pakkauksissa, puurakentamisessa ja innovatiivisissa biomateriaaleissa. Yhtiö hyötyy kestävä kehityksen trendeistä ja sääntelyn edistymisestä, jotka suosivat sen tarjoomaa ja tukevat siten sen asemaa markkinoilla ja edistävät kehitystä.

Markkinakysynnän kehitys divisioonittain neljännesvuosittain, Q2/2024–Q3/2024

|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Packaging Materials | <ul style="list-style-type: none"><li>Kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan olevan vakaata Euroopassa ja hieman vahvempaa Kiinassa.</li><li>Aaltopahvin pintakartongin kysynnän odotetaan olevan vakaata Euroopassa.</li><li>Paperin kysynnän Euroopassa odotetaan olevan vakaata alhaisella tasolla.</li></ul> |
| Packaging Solutions | <ul style="list-style-type: none"><li>Aaltopahvipakkausten kysynnän odotetaan olevan vakaata Euroopassa .</li></ul>                                                                                                                                                                                                    |
| Biomaterials        | <ul style="list-style-type: none"><li>Sekä lehti- että havupuusellun kysynnän odotetaan olevan vakaata Euroopassa ja Kiinassa.</li><li>Revinnäissellun kysynnän odotetaan olevan vakaata.</li></ul>                                                                                                                    |
| Wood Products       | <ul style="list-style-type: none"><li>Sahatavaran kysynnän odotetaan olevan heikompaa lomakauden vuoksi.</li><li>Rakentamisen ratkaisujen kysynnän odotetaan jatkuvan heikkona.</li></ul>                                                                                                                              |
| Forest              | <ul style="list-style-type: none"><li>Teollisuuden puun kysynnän odotetaan kasvavan kaikilla markkinoilla kausiluonteisuudesta johtuen; markkinat ovat yhä tiukat Suomessa, Ruotsissa ja Baltian maissa.</li><li>Energiapuun kysynnän odotetaan olevan vakaata.</li></ul>                                              |

## Tunnusluvut

| Milj. euroa                                                              | Q2/24  | Q2/23  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q2/23 | Q1/24  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q1/24 | Q1-<br>Q2/24 | Q1-<br>Q2/23 | Muutos %<br>Q1-Q2/24–<br>Q1-Q2/23 | 2023   |
|--------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------|
| Liikevaihto                                                              | 2 301  | 2 374  | -3,0 %                      | 2 164  | 6,3 %                       | 4 466        | 5 095        | -12,4 %                           | 9 396  |
| Oikaistu käyttökate                                                      | 312    | 198    | 57,4 %                      | 298    | 4,9 %                       | 610          | 597          | 2,2 %                             | 989    |
| Oikaistu käyttökate, %                                                   | 13,6 % | 8,4 %  |                             | 13,8 % |                             | 13,7 %       | 11,7 %       |                                   | 10,5 % |
| Oikaistu liiketulos                                                      | 161    | 37     | n/m                         | 156    | 2,8 %                       | 317          | 271          | 17,2 %                            | 342    |
| Oikaistu liiketulos, %                                                   | 7,0 %  | 1,6 %  |                             | 7,2 %  |                             | 7,1 %        | 5,3 %        |                                   | 3,6 %  |
| Liiketulos (IFRS)                                                        | 99     | -253   | 139,2 %                     | 148    | -33,2 %                     | 247          | 5            | n/m                               | -322   |
| Tulos ennen veroja (IFRS)                                                | 50     | -304   | 116,5 %                     | 101    | -50,4 %                     | 152          | -76          | 299,3 %                           | -495   |
| Katsauskauden tulos (IFRS)                                               | 42     | -257   | 116,4 %                     | 84     | -49,9 %                     | 126          | -72          | 276,2 %                           | -431   |
| Liiketoiminnan rahavirta                                                 | 323    | 146    | 121,0 %                     | 269    | 20,1 %                      | 592          | 400          | 47,9 %                            | 954    |
| Rahavirta investointien jälkeen                                          | 86     | -70    | 223,5 %                     | -104   | 182,3 %                     | -18          | -69          | 73,2 %                            | -40    |
| Investoinnit                                                             | 285    | 232    | 22,7 %                      | 226    | 26,0 %                      | 511          | 462          | 10,8 %                            | 1 125  |
| Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin                   | 263    | 213    | 23,6 %                      | 210    | 25,0 %                      | 474          | 427          | 11,0 %                            | 1 054  |
| Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä | 118    | 135    | -12,1 %                     | 118    | 0,5 %                       | 236          | 271          | -12,8 %                           | 534    |
| Nettovelka                                                               | 3 497  | 3 030  | 15,4 %                      | 3 518  | -0,6 %                      | 3 497        | 3 030        | 15,4 %                            | 3 167  |
| Metsäomaisuus <sup>1</sup>                                               | 8 725  | 8 065  | 8,2 %                       | 8 626  | 1,1 %                       | 8 725        | 8 065        | 8,2 %                             | 8 731  |
| Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto <sup>2</sup> , %                      | 2,8 %  | 8,1 %  |                             | 1,9 %  |                             | 2,8 %        | 8,1 %        |                                   | 2,4 %  |
| Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa <sup>2</sup> | 1,3 %  | 10,7 % |                             | 0,0 %  |                             | 1,3 %        | 10,7 %       |                                   | 1,0 %  |
| Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa                 | 0,07   | -0,27  | 125,3 %                     | 0,09   | -23,5 %                     | 0,16         | -0,04        | n/m                               | -0,73  |
| Osakekohtainen tulos, euroa                                              | 0,06   | -0,29  | 119,4 %                     | 0,11   | -48,2 %                     | 0,16         | -0,05        | n/m                               | -0,45  |
| Oman pääoman tuotto (ROE) <sup>2</sup> , %                               | -2,1 % | 7,5 %  |                             | -4,8 % |                             | -2,1 %       | 7,5 %        |                                   | -3,8 % |
| Nettovelkaantumisaste                                                    | 0,33   | 0,27   |                             | 0,33   |                             | 0,33         | 0,27         |                                   | 0,29   |
| Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen <sup>2</sup>                | 3,5    | 1,7    |                             | 4,0    |                             | 3,5          | 1,7          |                                   | 3,2    |
| Oma pääoma/osake, euroa                                                  | 13,61  | 14,03  | -3,0 %                      | 13,66  | -0,3 %                      | 13,61        | 14,03        | -3,0 %                            | 13,93  |
| Henkilöstö keskimäärin                                                   | 19 469 | 21 171 | -8,0 %                      | 19 412 | 0,3 %                       | 19 465       | 21 182       | -8,1 %                            | 20 822 |

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

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

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

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

## Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

|                                                          | Q2/24 | Q2/23 | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q2/23 | Q1/24 | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q1/24 | Q1-<br>Q2/24 | Q1-<br>Q2/23 | Muutos %<br>Q1-Q2/24–<br>Q1-Q2/23 | 2023   |
|----------------------------------------------------------|-------|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------|
| Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia      | 712   | 698   | 2,0 %                       | 679   | 4,8 %                       | 1 391        | 1 406        | -1,0 %                            | 2 691  |
| Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia         | 727   | 653   | 11,3 %                      | 702   | 3,6 %                       | 1 429        | 1 369        | 4,4 %                             | 2 593  |
| Aaltopahvin pintakartongin toimitukset, 1 000 tonnia     | 332   | 340   | -2,4 %                      | 317   | 4,5 %                       | 649          | 658          | -1,4 %                            | 1 236  |
| Aaltopahvin pintakartongin tuotanto, 1 000 tonnia        | 400   | 402   | -0,5 %                      | 379   | 5,4 %                       | 779          | 812          | -4,1 %                            | 1 592  |
| Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m <sup>2</sup> | 324   | 299   | 8,3 %                       | 280   | 15,5 %                      | 604          | 584          | 3,3 %                             | 1 167  |
| Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m <sup>2</sup>    | 304   | 273   | 11,6 %                      | 283   | 7,5 %                       | 588          | 562          | 4,5 %                             | 1 094  |
| Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia                 | 561   | 551   | 1,9 %                       | 386   | 45,5 %                      | 947          | 1 115        | -15,1 %                           | 2 220  |
| Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>          | 1 079 | 1 033 | 4,4 %                       | 879   | 22,8 %                      | 1 957        | 2 077        | -5,8 %                            | 3 897  |
| Puun toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>                   | 3 290 | 3 451 | -4,7 %                      | 3 494 | -5,8 %                      | 6 784        | 7 229        | -6,2 %                            | 13 667 |
| Paperin toimitukset, 1 000 tonnia                        | 144   | 148   | -2,8 %                      | 158   | -8,8 %                      | 301          | 414          | -27,3 %                           | 761    |
| Paperin tuotanto, 1 000 tonnia                           | 145   | 144   | 0,4 %                       | 151   | -4,4 %                      | 296          | 402          | -26,3 %                           | 752    |

## Suunnitellun kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

| Milj. euroa                    | Q3/2024 <sup>1</sup> | Q2/2024 <sup>2</sup> | Q1/2024 | Q4/2023 | Q3/2023 | Q2/2023 |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Kunnossapidon kokonaisvaikutus | 127                  | 134                  | 83      | 123     | 110     | 146     |

<sup>1</sup> Arvio. Arvioituihin lukuihin voivat vaikuttaa ennakoimattomat lisäkustannukset ja/tai volyymin menetys suunniteltujen huoltoseisokkien ja tuotannon uudelleen käynnistämisen yhteydessä. <sup>2</sup> Vuoden 2024 toisesta neljännestä koskeva arvio oli 118 milj. euroa.

## Toimitusjohtajan katsaus

On rohkaisevaa, että toisen neljänneksen tuloksemme vastasi odotuksiamme ja vahvasti siten äskettäin päivitettyä vuoden 2024 ohjeistustamme. Kannattavuutta ja rahavirtaa parantavien hankkeidemme edistyminen ja joidenkin segmenttien suotuisammat markkinaolosuhteet ovat tukeneet tuloskehitystä jo kolmena peräkkäisenä vuosineljänneksenä. Tämä myös vahvasti vakavaraisuuttamme neljänneksen aikana ennätysellisen suurista kasvuinvestoinneista huolimatta. Tämä myönteinen kehitys on osoitus tiimimme omistautumisesta ja luo vahvan perustan tulevalle menestykselle.

Konsernin liikevaihto laski 3 % edellisvuodesta ja oli 2 301 milj. euroa rakennemuutosten seurauksena, mutta jatkuvissa toiminnoissa tuli kasvua 1 %. Volyymien kasvu kaikissa divisioonissa sekä Biomaterials- ja Forest-divisioonien suotuisa hintakehitys vaikutti myönteisesti liikevaihtoon. Oikaistu liiketuloksemme nousi merkittävästi 161 milj. euroon vuoden takaisesta 37 milj. eurosta, ja oikaistu liiketulosprosentti parani 1,6 %:sta 7,0 %:iin. Tulosta tukivat suuremmat volyymit ja pienemmät kiinteät ja kemikaalikustannukset huolimatta haasteista, kuten puukustannusten noususta ja poliittisista lakoista Suomessa.

Onnistuimme parantamaan nettovelkamme suhdetta oikaistuun käyttökatteeseen ensimmäisen neljänneksen 4,0:sta 3,5:een. Se on edelleen tavoitetasomme 2,0 yläpuolella ja kasvoi viime vuoden toiseen neljännekseen verrattuna, jolloin se oli 1,7. Tämä korostaa edelleen tarvetta kannattavuuden parantamiseen ja käyttöpääoman pienentämiseen, jotka ovat jatkossakin ensisijaisia tavoitteitamme. Metsävarallisuutemme vakaa arvostus 8,7 mrd. euroa eli 11 euroa osakkeelta luo edelleen vankan pohjan tulevalle kasvullemme ja arvонуonnille.

Hankinnan tehokkuuteen sekä operatiiviseen ja kaupalliseen tehokkuuteen keskittyvät arvонуontiohjelmamme edistyvät hyvin kaikissa divisioonissa analyttisen ja järjestelmällisen lähestymistavan ansiosta. Näillä toimilla on ollut merkittävä vaikutus tulokseen ja kustannuskilpailukykyyn. Tunnistettuja parannustarpeita on noin 1 900, ja niihin liittyviä hankkeita johtaa noin 500 projektin omistajaa. Lisäksi kannattavuuden parantamisohjelmamme, jonka tavoitteena on 120 milj. euron vuotuinen kiinteiden kustannusten säästö, etenee menestyksekkäästi. Yhdessä nämä hankkeet edistävät kannattavuuden ja kilpailuvyyntiä jatkuvaa parantamista. Lisäksi olemme vähentäneet käyttöpääomaa 576 milj. eurolla edellisvuoteen verrattuna ja saavuttaneet ennennäkemättömän alhaisen tason, jota tukevat jatkuvat pyrkimykset käyttöpääoman hallinnan tehostamiseksi ja pääoman vapauttamiseksi.

Suunnitelma myydä Kiinassa sijaitsevat Beihain toiminnot etenee. Vaikka prosessi on pitkä, etenemme siinä määrätietoisesti. Oikean arvon saaminen omaisuudellemme on tärkeintä. Kaupan arvo on lopulta tärkeämpi kuin sen ajoitus.



Hajautettu toimintamallimme etenee hyvin kohti keskitetympää asiakas- ja liiketoimintalähtöistä rakennetta. Olen iloinen edistyksistämme, ja tehokkaamman ja ketterämmän toimintatavan hyödyt alkavat jo näkyä. Tämä hyödyttää strategiaamme toteutusta ja parantaa asiakkaille tarjoamaamme palvelua.

Neljänneksen aikana järjestimme henkilöstökyselyn kolmessa viidestä divisioonastamme. Tulokset osoittavat, että työntekijöiden sitoutuneisuuden taso on pysynyt tasaisen korkeana ja jopa hieman kasvanut näissä divisioonissa. Tämä on erityisen rohkaisevaa, kun otetaan huomioon haasteelliset olosuhteet, joissa olemme toimineet.

Nostimme 15.5.2024 ohjeistustamme vuoden 2024 oikaistusta liiketuloksesta. Odotamme sen olevan merkittävästi korkeampi kuin vuoden 2023 oikaistu liiketulos, joka oli 342 milj. euroa. Jatkamme tämän ohjeistuksen toteuttamista, jota tukevat arvонуonnin ja kannattavuuden parantamistoimemme sekä markkinaolosuhteiden parantuminen joissakin keskeisissä segmenteissämme.

Keskitymme entistä voimakkaammin pääoman kohdentamiseen ja omaisuusstrategiaan kasvavissa markkinasegmenteissä, mikä luo pohjaa paremmalle kilpailuvyyntiä ja kannattavalle kasvulle koko yhtiössä. Odotamme uusia edistysaskeleita myös tänä vuonna. Investoimme edelleen sekä henkilöstö- että pääomaresursseihin, jotta voimme palvella asiakkaitamme erityisen hyvin ja luoda vahvaa omistaja-arvon kasvua.

**Hans Sohlström**  
toimitusjohtaja

# Tapahumat ja uudet tuotteet

## Arvonluontiohjelmat

Stora Enson arvonluontiohjelmat, jotka keskittyvät muuttuviin kustannuksiin ja hinnoitteluun sekä hankinnan, operatiivisen ja kaupallisen tehokkuuden parantamiseen, edistyvät hyvin kaikissa divisioonissa. Näillä toimilla on ollut merkittävä myönteinen vaikutus tulokseen ja kustannuskilpailukykyyn, ja ne ovat luoneet uudenlaisen toimintatavan, joka edistää prosessien jatkuvaa parantamista.

## Kannattavuuden parantamisohjelma

Helmikuussa käynnistetty kiinteisiin kustannuksiin keskittyvä kannattavuuden parantamisohjelma, jonka tavoite on parantaa vuotuista oikaistua liiketulosta 120 milj. euroa, on edennyt hyvin. Ohjelma voi johtaa noin 1 000 työntekijän vähennykseen. Tähän ohjelmaan ei sisälly tuotantolaitosten sulkemisia. Henkilöstövähennykset heijastavat divisioonien kokoa ja ovat vastaus heikkoon ja epävarmaan markkinaympäristöön. Pääosa säästöistä saadaan vuonna 2025.

## Käyttöpääoma

Stora Enso on pienentänyt operatiivista käyttöpääomaansa 576 milj. euroa edellisvuodesta ja saavuttanut kaikkien aikojen alhaisimman tason, mikä johtuu jatkuvista toimista käyttöpääoman tehokkuuden parantamiseksi ja pääoman vapauttamiseksi.

## Stora Enso ja Altris kehittävät vastuullista akkua

Stora Enso tekee yhteistyötä ruotsalaisen natrium-ioni-akkuja kehittävän Altrisin kanssa kehittääkseen ja kaupallistaakseen vastuullista akkujen arvoketjua Euroopassa. Yritykset edistävät Stora Enson kovahiiliratkaisun Lignoden soveltuvuutta anodimateriaaliksi Altrisin akkukenoissa.

## Tapahumat vuosineljänneksen jälkeen

### Aaltopahvipakkausten kilpailukykyyn ja tehokkuuden parantaminen

Stora Enso investoi 30 milj. euroa Puolan Ostrołękan tehtaaseensa uudistaakseen ja laajentaakseen aaltopahvipakkausten tuotantoa. Investointi parantaa toiminnan tehokkuutta ja vahvistaa integraatiota aaltopahvin pintakartongin liiketoiminnan kanssa, ja vastaa vastuullisten pakkausratkaisujen kasvavaan kysyntään.

## Toisen neljänneksen 2024 tulos (verrattuna Q2/2023)

| Liikevaihto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Oikaistu liiketulosprosentti     | Osakekohtainen tulos                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>2 301 milj. euroa</b><br>(Q2/2023: 2 374)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>7,0 %</b><br>(Q2/2023: 1,6 %) | <b>0,06 euroa</b><br>(Q2/2023: -0,29) |
| <p>Konsernin liikevaihto laski 3 % eli 72 milj. euroa 2 301 (2 374) milj. euroon. Liikevaihdon heikkenemisen taustalla olivat pääasiassa rakenteelliset muutokset. Jatkuvien toimintojen toimitukset olivat suuremmat kuin vuotta aiemmin kasvaneen kysynnän vuoksi.</p> <p>Rakenteellisten muutosten negatiivinen vaikutus oli suurempi kuin positiivinen vaikutus, joka oli seurausta kasvaneista toimitusmääristä kaikissa divisioonissa sekä korkeammista hinnoista Biomaterials- ja Forest-divisioonissa. Rakenteelliset muutokset liittyivät De Hoopin kartonkiyksikön sulkemiseen Alankomaissa, Anjalankosken yhden paperikoneen ja Sunilan selluntuotannon lakkauttamiseen sekä Näpin sahan sulkemiseen Virossa.</p> <p>Konsernin oikaistu liiketulos nousi 161 (37) milj. euroon ja oikaistu liiketulosprosentti 7,0 %:iin (1,6 %). Suurempien volyymien sekä alhaisempien kemikaalikustannusten ja kiinteiden kustannusten positiivinen vaikutus oli suurempi kuin korkeampien puukustannusten negatiivinen vaikutus. Suuremmat volyymit jatkuvissa liiketoiminnoissa, erityisesti Packaging Materials</p> |                                  |                                       |
| <p>-divisioonassa, huolimatta Suomen poliittisten lakkojen vaikutuksesta, paransivat kannattavuutta 79 milj. euroa. Alhaisemmat myyntihinnat pienensivät oikaistua liiketulosta 6 milj. euroa. Muuttuvat kustannukset olivat 8 milj. euroa korkeammat. Kuitupuun hinnan nousulla oli suurempi vaikutus kuin alhaisemmilla muilla muuttuvilla kustannuksilla. Kiinteät kustannukset pienenevät 53 milj. euroa pääasiassa kustannussäästötoimien ansiosta. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 17 milj. euron positiivinen vaikutus oikaistuun liiketulokseen. Rakenteellisten muutosten, poistojen, osakkuusyritysten sekä muiden kustannusten vaikutus oikaistuun liiketulokseen oli 12 milj. euroa negatiivinen.</p> <p>Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 16 (14) milj. euroa negatiivinen.</p> <p>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 46 (276) milj. euron negatiivinen vaikutus liiketulokseen.</p> <p>Tarkempia tietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä ja käyvän arvon muutoksista on kunkin</p>                        |                                  |                                       |

divisioonan osiossa sekä kohdassa Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät. Liiketulos (IFRS) oli 99 (-253) milj. euroa.

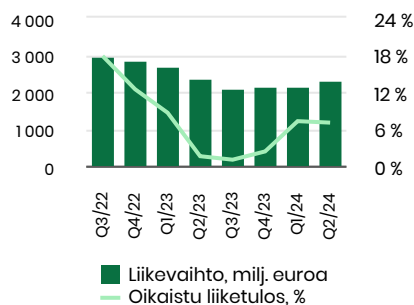
Nettorahoituserät olivat 49 milj. euroa eli 3 milj. euroa alhaisemmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut nousivat 4 milj. euroa ja olivat 32 milj. euroa. Muut nettorahoituskulut nousivat 12 (1) milj. euroon.

Nettvaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 4 (tappio 22) milj. euroa tappiollinen.

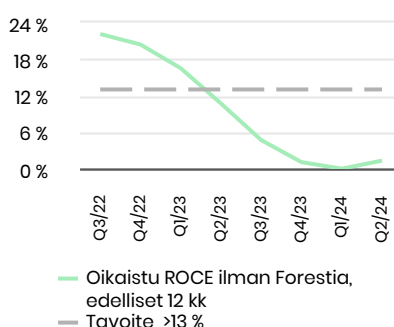
Osakekohtainen tulos parani ja oli 0,06 (-0,29) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,07 (-0,27) euroa.

Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE, edelliset 12 kk) oli 2,8 % (8,1 %). Oikaistu ROCE (edelliset 12 kk) ilman Forest-divisioonaa oli 1,3 % (10,7 %).

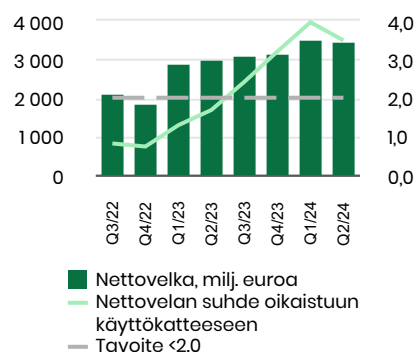
### Liikevaihto ja oikaistu liiketulosprosentti



### Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto<sup>1</sup> (ROCE) ilman Forest-divisioonaa



### Nettovelka/oikaistu käyttökate<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Edelliset 12 kuukautta. Laskentamenetelmä on selitetty kohdassa Vaihtoehtoiset tunnusluvut.

### Liikevaihdon muutoksen jakauma

| Liikevaihto Q2/2023, milj. euroa        | 2 374        |
|-----------------------------------------|--------------|
| Hinta ja tuotejakauma                   | 0 %          |
| Valuutta                                | 0 %          |
| Määrä                                   | 2 %          |
| Muu liikevaihto <sup>1</sup>            | -1 %         |
| <b>Yhteensä ennen rakennemuutoksia</b>  | <b>1 %</b>   |
| Rakennemuutokset <sup>2</sup>           | -4 %         |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>-3 %</b>  |
| <b>Liikevaihto Q2/2024, milj. euroa</b> | <b>2 301</b> |

<sup>1</sup> Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

<sup>2</sup> Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

### Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma

| Sijoitettu pääoma 30.6.2023, milj. euroa                                                                       | 14 039        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla                             | 603           |
| Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsitelykustannusten arvonalentumisella | -1            |
| Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset                                                              | -624          |
| Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos                                                                            | 225           |
| Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)                                                       | -112          |
| Osakkuusyritykset                                                                                              | 71            |
| Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka                                                                 | -28           |
| Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto                                                      | -470          |
| Päästöoikeudet                                                                                                 | 22            |
| Nettoverovelka                                                                                                 | 107           |
| Tytäryritysten hankinta                                                                                        | 74            |
| Tytäryritysten myynti                                                                                          | -12           |
| Muuntoerot                                                                                                     | 229           |
| Muut muutokset                                                                                                 | 6             |
| <b>Sijoitettu pääoma 30.6.2024</b>                                                                             | <b>14 131</b> |

## Tammi–kesäkuun 2024 tulos (verrattuna tammi–kesäkuuhun 2023)

Konsernin liikevaihto laski 12 % eli 629 milj. euroa. 4 466 (5 095) milj. euroon. Lasku oli pääasiassa seurausta alhaisemmista myyntihinnoista ja rakenteellisista muutoksista. Alhaisemmat myyntihinnat laskivat liikevaihtoa myynnin jakauman aktiivisen hallinnan myönteisestä vaikutuksesta huolimatta kaikissa divisioonissa Forest-divisioonaa lukuun ottamatta. Rakenteelliset muutokset liittyivät paperitehtaiden myyntiin Ruotsin Nymölassa ja Hyltessä sekä Saksan Maxaussa, De Hoopin kartonkiyksikön sulkemiseen Alankomaissa, Anjalankosken yhden paperikoneen ja Sunilan selluntuotannon sulkemiseen sekä Näpin sahan sulkemiseen Virossa. Oikaistu liikeulos nousi 317 (271) milj. euroon. Oikaistu liikeulosprosentti nousi 7,1 %:iin (5,3 %). Alhaisemmat myyntihinnat kaikissa divisioonissa Forest-divisioonaa lukuun ottamatta heikensivät kannattavuutta 243 milj. euroa. Suuremmat volyymit, huolimatta alkuvuoden poliittisesta lakosta Suomessa, paransivat oikaistua liikeulosta 112 milj. euroa. Taustalla oli markkinoiden kysynnän elpyminen.

Alhaisemmat muuttuvat kustannukset, paransivat oikaistua liikeulosta 87 milj. euroa. Korkeampien puukustannusten negatiivinen vaikutus oli pienempi kuin alhaisempien muiden muuttuvien kustannusten, erityisesti kemikaalien, positiivinen vaikutus.

Kiinteät kustannukset olivat 99 milj. euroa alhaisemmat pääasiassa yhtiön kustannussäästötoimien vaikutuksen vuoksi.

Valuuttakurssien nettovaikutus paransi kannattavuutta 8 milj. euroa. Rakenteellisten muutosten, poistojen, osakkuusyhtiöiden sekä muiden kustannusten vaikutus oikaistuun liikeulokseen oli 17 milj. euroa negatiivinen. IFRS-liikeulos oli 247 (5) milj. euroa.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien negatiivinen nettovaikutus liikeulokseen oli 4 (3) milj. euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien negatiivinen vaikutus liikeulokseen oli 65 (264) milj. euroa. Lisätietoja kohdassa Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät.

### Liikevaihto

**4 466 milj. euroa**  
(H1/2023: 5 095)

### Oikaistu liikeulosprosentti

**7,1 %**  
(H1/2023: 5,3 %)

## Toisen neljänneksen 2024 tulos (verrattuna Q1/2024)

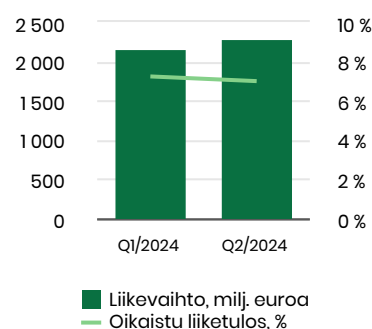
Konsernin liikevaihto kasvoi ja oli 2 301 (2 164) milj. euroa. Myyntihintojen ja toimitusten elpymisellä oli positiivinen vaikutus. Myyntihinnat nousivat kaikissa divisioonissa Packaging Solutions -divisioonaa lukuun ottamatta. Oikaistu liikeulos kasvoi 161 (156) milj. euroon. Oikaistu liikeulosprosentti nousi 7,0 %:iin (7,2 %). Korkeammat myyntihinnat paransivat oikaistua liikeulosta 77 milj. euroa. Muuttuvat kustannukset nousivat 96 milj. euroa. Taustalla olivat korkeammat kuitukustannukset, erityisesti kuitupuun osalta.

Volyymeilla, erityisesti Packaging Materials -divisioonassa, oli 43 milj. euron positiivinen vaikutus. Kiinteät kustannukset olivat 41 milj. euroa suuremmat. Taustalla olivat suurempi kunnossapitotoiminta ja kausiluonteisesti korkeammat henkilöstökustannukset. Valuuttakursseilla oli 10 milj. euron positiivinen nettovaikutus oikaistuun liikeulokseen. Rakennemuutosten, poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oli 12 milj. euroa positiivinen.

IFRS-liikeulos oli 99 (148) milj. euroa.

Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä ja käyvän arvon muutoksista löytyy kunkin divisioonan osiosta.

### Liikevaihto ja oikaistu liikeulosprosentti



Packaging Materials

- Kuluttajapakkaus-kartongin kysyntä pysyi vakaana ja aaltopahvin pintakartongin kysyntä parani, vaikka vähittäis-kaupan vaisuhko kasvu haittasi elpymistä.
- Korkeampien puukustannusten negatiivinen vaikutus kumoutui laajalti volyymien kasvun ja kemikaali- ja kiinteiden kustannusten laskun vuoksi.
- Suomen poliittiset lakot aiheutti tuotannon rajoituksia toisen neljänneksen alussa sekä toimitusten viivästymisiä ja hinnankorotuksia neljänneksen aikana.



Oikaistu ROOC  
(edell. 12 kk)  
**1,2 %**  
(Tavoite: > 20 %)

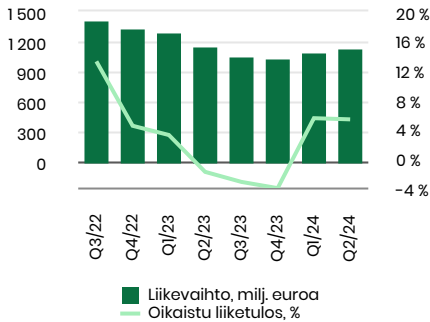
Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

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

- Liikevaihto laski 17 milj. euroa eli 1 % ja oli 1 138 milj. euroa. Taustalla oli tuotantoyksiköiden ja -linjojen sulkeminen vuoden 2023 aikana. Tämä negatiivinen vaikutus kumoutui laajalti kaikkien segmenttien parantuneen kysynnän vuoksi.
- Oikaistu liikevaihto nousi 82 milj. euroa 60 milj. euroon. Taustalla oli parantunut kannattavuus kaikissa segmenteissä. Tulosta tukivat rakenteelliset muutokset, pienemmät poistot ja korkeammat käyttöasteet Suomen poliittisten lakkojen kielteisistä vaikutuksista huolimatta. Lisäksi energia-, kemikaali- ja kiinteiden kustannusten aleneminen edesauttoi tuloksen paranemista.

- Muuttuvat kustannukset laskivat lukuun ottamatta kuitukustannuksia (puu, sellu, kierrätyskuitu), jotka nousivat yhä.
- Oikaistu ROOC (edell. 12 kk) oli 1,2 % (7,3 %), alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %).

Liikevaihto ja oikaistu liikevaihtoprosentti



Packaging Materials (jatkuu)

| Milj. euroa                                                                | Q2/24  | Q2/23  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q2/23 | Q1/24  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q1/24 | Q1–<br>Q2/24 | Q1–<br>Q2/23 | Muutos %<br>Q1–Q2/24–<br>Q1–Q2/23 | 2023   |
|----------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------|
| Liikevaihto                                                                | 1 138  | 1 155  | –1,5 %                      | 1 100  | 3,5 %                       | 2 238        | 2 455        | –8,8 %                            | 4 557  |
| Oikaistu käyttökate                                                        | 127    | 58     | 120,0 %                     | 126    | 0,1 %                       | 253          | 186          | 36,1 %                            | 267    |
| Oikaistu käyttökate, %                                                     | 11,1 % | 5,0 %  |                             | 11,5 % |                             | 11,3 %       | 7,6 %        |                                   | 5,9 %  |
| Oikaistu liike-tulos                                                       | 60     | –22    | n/m                         | 60     | 0,4 %                       | 120          | 20           | n/m                               | –57    |
| Oikaistu liike-tulos, %                                                    | 5,3 %  | –1,9 % |                             | 5,5 %  |                             | 5,4 %        | 0,8 %        |                                   | –1,3 % |
| Käyvän arvon muutokset ja liike-toimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup> | –1     | 0      | –162,3 %                    | –1     | –2,4 %                      | –2           | 0            | n/m                               | 12     |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1</sup>                        | –27    | –98    | 72,0 %                      | –4     | n/m                         | –32          | –119         | 73,3 %                            | –597   |
| Liike-tulos (IFRS)                                                         | 32     | –120   | 126,4 %                     | 55     | –42,0 %                     | 87           | –99          | 187,0 %                           | –642   |
| Oikaistu liike-tulos, edell. 12 kk                                         | 43     | 266    | –83,7 %                     | –38    | 212,7 %                     | 43           | 266          | –83,7 %                           | –57    |
| Operatiivinen pääoma, 12 kk keskiarvo                                      | 3 520  | 3 634  | –3,1 %                      | 3 566  | –1,3 %                      | 3 520        | 3 634        | –3,1 %                            | 3 580  |
| Oikaistu ROOC, edell. 12 kk                                                | 1,2 %  | 7,3 %  |                             | –1,1 % |                             | 1,2 %        | 7,3 %        |                                   | –1,6 % |
| Liike-toiminnan rahavirta                                                  | 75     | 80     | –6,1 %                      | 160    | –53,0 %                     | 235          | 75           | 213,4 %                           | 370    |
| Rahavirta investointien jälkeen                                            | –87    | –39    | –126,9 %                    | –129   | 32,3 %                      | –216         | –196         | –10,4 %                           | –235   |
| Kartongin ja paperin toimitukset, 1 000 tonnia                             | 1 264  | 1 286  | –1,7 %                      | 1 225  | 3,2 %                       | 2 489        | 2 572        | –3,2 %                            | 4 963  |
| Kartongin ja paperin tuotanto, 1 000 tonnia                                | 1 272  | 1 199  | 8,6 %                       | 1 233  | 2,7 %                       | 2 504        | 2 489        | 1,8 %                             | 4 843  |

<sup>1</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/24 sisälsivät –20 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja käyvän arvon muutoksia, jotka liittyivät useisiin yksiköihin sekä –7 milj. euroa muita erä, jotka liittyivät pääasiassa kannattavuuden parantamishjelman toimenpiteisiin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/23 sisälsivät De Hoopin tehtaan sulkemisen, –76 milj. euroa, uudelleenjärjestelykuluja –23 milj. euroa ja De Jong Packaging Groupin hankinnan, 1 milj. euroa. Käyvän arvon muutokset Q2/24 sisälsivät –1 (0) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liike-toimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia.

Markkinakehitys Q2/2024

| Tuote                                                | Markkina          | Kysyntä Q2/24<br>verrattuna Q2/23 | Kysyntä Q2/24<br>verrattuna Q1/24 | Hinta Q2/24<br>verrattuna Q2/23 | Hinta Q2/24<br>verrattuna Q1/24 |
|------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Kuluttajapakkaus-kartonki                            | Eurooppa          | Merkittävästi<br>vahvempi         | Vahvempi                          | Alhaisempi                      | Vakaa                           |
| Ensikuitupohjainen<br>aaltopahvin pintakartonki      | Maailmanlaajuinen | Hieman<br>vahvempi                | Vakaa                             | Hieman<br>alhaisempi            | Hieman<br>korkeampi             |
| Kierrätyskuitupohjainen<br>aaltopahvin pintakartonki | Eurooppa          | Hieman<br>vahvempi                | Hieman<br>vahvempi                | Hieman<br>korkeampi             | Merkittävästi<br>korkeampi      |
| Paperi                                               | Eurooppa          | Hieman<br>vahvempi                | Heikompi                          | Merkittävästi<br>alhaisempi     | Vakaa                           |

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

Packaging Solutions

- Markkinoiden vähittäistä elpymistä oli nähtävissä, vaikka ylikapasiteetti vaikutti edelleen haitallisesti tulokseen.
- Katepaineet jatkuivat, kun aaltopahvin pintakartongin hinnankorotukset toteutuivat viiveellä.
- Huonot sääolosuhteet vaikuttivat haitallisesti Benelux-alueen keskeisiin tuoretuote-segmentteihin ja vähensivät toimituksia.



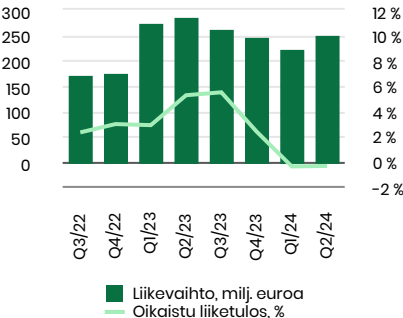
Oikaistu ROOC  
(edell. 12 kk)  
**1,8 %**  
(Tavoite: > 15 %)

Liikevaihto vrt. Q2/23  
**-12 %**

Oikaistu liikevaihto, %  
**-0,4 %**  
(Q2/2023: 5,2 %)

- Liikevaihto laski 12 % eli 33 milj. euroa ja oli 254 milj. euroa. Pääasiallisen raaka-aineen, aaltopahvin pintakartongin, aiempi hinnan lasku vaikutti negatiivisesti toisen vuosineljänneksen myyntiin, kun myyntihinnat Q1/2024 olivat alhaisemmat kuin edellisvuonna.
- Oikaistu liikevaihto pieneni 16 milj. euroa ja oli -1 milj. euroa pääasiassa korkeiden katepainoiden vuoksi. Paine johtui pääosin sopimuksellisesta viiveestä siirtää ensimmäiseltä toiselle neljännekselle kohonneet aaltopahvin pintakartongin kustannukset asiakkaille tämän neljänneksen aikana.
- Oikaistu ROOC (edell. 12 kk), 1,8 %, jäi alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja oikaistu liikevaihtoprosentti



| Milj. euroa                                         | Q2/24  | Q2/23  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q2/23 | Q1/24  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q1/24 | Q1–<br>Q2/24 | Q1–<br>Q2/23 | Muutos %<br>Q1–Q2/24–<br>Q1–Q2/23 | 2023   |
|-----------------------------------------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------|
| Liikevaihto                                         | 254    | 288    | -11,6 %                     | 224    | 13,7 %                      | 478          | 564          | -15,2 %                           | 1 077  |
| Oikaistu käyttökate                                 | 18     | 32     | -42,1 %                     | 18     | 0,9 %                       | 37           | 56           | -34,0 %                           | 111    |
| Oikaistu käyttökate, %                              | 7,2 %  | 11,1 % |                             | 8,2 %  |                             | 7,7 %        | 9,9 %        |                                   | 10,3 % |
| Oikaistu liikevaihto                                | -1     | 15     | -107,0 %                    | -1     | -3,0 %                      | -2           | 23           | -109,0 %                          | 43     |
| Oikaistu liikevaihto, %                             | -0,4 % | 5,2 %  |                             | -0,5 % |                             | -0,4 %       | 4,0 %        |                                   | 4,0 %  |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1</sup> | -3     | -5     | 48,3 %                      | -3     | 4,8 %                       | -5           | -25          | 79,1 %                            | -26    |
| Liiketulos (IFRS)                                   | -4     | 10     | -135,7 %                    | -4     | 2,7 %                       | -7           | -2           | -228,5 %                          | 17     |
| Oikaistu liikevaihto, edell. 12 kk                  | 18     | 32     | -43,1 %                     | 34     | -46,9 %                     | 18           | 32           | -43,1 %                           | 43     |
| Operatiivinen pääoma, 12 kk keskiarvo               | 1 034  | 538    | 92,4 %                      | 1 039  | -0,4 %                      | 1 034        | 538          | 92,4 %                            | 874    |
| Oikaistu ROOC, edell. 12 kk                         | 1,8 %  | 5,9 %  |                             | 3,3 %  |                             | 1,8 %        | 5,9 %        |                                   | 4,9 %  |
| Liiketoiminnan rahavirta                            | 24     | 39     | -39,1 %                     | 7      | 256,8 %                     | 30           | 58           | -47,7 %                           | 145    |
| Rahavirta investointien jälkeen                     | 14     | 22     | -36,3 %                     | -6     | n/m                         | 8            | 15           | -48,2 %                           | 62     |
| Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m²        | 326    | 308    | 5,8 %                       | 283    | 15,5 %                      | 675          | 651          | 3,7 %                             | 1 178  |
| Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m²           | 304    | 273    | 11,6 %                      | 283    | 7,5 %                       | 588          | 562          | 4,5 %                             | 1 094  |

<sup>1</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/24 sisälsivät -3 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja omaisuuden arvonalentumisia. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/23 sisälsivät -5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja. Aaltopahvipakkausten Euroopan toimituksia koskevat vertailuluvut on oikaistu.

Markkinakehitys Q2/2024

| Tuote                | Markkina | Kysyntä Q2/24<br>verrattuna Q2/23 | Kysyntä Q2/24<br>verrattuna Q1/24 | Hinta Q2/24<br>verrattuna Q2/23 | Hinta Q2/24<br>verrattuna Q1/24 |
|----------------------|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Aaltopahvipakkaukset | Eurooppa | Vahvempi                          | Vahvempi                          | Alhaisempi                      | Vakaa                           |

Lähde: Fastmarket RISI

## Biomaterials

- Sellun kokonaiskysyntä pysyi vakaana.
- Sellun hinnat nousivat edelliseen neljännekseen verrattuna kaikissa sellulaaduissa ja kaikilla markkina-alueilla.
- Maailmanlaajuiset varastot pysyivät viiden vuoden keskiarvon alapuolella.
- Ensimmäisen neljänneksen toimitushäiriöt, kuten poliittiset lakot Suomessa ja jatkuvat logistiikan haasteet, tiukensivat sellun saatavuutta Euroopassa toisella neljänneksellä.



### Oikaistu ROOC (edell. 12 kk)

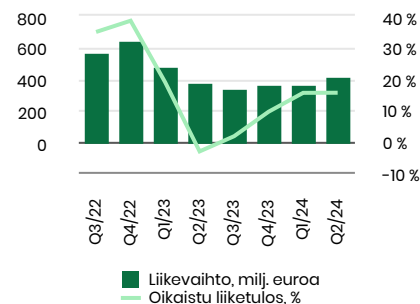
**6,3 %**  
(Tavoite: > 15 %)

### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

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

- Liikevaihto kasvoi 9 % eli 34 milj. euroa ja oli 413 milj. euroa. Myyntihinnat olivat korkeammat, mutta toimitusvolyymit olivat alhaisemmat Sunilan tehtaan sulkemisen vuoksi.
- Oikaistu liikevaihto nousi 76 milj. euroa 63 milj. euroon johtuen pääasiassa korkeammista myyntihinnoista ja yhtiön omista toimista kustannusten karsimiseksi ja arvon luomiseksi.
- Oikaistu ROOC (edell. 12 kk) oli 6,3 %, mikä alittaa pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

### Liikevaihto ja oikaistu liikevaihtoprosentti



| Milj. euroa                                                               | Q2/24  | Q2/23  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q2/23 | Q1/24  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q1/24 | Q1–<br>Q2/24 | Q1–<br>Q2/23 | Muutos %<br>Q1–Q2/24–<br>Q1–Q2/23 | 2023   |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------|
| Liikevaihto                                                               | 413    | 379    | 9,0 %                       | 374    | 10,3 %                      | 788          | 868          | -9,2 %                            | 1 587  |
| Oikaistu käyttökatte                                                      | 99     | 22     | n/m                         | 90     | 9,7 %                       | 188          | 148          | 27,7 %                            | 256    |
| Oikaistu käyttökatte, %                                                   | 23,9 % | 5,9 %  |                             | 24,0 % |                             | 23,9 %       | 17,0 %       |                                   | 16,1 % |
| Oikaistu liikevaihto                                                      | 63     | -13    | n/m                         | 57     | 10,6 %                      | 121          | 78           | 54,0 %                            | 118    |
| Oikaistu liikevaihto, %                                                   | 15,3 % | -3,4 % |                             | 15,3 % |                             | 15,3 %       | 9,0 %        |                                   | 7,4 %  |
| Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup> | 3      | 5      | -33,7 %                     | 1      | 138,3 %                     | 5            | 4            | 21,5 %                            | 25     |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1</sup>                       | -1     | -101   | 99,1 %                      | -1     | -25,1 %                     | -2           | -101         | 98,4 %                            | -224   |
| Liiketoiminta (IFRS)                                                      | 66     | -109   | 160,2 %                     | 58     | 13,4 %                      | 124          | -19          | n/m                               | -81    |
| Oikaistu liikevaihto, edelliset 12 kk                                     | 160    | 525    | -69,5 %                     | 84     | 91,1 %                      | 160          | 525          | -69,5 %                           | 118    |
| Operatiivinen pääoma, 12 kk keskiarvo                                     | 2 528  | 2 746  | -7,9 %                      | 2 573  | -1,7 %                      | 2 528        | 2 746        | -7,9 %                            | 2 625  |
| Oikaistu ROOC, edelliset 12 kk                                            | 6,3 %  | 19,1 % |                             | 3,3 %  |                             | 6,3 %        | 19,1 %       |                                   | 4,5 %  |
| Liiketoiminnan rahavirta                                                  | 141    | 96     | 46,8 %                      | 130    | 8,5 %                       | 271          | 288          | -5,9 %                            | 431    |
| Rahavirta investointien jälkeen                                           | 101    | 42     | 138,6 %                     | 87     | 15,7 %                      | 187          | 182          | 2,8 %                             | 234    |
| Sellun toimitukset, 1 000 tonnia                                          | 537    | 550    | -2,3 %                      | 536    | 0,2 %                       | 1 073        | 1 130        | -5,0 %                            | 2 277  |

<sup>1</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/24 sisälsivät -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/23 sisälsivät -101 milj. euroa Sunilan tehtaan sulkemiseen liittyviä kuluja. Käyvän arvon muutokset Q2/24 sisälsivät biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia 3 (5) milj. euroa.

**Markkinakehitys Q2/2024**

| Tuote         | Markkina | Kysyntä Q2/24 verrattuna Q2/23 | Kysyntä Q2/24 verrattuna Q1/24 | Hinta Q2/24 verrattuna Q2/23 | Hinta Q2/24 verrattuna Q1/24 |
|---------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Havupuusellu  | Eurooppa | Merkittävästi vahvempi         | Vahvempi                       | Korkeampi                    | Korkeampi                    |
| Lehtipuusellu | Eurooppa | Merkittävästi vahvempi         | Hieman vahvempi                | Merkittävästi korkeampi      | Korkeampi                    |
| Lehtipuusellu | Kiina    | Hieman heikompi                | Hieman heikompi                | Merkittävästi korkeampi      | Korkeampi                    |

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

# Wood Products

- Kysyntä jatkui alhaisena mutta parani kausiluonteisesti.
- Kohonneita raaka-ainekustannuksia kompensoitiin uusilla kustannussäästötoimilla.
- Matala rakennusaktiivisuus vaimensi edelleen ristiinliimatun puun (CLT) ja viilupuun (LVL) kysyntää.



Oikaistu ROOC  
(edell. 12 kk)

**-7,7 %**  
(Tavoite: > 20 %)

Liikevaihto vrt. Q2/23

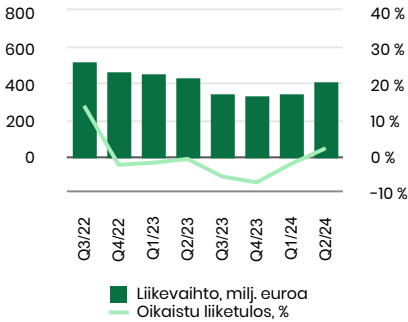
**-5 %**

Oikaistu liike-tulos, %

**1,7 %**  
(Q2/2023: -1,3 %)

- Liikevaihto laski 5 % eli 22 milj. euroa ja oli 414 milj. euroa. Lasku oli pääasiassa seurausta alhaisemmista myyntihinnoista, vaikka volyymit, erityisesti sahatavarassa, olivat suuremmat.
- Oikaistu liike-tulos nousi 13 milj. euroa 7 milj. euroon. Parannus oli seurausta alhaisemmista kiinteistä ja muuttuvista kustannuksista.
- Jatkuvat toimet kustannusten vähentämiseksi vaikuttivat positiivisesti tulokseen.
- Oikaistu ROOC (edell. 12 kk) oli alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %) ja oli -7,7 % (5,6 %).

Liikevaihto ja oikaistu liike-tulosprosentti



| Milj. euroa                               | Q2/24  | Q2/23  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q2/23 | Q1/24  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q1/24 | Q1–<br>Q2/24 | Q1–<br>Q2/23 | Muutos %<br>Q1–Q2/24–<br>Q1–Q2/23 | 2023   |
|-------------------------------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------|
| Liikevaihto                               | 414    | 436    | -4,9 %                      | 349    | 18,7 %                      | 763          | 890          | -14,2 %                           | 1 580  |
| Oikaistu käyttökate                       | 17     | 7      | 163,9 %                     | 1      | n/m                         | 19           | 8            | 130,9 %                           | -17    |
| Oikaistu käyttökate, %                    | 4,2 %  | 1,5 %  |                             | 0,4 %  |                             | 2,5 %        | 0,9 %        |                                   | -1,0 % |
| Oikaistu liike-tulos                      | 7      | -6     | 225,7 %                     | -9     | 175,7 %                     | -2           | -16          | 86,1 %                            | -64    |
| Oikaistu liike-tulos, %                   | 1,7 %  | -1,3 % |                             | -2,6 % |                             | -0,3 %       | -1,8 %       |                                   | -4,1 % |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät    | 0      | -8     | 101,2 %                     | 0      | 135,5 %                     | 0            | -8           | 97,8 %                            | -22    |
| Liike-tulos (IFRS)                        | 7      | -14    | 151,1 %                     | -10    | 174,5 %                     | -2           | -24          | 90,1 %                            | -86    |
| Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk     | -50    | 40     | -224,3 %                    | -63    | 20,0 %                      | -50          | 40           | -224,3 %                          | -64    |
| Operatiivinen pääoma, 12 kk keskiarvo     | 654    | 725    | -9,8 %                      | 673    | -2,8 %                      | 654          | 725          | -9,8 %                            | 687    |
| Oikaistu ROOC, edelliset 12 kk            | -7,7 % | 5,6 %  |                             | -9,3 % |                             | -7,7 %       | 5,6 %        |                                   | -9,3 % |
| Liiketoiminnan rahavirta                  | 40     | -13    | n/m                         | -30    | 233,8 %                     | 10           | -10          | 202,8 %                           | 43     |
| Rahavirta investointien jälkeen           | 34     | -19    | 277,2 %                     | -47    | 171,2 %                     | -14          | -27          | 49,2 %                            | 3      |
| Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup> | 1 029  | 989    | 4,1 %                       | 848    | 21,3 %                      | 1 877        | 1 990        | -5,7 %                            | 3 727  |

<sup>1</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/23 sisälsivät -5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja sekä -3 milj. euroa liittyen divisioonan DIY-yksikön myyntiin.

## Markkinakehitys Q2/2024

| Tuote       | Markkina  | Kysyntä Q2/24<br>verrattuna Q2/23 | Kysyntä Q2/24<br>verrattuna Q1/24 | Hinta Q2/24 verrattuna<br>Q2/23 | Hinta Q2/24<br>verrattuna Q1/24 |
|-------------|-----------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Puutuotteet | Eurooppa  | Hieman vahvempi                   | Merkittävästi vahvempi            | Alhaisempi                      | Korkeampi                       |
| Puutuotteet | Muut maat | Vakaa                             | Merkittävästi vahvempi            | Hieman alhaisempi               | Hieman korkeampi                |

Lähde: Stora Enso

## Forest

- Toisen neljänneksen ennätysellisen tuloksen taustalla olivat korkeammat puuhinnat, vahva kysyntä ja suotuisat korjuuolosuhteet.
- Kaikkien puulajien kysyntä pysyi korkeana Pohjoismaissa, joissa hinnat nousivat sekä edellisvuoteen että edelliseen neljännekseen verrattuna.
- Metsäomaisuuden arvo pysyi vakaana 8,7 mrd. eurossa, mikä vastaa 11,06 euroa osakkeelta.



**Oikaistu ROCE**  
(edell. 12 kk)

**4,8 %**  
(Tavoite: > 3,5 %)

**Liikevaihto vrt. Q2/23**

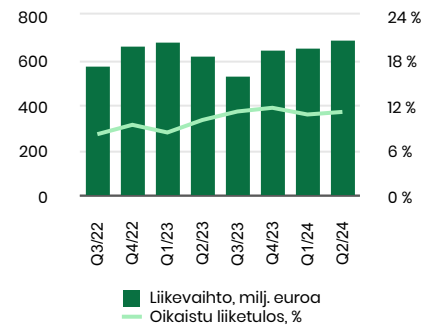
**+11 %**

**Metsäomaisuuden arvo**

**8,7 mrd. euroa**  
(Q2/2023: 8,1 mrd. euroa)

- Liikevaihto kasvoi 11 % eli 69 milj. euroa ja oli 690 milj. euroa. Taustalla olivat suuremmat volyymit ja korkeammat puun hinnat.
- Ennätysellisen korkea toisen neljänneksen oikaistu liike-tulos kasvoi 14 milj. euroa ja oli 76 milj. euroa. Taustalla oli konsernin oman metsäomaisuuden vahva suoritus.
- Oikaistu ROCE (edell. 12 kk) oli 4,8 % (4,1 %), mikä ylitti pitkän aikavälin tavoitteen, 3,5 %.

**Liikevaihto ja oikaistu liike-tulosprosentti**



| Milj. euroa                                                               | Q2/24  | Q2/23  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q2/23 | Q1/24  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q1/24 | Q1–<br>Q2/24 | Q1–<br>Q2/23 | Muutos %<br>Q1–Q2/24–<br>Q1–Q2/23 | 2023   |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------|
| Liikevaihto <sup>1</sup>                                                  | 690    | 620    | 11,2 %                      | 659    | 4,7 %                       | 1 349        | 1 307        | 3,2 %                             | 2 490  |
| Oikaistu käyttökate                                                       | 94     | 75     | 24,7 %                      | 80     | 16,4 %                      | 174          | 143          | 21,8 %                            | 305    |
| Oikaistu käyttökate, %                                                    | 13,6 % | 12,1 % |                             | 12,2 % |                             | 12,9 %       | 10,9 %       |                                   | 12,2 % |
| Oikaistu liike-tulos                                                      | 76     | 62     | 23,2 %                      | 70     | 8,0 %                       | 146          | 119          | 23,4 %                            | 253    |
| Oikaistu liike-tulos, %                                                   | 11,0 % | 10,0 % |                             | 10,7 % |                             | 10,9 %       | 9,1 %        |                                   | 10,2 % |
| Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>2</sup> | -29    | 0      | n/m                         | -6     | n/m                         | -35          | -9           | -282,3 %                          | 206    |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>2</sup>                       | 2      | -2     | 227,2 %                     | -2     | 201,9 %                     | 0            | -5           | 100,8 %                           | 2      |
| Liike-tulos (IFRS) <sup>3</sup>                                           | 49     | 60     | -19,4 %                     | 63     | -22,4 %                     | 111          | 105          | 6,2 %                             | 461    |
| Oikaistu liike-tulos, edelliset 12 kk                                     | 281    | 227    | 23,6 %                      | 267    | 5,4 %                       | 281          | 227          | 23,6 %                            | 253    |
| Sijoitettu pääoma, 12 kk keskiarvo                                        | 5 834  | 5 591  | 4,3 %                       | 5 782  | 0,9 %                       | 5 834        | 5 591        | 4,3 %                             | 5 740  |
| Oikaistu ROCE, edelliset 12 kk                                            | 4,8 %  | 4,1 %  |                             | 4,6 %  |                             | 4,8 %        | 4,1 %        |                                   | 4,4 %  |
| Liiketoiminnan rahavirta                                                  | 120    | 8      | n/m                         | 18     | n/m                         | 137          | 28           | n/m                               | 70     |
| Rahavirta investointien jälkeen                                           | 104    | -5     | n/m                         | 8      | n/m                         | 111          | 4            | n/m                               | 19     |
| Puun toimitukset, 1 000 kuutiometriä                                      | 8 587  | 8 256  | 4,0 %                       | 8 270  | 3,8 %                       | 16 856       | 17 483       | -3,6 %                            | 32 401 |
| Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos                | 29     | 29     | -1,2 %                      | 35     | -16,7 %                     | 64           | 59           | 8,4 %                             | 120    |

<sup>1</sup> Sisäinen puunmyynti Q2/24 Stora Enson liiketoimintayksiköille oli 62 % ja ulkoinen myynti muille metsäyhtiöille 38 % liikevaihdosta.

<sup>2</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin Q2/24 sisältyi 2 milj. euron ympäristövarauksen peruutus. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin Q2/23 sisältyi -3 milj. euron uudelleenjärjestelykulut sekä 1 milj. euron arvonalennuksen peruutus maaomaisuuden osalta. Käyvän arvon muutokset Q2/24 sisälsivät -11 (-6) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia sekä -18 (+6) milj. euroa osakkuusyritysten liiketoimintaan kuulumattomia eriä. Käyvän arvon muutokset Q2/24 sisälsivät lisäksi -1 milj. euron vaikutuksen metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon erojen oikaisuista luovutuksen yhteydessä.

<sup>3</sup> Sisältää pohjoismaisten biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) täyden käyvän arvon muutoksen

Markkinakehitys Q2/2024

| Tuote            | Markkina | Kysyntä Q2/24 verrattuna Q2/23 | Kysyntä Q2/24 verrattuna Q1/24 | Hinta Q2/24 verrattuna Q2/23 | Hinta Q2/24 verrattuna Q1/24 |
|------------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Kuitupuu, Suomi  | Eurooppa | Hieman heikompi                | Vahvempi                       | Korkeampi                    | Hieman korkeampi             |
| Tukkipuu, Suomi  | Eurooppa | Merkittävästi vahvempi         | Merkittävästi vahvempi         | Korkeampi                    | Korkeampi                    |
| Kuitupuu, Ruotsi | Eurooppa | Merkittävästi vahvempi         | Hieman heikompi                | Merkittävästi korkeampi      | Vakaa                        |
| Tukkipuu, Ruotsi | Eurooppa | Merkittävästi heikompi         | Heikompi                       | Merkittävästi korkeampi      | Vakaa                        |

Lähde: Stora Enso

Muut

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

| Milj. euroa                                                               | Q2/24   | Q2/23  | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q2/23 | Q1/24   | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q1/24 | Q1-<br>Q2/24 | Q1-<br>Q2/23 | Muutos %<br>Q1-Q2/24–<br>Q1-Q2/23 | 2023  |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|--------|-----------------------------|---------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|-------|
| Liikevaihto                                                               | 36      | 213    | -83,3 %                     | 57      | -37,1 %                     | 92           | 578          | -84,0 %                           | 964   |
| Oikaistu käyttökate                                                       | -30     | -5     | n/m                         | -9      | -227,9 %                    | -39          | 27           | -245,4 %                          | 18    |
| Oikaistu käyttökate, %                                                    | -83,2 % | -2,2 % |                             | -15,9 % |                             | -41,9 %      | 4,6 %        |                                   | 1,9 % |
| Oikaistu liike-tulos                                                      | -32     | -9     | -245,7 %                    | -11     | -181,5 %                    | -43          | 17           | n/m                               | 1     |
| Oikaistu liike-tulos, %                                                   | -89,2 % | -4,3 % |                             | -19,9 % |                             | -46,7 %      | 3,0 %        |                                   | 0,1 % |
| Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup> | 11      | -19    | 160,5 %                     | 17      | -34,0 %                     | 28           | 3            | n/m                               | -13   |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1</sup>                       | -17     | -61    | 72,4 %                      | -10     | -75,2 %                     | -27          | -5           | n/m                               | -28   |
| Liike-tulos (IFRS)                                                        | -38     | -89    | 57,9 %                      | -4      | n/m                         | -42          | 15           | n/m                               | -41   |
| Liiketoiminnan rahavirta                                                  | -76     | -64    | -20,0 %                     | -15     | n/m                         | -91          | -38          | -137,7 %                          | -105  |
| Rahavirta investointien jälkeen                                           | -78     | -71    | -10,3 %                     | -17     | n/m                         | -95          | -48          | -99,4 %                           | -123  |

<sup>1</sup> Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/24 sisälsivät -17 milj. euroa uudelleenjärjestelyihin, konsultointiin ja alaskirjauksiin liittyviä kustannuksia. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/23 sisälsivät -13 milj. euroa uudelleenjärjestelykustannuksia, 1 milj. euroa liittyen Kvarnsvedenin tehtaan ja 5 milj. euroa Veitsiluodon tehtaan uudelleenjärjestelyihin, -49 milj. euroa liittyen Hylten tehtaan myyntiin, -1 milj. euroa liittyen Nymöllerin tehtaan myyntiin sekä -5 milj. euroa yritysmyynteihin liittyviä kuluja. Käyvän arvon muutoksiin Q2/24 sisältyi hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja velvoitteisiin liittyviä ei-kassavaikutteisia tuottoja ja kuluja 11 (-19) milj. euroa.

- Liikevaihto laski 178 milj. euroa 36 milj. euroon. Lasku oli pääasiassa uuden hajautetun toimintamallin myötä laskeneesta sisäisestä laskutuksesta ja alhaisempien markkinahintojen myötä laskeneesta energialiikevaihdosta.
  - Oikaistu liike-tulos pieneni -32 milj. euroon pääasiassa sähkönmyynnin alhaisempien katteiden sekä suljetuista tuotantolaitoksista aiheutuvien kustannusten vuoksi. Paperiomaaisuuserien myynnillä vuonna 2023 oli lievä negatiivinen vaikutus.
- Divisioonilta laskutetaan sähkönkulutus markkinahintaan. Perustuen 16,1 %:n omistusosuuteensa Pohjolan Voimassa Stora Ensolla on oikeus saada 8,9 % Olkiluodon ydinvoimalan tuottamasta sähköstä ja 20,6 % PVO:n vesivoimalaitosten tuottamasta sähköstä omakustannehintaan.

## Pääomarakenne Q2/2024 (verrattuna Q1/2024)

| Milj. euroa                                        | 30.6.2024     | 31.3.2024     | 31.12.2023    | 30.6.2023     |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet <sup>1</sup> | 14 272        | 14 169        | 14 206        | 13 803        |
| Osakkuusyhtiöt                                     | 922           | 923           | 926           | 850           |
| Operatiivinen käyttöpääoma, netto <sup>2</sup>     | 414           | 556           | 488           | 893           |
| Pitkäaikaiset korottomat erät, netto               | -231          | -224          | -252          | -198          |
| <b>Operatiivinen pääoma yhteensä</b>               | <b>15 377</b> | <b>15 425</b> | <b>15 368</b> | <b>15 348</b> |
| Nettoverovelka                                     | -1 246        | -1 234        | -1 312        | -1 309        |
| <b>Sijoitettu pääoma<sup>3</sup></b>               | <b>14 131</b> | <b>14 190</b> | <b>14 056</b> | <b>14 039</b> |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma           | 10 734        | 10 771        | 10 985        | 11 066        |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet             | -100          | -98           | -97           | -58           |
| Nettovelka                                         | 3 497         | 3 518         | 3 167         | 3 030         |
| <b>Rahoitus yhteensä<sup>3</sup></b>               | <b>14 131</b> | <b>14 190</b> | <b>14 056</b> | <b>14 039</b> |

<sup>1</sup> Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, rakennukset, koneet ja kaluston, käyttöoikeusomaisuuserät, metsäomaisuuden, päästöoikeudet sekä noteeraamattomat arvopaperit.

<sup>2</sup> Operatiivinen käyttöpääoma (netto) sisältää vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset, ostovelat ja kaikki muut lyhytaikaiset operatiiviset saamiset, velat, siirtovelat ja varaukset.

<sup>3</sup> Sisältää myytävänä olevat varat ja niihin liittyvät velat.

Nettovelka pieneni toisella neljänneksellä 21 milj. euroa ja oli 3 497 (3 518) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden oikaistuun käyttökatteeseen oli 3,5 (4,0). Nettovelkaantumisasaste 30.6.2024 pysyi samalla tasolla ja oli 0,33 (0,33). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 4,1 % (4,2 %). Rahavarat ilman luottolimiittejä pienenivät 42 milj. euroa ja olivat 2 054 milj. euroa.

Toisella vuosineljänneksellä Stora Enso jatkoi voimassa olevien kahdenvälisen sopimusten laina-aikojen yhdestä kahteen vuoteen yhteensä 350 milj. euron arvosta. Yhtiö jatkoi myös 100 milj. euron sitovan luottolimiitin sopimusta kahdella vuodella.

Stora Ensolla oli 30.6.2024 yhteensä 800 milj. euroa sitovia, käyttämättömiä luottolimiittejä. Lisäksi yhtiöllä on käytettävissään 1 100 milj. euroa lakisääteisiä eläkelainoja Suomessa.

Heinäkuussa Stora Enso allekirjoitti 435 milj. euron lainan Euroopan investointipankin kanssa rahoittaakseen miljardin euron investointiaan Oulun tehtaaseen. Lainan viimeinen takaisinmaksupäivä on vuonna 2036. Lainaa ei ole nostettu.

Operatiivinen käyttöpääoma (netto) laski 479 milj. euroa edellisvuodesta. Operatiivinen käyttöpääoma eli varastot, myyntisaamiset ja ostovelat pieneni 576 milj. euroa edellisvuodesta. Muu operatiivinen käyttöpääoma kasvoi 97 milj. euroa edellisvuodesta.

### Metsäomaisuuden arvostus

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet, Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta ja myytävänä olevat omaisuuserät Kiinassa, kasvoi edelliseltä neljännekseltä 99 milj. euroa ja oli 8 725 (8 626) milj. euroa. Muutos johtui pääasiassa valuuttakurssivaikutuksesta. Verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan metsäomaisuuden arvo yhteensä kasvoi 660 milj. euroa ja oli 8 725 (8 065) milj. euroa.

Verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 604 milj. euroa ja oli 6 111 (5 507) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 56 milj. euroa ja oli 2 614 (2 558) milj. euroa.

### Luottoluokitus

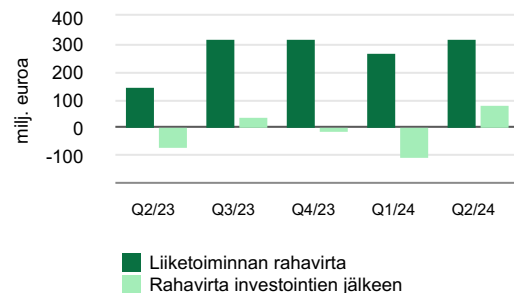
| Luottoluokituslaitos | Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus | Voimassa alkaen |
|----------------------|----------------------------------|-----------------|
| Fitch Ratings        | BBB- (vakaa)                     | 4.8.2023        |
| Moody's              | Baa3 (vakaa) / P-3               | 17.11.2023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

## Rahavirta Q2/2024 (verrattuna Q1/2024)

### Rahavirta (ei-IFRS)

| Milj. euroa                                                                       | Q2/24      | Q2/23      | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q2/23 | Q1/24       | Muutos %<br>Q2/24–<br>Q1/24 | Q1-<br>Q2/24 | Q1-<br>Q2/23 | Muutos %<br>Q1-Q2/24–<br>Q1-Q2/23 | 2023       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------------------------|-------------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|------------|
| Oikaistu käyttökatte                                                              | 312        | 198        | 57,4 %                      | 298         | 4,9 %                       | 610          | 597          | 2,2 %                             | 989        |
| Oikaistun käyttökatteen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                    | -38        | -141       | 72,7                        | -19         | -101,5 %                    | -57          | -109         | 47,2 %                            | -126       |
| Muut oikaistut                                                                    | -43        | -25        | -73,9 %                     | -20         | -114,4 %                    | -63          | -82          | 22,3 %                            | -210       |
| Käyttöpääoman muutos                                                              | 92         | 113        | -18,4 %                     | 10          | n/m                         | 103          | -7           | n/m                               | 300        |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                                   | <b>323</b> | <b>146</b> | <b>121,0 %</b>              | <b>269</b>  | <b>20,1 %</b>               | <b>592</b>   | <b>400</b>   | <b>47,9 %</b>                     | <b>954</b> |
| Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat | -237       | -214       | -10,7 %                     | -373        | 36,5 %                      | -610         | -468         | -30,5 %                           | -989       |
| Osakkuusyhtiöiden hankinta                                                        | 0          | -2         | 95,8 %                      | 0           | -100,0 %                    | 0            | -2           | 95,8 %                            | -5         |
| <b>Rahavirta investointien jälkeen</b>                                            | <b>86</b>  | <b>-70</b> | <b>223,5 %</b>              | <b>-104</b> | <b>182,3 %</b>              | <b>-18</b>   | <b>-69</b>   | <b>73,2 %</b>                     | <b>-40</b> |

Rahavirta investointien jälkeen oli 86 (-104) milj. euroa. Käyttöpääoma pieneni 92 milj. euroa. Taustalla oli myyntisaamisten väheneminen sekä ostovelkojen kasvaminen. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 237 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 24 milj. euroa. Liiketoiminnan rahavirta oli vahva 323 (269) milj. euroa paremman oikaistun käyttökatteen sekä käyttöpääoman vähentämisen vuoksi.



## Investoinnit Q2/2024 (verrattuna Q2/2023)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 285 (232) milj. euroa, josta 263 (213) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 22 (19) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 118 (135) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 237 (214) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

### Investoinnit divisioonittain

| Milj. euroa         | Q2/24      | Q1-Q2/24   | Valmistumis-<br>ajankohta                                                                                                |
|---------------------|------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Packaging Materials | 191        | 367        | Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonki-investointi 2025                                                                  |
| Packaging Solutions | 10         | 18         |                                                                                                                          |
| Biomaterials        | 45         | 75         | Valkaisulaitoksen modernisointi Skutskärissä Ruotsissa 2025<br>Enocellin valkaisuamattoman sellun (UKP) investointi 2024 |
| Wood Products       | 14         | 19         |                                                                                                                          |
| Forest              | 8          | 13         |                                                                                                                          |
| Muut                | 17         | 19         |                                                                                                                          |
| <b>Yhteensä</b>     | <b>285</b> | <b>511</b> |                                                                                                                          |

### Arvio vuoden 2024 investoinneista ja poistoista

| Milj. euroa                                                                        | Arvio 2024  |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin                            | 1 030–1 130 |
| Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen | 575–625     |

Stora Enson investointiennuste sisältää noin 78 milj. euroa investointeja konsernin metsäomaisuuteen.

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

## Keskeiset vastuullisuustavoitteet ja niiden saavuttaminen

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

- Stora Enso on julkaissut suomalaisten metsänomistajien verkkopalvelussaan uuden osion luonnon monimuotoisuuden seurantaan ja parannustoimien arviointiin. Palvelu täydentää monimuotoisuuden seurantaan konsernin omissa metsissä ja on osa monimuotoisuustiedon hallinnan kehittämistä.
- Stora Enso on saanut EcoVadisin korkeimman Platinum-luokituksen jo kahdeksantena peräkkäisenä vuonna. Yhtiö on osoittanut jatkuvia parannuksia ympäristöasioissa, työelämän käytännöissä ja ihmisoikeuksissa, toiminnan eettisyydessä sekä vastuullisessa hankinnassa.



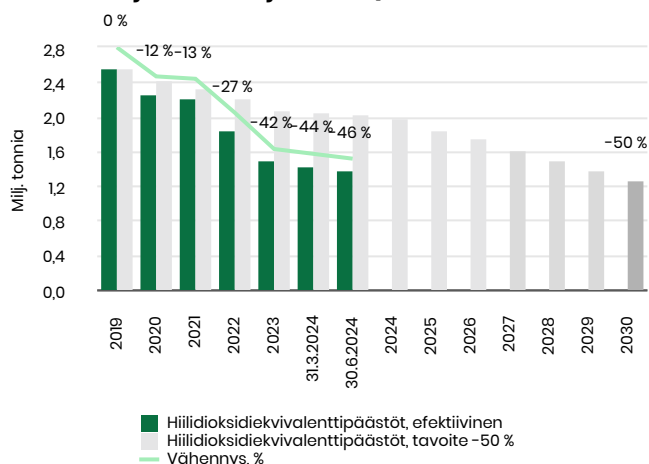
### Ilmastonmuutos

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

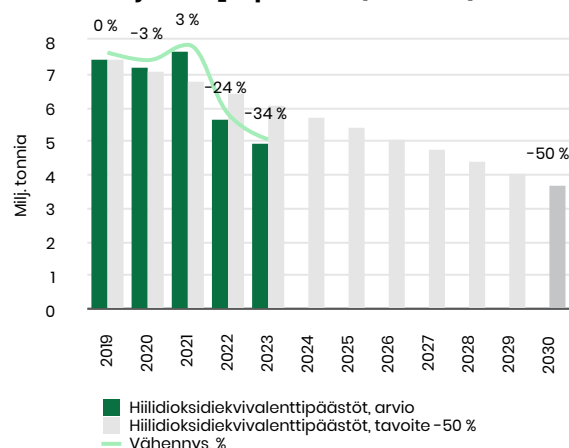
Q2/2024 lopussa luokkien 1 ja 2 CO<sub>2</sub>e-päästöt olivat 1,38 milj. tonnia eli 46 % pienemmät kuin lähtötasolla. Verrattuna Q2/2023 (1,66 milj. tonnia eli 35 % pienemmät) päästöt vähenivät pääasiassa tuotantolaitosten ja -linjojen sulkemisten sekä päästöjen vähentämiseen tähtäävien toimien seurauksena. Stora Enso jatkaa päästöjen vähentämistä parantamalla energiatehokkuutta, korvaamalla fossiilisia polttoaineita uusiutuvilla ja lisäämällä fossiilitonnan sähkön osuutta.

Vuonna 2023 konsernin luokan 3 arvioidut CO<sub>2</sub>e-päästöt olivat 4,95 milj. tonnia eli 34 % pienemmät lähtötasoon verrattuna (2022: 5,69 milj. tonnia eli 24 % pienemmät). Päästöt vähenivät pääasiassa alhaisempien tuotantomäärien sekä tuotantolaitosten ja -linjojen sulkemisten seurauksena. Stora Enso jatkaa luokan 3 mukaisten päästöjen vähentämistä parantamalla tehokkuutta, vähentämällä hiili-intensiivisyyttä arvoketjussa ja tekemällä yhteistyötä raaka-aineiden ja logistiikkapalvelujen toimittajien sekä asiakkaiden kanssa.

#### Suorat ja epäsuorat CO<sub>2</sub>e-päästöt (luokat 1+2, rullaava neljä vuosineljännestä)<sup>1,2</sup>



#### Toimitusketjun CO<sub>2</sub>e-päästöt (luokka 3)<sup>1</sup>

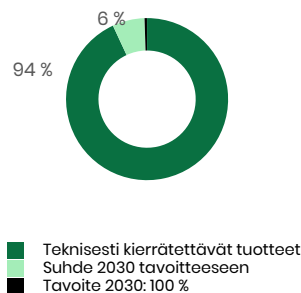


<sup>1</sup>Laskentaperiaatteena rullaava neljä vuosineljännestä, lisää määrittelyjä kohdassa Tunnusluvut. <sup>2</sup>Vertailuluvut on oikaistu osavuositarkastuksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti.

## Kiertotalous

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

### Kiertotalous: teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus<sup>1,2</sup>



<sup>1</sup> 31.12.2023

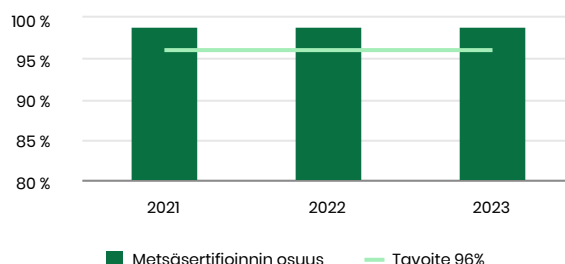
<sup>2</sup> Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

## Luonnon monimuotoisuus

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

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

### Luonnon monimuotoisuus: metsäsertifiointin kattavuus<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

## Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

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

| Vastuullisuuden mittarit (KPI)                                                                             | 30.6.2024 | 31.3.2024 | 31.12.2023 | 30.6.2023 | Tavoite                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Turvallisuus: Tapaturmataajuuus, vuoden alusta                                                             | 5,1       | 5,4       | 4,7        | 4,3       | 4,6 vuoden 2024 loppuun mennessä                                                  |
| Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä                                                      | 24 %      | 25 %      | 24 %       | 24 %      | 25 % vuoden 2024 loppuun mennessä                                                 |
| Vesi: veden kokonaiskäyttö myytävää tuotantotonna kohti <sup>2</sup> (m <sup>3</sup> /tonni) <sup>1</sup>  | 61        | 62        | 61         | 61        | Laskeva trendi vuoden 2016 vertailutasosta (60 m <sup>3</sup> /t)                 |
| Vesi: prosessivesipäästöt myytävää tonnia kohti (m <sup>3</sup> /tonni) <sup>1,2</sup>                     | 34        | 34        | 35         | 35        | 17 %:n vähennys vuoteen 2030 mennessä 2019 vertailutasosta (36 m <sup>3</sup> /t) |
| Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä <sup>2</sup> | 96 %      | 96 %      | 95 %       | 96 %      | 95 % tai yli                                                                      |

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

Neljänneksen lopussa työtapaturmia kuvaava TRI-taajuuus oli 5,1. Yhtiö seuraa ennakoivaa turvallisuusraportointia Safety Engagement Rate -indikaattorilla, joka keskittyy turvallisuuskulttuurin ja -tulosten jatkuvaan parantamiseen.

Stora Enso edistää monimuotoista ja osallistavaa työympäristöä koko organisaatiossa parantaakseen suorituskykyä, yhteistyötä ja innovointia. Neljänneksen lopussa naisten osuus kaikista esihenkilöistä oli 24 %, edeten vuodelle 2024 asetetun tavoitteen mukaisesti. Vastaavasti naisten osuus kaikista työntekijöistä oli 25 % ja konsernin johtoryhmästä 30 %.

Alhaisemmat tuotantomäärät ovat vaikuttaneet vesitehokkuuteen myytävää tonnia kohden, mitattuna

neljän edellisen neljänneksen ajalta, sillä vedenkäsittelylaitoksissa on pidettävä yllä säännöllistä vesivirtaa. Vaikka vettä on suhteellisen runsaasti saatavilla konsernin tuotantolaitosten ympäristöissä, vesistressillä voi kuitenkin olla vaikutusta toimintoihin paikallisesti ja laajempien toimitusketjujen kautta. Noin 96 % vedestä kierrätetään takaisin ympäristöön ja vain 4 % käytetään tuotantoprosesseihin.

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

ESG-arvioinnit ja tunnustukset

| ESG-arviointi        | Stora Enson pistemäärä/paras mahdollinen pistemäärä | Luokitus verrattuna viiter ryhmään |
|----------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|
| CDP                  | Ilmasto A-/A<br>Metsä A/A<br>Vesi A-/A              | Toimialan johtava luokitus         |
| FTSE Russell         | 4,4/5                                               | Toimialan johtava luokitus         |
| ISS Corporate Rating | B/A+                                                | Toimialan johtava luokitus         |
| ISS QualityScore     | Hallinto 7/1*<br>Yhteiskunta 1/1*<br>Ympäristö 2/1* | Yli toimialan keskitason           |
| MSCI                 | AAA/AAA                                             | Toimialan johtava luokitus         |
| Sustainalytics       | 13,7/0**                                            | Toimialan johtava luokitus         |
| VigeoEiris           | 71/100                                              | Toimialan johtava luokitus         |

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

Lyhyen aikavälin riskit

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

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

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

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

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

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

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

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

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson vuoden 2023 vuosikertomuksessa, joka on saatavilla yhtiön verkkosivuilla [storaenso.com/annualreport](https://storaenso.com/annualreport).

Herkkyysanalyysi

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 7 milj. euron välitön vaikutus oikaistuun liikelokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 228 milj. euron välitön vaikutus oikaistuun liikelokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n

muutoksella olisi noin 135 milj. euron välitön vaikutus oikaistuun liikelokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 86 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen oikaistuun liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 10 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 oikaistun liikevoiton tasolla

altis valuuttakurssimuunnosriskille, jonka arvo on noin 179 milj. euroa kulua Brasilian realin (BRL) osalta ja noin 67 milj. euroa tuloa Kiinan renminbin (CNY) osalta. Nämä vaikutukset syntyvät ulkomaisista tytäryhtiöistä ja yhteisyrityksistä, jotka sijaitsevat Brasiliassa ja Kiinassa. Riskivaluutan arvon 10 %:n vahvistuminen vaikuttaisi oikaistuun liiketulokseen negatiivisesti 18 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 7 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

## Oikeudenkäynnit

### Ehdolliset velat

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

### Veracel

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

## Muutokset konsernin johdossa

Stora Enso on nimittänyt Niclas Rosenlewin yhtiön talousjohtajaksi. Hän seuraa tehtävässään Seppo Parvia, joka on aiemmin ilmoittanut siirtyvänsä uusiin tehtäviin Stora Enson ulkopuolelle.

Stora Enso on nimittänyt Carolyn Wagnerin Packaging Solutions -divisioonan johtajaksi. Hän seuraa tehtävässä Ad Smitiä, joka jää eläkkeelle.

Niclas Rosenlew ja Carolyn Wagner siirtyvät Stora Ensolle viimeistään tammikuussa 2025.

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 20.3.2024 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2023 tilinpäätöksen, vahvisti yhtiön palkitsemisraportin vuodelta 2023 neuvoc-antavalla päätöksellä ja myönsi yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilivuodelta 2023.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 4.4.2024. Lisäksi yhtiökokous päätti, että hallitus valtuutetaan päättämään harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,20 euron osakekohtaisen lisäosingon jakamisesta. Valtuutus on voimassa 31.12.2024 saakka.

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

Lisäksi yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen mukaisesti, että hallitukseen valitaan seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Helena Hedblom, Astrid Hermann, Kari Jordan, Christiane Kuehne ja Richard Nilsson ja että Reima Rytsölä valitaan uudeksi hallituksen jäseneksi vastaavalle toimikaudelle. Yhtiökokous päätti valita Kari Jordanin hallituksen puheenjohtajaksi ja Håkan Buskhen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

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

|                   |                               |
|-------------------|-------------------------------|
| Puheenjohtaja     | 215 270 euroa (2023: 209 000) |
| Varapuheenjohtaja | 121 540 euroa (2023: 118 000) |
| Jäsenet           | 83 430 euroa (2023: 81 000)   |

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

Yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen mukaisesti hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkioista.

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

### **Stora Enson hallituksen järjestäytymiskokouksen päätökset**

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

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

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

Lisätietoja Stora Enson vuoden 2024 yhtiökokouksesta on tiedotteessa [Stora Enson varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen päätökset](#).

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

Helsingissä 24. heinäkuuta 2024  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

## Taloudelliset tiedot

### Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2023 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2024 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin sekä alla kuvattuja muutoksia laadintaperiaatteisiin.

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

### Konserniyrittäjien osto

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

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

Stora Enson osuus käteishinnasta oli 75 milj. euroa. Yritysoston liittyvät transaktiokulut eivät olleet merkittäviä.

Yksilöitävissä olevien varojen ja velkojen käyvät arvot hankintahetkenä koostuivat lähinnä metsäomaisuudesta (Stora Enson osuus 74 milj. euroa). Muut omaisuuserät eivät olleet merkittäviä.

Hankitun omaisuuden ja velkojen käyvät arvot hankintahetkenä on määritetty alustavasti ennen käyvän arvon tarkastelun loppuun saattamista, joka suoritetaan yhdistämisen jälkeen. Mikäli hankintapäivän yksityiskohdista ja olosuhteista saadaan uutta tietoa vuoden kuluessa hankintapäivästä tai mikäli tunnistetaan muita tarkastettavia eriä, edellä mainittuja summia ja hankinnan laskentaa tarkistetaan vastaavasti. Vuoden 2024 toisen neljänneksen mittausjakson oikaisuja ei pidetty merkittävänä.

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

### Myytävänä olevat omaisuuserät

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

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

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

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

### Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2024 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

- Standardien ja niiden tulkintojen muutoksilla ei ollut olennaista vaikutusta konserniin.

### Tulevat EU:n hyväksymät standardimuutokset, jotka eivät ole voimassa vielä vuonna 2024

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

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

| Milj. euroa                                                 | Q2/24     | Q2/23       | Q1/24      | Q1-Q2/24   | Q1-Q2/23   | 2023        |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-------------|------------|------------|------------|-------------|
| Liikevaihto                                                 | 2 301     | 2 374       | 2 164      | 4 466      | 5 095      | 9 396       |
| Liiketoiminnan muut tuotot                                  | 66        | 87          | 114        | 180        | 234        | 378         |
| Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos    | 30        | -74         | 16         | 46         | -51        | -209        |
| Materiaalit ja palvelut                                     | -1 491    | -1 569      | -1 413     | -2 904     | -3 308     | -6 133      |
| Toimituskulut ja komissiot                                  | -219      | -230        | -203       | -422       | -490       | -883        |
| Henkilöstökulut                                             | -328      | -344        | -302       | -630       | -672       | -1 275      |
| Liiketoiminnan muut kulut                                   | -131      | -260        | -130       | -261       | -421       | -638        |
| Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta                          | 4         | 28          | 12         | 16         | 39         | 136         |
| Biologisten hyödykkeiden nettomuutos                        | -6        | 5           | 8          | 2          | 4          | 209         |
| Poistot ja arvonalentumiset                                 | -126      | -270        | -118       | -244       | -425       | -1 303      |
| <b>Liiketulos</b>                                           | <b>99</b> | <b>-253</b> | <b>148</b> | <b>247</b> | <b>5</b>   | <b>-322</b> |
| Nettorahoituserät                                           | -49       | -51         | -47        | -96        | -81        | -173        |
| <b>Tulos ennen veroja</b>                                   | <b>50</b> | <b>-304</b> | <b>101</b> | <b>152</b> | <b>-76</b> | <b>-495</b> |
| Tuloverot                                                   | -8        | 47          | -17        | -25        | 4          | 64          |
| <b>Katsauskauden tulos</b>                                  | <b>42</b> | <b>-257</b> | <b>84</b>  | <b>126</b> | <b>-72</b> | <b>-431</b> |
| <b>Jakautuminen</b>                                         |           |             |            |            |            |             |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus                         | 44        | -226        | 85         | 129        | -37        | -357        |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet                      | -2        | -31         | -1         | -2         | -35        | -74         |
| <b>Katsauskauden tulos</b>                                  | <b>42</b> | <b>-257</b> | <b>84</b>  | <b>126</b> | <b>-72</b> | <b>-431</b> |
| <b>Osakekohtainen tulos</b>                                 |           |             |            |            |            |             |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa                   | 0,06      | -0,29       | 0,11       | 0,16       | -0,05      | -0,45       |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa | 0,06      | -0,29       | 0,11       | 0,16       | -0,05      | -0,45       |

## Konsernin laaja tuloslaskelma

| Milj. euroa                                                                    | Q2/24       | Q2/23       | Q1/24       | Q1-Q2/24    | Q1-Q2/23      | 2023          |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| <b>Katsauskauden tulos</b>                                                     | <b>42</b>   | <b>-257</b> | <b>84</b>   | <b>126</b>  | <b>-72</b>    | <b>-431</b>   |
| <b>Muut laajan tuloksen erät</b>                                               |             |             |             |             |               |               |
| <b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>                             |             |             |             |             |               |               |
| Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä | -150        | -262        | -59         | -209        | -731          | -645          |
| Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot         | 4           | 14          | 20          | 24          | 17            | -52           |
| Metsämaan uudelleenarvostus                                                    | 6           | 18          | 0           | 6           | 17            | -49           |
| Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuusyhtiöissä                           | -5          | 1           | 0           | -5          | 1             | -23           |
| Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi                        | -1          | 5           | -4          | -6          | -3            | 22            |
|                                                                                | <b>-147</b> | <b>-225</b> | <b>-43</b>  | <b>-190</b> | <b>-699</b>   | <b>-748</b>   |
| <b>Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>               |             |             |             |             |               |               |
| Kertyneet muuntoerot                                                           | 60          | -128        | -139        | -79         | -194          | 56            |
| Nettosijoitusten suojaukset ja lainat                                          | 0           | -23         | -3          | -3          | -25           | -15           |
| Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus                                  | 6           | -25         | -38         | -32         | -35           | -1            |
| Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä             | 0           | 4           | -1          | -1          | 4             | 5             |
| Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi                    | -1          | 6           | 9           | 8           | 8             | -1            |
|                                                                                | <b>64</b>   | <b>-166</b> | <b>-172</b> | <b>-107</b> | <b>-241</b>   | <b>44</b>     |
| <b>Laaja tulos yhteensä</b>                                                    | <b>-40</b>  | <b>-648</b> | <b>-131</b> | <b>-171</b> | <b>-1 012</b> | <b>-1 135</b> |
| <b>Jakautuminen</b>                                                            |             |             |             |             |               |               |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus                                            | -38         | -621        | -129        | -168        | -982          | -1 066        |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet                                         | -2          | -27         | -1          | -4          | -30           | -69           |
| <b>Laaja tulos yhteensä</b>                                                    | <b>-40</b>  | <b>-648</b> | <b>-131</b> | <b>-171</b> | <b>-1 012</b> | <b>-1 135</b> |

## Lyhennetty konsernin tase

| Milj. euroa                                                      |   | 30.6.2024     | 31.12.2023    | 30.6.2023     |
|------------------------------------------------------------------|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>Varat</b>                                                     |   |               |               |               |
| Liikearvo                                                        | O | 504           | 505           | 575           |
| Muut aineettomat hyödykkeet                                      | O | 280           | 283           | 318           |
| Aineelliset hyödykkeet                                           | O | 4 769         | 4 544         | 4 961         |
| Käyttöoikeusomaisuuserät                                         | O | 326           | 323           | 536           |
|                                                                  |   | <b>5 879</b>  | <b>5 656</b>  | <b>6 390</b>  |
| Metsäomaisuus                                                    | O | 6 906         | 6 921         | 6 550         |
| Biologiset hyödykkeet                                            | O | 4 622         | 4 652         | 4 341         |
| Metsämaa                                                         | O | 2 284         | 2 269         | 2 209         |
| Päästöoikeudet                                                   | O | 178           | 108           | 155           |
| Sijoitukset osakkuusyhtiöihin                                    | O | 922           | 926           | 850           |
| Noteeratut arvopaperit                                           | I | 10            | 9             | 7             |
| Noteeraamattomat arvopaperit                                     | O | 597           | 810           | 708           |
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset                                | I | 27            | 76            | 109           |
| Laskennalliset verosaamiset                                      | T | 128           | 134           | 104           |
| Muut pitkäaikaiset varat                                         | O | 54            | 58            | 72            |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                                       |   | <b>14 699</b> | <b>14 699</b> | <b>14 944</b> |
| Vaihto-omaisuus                                                  | O | 1 486         | 1 466         | 1 761         |
| Versaamiset                                                      | T | 32            | 31            | 44            |
| Operatiiviset saamiset                                           | O | 1 060         | 1 191         | 1 304         |
| Korolliset saamiset                                              | I | 121           | 64            | 52            |
| Rahavarat                                                        | I | 2 074         | 2 464         | 1 973         |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                                       |   | <b>4 773</b>  | <b>5 216</b>  | <b>5 134</b>  |
| <b>Myytävänä olevat omaisuuserät</b>                             |   | <b>855</b>    | <b>839</b>    | <b>0</b>      |
| <b>Varat yhteensä</b>                                            |   | <b>20 327</b> | <b>20 754</b> | <b>20 078</b> |
| <b>Oma pääoma ja velat</b>                                       |   |               |               |               |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus                              |   | 10 734        | 10 985        | 11 066        |
| Määräysvallattomien omistajien osuus                             |   | -100          | -97           | -58           |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                                       |   | <b>10 634</b> | <b>10 889</b> | <b>11 009</b> |
| Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet | O | 195           | 217           | 178           |
| Varaukset                                                        | O | 80            | 83            | 81            |
| Laskennalliset verovelat                                         | T | 1 402         | 1 433         | 1 430         |
| Pitkäaikaiset korolliset velat                                   | I | 4 069         | 4 446         | 4 088         |
| Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat                           | O | 10            | 11            | 10            |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>                                       |   | <b>5 756</b>  | <b>6 190</b>  | <b>5 788</b>  |
| Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät                             | I | 522           | 286           | 450           |
| Korolliset velat                                                 | I | 557           | 476           | 606           |
| Käytössä olevat luottolimiitit                                   | I | 19            | 0             | 26            |
| Varaukset                                                        | O | 67            | 85            | 98            |
| Operatiiviset velat                                              | O | 2 142         | 2 112         | 2 073         |
| Verovelat                                                        | T | 4             | 45            | 28            |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>                                       |   | <b>3 311</b>  | <b>3 004</b>  | <b>3 281</b>  |
| <b>Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat</b>           |   | <b>626</b>    | <b>671</b>    | <b>0</b>      |
| <b>Velat yhteensä</b>                                            |   | <b>9 693</b>  | <b>9 865</b>  | <b>9 069</b>  |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>                              |   | <b>20 327</b> | <b>20 754</b> | <b>20 078</b> |

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät operatiiviseen pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

| Milj. euroa                                                                                         | Q1-Q2/24     | Q1-Q2/23     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                                                     |              |              |
| Liiketulos                                                                                          | 247          | 5            |
| Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut                                                                | 242          | 402          |
| Nettokäyttöpääoman muutos                                                                           | 103          | -7           |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                                                     | <b>592</b>   | <b>400</b>   |
| Maksetut nettorahoituserät                                                                          | -78          | -63          |
| Maksetut tuloverot, netto                                                                           | -58          | -89          |
| <b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>                                                    | <b>457</b>   | <b>249</b>   |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                                                      |              |              |
| Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla          | -73          | -584         |
| Osakkuusyhtiöiden hankinnat                                                                         | 0            | -2           |
| Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat                                                          | 0            | -2           |
| Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla | 1            | 231          |
| Rahavirta noteeraamattomien arvopapereiden myynnistä                                                | 3            | 0            |
| Rahavirta metsäomaisuuden ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä                    | 8            | 41           |
| Investoinnit                                                                                        | -610         | -468         |
| Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos                                                                | -6           | 8            |
| <b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>                                                      | <b>-678</b>  | <b>-776</b>  |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                                                        |              |              |
| Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot                                                               | 8            | 1 327        |
| Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset                                        | -169         | -526         |
| Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos                                                          | 57           | 220          |
| Maksetut osingot                                                                                    | -79          | -473         |
| Omien osakkeiden osto <sup>1</sup>                                                                  | -3           | -6           |
| <b>Rahoituksen nettorahavirta</b>                                                                   | <b>-187</b>  | <b>542</b>   |
| <b>Rahavarojen nettomuutos</b>                                                                      | <b>-409</b>  | <b>15</b>    |
| Muuntoerot                                                                                          | -1           | 15           |
| Nettorahavarat katsauskauden alussa                                                                 | 2 464        | 1 917        |
| <b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>                                                         | <b>2 054</b> | <b>1 947</b> |
| <b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>                                                              | <b>2 074</b> | <b>1 973</b> |
| <b>Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa</b>                                         | <b>-19</b>   | <b>-26</b>   |
| <b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>                                                         | <b>2 054</b> | <b>1 947</b> |

<sup>1</sup> Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 30.6.2024.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| Milj. euroa                                    | Käyvän arvon rahasto |                                              |                                                    |                  |                                                                                      |                           |                                    |                                                              |                                                                                 |                               |                                               |                                                 |               |
|------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------|
|                                                | Osake-<br>pääoma     | Ylikurssi-<br>rahasto<br>ja vara-<br>rahasto | Sijoitetun<br>vapaan<br>oman<br>pääoman<br>rahasto | Omat<br>osakkeet | Oman<br>pääoman<br>ehtoiset<br>sijoitukset<br>muissa<br>laajan<br>tuloksen<br>erissä | Rahavirran<br>suojauskset | Uudelleen-<br>arvostus-<br>rahasto | Muut<br>laajan<br>tuloksen<br>erät<br>osakkuus-<br>yhtiöissä | Kertyneet<br>muuntoerot<br>ja netto-<br>sijoitusten<br>suojauskset<br>ja lainat | Kertyneet<br>voitto-<br>varat | Jakautu-<br>minen<br>emoyhtiön<br>omistajille | Määräys-<br>vallattomien<br>omistajien<br>osuus | Yhteensä      |
| <b>Oma pääoma 1.1.2023</b>                     | <b>1 342</b>         | <b>77</b>                                    | <b>633</b>                                         | <b>—</b>         | <b>1 298</b>                                                                         | <b>39</b>                 | <b>1 579</b>                       | <b>87</b>                                                    | <b>-415</b>                                                                     | <b>7 893</b>                  | <b>12 532</b>                                 | <b>-30</b>                                      | <b>12 502</b> |
| Katsauskauden tulos                            | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | -37                           | -37                                           | -35                                             | -72           |
| Muut laajan tuloksen erät ennen veroja         | —                    | —                                            | —                                                  | —                | -731                                                                                 | -35                       | 17                                 | 1                                                            | -218                                                                            | 17                            | -949                                          | 4                                               | -945          |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | 7                         | -4                                 | —                                                            | —                                                                               | —                             | 4                                             | —                                               | 4             |
| <b>Laaja tulos yhteensä</b>                    | <b>—</b>             | <b>—</b>                                     | <b>—</b>                                           | <b>—</b>         | <b>-731</b>                                                                          | <b>-27</b>                | <b>14</b>                          | <b>1</b>                                                     | <b>-218</b>                                                                     | <b>-20</b>                    | <b>-982</b>                                   | <b>-30</b>                                      | <b>-1 012</b> |
| Osinko                                         | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | -473                          | -473                                          | —                                               | -473          |
| Yritysosot ja -myynnit                         | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | —                             | —                                             | 2                                               | 2             |
| Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto  | —                    | —                                            | —                                                  | -6               | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | —                             | -6                                            | —                                               | -6            |
| Osakeperusteiset maksut                        | —                    | —                                            | —                                                  | 6                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | -11                           | -5                                            | —                                               | -5            |
| <b>Oma pääoma 30.6.2023</b>                    | <b>1 342</b>         | <b>77</b>                                    | <b>633</b>                                         | <b>—</b>         | <b>567</b>                                                                           | <b>12</b>                 | <b>1 592</b>                       | <b>88</b>                                                    | <b>-634</b>                                                                     | <b>7 389</b>                  | <b>11 066</b>                                 | <b>-58</b>                                      | <b>11 009</b> |
| Katsauskauden tulos                            | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | -320                          | -320                                          | -39                                             | -359          |
| Muut laajan tuloksen erät ennen veroja         | —                    | —                                            | —                                                  | —                | 86                                                                                   | 34                        | -67                                | -24                                                          | 259                                                                             | -69                           | 219                                           | —                                               | 219           |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | -8                        | 14                                 | —                                                            | -1                                                                              | 12                            | 17                                            | —                                               | 17            |
| <b>Laaja tulos yhteensä</b>                    | <b>—</b>             | <b>—</b>                                     | <b>—</b>                                           | <b>—</b>         | <b>85</b>                                                                            | <b>26</b>                 | <b>-53</b>                         | <b>-24</b>                                                   | <b>259</b>                                                                      | <b>-377</b>                   | <b>-84</b>                                    | <b>-39</b>                                      | <b>-123</b>   |
| Osinko                                         | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | —                             | —                                             | —                                               | —             |
| Yritysosot ja -myynnit                         | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | —                             | —                                             | —                                               | —             |
| Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto  | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | —                             | —                                             | —                                               | —             |
| Osakeperusteiset maksut                        | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | 3                             | 3                                             | —                                               | 3             |
| <b>Oma pääoma 31.12.2023</b>                   | <b>1 342</b>         | <b>77</b>                                    | <b>633</b>                                         | <b>—</b>         | <b>653</b>                                                                           | <b>38</b>                 | <b>1 540</b>                       | <b>63</b>                                                    | <b>-375</b>                                                                     | <b>7 015</b>                  | <b>10 985</b>                                 | <b>-97</b>                                      | <b>10 889</b> |
| Katsauskauden tulos                            | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | 129                           | 129                                           | -2                                              | 126           |
| Muut laajan tuloksen erät ennen veroja         | —                    | —                                            | —                                                  | —                | -209                                                                                 | -32                       | 6                                  | -5                                                           | -82                                                                             | 24                            | -299                                          | -1                                              | -300          |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero | —                    | —                                            | —                                                  | —                | 0                                                                                    | 7                         | -1                                 | —                                                            | 1                                                                               | -4                            | 2                                             | —                                               | 2             |
| <b>Laaja tulos yhteensä</b>                    | <b>—</b>             | <b>—</b>                                     | <b>—</b>                                           | <b>—</b>         | <b>-210</b>                                                                          | <b>-25</b>                | <b>4</b>                           | <b>-5</b>                                                    | <b>-81</b>                                                                      | <b>148</b>                    | <b>-168</b>                                   | <b>-4</b>                                       | <b>-171</b>   |
| Osinko                                         | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | -79                           | -79                                           | —                                               | -79           |
| Yritysosot ja -myynnit                         | —                    | —                                            | —                                                  | —                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | —                             | —                                             | —                                               | —             |
| Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto  | —                    | —                                            | —                                                  | -3               | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | —                             | -3                                            | —                                               | -3            |
| Osakeperusteiset maksut                        | —                    | —                                            | —                                                  | 3                | —                                                                                    | —                         | —                                  | —                                                            | —                                                                               | -5                            | -2                                            | —                                               | -2            |
| <b>Oma pääoma 30.6.2024</b>                    | <b>1 342</b>         | <b>77</b>                                    | <b>633</b>                                         | <b>—</b>         | <b>443</b>                                                                           | <b>12</b>                 | <b>1 544</b>                       | <b>58</b>                                                    | <b>-455</b>                                                                     | <b>7 080</b>                  | <b>10 734</b>                                 | <b>-100</b>                                     | <b>10 634</b> |

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

| Milj. euroa                                                             | Q1-Q2/24      | Q1-Q2/23      | 2023          |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Avaava tase 1.1.</b>                                                 | <b>12 577</b> | <b>12 489</b> | <b>12 489</b> |
| Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin                    | 441           | 347           | 946           |
| Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin                                     | 33            | 80            | 108           |
| Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin                                     | 38            | 35            | 71            |
| Aktivoitujen metsänkäsitelykustannusten arvonalentuminen                | -39           | -40           | -81           |
| Tytäryritysten hankinta                                                 | 75            | 857           | 859           |
| Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin <sup>1</sup> | 2             | -9            | -727          |
| Poistot ja arvonalentumiset                                             | -244          | -425          | -1 303        |
| Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos                                     | 46            | 62            | 241           |
| Muuntoerot ja muut                                                      | -144          | -454          | -27           |
| <b>Tasearvo yhteensä</b>                                                | <b>12 784</b> | <b>12 940</b> | <b>12 577</b> |

<sup>1</sup> Sisältäen yritysmyyntit
**Korolliset lainat**

| Milj. euroa                                                             | 30.6.2024    | 30.6.2023    | 31.12.2023   |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Joukkovelkakirjalainat                                                  | 3 453        | 3 114        | 3 601        |
| Lainat rahoituslaitoksilta                                              | 795          | 909          | 794          |
| Vuokrasopimusvelat                                                      | 339          | 512          | 334          |
| Pitkäaikaiset johdannaisvelat                                           | 2            | 1            | 1            |
| Muut pitkäaikaiset lainat                                               | 2            | 3            | 2            |
| <b>Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus</b> | <b>4 591</b> | <b>4 538</b> | <b>4 733</b> |
| Lyhytaikaiset lainat                                                    | 489          | 535          | 418          |
| Korkovelat                                                              | 52           | 29           | 52           |
| Lyhytaikaiset johdannaisvelat                                           | 15           | 42           | 6            |
| Käytössä olevat luottolimiitit                                          | 19           | 26           | 0            |
| <b>Korolliset velat yhteensä</b>                                        | <b>5 167</b> | <b>5 170</b> | <b>5 209</b> |

| Milj. euroa                                                | Q1-Q2/24     | Q1-Q2/23     | 2023         |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Avaava tase 1.1.</b>                                    | <b>5 209</b> | <b>3 972</b> | <b>3 972</b> |
| Lisäykset pitkäaikaisiin velkoihin, hankitut yritykset     | 0            | 133          | 131          |
| Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot                      | 8            | 1 327        | 2 006        |
| Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut                     | -147         | -469         | -619         |
| Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin, hankitut yritykset       | 0            | 99           | 99           |
| Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin                           | 33           | 80           | 109          |
| Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot                 | -35          | -37          | -87          |
| Lyhytaikaisten lainojen muutos                             | 57           | 121          | 177          |
| Korkovelkojen muutos                                       | 7            | 5            | 40           |
| Johdannaisvelkojen muutos                                  | 9            | -6           | -41          |
| Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin | 15           | 1            | -575         |
| Muut                                                       | 17           | 25           | 26           |
| Muuntoerot                                                 | -5           | -81          | -29          |
| <b>Korolliset velat yhteensä</b>                           | <b>5 167</b> | <b>5 170</b> | <b>5 209</b> |

## Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

| Milj. euroa                                        | 30.6.2024 | 31.12.2023 | 30.6.2023 |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|-----------|
| <b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>            |           |            |           |
| Takaukset                                          | 18        | 18         | 18        |
| Muut vastuut                                       | 6         | 6          | 4         |
| <b>Osakkuusyhtiöiden puolesta annetut vakuudet</b> |           |            |           |
| Takaukset                                          | 4         | 5          | 5         |
| <b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>            |           |            |           |
| Takaukset                                          | 16        | 16         | 15        |
| Muut sitoumukset                                   | 0         | 0          | 36        |
| <b>Yhteensä</b>                                    | <b>43</b> | <b>44</b>  | <b>77</b> |
|                                                    |           |            |           |
| Takaukset                                          | 38        | 38         | 38        |
| Muut vastuut                                       | 6         | 6          | 40        |
| <b>Yhteensä</b>                                    | <b>43</b> | <b>44</b>  | <b>77</b> |

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

## Pääomasitoumukset

| Milj. euroa     | 30.6.2024  | 31.12.2023 | 30.6.2023  |
|-----------------|------------|------------|------------|
| <b>Yhteensä</b> | <b>472</b> | <b>683</b> | <b>812</b> |

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

## Euron vaihtokurssit

| 1 euro on | Päätöskurssi |            | Keskikurssi (kuluva vuosi) |            |
|-----------|--------------|------------|----------------------------|------------|
|           | 30.6.2024    | 31.12.2023 | 30.6.2024                  | 31.12.2023 |
| SEK       | 11,3595      | 11,0960    | 11,3889                    | 11,4728    |
| USD       | 1,0705       | 1,1050     | 1,0812                     | 1,0816     |
| GBP       | 0,8464       | 0,8691     | 0,8545                     | 0,8699     |

## Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

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

**Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 30.6.2024**

| Milj. euroa                                   | Jaksotettu hankintameno | Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat | Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat | Kirjanpitoarvo yhteensä | Käypä arvo | Käyvän arvon hierarkia |        |        |
|-----------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|------------|------------------------|--------|--------|
|                                               |                         |                                                   |                                                  |                         |            | Taso 1                 | Taso 2 | Taso 3 |
| Rahoitusvarat                                 |                         |                                                   |                                                  |                         |            |                        |        |        |
| Noteeratut arvopaperit                        | —                       | 10                                                | —                                                | 10                      | 10         | 10                     | —      | —      |
| Noteeraamattomat arvopaperit                  | —                       | 584                                               | 12                                               | 597                     | 597        | —                      | —      | 597    |
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset             | 14                      | 13                                                | —                                                | 27                      | 27         | —                      | 13     | —      |
| Johdannaissopimukset                          | —                       | 13                                                | —                                                | 13                      | 13         | —                      | 13     | —      |
| Lainasaamiset                                 | 14                      | —                                                 | —                                                | 14                      | 14         | —                      | —      | —      |
| Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset | 643                     | 76                                                | —                                                | 719                     | 719        | —                      | 76     | —      |
| Lyhytaikaiset korolliset saamiset             | 98                      | 19                                                | 4                                                | 121                     | 121        | —                      | 23     | —      |
| Johdannaissopimukset                          | —                       | 19                                                | 4                                                | 23                      | 23         | —                      | 23     | —      |
| Muut lyhytaikaiset saamiset                   | 98                      | —                                                 | —                                                | 98                      | 98         | —                      | —      | —      |
| Rahavarat                                     | 2 074                   | —                                                 | —                                                | 2 074                   | 2 074      | —                      | —      | —      |
| Yhteensä                                      | 2 830                   | 702                                               | 16                                               | 3 548                   | 3 548      | 10                     | 112    | 597    |

|                                       |                                 | Käypään<br>arvoon<br>laajan<br>tuloksen<br>kautta | Käypään<br>arvoon<br>tulos-<br>laskelman<br>kautta | Kirjanpito-<br>arvo<br>yhteensä | Käypä<br>arvo | Käyvän arvon hierarkia |        |        |
|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------|---------------|------------------------|--------|--------|
| Milj. euroa                           | Jaksotettu<br>hankinta-<br>meno | kirjattavat                                       | kirjattavat                                        |                                 |               | Taso 1                 | Taso 2 | Taso 3 |
| Rahoitusvelat                         |                                 |                                                   |                                                    |                                 |               |                        |        |        |
| Pitkäaikaiset korolliset velat        | 4 068                           | 2                                                 | —                                                  | 4 069                           | 4 269         | —                      | 2      | —      |
| Johdannaissopimukset                  | —                               | 2                                                 | —                                                  | 2                               | 2             | —                      | 2      | —      |
| Pitkäaikaiset velat                   | 4 068                           | —                                                 | —                                                  | 4 068                           | 4 268         | —                      | —      | —      |
| Korollisten velkojen lyhennyserät     | 522                             | —                                                 | —                                                  | 522                             | 522           | —                      | —      | —      |
| Lyhytaikaiset korolliset velat        | 541                             | 15                                                | 1                                                  | 557                             | 557           | —                      | 15     | —      |
| Johdannaissopimukset                  | —                               | 15                                                | 1                                                  | 15                              | 15            | —                      | 15     | —      |
| Lyhytaikaiset velat                   | 541                             | —                                                 | —                                                  | 541                             | 541           | —                      | —      | —      |
| Ostovelat ja muut operatiiviset velat | 1 674                           | —                                                 | —                                                  | 1 674                           | 1 674         | —                      | —      | —      |
| Käytössä olevat luottolimiitit        | 19                              | —                                                 | —                                                  | 19                              | 19            | —                      | —      | —      |
| Yhteensä                              | 6 824                           | 16                                                | 1                                                  | 6 841                           | 7 041         | —                      | 17     | —      |

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

**Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2023**

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

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

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

**Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 30.6.2024**

| Milj. euroa                                                 | Q1-Q2/24   | 2023         | Q1-Q2/23     |
|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>Rahoitusvarat</b>                                        |            |              |              |
| <b>Avaava tase 1.1.</b>                                     | <b>810</b> | <b>1 437</b> | <b>1 437</b> |
| Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot                     | 0          | 0            | 0            |
| Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot | -210       | -646         | -730         |
| Lisäykset                                                   | 0          | 18           | 1            |
| Myynnit                                                     | -3         | 0            | 0            |
| <b>Tasearvo</b>                                             | <b>597</b> | <b>810</b>   | <b>708</b>   |

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 30.6.2024.

**Tason 3 rahoitusvarat**

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 568 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus laski 210 milj. euroa joulukuuhun 2023 verrattuna, mikä johtui pääasiassa alhaisemmista sähkön markkinahinnoista ja korkeammista kustannuksista. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 6,83 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +85 milj. euron tai -85 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -109 milj. euron tai +143 milj. euron muutosta arvostuksessa.

## Stora Enson osakkeet

Vuoden 2024 toisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 206 138 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

30.6.2024 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 175 880 691 kappaletta ja R-osakkeita 612 739 296 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 154 620.

### Vaihtomäärä

|                 | Helsinki       |                   | Tukholma       |                   |
|-----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                 | A-osake        | R-osake           | A-osake        | R-osake           |
| Tammikuu        | 82 421         | 34 186 031        | 65 391         | 4 235 085         |
| Helmikuu        | 93 670         | 29 754 231        | 61 780         | 5 505 749         |
| Maaliskuu       | 87 981         | 27 996 293        | 33 452         | 3 705 375         |
| <b>Yhteensä</b> | <b>264 072</b> | <b>91 936 555</b> | <b>160 623</b> | <b>13 446 209</b> |

### Päätöskurssi

|           | Helsinki, EUR |         | Tukholma, SEK |         |
|-----------|---------------|---------|---------------|---------|
|           | A-osake       | R-osake | A-osake       | R-osake |
| Tammikuu  | 12,55         | 12,55   | 147,50        | 149,30  |
| Helmikuu  | 13,60         | 13,41   | 151,50        | 153,40  |
| Maaliskuu | 12,65         | 12,76   | 144,50        | 144,80  |

### Osakkeiden lukumäärä

| Milj.                    | Q2/24 | Q2/23 | Q1/24 | 2023  |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Kauden lopussa           | 788,6 | 788,6 | 788,6 | 788,6 |
| Keskimäärin              | 788,6 | 788,6 | 788,6 | 788,6 |
| Keskimäärin, laimennettu | 789,6 | 789,9 | 789,7 | 789,7 |

## Liikevaihto

### Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

| Milj. euroa                     | Q2/24        | Q1/24        | 2023         | Q4/23        | Q3/23        | Q2/23        | Q1/23        |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Packaging Materials             | 1 138        | 1 100        | 4 557        | 1 045        | 1 057        | 1 155        | 1 300        |
| Packaging Solutions             | 254          | 224          | 1 077        | 247          | 266          | 288          | 276          |
| Biomaterials                    | 413          | 374          | 1 587        | 375          | 345          | 379          | 488          |
| Wood Products                   | 414          | 349          | 1 580        | 341          | 349          | 436          | 454          |
| Forest                          | 690          | 659          | 2 490        | 650          | 534          | 620          | 687          |
| Muut                            | 36           | 57           | 964          | 207          | 179          | 213          | 364          |
| Segmenttien välinen liikevaihto | -644         | -599         | -2 859       | -691         | -603         | -717         | -848         |
| <b>Yhteensä</b>                 | <b>2 301</b> | <b>2 164</b> | <b>9 396</b> | <b>2 174</b> | <b>2 127</b> | <b>2 374</b> | <b>2 721</b> |

### Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin

| Milj. euroa         | Q2/24        | Q1/24        | 2023         | Q4/23        | Q3/23        | Q2/23        | Q1/23        |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Packaging Materials | 1 062        | 1 033        | 4 362        | 1 006        | 1 012        | 1 103        | 1 242        |
| Packaging Solutions | 252          | 221          | 1 066        | 244          | 264          | 285          | 273          |
| Biomaterials        | 326          | 298          | 1 363        | 322          | 297          | 321          | 423          |
| Wood Products       | 373          | 315          | 1 453        | 313          | 322          | 400          | 416          |
| Forest              | 282          | 278          | 989          | 266          | 218          | 246          | 258          |
| Muut                | 7            | 20           | 162          | 22           | 14           | 18           | 108          |
| <b>Yhteensä</b>     | <b>2 301</b> | <b>2 164</b> | <b>9 396</b> | <b>2 174</b> | <b>2 127</b> | <b>2 374</b> | <b>2 721</b> |

### Liikevaihdon erittely

| Milj. euroa       | Q2/24        | Q1/24        | 2023         | Q4/23        | Q3/23        | Q2/23        | Q1/23        |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Tuotteiden myynti | 2 283        | 2 154        | 9 317        | 2 153        | 2 109        | 2 348        | 2 707        |
| Palvelujen myynti | 18           | 10           | 79           | 21           | 18           | 25           | 15           |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>2 301</b> | <b>2 164</b> | <b>9 396</b> | <b>2 174</b> | <b>2 127</b> | <b>2 374</b> | <b>2 721</b> |

# Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät ja tarkoitus löytyvät tämän osion lopusta.

## Muutokset vaihtoehtoisissa tunnusluvuissa

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

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

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

## Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

| Milj. euroa                                                              | Q2/24      | Q2/23       | Muutos %<br>Q2/24-<br>Q2/23 | Q1/24      | Muutos %<br>Q2/24-<br>Q1/24 | Q1-<br>Q2/24 | Q1-<br>Q2/23 | Muutos %<br>Q1-Q2/24-<br>Q1-Q2/23 | 2023        |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|-------------|
| Oikaistu käyttökate                                                      | 312        | 198         | 57,4 %                      | 298        | 4,9 %                       | 610          | 597          | 2,2 %                             | 989         |
| Osakkuusyrityiden poistot ja metsänkäyttökustannukset                    | -4         | -3          | -61,0 %                     | -1         | -218,5 %                    | -6           | -5           | -20,6 %                           | -11         |
| Metsänkäyttökustannukset <sup>1</sup>                                    | -29        | -24         | -17,9 %                     | -22        | -29,0 %                     | -51          | -51          | 0,0 %                             | -102        |
| Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä | -118       | -135        | 12,1 %                      | -118       | -0,5 %                      | -236         | -271         | 12,8 %                            | -534        |
| <b>Oikaistu liike-tulos</b>                                              | <b>161</b> | <b>37</b>   | <b>n/m</b>                  | <b>156</b> | <b>2,8 %</b>                | <b>317</b>   | <b>271</b>   | <b>17,2 %</b>                     | <b>342</b>  |
| Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät             | -16        | -14         | -14,6                       | 11         | -239,1 %                    | -4           | -3           | -69,1 %                           | 231         |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                                   | -46        | -276        | 83,4 %                      | -20        | -134,3 %                    | -65          | -264         | 75,2 %                            | -895        |
| <b>Liike-tulos (IFRS)</b>                                                | <b>99</b>  | <b>-253</b> | <b>139,2 %</b>              | <b>148</b> | <b>-33,2 %</b>              | <b>247</b>   | <b>5</b>     | <b>n/m</b>                        | <b>-322</b> |

<sup>1</sup> Mukaan lukien metsien vauriot

## Oikaistu liike-tulos segmentteittäin

| Milj. euroa                                                  | Q2/24      | Q1/24      | 2023        | Q4/23       | Q3/23      | Q2/23       | Q1/23      |
|--------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|
| Packaging Materials                                          | 60         | 60         | -57         | -43         | -34        | -22         | 41         |
| Packaging Solutions                                          | -1         | -1         | 43          | 6           | 14         | 15          | 8          |
| Biomaterials                                                 | 63         | 57         | 118         | 35          | 5          | -13         | 91         |
| Wood Products                                                | 7          | -9         | -64         | -27         | -21        | -6          | -11        |
| Forest                                                       | 76         | 70         | 253         | 75          | 59         | 62          | 57         |
| Muut                                                         | -32        | -11        | 1           | -1          | -15        | -9          | 27         |
| Segmenttien väliset eliminoinnit                             | -13        | -10        | 49          | 5           | 13         | 9           | 21         |
| <b>Oikaistu liike-tulos</b>                                  | <b>161</b> | <b>156</b> | <b>342</b>  | <b>51</b>   | <b>21</b>  | <b>37</b>   | <b>234</b> |
| Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät | -16        | 11         | 231         | 229         | 5          | -14         | 11         |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                       | -46        | -20        | -895        | -605        | -26        | -276        | 12         |
| <b>Liike-tulos (IFRS)</b>                                    | <b>99</b>  | <b>148</b> | <b>-322</b> | <b>-326</b> | <b>-1</b>  | <b>-253</b> | <b>258</b> |
| Nettorahoituserät                                            | -49        | -47        | -173        | -52         | -40        | -51         | -29        |
| <b>Tulos ennen veroja</b>                                    | <b>50</b>  | <b>101</b> | <b>-495</b> | <b>-378</b> | <b>-41</b> | <b>-304</b> | <b>228</b> |
| Tuloverot                                                    | -8         | -17        | 64          | 53          | 7          | 47          | -43        |
| <b>Katsauskauden tulos</b>                                   | <b>42</b>  | <b>84</b>  | <b>-431</b> | <b>-325</b> | <b>-34</b> | <b>-257</b> | <b>185</b> |

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

### Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/2024

| Milj. euroa                                               | Q2/24      | Q1-Q2/24   |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|
| Uudelleenjärjestely - Packaging Materials                 | -20        | -22        |
| Uudelleenjärjestely - Packaging Solutions                 | -3         | -5         |
| Uudelleenjärjestely - Biomaterials                        | -1         | -2         |
| Uudelleenjärjestely - Forest                              | 0          | -2         |
| Uudelleenjärjestely - Konsernitoiminnot ja Muut-segmentti | -17        | -27        |
| Muut                                                      | -5         | -8         |
| <b>Yhteensä</b>                                           | <b>-46</b> | <b>-65</b> |

### Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Q2/2023

| Milj. euroa                                                                | Q2/23       | Q1-Q2/23    |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Arvonalentumisen peruutus - Forest                                         | 1           | 1           |
| Nymöllerin tehtaan myynti                                                  | -1          | -29         |
| Hylten tehtaan myynti                                                      | -48         | -48         |
| Maxaun tehtaan myynti                                                      | 0           | 49          |
| Wood Productsin DIY-yksikön myynti                                         | -3          | -3          |
| Yritysmyynteihin liittyvät transaktiokulut                                 | -5          | -5          |
| De Jong Packaging Groupin yritysosto                                       | 1           | -15         |
| Sunilan sellutehtaan sulkeminen                                            | -104        | -104        |
| De Hoopin yksikön sulkeminen                                               | -76         | -76         |
| Uudelleenjärjestely (ilmoitettu 2021) - Kvarnsvedenin tehdas               | 1           | 23          |
| Uudelleenjärjestely (ilmoitettu 2021) - Veitsiluodon tehdas                | 5           | 9           |
| Uudelleenjärjestely - Anjalan tehdas                                       | -7          | -26         |
| Uudelleenjärjestely - Packaging Materials                                  | -17         | -17         |
| Uudelleenjärjestely - Packaging Solutions                                  | -5          | -10         |
| Uudelleenjärjestely - Wood Products                                        | -8          | -8          |
| Uudelleenjärjestely - konsernitoiminnot                                    | -10         | -10         |
| Ympäristövarausten päivitykset - pääasiassa suljetuilla tehtailla Suomessa | 0           | 6           |
| Muut                                                                       | 0           | 0           |
| <b>Yhteensä</b>                                                            | <b>-276</b> | <b>-264</b> |

### Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

| Milj. euroa                                                                                                       | Q2/24      | Q1-Q2/24  | Q2/23      | Q1-Q2/23  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Packaging Materials                             | -1         | -2        | 0          | 0         |
| Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Biomaterials                                    | 3          | 5         | 5          | 4         |
| Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Forest                                          | -11        | -11       | -6         | -6        |
| Hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja -velvoitteisiin liittyvät ei-kassavaikutteiset tuotot ja kulut, Muut-segmentti | 11         | 28        | -18        | 3         |
| Osakkuusyritysten liiketoimintaan kuulumattomat erät, Forest                                                      | -18        | -24       | 6          | 1         |
| Metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon erotuksen oikaisu luovutusten yhteydessä, Forest                    | -1         | -1        | 0          | -5        |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                                   | <b>-16</b> | <b>-4</b> | <b>-14</b> | <b>-3</b> |

### Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmentteittäin

| Milj. euroa                                                                  | Q2/24      | Q1/24      | 2023        | Q4/23       | Q3/23      | Q2/23       | Q1/23     |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-----------|
| Packaging Materials                                                          | -27        | -4         | -597        | -474        | -4         | -98         | -21       |
| Packaging Solutions                                                          | -3         | -3         | -26         | -1          | 0          | -5          | -20       |
| Biomaterials                                                                 | -1         | -1         | -224        | -105        | -17        | -101        | 0         |
| Wood Products                                                                | 0          | 0          | -22         | -13         | -1         | -8          | 0         |
| Forest                                                                       | 2          | -2         | 2           | 4           | 3          | -2          | -3        |
| Muut                                                                         | -17        | -10        | -28         | -16         | -6         | -61         | 56        |
| <b>Oikaistun liikeluokan vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b> | <b>-46</b> | <b>-20</b> | <b>-895</b> | <b>-605</b> | <b>-26</b> | <b>-276</b> | <b>12</b> |
| Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                               | 8          | 4          | 100         | 53          | 6          | 43          | -3        |
| <b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>         | <b>-38</b> | <b>-16</b> | <b>-795</b> | <b>-552</b> | <b>-20</b> | <b>-233</b> | <b>10</b> |

## Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

| Milj. euroa                                                                                | Q2/24      | Q1/24     | 2023       | Q4/23      | Q3/23    | Q2/23      | Q1/23     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|------------|------------|----------|------------|-----------|
| Packaging Materials                                                                        | -1         | -1        | 12         | 12         | 0        | 0          | 0         |
| Packaging Solutions                                                                        | 0          | 0         | 0          | 0          | 0        | 0          | 0         |
| Biomaterials                                                                               | 3          | 1         | 25         | 24         | -3       | 5          | -1        |
| Wood Products                                                                              | 0          | 0         | 0          | 0          | 0        | 0          | 0         |
| Forest                                                                                     | -29        | -6        | 206        | 221        | -5       | 0          | -9        |
| Muut                                                                                       | 11         | 17        | -13        | -28        | 12       | -19        | 21        |
| <b>Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</b>          | <b>-16</b> | <b>11</b> | <b>231</b> | <b>229</b> | <b>5</b> | <b>-14</b> | <b>11</b> |
| Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät                       | 3          | -1        | -25        | -24        | -1       | 4          | -3        |
| <b>Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</b> | <b>-13</b> | <b>11</b> | <b>206</b> | <b>205</b> | <b>3</b> | <b>-10</b> | <b>8</b>  |

## Liiketulos segmenteittäin

| Milj. euroa                      | Q2/24     | Q1/24      | 2023        | Q4/23       | Q3/23      | Q2/23       | Q1/23      |
|----------------------------------|-----------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|
| Packaging Materials              | 32        | 55         | -642        | -504        | -38        | -120        | 21         |
| Packaging Solutions              | -4        | -4         | 17          | 5           | 14         | 10          | -12        |
| Biomaterials                     | 66        | 58         | -81         | -46         | -15        | -109        | 90         |
| Wood Products                    | 7         | -10        | -86         | -40         | -22        | -14         | -11        |
| Forest                           | 49        | 63         | 461         | 300         | 57         | 60          | 44         |
| Muut                             | -38       | -4         | -41         | -46         | -10        | -89         | 104        |
| Segmenttien väliset eliminoinnit | -13       | -10        | 49          | 5           | 13         | 9           | 21         |
| <b>Liiketulos (IFRS)</b>         | <b>99</b> | <b>148</b> | <b>-322</b> | <b>-326</b> | <b>-1</b>  | <b>-253</b> | <b>258</b> |
| Nettorahoituserät                | -49       | -47        | -173        | -52         | -40        | -51         | -29        |
| <b>Tulos ennen veroja</b>        | <b>50</b> | <b>101</b> | <b>-495</b> | <b>-378</b> | <b>-41</b> | <b>-304</b> | <b>228</b> |
| Tuloverot                        | -8        | -17        | 64          | 53          | 7          | 47          | -43        |
| <b>Katsauskauden tulos</b>       | <b>42</b> | <b>84</b>  | <b>-431</b> | <b>-325</b> | <b>-34</b> | <b>-257</b> | <b>185</b> |

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

| Milj. euroa                                                             | Q2/24         | Q2/23         | Q1/24         | Q4/23         |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Oikaistu liiketulos, edelliset 12 kk                                    | 389           | 1 154         | 265           | 342           |
| Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk keskimäärin                          | 14 108        | 14 262        | 14 197        | 14 230        |
| <b>Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk</b>       | <b>2,8 %</b>  | <b>8,1 %</b>  | <b>1,9 %</b>  | <b>2,4 %</b>  |
| Oikaistu liiketulos ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk           | 108           | 926           | -2            | 89            |
| Sijoitettu pääoma ilman Forest-divisioonaa, edelliset 12 kk keskimäärin | 8 274         | 8 671         | 8 415         | 8 490         |
| <b>Oikaistu ROCE ilman Forest-divisioonaa</b>                           | <b>1,3 %</b>  | <b>10,7 %</b> | <b>0,0 %</b>  | <b>1,0 %</b>  |
| Katsauskauden tulos, edelliset 12 kk                                    | -233          | 879           | -532          | -431          |
| Oma pääoma yhteensä, edelliset 12 kk keskimäärin                        | 10 842        | 11 790        | 11 047        | 11 413        |
| <b>Oman pääoman tuotto (ROE), edelliset 12 kk</b>                       | <b>-2,1 %</b> | <b>7,5 %</b>  | <b>-4,8 %</b> | <b>-3,8 %</b> |
| Nettovelka                                                              | 3 497         | 3 030         | 3 518         | 3 167         |
| Oikaistu käyttökate, edelliset 12 kk                                    | 1 002         | 1 801         | 888           | 989           |
| <b>Nettovelan suhde edellisten 12 kk oikaistuun käyttökatteeseen</b>    | <b>3,5</b>    | <b>1,7</b>    | <b>4,0</b>    | <b>3,2</b>    |

Laskentatapa: osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia

| Milj. euroa                                                                           | Q2/24     | Q2/23       | Q1/24     | Q1-Q2/24   | Q1-Q2/23   | 2023        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|
| Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa                              |           |             |           |            |            |             |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos                                     | 44        | -226        | 85        | 129        | -37        | -357        |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvan katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset          | -11       | -10         | 14        | 3          | -2         | 218         |
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos ilman käyvän arvon muutoksia</b> | <b>55</b> | <b>-216</b> | <b>71</b> | <b>126</b> | <b>-35</b> | <b>-575</b> |
| Osakkeiden lukumäärä keskimäärin                                                      | 789       | 789         | 789       | 789        | 789        | 789         |
| Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa                              | 0,07      | -0,27       | 0,09      | 0,16       | -0,04      | -0,73       |

Nettovelan täsmäytyslaskema

| Milj. euroa                                                 | 30.6.2024    | 30.6.2023    | 31.3.2023    | 31.12.2023   |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Noteeratut arvopaperit                                      | 10           | 7            | 10           | 9            |
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset                           | 27           | 109          | 76           | 76           |
| Lyhytaikaiset korolliset varat                              | 121          | 52           | 40           | 64           |
| Rahavarat                                                   | 2 074        | 1 973        | 2 099        | 2 464        |
| <b>Korolliset varat yhteensä</b>                            | <b>2 232</b> | <b>2 140</b> | <b>2 225</b> | <b>2 613</b> |
| Pitkäaikaiset korolliset velat                              | 4 069        | 4 088        | 4 310        | 4 446        |
| Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät                        | 522          | 450          | 248          | 286          |
| Lyhytaikaiset korolliset velat                              | 557          | 606          | 623          | 476          |
| Käytössä olevat luottolimiitit                              | 19           | 26           | 3            | 0            |
| Myyttävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät korolliset velat | 562          | 0            | 558          | 571          |
| <b>Korolliset velat yhteensä</b>                            | <b>5 729</b> | <b>5 170</b> | <b>5 743</b> | <b>5 780</b> |
| <b>Nettovelka</b>                                           | <b>3 497</b> | <b>3 030</b> | <b>3 518</b> | <b>3 167</b> |

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät ja laskenta

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

| Vaihtoehtoiset tunnusluvut                                          | Määritelmä                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Tarkoitus                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Liiketulos (IFRS)</b>                                            | Tilikauden tulos ilman tuloveroa ja nettorahoituseriä (rahoituskulut).                                                                                                                                                                                                                                               | Käytetään yhdessä alla olevien tunnuslukujen kanssa konsernin kannattavuuden määrittämiseksi.                                                                                             |
| <b>Oikaistu liiketulos</b>                                          | Liiketulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja rivi riviltä konsolidoitujen yksiköiden käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuusyritysten liiketuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.                                                       | Konsernin keskeinen ei-IFRS-suorituskyky mittari, jolla arvioidaan toimintasegmenttien suorituskykyä ja yhdessä alla olevien tunnuslukujen kanssa ohjataan resurssien allokointia niille. |
| <b>Oikaistu käyttökate</b>                                          | Liiketulos ilman metsänhoitokustannuksia ja metsien vaurioita, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumista, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Määritelmä sisältää vastaavat osuudet tytäryhtiöiden, yhteisjärjestelyiden ja osakkuusyritysten tuloksesta. | Johto käyttää lukua liiketoiminnan analysointiin ja ajoittain lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteiden asettamiseen.                                                                       |
| <b>Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE, %)<sup>3</sup></b>     | $\frac{\text{Oikaistu liiketulos}^3}{\text{Sijoitettu pääoma}} \times 100$                                                                                                                                                                                                                                           | Käytetään konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.                                                                                                            |
| <b>Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto, (ROOC, %)<sup>3</sup></b> | $\frac{\text{Oikaistu liiketulos}^3}{\text{Operatiivinen pääoma}^1} \times 100$                                                                                                                                                                                                                                      | Käytetään divisioonien pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.                                                                                                         |
| <b>Oman pääoman tuotto (ROE, %)<sup>3</sup></b>                     | $\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^1} \times 100$                                                                                                                                                                                                                                         | Luku mittaa kannattavuutta suhteessa omaan pääomaan.                                                                                                                                      |
| <b>Nettovelka</b>                                                   | Korolliset velat – korolliset saamiset, merkitty taseessa kirjaimella I.                                                                                                                                                                                                                                             | Käytetään konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.                                                                                                            |
| <b>Nettovelkaantumisaste</b>                                        | $\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oma pääoma}^2}$                                                                                                                                                                                                                                                                      | Käytetään konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.                                                                                                            |
| <b>Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen<sup>3</sup></b>     | $\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Edellisten 12 kuukauden oikaistu käyttökate}}$                                                                                                                                                                                                                                       | Käytetään konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.                                                                                                            |

| Vaihtoehtoiset tunnusluvut                                                             | Määritelmä                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Tarkoitus                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia</b>                               | Katsauskauden tulos <sup>1</sup> ilman käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä verojen jälkeen jaettuna osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Stora Enson osinkopolitiikkana on jakaa 50 % osakekohtaisesta tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia suhdannekierron aikana.                                                                                              |
| <b>Operatiivinen pääoma ja sijoitettu pääoma</b>                                       | Operatiivinen pääoma muodostuu taseessa O:lta merkityistä eristä. Sijoitettu pääoma = Operatiivinen pääoma – nettoverovelka. Nettoverovelat on merkitty taseessa kirjaimella "T".                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Käytetään konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden asettamiseen.                                                                                                                                             |
| <b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>                                          | Tavallisimpia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot ja -tappiot, omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten peruutukset, konserniyhtiöihin liittyvät myyntivoitot ja -tappiot, suunnitelluista uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset, ympäristövaraukset, uudelleenjärjestelyistä johtuvat poistojen muutokset ja sakot. Jotta edellytykset täyttäviä eriä voidaan pitää vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, olennaisuusraja on vähintään 4 milj. euroa Packaging Materials -divisioonan osalta, 2 milj. euroa Biomaterials-divisioonan osalta ja 1 milj. euroa muiden divisioonien osalta, mukaan lukien Muut-segmentti.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Erät edustavat tiettyjä merkittäviä, johdon yksilöimiä kohteita, joita ei niiden luonteen ja/tai esiintymistiheyden vuoksi pidetä osoituksena liiketoiminnan suorituskyvystä.                                              |
| <b>Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</b>                    | Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostukseen liittyvät ei-kassavaikutteiset tuotot ja kulut, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset, oikaisut metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintahinnan välisiin eroihin myyntihetkellä ja Stora Enson osuuden osakkuusyhtiöiden veroista ja nettorahoituseristä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, jotka eivät liity operatiiviseen liiketoimintaan, heijastavat arvostusoletuksiin ja -parametreihin tehtyjä muutoksia. Biologisten hyödykkeiden operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset, jotka johtuvat pääasiassa inflaatiosta ja eroista todellisissa korjuutasoissa korjuusuunnitelmaan verrattuna. Myydyn metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon välisten erojen oikaisut ovat seurausta siitä, että myydyn metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liiketulokseen (biologiset hyödykkeet) ja muihin laajan tuloksen eriin (metsämaa) ja ne sisältyvät oikaistuun liiketulokseen vasta luovutuspäivänä (ei-strategisten metsäomaisuuksien myyntien osalta). | Edustaa oikaisuja tiettyihin eriin, joita johto pitää vähemmän merkityksellisinä liiketoiminnan suorituskyvyn ymmärtämisen kannalta. Nämä oikaisut johtavat eroihin IFRS:n mukaisissa kirjaamis- ja arvostusperiaatteissa. |
| <b>Biologisten hyödykkeiden operatiivinen käyvän arvon muutos</b>                      | Biologisten hyödykkeiden operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset (ks. yllä biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomista käyvän arvon muutoksista), jotka johtuvat pääasiassa inflaatiosta ja todellisten hakkuumäärien eroista hakkuusuunnitelmaan verrattuna.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Kasvavien metsien pitkän aikavälin arvomuutos on tärkeä osa metsäliiketoiminnan kannattavuutta.                                                                                                                            |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) ja rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)</b> | Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) vastaa liiketoiminnasta kertyneitä nettorahavaroja (IFRS) ennen rahoituseriä ja tuloveroihin liittyviä rahavirtoja. Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS) vastaa liiketoiminnan rahavirtaa (ei-IFRS) josta on vähennetty aineettomien hyödykkeiden, aineellisten hyödykkeiden, biologisten hyödykkeiden ja osakkuusyhtiöiden hankintoihin käytetty rahavirta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Mittaavat rahavirtaa, käyttö pääoman tehokkuutta ja investointeja.                                                                                                                                                         |
| <b>Investoinnit</b>                                                                    | Investoinnit käyttöomaisuuteen sisältävät investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat sekä sisäisesti tuotetut varat ja aktivoidut vieraan pääoman kustannukset, joista on vähennetty niihin mahdollisesti liittyvät tuet. Investoinnit vuokrattuihin omaisuuseriin sisältävät uudet aktivoidut leasing sopimukset. Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin koostuvat biologisten hyödykkeiden hankinnoista sekä puuviljelmien puiden kasvattamiseen suoraan liittyvien kustannusten aktivoinnista. Investointien rahavirtavaikutus esitetään investointien rahavirrassa lukuun ottamatta investointeja vuokrattuihin omaisuuseriin, joiden rahavirtavaikutus perustuu maksettuihin vuokraelkoihin ja esitetään rahoituksen ja liiketoiminnan rahavirrassa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin aktivoitujen operatiivisen liiketoiminnan investointien mittari.                                                                                                                |
| <b>Kiinteät kustannukset</b>                                                           | Ylläpito-, henkilöstö- ja muut hallintokulut, ei sisällä vertailukelpoisuuteen liittyviä eriä ja käyvän arvon muutoksia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Luonteeltaan vähemmän vaihtelevien kustannusten mittari.                                                                                                                                                                   |

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

## Keskeisten vastuullisuuslukujen määritelmät ja laskenta

|                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kasvihuonekaasupäästöt, luokat 1 ja 2</b>                 | Suorat absoluuttiset tuotannosta peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (CO <sub>2</sub> e; luokka 1) ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (luokka 2). Luvut eivät sisällä yhteisyritysten toimintoja. Raportointiperiaatteena rullaava 12 kuukautta. Laskenta perustuu WRI:n (World Resources Institute) kasvihuonekaasuprotokollan ohjeistukseen.                                                |
| <b>Kasvihuonekaasupäästöt, luokka 3</b>                      | Absoluuttiset hiilidioksidiekvivalenttipäästöt muualta arvoketjusta on arvioitu viimeisempien menetelmien perusteella. Sisältävät yhteiset toiminnot toimittajina. Olenneiset laajuuteen 3 kuuluvat päästökategoriat päivitetään tällä hetkellä vuosittain. Laskenta perustuu kasvihuonekaasuprotokollan ja WBCSD:n (World Business Council for Sustainable Development) ohjeistukseen.                                                                 |
| <b>Metsäsertifiointin kattavuus</b>                          | 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.                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus</b>           | Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus, joka perustuu tuotantovolyymeihin tonneina. Tekninen kierrätettävyys määritetään kansainvälisillä standardeilla ja testeillä niiden ollessa saatavilla ja niiden puuttuessa Stora Enson omien kierrätettävyttä osoittavien testien mukaisesti. Raportointiin kuuluvat Stora Enson pakkaus-, sellu-, paperi- ja massiivipuutuotteet sekä biokemialliset sivutuotteet.                                       |
| <b>TRI (total recordable incidents) -taajuus</b>             | Tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti. Luvussa ovat yhteisyritysten työntekijät.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä</b> | 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. Raportointiperiaatteena rullaava 12 kuukautta. Luvut eivät sisällä yhteisyritysten työntekijöitä.                                                                                                                                            |
| <b>Kokonaisvedenotto myytyä tuotantotonnia kohti</b>         | Raportointiperiaatteena rullaava 12 kuukautta. Luvut eivät sisällä yhteisiä toimintoja. Kokonaisvedenotto sisältää kartongin, sellun ja paperin tuotantolaitosten prosessiveden sekä jäähdytysveden ja muun kuin käyttöveden ottamisen kuutiometreinä (m <sup>3</sup> ).                                                                                                                                                                                |
| <b>Prosessivesipäästöt myytyä tuotantotonnia kohti</b>       | Raportointiperiaatteena rullaava 12 kuukautta. Luvut eivät sisällä yhteisyritysten toimintoja ja Packaging Solutions -divisioonan Western Europe -liiketoimintayksikköä. Prosessivesipäästöt sisältävät kartongin, sellun ja paperin tuotantolaitosten päästöt kuutiometreinä (m <sup>3</sup> ).                                                                                                                                                        |
| <b>Toimittajien eettisen toimintaohjeen kattavuus</b>        | Osuus hankintakustannuksista (viimeiset 12 kuukautta) toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Ei sisällä sopimuksia, joiden arvo on alle 10 000 euroa vuodessa, yhteisyritysten toimintoja, immateriaalioikeuksia, leasingmaksuja, kaupankäyntiä rahoitusvälineillä eikä viranomaismaksuja, kuten tullimaksuja, eikä puunhankintaa yksityismetsänomistajilta. Ei sisällä Packaging Solutions -divisioonan Western Europe -liiketoimintayksikköä. |

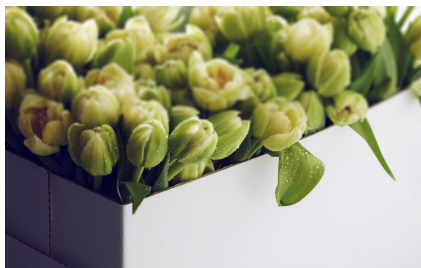
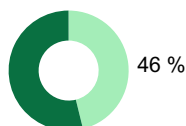
## Divisioonat



### Packaging Materials

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

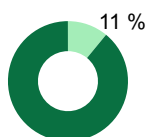
#### Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Packaging Solutions

Kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja.

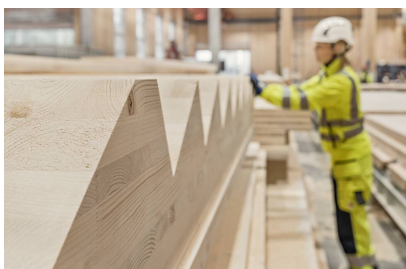
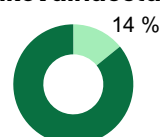
#### Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Biomaterials

Vastaa biopohjaisten ratkaisujen kasvavaan kysyntään innovaatioilla ja on asiakkaiden valinta valituissa sellulaaduissa.

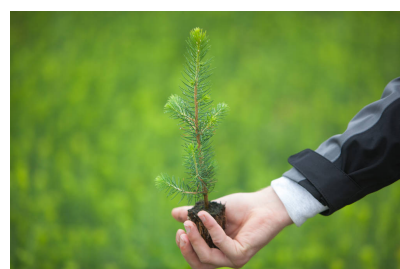
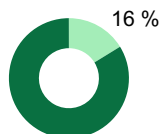
#### Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Wood Products

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

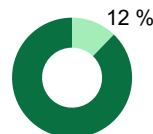
#### Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Forest

Luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla.

#### Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



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

## Yhteystiedot

**Stora Enso Oyj**

PL 309

00101 Helsinki

Käyntiosoite: Salmisaarenaukio 2

Puh. 02046 111

**Stora Enso AB**

PL 70395

SE-107 24 Stockholm, Sweden

Käyntiosoite: World Trade Center

Klarabergsviadukten 70

Puh. +46 1046 46 000

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

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

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

**Stora Enson tammi–syyskuun 2024 tulos julkaistaan****24.10.2024**

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali- ja puutuoteteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Stora Enso on myös yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Stora Enso työllistää noin 20 000 henkilöä. Vuonna 2023 Stora Enson liikevaihto oli 9,4 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla ja osakkeilla (SEOAY, SEOFF, SEOJF) käydään kauppaa Yhdysvalloissa. [storaenso.com/investors](https://storaenso.com/investors)

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