



StoraEnso

Tilinpäätöstiedote

1.1.–31.12.2025

| | |
|---|----|
| Yhteenveto tuloksesta | 2 |
| Näkymät | 3 |
| Toimitusjohtajan katsaus | 4 |
| Konsernin tulos | 5 |
| Segmenttien tulos | 9 |
| Vastuullisuus | 12 |
| Tapahtumat | 13 |
| Herkkyysanalyysi ja lyhyen aikavälin riskit | 14 |
| Osakkeenomistajien nimitystoimikunta | 15 |
| Yhtiökokous 2026 | 15 |
| Osinkoehdotus | 15 |
| Taloudelliset tiedot | 16 |
| IFRS-osio | 16 |
| Vaihtoehtoiset tunnusluvut | 26 |
| Yhteystiedot | 30 |

Kannessa: Elintarvikepakkauskartonkia (FBB – Tambrite Aqua+)

Terävöitetty strateginen fokus

Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat

(verrattuna Q4/24)

- Liikevaihto laski 3 % ja oli 2 254 (2 322) milj. euroa pääasiassa alhaisempien kartongin ja sellun hintojen vuoksi. Tätä tasoittivat osittain Junnikkalan hankinnan ja Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonkilinjan ylösajon vaikutukset.
- Oikaistu liiketulos laski 17 % ja oli 100 (121) milj. euroa. Taustalla olivat alhaisemmat sellun hinnat ja Oulun uuden linjan käynnistys, jonka negatiivinen vaikutus vuosineljänneksellä oli 31 milj. euroa. Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 4,5 %:iin (5,2 %).
- IFRS-liiketulos oli 476 (-279) milj. euroa. Tulos sisältää -90 (-768) milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä 466 (368) milj. euroa käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä. Taustalla oli pääasiassa biologisten hyödykkeiden käyvän arvon nousu.
- Osakekohtainen tulos oli 0,46 (-0,43) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli -0,03 (-0,81) euroa.
- Metsäomaisuuden käypä arvo oli 8,5 (8,9) mrd. euroa, mikä vastaa 10,75 euroa osaketta kohti. Muutoksessa näkyy 12,4 % osuuden myynti metsäomaisuudesta Ruotsissa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 337 (325) milj. euroa. Siihen vaikutti positiivisesti käyttöpääoman paraneminen.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen¹ parani ja oli 2,8 (3,0).
- Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE¹) ilman Forest-segmenttiä oli 2,7 % (3,6 %).

Vuoden 2025 tulos (verrattuna vuoteen 2024)

- Liikevaihto oli 9 326 (9 049) milj. euroa.
- Oikaistu liiketulos oli 528 (598) milj. euroa.
- IFRS-liiketulos oli 942 (93) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,88 (-0,17) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,41 (-0,56) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 897 (1 187) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 122 (74) milj. euroa.

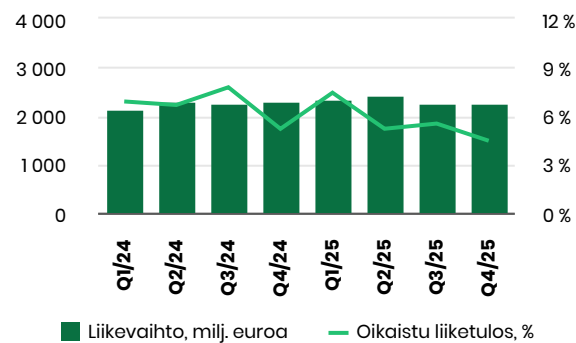
Osinkoehdotus

Hallituksen osinkoehdotus 24.3.2026 pidettävälle yhtiökokoukselle on 0,25 (0,25) euroa osakkeelta. Hallitus esittää, että osinko maksettaisiin kahdessa erässä, vuoden 2026 toisella ja viimeisellä neljänneksellä.

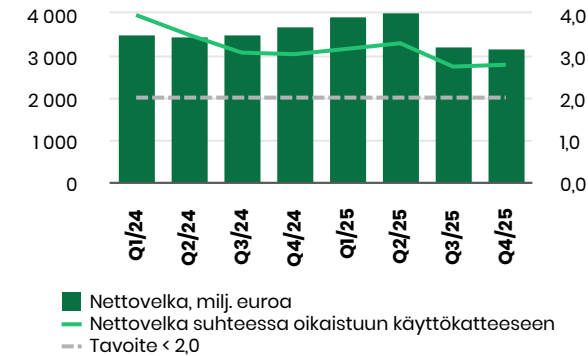
Tärkeimmät tapahtumat

- Stora Enso valmistautuu eriyttämään Ruotsin metsäliiketoimintansa uudeksi pörssiyhtiöksi vuoden 2027 alkupuoliskolla.
- Stora Enso aloitti Keski-Euroopan sahojaan ja rakentamisen ratkaisujen toimintojaan koskevan strategisen arvioinnin. Arvioinnissa tarkastellaan erilaisia skenaarioita, mukaan lukien mahdollisuus myydä liiketoiminta, jotta Stora Enson strateginen fokus uusiutuviin materiaaleihin ja pakkauksiin vahvistuisi.
- Kuluttajapakkauskartonkilinjan käyttöönotto Oulun tehtaalla jatkuu, ja tuotantomäärät kasvavat vähitellen. Linjan odotetaan saavuttavan täyden kapasiteetin vuoden 2027 aikana.
- Stora Enso on valittu vuoden 2025 CDP:n ilmastonmuutoksen A-listalle tunnustuksena jatkuvasta johtajuudesta yritysten ilmastotoimissa ja niiden läpinäkyvyydessä.
- Stora Enso muuttaa taloudellisia tavoitteitaan ja raportointirakennettaan vuodesta 2026 alkaen, kuten marraskuussa pidetyssä pääomamarkkinapäivässä esiteltiin.

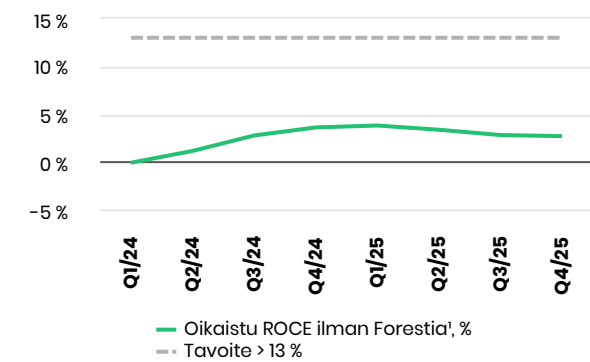
Liikevaihto ja oikaistu liiketulos



Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen¹



Oikaistu ROCE ilman Forestia¹, %



¹ Edelliset 12 kuukautta. Laskentatapa on selitetty yhtiön vuosikertomuksessa.

Näkymät ja painopisteet

Näkymät vuoden 2026 ensimmäiselle neljännekselle

- Markkinat ovat edelleen haastavat ja kuluttajien luottamus on heikkoa. Geopoliittinen epävarmuus heikentää ennustettavuutta.
- Pakkaus- ja sellumarkkinoiden kysynnän odotetaan pysyvän vakaana alhaisella tasolla.
- Uuden tuotantolinjan käyttöönotto Oulussa jatkuu. Negatiivisen vaikutuksen liiketulokseen odotetaan vähitellen vähenevän tuotantolinjan teknisen suorituskyvyn parantuessa. Ensimmäisellä neljänneksellä negatiivisen vaikutuksen oikaistuun liiketulokseen arvioidaan olevan 15–30 milj. euroa.
- Vuonna 2025 loppuun saatetun 175 000 hehtaarin Ruotsin metsäomaisuuden myynnin seurauksena oikaistu liiketulos pienenee noin 20 milj. euroa vuositasolla. Arvioitu vaikutus vuosineljännestä kohti on noin 5 milj. euroa.
- Ensimmäisellä neljänneksellä suunniteltuja kunnossapitotoimia on vähemmän kuin vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä. Lisätietoja kohdassa Kunnossapito.
- Vuonna 2025 päästöoikeuksista saatiin noin 72 milj. euroa operatiivista tuottoa ja se jakautui tasaisesti koko vuodelle. Vuonna 2026 päästöoikeuksien myynnistä saatavien tulojen arvioidaan laskevan 10–20 milj. euroon. Tämä johtuu EU:n päästökauppajärjestelmän (ETS) sääntömuutoksista: useat toimipaikat menettävät ilmaiset hiilidioksidipäästöoikeutensa vuodesta 2026 eteenpäin, koska niiden päästöt ovat nyt yli 95-prosenttisesti biogeenisiä, mikä osoittaa pitkän aikavälin päästövähennyshankkeiden onnistumisen.
- Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä otamme käyttöön päivitetyn raportointirakenteen, joka esiteltiin marraskuun 2025 pääomamarkkinapäivässä. Pakkausliiketoiminta-alueet yhdistetään Consumer Packaging- ja Integrated Packaging -segmentteihin. Lisäksi raportoimme Biomaterials- ja Muut-segmentit.

Painopisteet vuodelle 2026

- Vuonna 2026 otamme käyttöön marraskuussa 2025 pääomamarkkinapäivässämme esitellyt uudet strategiset prioriteetit:
 - **Johtaminen** asiakasarvon luomisessa innovaatioiden, laadun ja vastuullisuuden kautta
 - **Kasvaminen** markkinoita nopeammin tarjoamalla asiakkaille erinomaisen tuote- ja palveluvalikoiman, sekä johtavan teknologian ja operatiivisen tehokkuuden avulla
 - **Katteiden parantaminen** liiketoiminnan fokuksen, positiivisen suorituskyvyn perustuvan kulttuurin ja systemaattisen arvionluonnin avulla
 - **Rahavirran tuottaminen** korkealla konversioasteella ja kurinalaisella pääoman allokoinnilla
- Lisäksi jatkamme valmisteluja Ruotsin metsäliiketoiminnan eriyttämiseksi uudeksi pörssiyhtiöksi vuoden 2027 alkupuoliskolla.
- Jatkamme myös Keski-Euroopan sahojen ja rakentamisen ratkaisujen strategista tarkastelua. Arvioimme erilaisia vaihtoehtoja, mukaan lukien mahdollisuus luopua liiketoiminnasta, vahvistaaksemme Stora Enson strategista keskittymistä uusiutuviin materiaaleihin ja pakkauksiin.
- Jatkamme myös kuluttajapakkauksen kilpailukykyä Oulun tehtaalla. Linjan odotetaan saavuttavan täyden kapasiteettinsa vuoden 2027 aikana.



Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 2025 oli Stora Ensolle käännteentekevä. Sitä leimasivat määrätietoiset toimet strategisen fokuksen terävöittämiseksi ja pitkän aikavälin arvon luomiseksi sidosryhmillemme. Viimeisellä neljänneksellä saavutimme merkittävän virstanpylvään, kun saimme päätökseen Ruotsin metsäomaisuutemme strategisen tarkastelun.

Eriytämme Ruotsin metsäomaisuutemme omaksi yhtiökseen saadaksemme kaksi itsenäistä, arvoa luovaa toimijaa, joilla on erottuva liiketoimintadynamiikka ja tuottoprofiilit: maailmanlaajuisesti johtava uusiutuvien materiaalien yritys, joka keskittyy entistä enemmän pakkauksiin, ja Euroopan suurin listattu puhtaasti metsään keskittyvä yritys.

Aloitimme myös Keski-Euroopan sahojemme ja rakentamisen ratkaisujen strategisen tarkastelun terävöittäksemme liiketoimintaa entisestään. Tämä heijastaa sitoutumistamme aktiiviseen omaisuuden hallintaan ja varmistaa, että kaikki toimintamme on linjassa pitkän aikavälin arvoluontitavoitteidemme kanssa.

Neljänneksen aikana järjestimme myös onnistuneen pääomamarkkinapäivän, jossa esittelimme uudet taloudelliset tavoitteemme, strategiset prioriteetit ja selkeän etenemissuunnitelman tuleville vuosille.

Strategiamme asettaa meidät globaaliksi johtajaksi uusiutuviin materiaaleissa, ja painopiste on yhä enemmän pakkauksissa. Olemme sitoutuneet kustannustehokkuuteen, kannattavaan kasvuun, katteiden parantamiseen systemaattisten tulosparannustoimien avulla ja vahvan rahavirran luomiseen kurinalaisen pääoman kohdentamisen avulla.

Otamme käyttöön uuden raportointirakenteen, jossa pakkausliiketoiminta-alueet kuuluvat Consumer Packaging- ja Integrated Packaging -segmentteihin. Kaksi muuta segmenttiä ovat Biomaterials ja Muut. Raportoimme uuden rakenteen mukaisesti vuoden 2026 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen.

"Perussuorituskyky parani kaikilla liiketoiminta-alueilla paitsi Biomaterials-segmentissä."

Haastavasta makrotaloudellisesta ja markkinaympäristöstä huolimatta Stora Enso saavutti vankan tuloksen. Konsernin liikevaihto vuonna 2025 oli 9,3 miljardia euroa ja oikaistu liiketulos 528 miljoonaa euroa. Perussuorituskyky parani kaikilla liiketoiminta-alueilla lukuun ottamatta Biomaterials-segmenttiä, johon vaikuttivat alhaisemmat sellun hinnat. Myös Oulun uuden linjan ylösajo pienensi tulosta. Nettovelan suhde

oikaistuun käyttökatteeseen parani 2,8:aan. Luku heijastaa positiivista vaikutusta, joka syntyi Ruotsissa toteutetusta noin 175 000 hehtaarin metsäomaisuuden, arvoltaan 900 miljoonan euron, myynnistä. Käyttökatteen paranemista tukivat myös pitkäjänteinen keskittyminen rahavirtaan ja kustannuskilpailukykyyn.

Operatiivisesti etenimme Oulun uuden kuluttajapakkauskartonkilinjan käyttöönotossa, joka on keskeinen osa strategiamme keskittämistä uusiutuviin pakkauksiin. Vaikka käyttöönotto heikensi kannattavuutta lyhyellä aikavälillä, olemme edelleen luottavaisia tämän investoinnin tuomaan pitkän aikavälin arvoon ja alan johtavaan laatuun. Sahayhtiö Junnikkala Oy:n hankinta vahvisti entisestään puunhankintaketjuamme, ja se tukee Oulun yksikköme kilpailukykyä.

Käynnissä olevat kustannussäästö- ja tehostamistoimet sekä virtaviivaisempi ja liiketoimintalähtoisempi organisaatiorakenne ovat asemoineet meidät selviytymään hyvin markkinoiden jatkuvasta epävakaudesta. Uuteen organisaatiorakenteeseen kuuluu kuusi tulosvastuullista liiketoiminta- aluetta, mukaan lukien uusi Wood and Energy -liiketoiminta-alue, sekä 23 tulosvastuullista liiketoimintayksikköä.

"Strategiset prioriteettimme ovat selkeät: Haluamme olla johtava asiakasarvon luomisessa, kasvattaa liiketoimintaa, vahvistaa katteita ja tuottaa vahvaa rahavirtaa suhdannekierron aikana."

Stora Enso on toista vuotta peräkkäin CDP:n ilmastonmuutoksen A-listalla, mikä korostaa vahvaa läpinäkyvyyttä ja suorituskykyä ilmastotoimissamme. Tämä tunnustus vahvistaa sitoutumismme kestävään kasvuun: päästöjen vähentämiseen, uusiutuvien materiaalien innovaatioihin ja biopohjaisen kiertotalouden edistämiseen.

Lisäksi yhteistyössä Kansainvälisen luonnonsuojeluliiton (IUCN) kanssa toteutimme urauurtavan projektin, joka tarjoaa metsäsektorille tieteeseen perustuvan kehysten positiivisen biodiversiteetti-vaikutuksen saavuttamiseksi. Tämä yhteistyö auttaa metsätaloustoimintoja keskittymään tehokkaimpiin toimiin lajien sukupuuttoriskin vähentämiseksi ja samalla säilyttämään pitkän aikavälin taloudellisen arvon.

Vuoden 2025 loppuun mennessä vähensimme scope 1- ja 2-päästöjä 61 % ja scope 3 -päästöjä 38 % vuoden 2019 tasosta, ylittäen vuoden 2030 tavoitteemme. Lisäksi 94 % tuotteistamme on teknisesti kierrätettäviä, ja metsäsertifiointimme kattavuus on 99 %.

Vuoden 2026 alkaessa odotamme markkinoiden pysyvän vaimeina ja epävakaina yhä jatkuvan makrotalouden ja geopoliittisen epävarmuuden vuoksi. Jatkamme strategiamme toteuttamista ja proaktiivista, systemaattista ja määrätietoista työtä koko konsernissa.



Pääomamarkkinapäivässämme esitetyt strategiset prioriteetit ovat selkeät: Haluamme olla johtava asiakasarvon luomisessa, kasvattaa liiketoimintamme, vahvistaa katteita ja tuottaa vahvaa rahavirtaa suhdannekierron aikana. Saavutamme tämän jatkuvilla toimillamme hankinnassa, toiminnan tehokkuudessa, kaupallisessa osaamisessa, käyttöpääomassa ja kiinteissä kustannuksissa samalla, kun ylläpidämme kurinalaista lähestymistapaa pääoman allokontiin.

Asiakaskeskeisyys on nyt strategiamme kärjessä, ja se johtaa meitä innovaatioihin, laatuun ja vastuullisuuteen kaikilla toimintamme osa-alueilla. Tarjoamalla ensiluokkaisia tuotteita ja palveluja asiakkaillemme ja hyödyntämällä edistyneitä teknologioita olemme sitoutuneet asettamaan uusia standardeja erinomaisuudelle.

Ruotsin metsäomaisuutemme eriyttäminen ja listaaminen pörssiin on keskeinen painopiste, samoin kuin Keski-Euroopan puutuoteliiketoimintamme käynnissä oleva strateginen tarkastelu ja uuden tuotantolinjan ylösajo Oulussa.

Kaiken toimintamme ytimessä ovat ihmiset – asiakkaamme, työntekijämme, osakkeenomistajamme ja kumppanimme. Haluan kiittää teitä kaikkia omistautumisesta ja sinnikyydestä tämän muutoksen vuoden aikana. Yhdessä rakennamme vahvempaa, fokuusoituneempaa ja vastuullisempaa Stora Ensoa.

Hans Sohlström
Toimitusjohtaja

Konsernin tulos Q4/2025

(verrattuna Q4/2024)

Tunnusluvut

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Muutos % Q4/25- Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|--|--------|--------|-----------------------------|--------|--------|--------|
| Liikevaihto | 2 254 | 2 322 | -2,9 % | 2 283 | 9 326 | 9 049 |
| Oikaistu käyttökate | 255 | 285 | -10,7 % | 291 | 1 144 | 1 223 |
| Oikaistu käyttökate, % | 11,3 % | 12,3 % | | 12,7 % | 12,3 % | 13,5 % |
| Oikaistu liiketulos | 100 | 121 | -16,7 % | 126 | 528 | 598 |
| Oikaistu liiketulos, % | 4,5 % | 5,2 % | | 5,5 % | 5,7 % | 6,6 % |
| Liiketulos (IFRS) | 476 | -279 | 270,6 % | 231 | 942 | 93 |
| Tulos ennen veroja (IFRS) | 430 | -353 | 221,7 % | 202 | 783 | -118 |
| Katsauskauden tulos (IFRS) | 363 | -379 | 195,9 % | 201 | 686 | -183 |
| Liiketoiminnan rahavirta | 337 | 325 | 3,9 % | 223 | 897 | 1 187 |
| Rahavirta investointien jälkeen | 149 | 88 | 68,5 % | 57 | 122 | 74 |
| Investoinnit | 259 | 349 | -25,7 % | 144 | 746 | 1 090 |
| Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin | 239 | 325 | -26,6 % | 128 | 678 | 1 009 |
| Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä | 125 | 125 | -0,1 % | 117 | 483 | 501 |
| Nettovelka | 3 181 | 3 707 | -14,2 % | 3 215 | 3 181 | 3 707 |
| Metsäomaisuus ¹ | 8 478 | 8 894 | -4,7 % | 8 277 | 8 478 | 8 894 |
| Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ² , % | 3,8 % | 4,3 % | | 3,9 % | 3,8 % | 4,3 % |
| Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-segmenttiä ² | 2,7 % | 3,6 % | | 2,8 % | 2,7 % | 3,6 % |
| Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa | -0,03 | -0,81 | 96,8 % | 0,26 | 0,41 | -0,56 |
| Osakekohtainen tulos, euroa | 0,46 | -0,43 | 206,1 % | 0,25 | 0,88 | -0,17 |
| Oman pääoman tuotto (ROE) ² , % | 6,7 % | -1,7 % | | -0,5 % | 6,7 % | -1,7 % |
| Nettovelkaantumisaste | 0,29 | 0,37 | | 0,30 | 0,29 | 0,37 |
| Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ² | 2,8 | 3,0 | | 2,7 | 2,8 | 3,0 |
| Oma pääoma/osake, euroa | 13,69 | 12,86 | 6,5 % | 13,47 | 13,69 | 12,86 |
| Henkilöstö keskimäärin | 18 631 | 18 731 | -0,5 % | 19 409 | 18 877 | 19 233 |

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

² Edelliset 12 kuukautta.

Lisätietoja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä ja käyvän arvon muutoksista on osiossa [Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja käyvän arvon muutokset](#)

Liikevaihdon muutoksen jakauma

| Liikevaihto Q4/2024, milj. euroa | 2 322 |
|---|--------------|
| Hinta ja tuotejakauma | -4 % |
| Valuutta | -1 % |
| Määrä | -1 % |
| Muu liikevaihto ¹ | -1 % |
| Yhteensä ennen rakennemuutoksia | -6 % |
| Rakennemuutokset ² | 3 % |
| Yhteensä | -3 % |
| Liikevaihto Q4/2025, milj. euroa | 2 254 |

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

Konsernin liikevaihto

Liikevaihto laski 3 % pääasiassa alhaisempien kartongin ja sellun hintojen vuoksi. Tätä tasoittivat vain osittain Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonkilinjan ylösajoon ja sahayhtiö Junnikkalan hankintaan liittyvät rakenteelliset muutokset.

Konsernin oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos laski 17 % eli 20 milj. euroa. Kannattavuus parani useimmissa segmenteissä, mutta sellun hinnan lasku, epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset ja Oulun uuden linjan käyttöönotto rasittivat tulosta.

Alhaisemmat hinnat heikensivät kannattavuutta 74 milj. euroa. Vaikutusta tasoitti osittain suurempien volyymien 11 milj. euron vaikutus.

Muuttuvat kustannukset olivat 23 milj. euroa pienemmät. Taustalla olivat alhaisemmat kemikaalikustannukset, joiden vaikutusta kumosivat korkeammat energiakustannukset joihin vaikutti päästöoikeuksien vähäisempi myynti. Kiinteät kustannukset pienenevät 44 milj. euroa hyvän kustannusten hallinnan ja pienempien huoltokustannusten vuoksi.

Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 10 milj. euron negatiivinen vaikutus. Poistojen, osakkuusyhtiöiden sekä muiden kustannusten vaikutus oli 13 milj. euroa positiivinen. Rakenteellisilla muutoksilla oli 26 milj. euron negatiivinen vaikutus kannattavuuteen.

Liiketulos (IFRS)

IFRS-liiketulos kasvoi 755 milj. euroa. Käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli 466 (368) milj. euron positiivinen vaikutus ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 90 (-768) milj. euron negatiivinen vaikutus.

Muuta

Nettorahoituserät olivat -47 (-74) milj. euroa, missä on 27 milj. euroa parannusta, joka johtui pääasiassa valuuttakurssivoitoista. Vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä tehtiin -15 milj. euron alaskirjaus vuonna 2022 myytyihin Venäjän toimintoihin liittyvistä saatavista.

Nettovelan suhde edellisen 12 kuukauden operatiiviseen käyttökatteeseen parani ja oli 2,8 (3,0). Taustalla oli metsäomaisuuden myynnin positiivinen vaikutus.

Viimeisen neljänneksen tulos

(verrattuna Q3/2025)

Liikevaihto

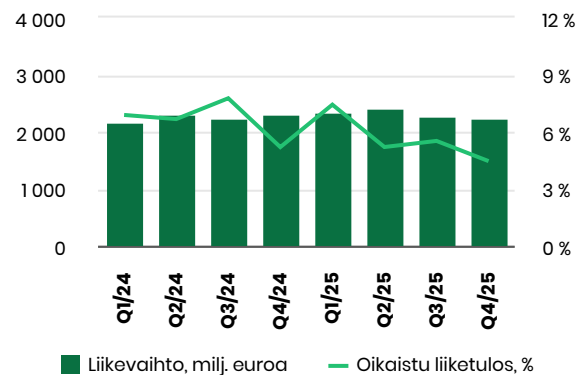
Konsernin liikevaihto laski 1 % eli 29 milj. euroa ja oli 2 254 (2 283) milj. euroa. Tämä johtui pääosin alhaisemmista hinnoista erityisesti Packaging Materials- ja Forest-segmenteissä. Junnikalan yrityskauppaan liittyvät rakennemuutokset ja Oulun tehtaan kartonkilinjan ylösajo vahvistivat liikevaihtoa yhdessä kausiluonteisesti korkeampien toimitusten kanssa Wood Productsissa ja Forestissa.

Oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos laski 100 (126) milj. euroon. Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 4,5 %:iin (5,5 %). Heikko kysyntä ja vuotuiset huoltoseisokit vaikuttivat negatiivisesti myyntihintoihin ja -mixiin, negatiivinen tulosvaikutus oli 64 milj. euroa. Volyymeilla oli 32 milj. euron negatiivinen vaikutus. Muuttuvat kustannukset olivat 38 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääasiassa kemikaali-, logistiikka- ja energiakustannusten laskusta pitkäjänteisten kustannustenhallintatoimien ansiosta.

Kiinteät kustannukset olivat 16 milj. euroa korkeammat. Taustalla olivat pääasiassa kausiluonteisuus ja Wood Products -segmentin korkeampien volyymien vuoksi nousseet henkilöstökulut. Valuuttakursseilla oli 2 milj. euron negatiivinen nettovaikutus. Rakenteellisilla muutoksilla oli 14 milj. euron positiivinen vaikutus. Poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oli 37 milj. euroa positiivinen.

Liikevaihto ja oikaistu liiketulos



Vuoden 2025 tulos

(verrattuna vuoteen 2024)

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto kasvoi 3 % eli 276 milj. euroa 9 326 (9 049) milj. euroon. Kasvua tukivat korkeammat toimitukset kaikissa segmenteissä. Vertailuun vaikuttaa Suomen poliittinen lakko vuonna 2024. Rakennemuutoksilla oli positiivinen vaikutus, sillä sahayhtiö Junnikalan yritysosto ja kuluttajapakkauskartonkilinjan käyttöönotto Oulussa kasvattivat liikevaihtoa.

Oikaistu liiketulos

Oikaistu liiketulos laski 71 milj. euroa 528 (598) milj. euroa Oulun kartonkilinjan ylösajon vuoksi. Vaikutus koko vuonna oli noin 140 milj. euroa. Oikaistu liiketulosprosentti pieneni 5,7 %:iin (6,6 %). Korkeammat myyntihinnat paransivat kannattavuutta 124 milj. euroa. Korkeammat muuttuvat kustannukset pienensivät oikaistua liiketulosta 157 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa puukustannuksista. Kiinteät kustannukset olivat 83 milj. euroa alhaisemmat.

Valuuttakursseilla oli 22 milj. euron negatiivinen nettovaikutus kannattavuuteen. Poistojen, osakkuusyhtiöiden ja muiden erien vaikutus oikaistuun liiketulokseen oli 3 milj. euroa negatiivinen. Rakennemuutoksilla oli 101 milj. euron negatiivinen vaikutus edellisvuoteen verrattuna.

IFRS-tulos

IFRS-liiketulos oli 942 (93) milj. euroa.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien positiivinen nettovaikutus liiketulokseen oli 434 (364) milj. euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien negatiivinen vaikutus liiketulokseen oli 19 (870) milj. euroa.

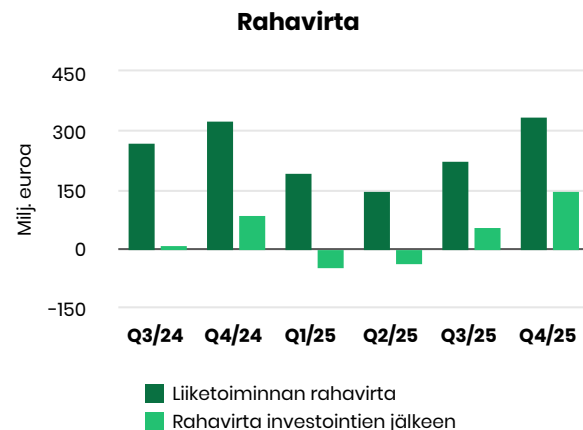
Rahavirta Q4/2025

(verrattuna Q4/2024)

Rahavirta (ei-IFRS)

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Muutos % Q4/25- Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|---|------------|------------|-----------------------------|------------|------------|-------------|
| Oikaistu käyttökate | 255 | 285 | -10,7 % | 291 | 1144 | 1223 |
| Oikaistun käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät | -42 | -32 | -30,8 % | 120 | 39 | -125 |
| Muut oikaisut | -68 | -81 | 15,9 % | -210 | -337 | -194 |
| Käyttöpääoman muutos | 192 | 152 | 26,5 % | 23 | 51 | 283 |
| Liiketoiminnan rahavirta | 337 | 325 | 3,9% | 223 | 897 | 1187 |
| Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat | -188 | -236 | 20,1 % | -166 | -775 | -1113 |
| Osakkuusyhtiöiden hankinta | 0 | 0 | 95,7 % | 0 | 0 | -1 |
| Rahavirta investointien jälkeen | 149 | 88 | 68,5% | 57 | 122 | 74 |

Rahavirtaan investointien jälkeen vaikutti pääasiassa alhaisempi oikaistu käyttökate, mutta verrattuna vuoden 2024 viimeiseen neljännekseen käyttöpääoman muutoksella ja Ouluun liittyvillä pienemmillä käyttöomaisuusmenoilla oli positiivinen vaikutus. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 9 milj. euroa.



Investoinnit Q4/2025

(verrattuna Q4/2024)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 259 (349) milj. euroa, josta 239 (325) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 21 (24) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 125 (125) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 188 (236) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus liittyen pääasiassa Oulun investointiprojektiin vertailukaudella.

Stora Enso arvioi, että investoinnit vuonna 2026 ovat alle 550 milj. euroa, mikä on 200 milj. euroa vähemmän kuin edellisenä vuonna.

Investoinnit segmenteittäin

| Milj. euroa | Q4/25 | 2025 | Q4/24 | Tärkeimmät investointiprojektit | Valmistumis- ajankohta |
|---------------------|------------|------------|------------|--|---------------------------|
| Packaging Materials | 126 | 412 | 221 | Oulun tehtaan kuluttajapakkauskartonki-investointi | 2025 |
| Packaging Solutions | 21 | 54 | 21 | | |
| Biomaterials | 79 | 194 | 60 | Ruotsin Skutskärin revinnäissellu, pituusleikkuri ja rullankäsittely | 2025 |
| Wood Products | 22 | 53 | 22 | | |
| Forest | 8 | 26 | 8 | | |
| Muut | 3 | 7 | 17 | | |
| Yhteensä | 259 | 746 | 349 | | |

Pääomarakenne Q4/2025

| Milj. euroa | 31.12.2025 | 30.9.2025 | 31.12.2024 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹ | 13 668 | 13 392 | 13 846 |
| Osakkuusyhtiöt | 1 108 | 1 086 | 954 |
| Operatiivinen käyttöpääoma, netto ² | 328 | 523 | 308 |
| Pitkäaikaiset korottomat erät, netto | -193 | -229 | -220 |
| Operatiivinen pääoma yhteensä | 14 911 | 14 772 | 14 888 |
| Nettoverovelka | -1 080 | -1 080 | -1 192 |
| Sijoitettu pääoma | 13 830 | 13 692 | 13 696 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma | 10 796 | 10 624 | 10 139 |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet | -147 | -147 | -150 |
| Nettovelka | 3 181 | 3 215 | 3 707 |
| Rahoitus yhteensä | 13 830 | 13 692 | 13 696 |

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

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

Verrattuna Q3/2025

Nettovelka pieneni viimeisellä neljänneksellä 34 milj. euroa ja oli 3 181 (3 215) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,8 (2,7). Nettovelkaantumisaste 31.12.2025 laski ja oli 0,29 (0,30).

Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 4,0 % (3,8 %). Rahavarat ilman luottolimiittejä pienenivät 989 milj. euroa ja olivat 1 206 milj. euroa.

Viimeisen neljänneksen aikana Stora Enso vähensi korollisia velkojaan maksamalla takaisin 36 milj. euroa Ruotsin kruunun määräisiä joukkovelkakirjoja ja 200 milj. euroa pankkilainoja niiden alkuperäiseen maturiteettiin. Lisäksi konserni suoritti ennen aikaisia velkojen lyhennyksiä, mukaan lukien 500 milj. euron joukkovelkakirjalaina, joka ostettiin takaisin ennen sopimuksen mukaista eräntymistä make-whole-menetelyllä, ja 250 milj. euron pankkilainat, jotka maksettiin takaisin etuajassa.

Stora Ensolla oli 31.12.2025 yhteensä 800 milj. euroa sitovia, käyttämättömiä luottolimiittejä.

Verrattuna Q4/2024

Operatiivinen käyttöpääoma, eli varastot, myyntisaamiset ja ostovelat, kasvoi 36 milj. euroa. Muu operatiivinen käyttöpääoma väheni 16 milj. euroa.

Luottoluokitus

| Luottoluokituslaitos | Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus | Voimassa alkaen |
|----------------------|----------------------------------|-----------------|
| Fitch Ratings | BBB- (vakaa) | 17.7.2025 |
| Moody's | Baa3 (vakaa) / P-3 | 21.11.2024 |

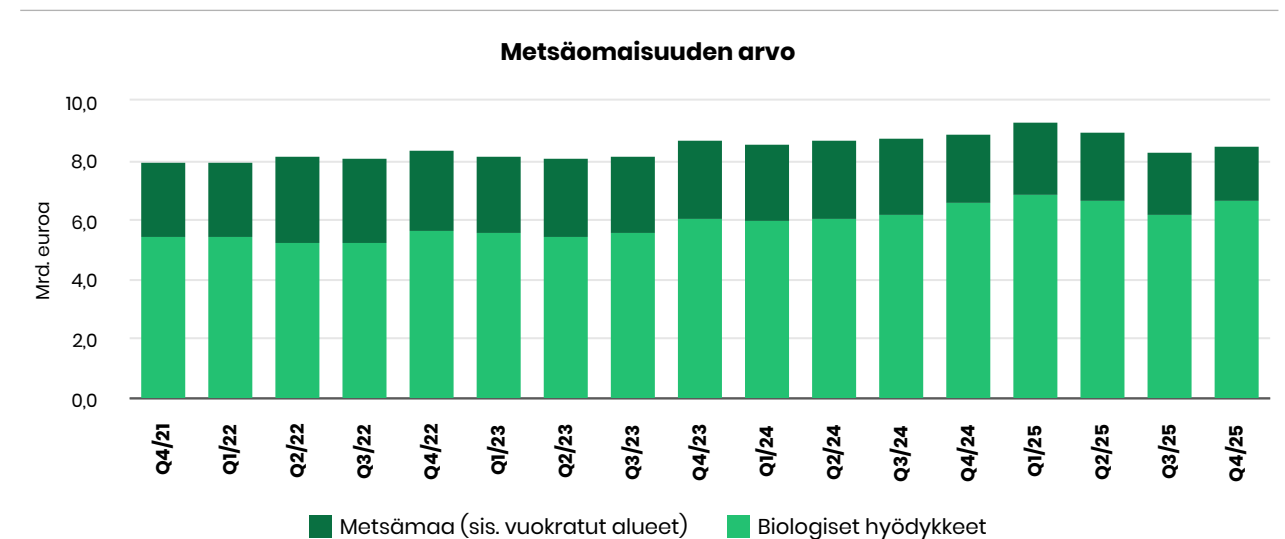
Metsäomaisuuden arvostus

Verrattuna Q3/2025

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus osakkuusyhtiöiden metsäomaisuudesta, kasvoi 201 milj. euroa ja oli 8 478 (8 277) milj. euroa. Muutos johtui pääasiassa valuuttakurssien vaikutuksesta ja Ruotsin markkinatransaktiohintojen hienoisesta noususta. Joulukuun lopun myrskyllä oli negatiivinen vaikutus osaan Ruotsin metsäomaisuudesta. Arvioidut 29 milj. euron vahingot on kirjattu biologisten hyödykkeiden vähennykseksi, mikä vaikuttaa negatiivisesti IFRS-tulokseen. Vahinkojen täyttä laajuutta ja mahdollisia vakuutuskorvauksia arvioidaan edelleen.

Verrattuna Q4/2024

Metsäomaisuuden kokonaisarvo pieneni 417 milj. euroa ja oli 8 478 (8 894) milj. euroa, mikä johtui pääasiassa metsäomaisuuden myynnistä Ruotsissa. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus osakkuusyhtiöiden biologisista hyödykkeistä, kasvoi 150 milj. euroa ja oli 6 728 (6 579) milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa arvioidusta puun pitkän aikavälin hinnan noususta ja valuuttakurssista. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus osakkuusyhtiöistä, pieneni 566 milj. euroa ja oli 1 750 (2 316) milj. euroa. Muutos johtui pääasiassa metsämaan myynnistä Ruotsissa ja diskonttokoron noususta. Valuuttakurssilla oli positiivinen vaikutus metsäomaisuuden arvoon.



Segmentit vuonna 2025



Packaging Materials

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



Packaging Solutions

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



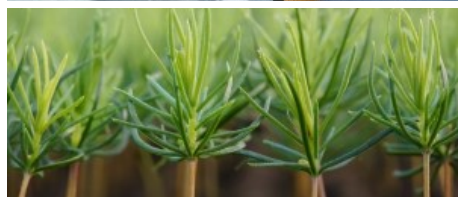
Biomaterials

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



Wood Products

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



Forest

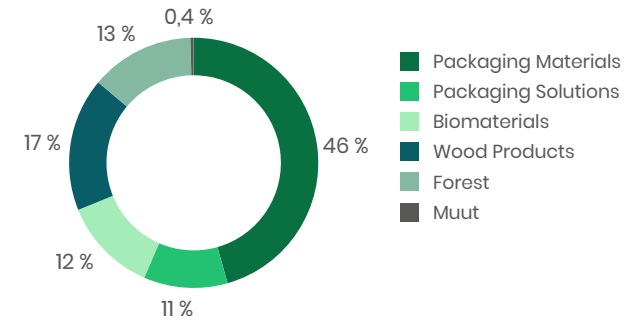
Vastaa puunhankinnasta Stora Enson Pohjoismaiden ja Baltian toimintoille ja yritysasiakkaille. Hallinnoi myös konsernin metsäomaisuutta ja 41 prosentin omistusosuutta Tornatorista, jonka metsät sijaitsevat valtaosin Suomessa.



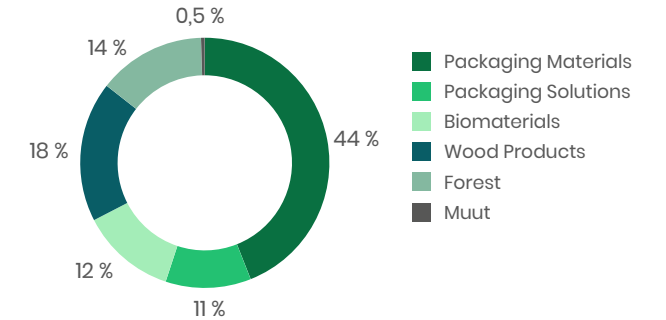
Muut

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

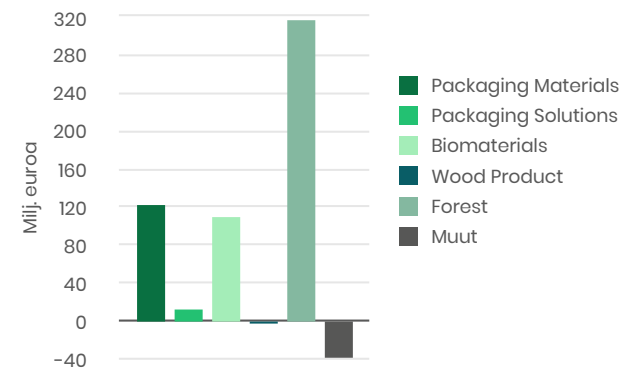
Ulkoisen liikevaihto segmenteittäin, 2025



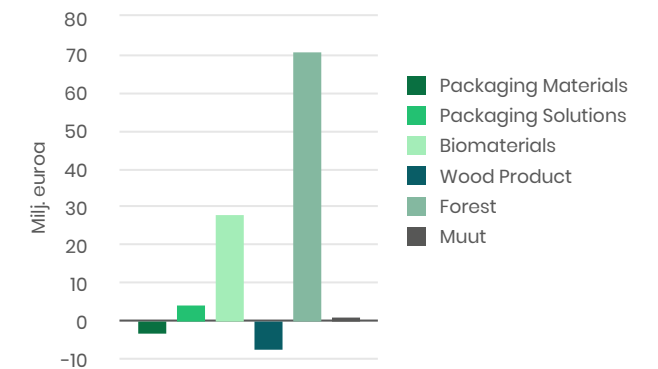
Ulkoisen liikevaihto segmenteittäin, Q4/2025



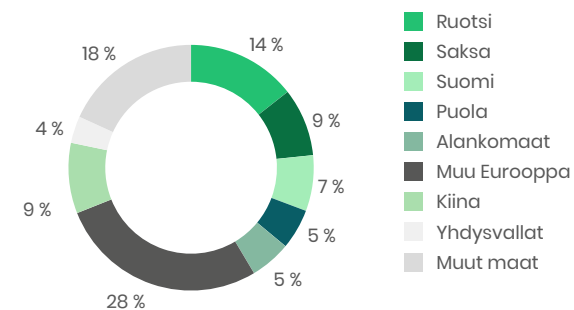
Oikaistu liikevaihto segmenteittäin, 2025



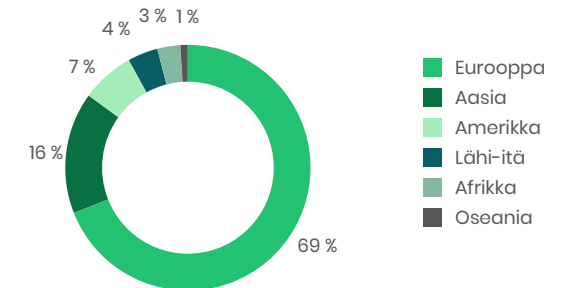
Oikaistu liikevaihto segmenteittäin, Q4/2025



Ulkoisen liikevaihto kohdemaittain, 2025



Ulkoisen liikevaihto kohdealueittain, 2025



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

Packaging Materials

Ennakoivat toimet lievensivät markkinoiden vastatuulta ja auttoivat säilyttämään kannattavuuden

- Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa hieman alhaisemmista kuluttajapakkauskartonkien hinnoista ja merkittävästi heikomman Yhdysvaltain dollarin aiheuttamista epäsuotuisista valuuttakursseista. Näitä kompensoi vain osittain uuden tuotantolinjan käyttöönotto Oulun tehtaalla.
- Oikaistu liiketulos parani hieman alhaisempien kuitukustannusten ja arvonluontitoimista johtuvien kiinteiden kustannusten selkeän laskun ansiosta. Nämä tekijät auttoivat kompensoimaan markkinoiden vastatuulen ja Oulun kuluttajapakkauskartonkilinjan ylösajon epäsuotuisia vaikutuksia.
- Tilaukset kääntyi lievästi positiiviseksi ja ylitti edellisvuoden tason.

Avainluvut: Packaging Materials

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Muutos % Q4/25- Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|--|--------|--------|-----------------------------|-------|-------|-------|
| Liikevaihto | 1 033 | 1 095 | -5,7 % | 1 128 | 4 478 | 4 502 |
| Oikaistu käyttökate | 69 | 71 | -3,6 % | 120 | 419 | 472 |
| Oikaistu liiketulos | -3 | -6 | 52,4 % | 36 | 124 | 172 |
| Oikaistu liiketulos, % | -0,3 % | -0,6 % | | 3,2 % | 2,8 % | 3,8 % |
| Liiketulos (IFRS) | -17 | -303 | 94,4 % | 23 | 83 | -169 |
| Oikaistu ROOC, edell. 12 kk | 3,5 % | 4,9 % | | 3,3 % | 3,5 % | 4,9 % |
| Liiketoiminnan rahavirta | 167 | 109 | 53,8 % | 34 | 381 | 462 |
| Rahavirta investointien jälkeen | 86 | -40 | n/m | -40 | -68 | -323 |
| Kartongin ja paperin toimitukset, 1 000 tonnia | 1 230 | 1 174 | 4,8 % | 1 255 | 5 009 | 4 920 |
| Kartongin ja paperin tuotanto, 1 000 tonnia | 1 214 | 1 107 | 9,7 % | 1 289 | 5 082 | 4 916 |

Packaging Solutions

Positiivinen tulos jatkuvista markkinahaasteista huolimatta

- Liikevaihto kasvoi hieman. Myyntihinnat nousivat parantuneen tuotejakauman ja volyymien kasvun ansiosta.
- Oikaistu liiketulos parani liikevaihdon kasvun ja parantuneiden katteiden ansiosta. Taustalla olivat kannattavuuden parantamiseen tähtäävät toimet sekä joulukuussa 2024 ilmoitettujen arvonalentumisten seurauksena pienentyneet poistot.
- Markkinaolosuhteet pysyivät haastavina. Tuote- ja asiakasjakauman parantamiseen tähtäävät toimet sekä jatkuva kustannustehokkuuden edistäminen auttoivat suojelemaan katteita ylikapasiteetista huolimatta.

Avainluvut: Packaging Solutions

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Muutos % Q4/25- Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|---|-------|--------|-----------------------------|-------|-------|--------|
| Liikevaihto | 253 | 247 | 2,1 % | 263 | 1 027 | 987 |
| Oikaistu käyttökate | 21 | 12 | 70,5 % | 18 | 80 | 62 |
| Oikaistu liiketulos | 5 | -6 | 172,9 % | 2 | 14 | -15 |
| Oikaistu liiketulos, % | 1,8 % | -2,5 % | | 0,6 % | 1,4 % | -1,5 % |
| Liiketulos (IFRS) | 4 | -379 | 101,0 % | -5 | 2 | -394 |
| Oikaistu ROOC, edell. 12 kk | 2,4 % | -1,6 % | | 0,5 % | 2,4 % | -1,6 % |
| Liiketoiminnan rahavirta | 34 | 24 | 42,4 % | 12 | 73 | 78 |
| Rahavirta investointien jälkeen | 18 | 9 | 99,2 % | -3 | 20 | 31 |
| Aaltopahvipakkausten toimitukset Eurooppaan, milj. m ² | 299 | 291 | 2,7 % | 312 | 1 228 | 1 217 |
| Aaltopahvipakkausten tuotanto Euroopassa, milj. m ² | 280 | 269 | 4,3 % | 284 | 1 161 | 1 157 |

Biomaterials

Markkinaolosuhteet olivat yhä haastavat

- Liikevaihto laski alhaisempien myyntihintojen, volyymien ja negatiivisen valuuttakurssivaikutuksen vuoksi.
- Oikaistu liike-tulos laski pääasiassa myyntihintojen ja volyymien laskun vuoksi. Tehostetut arvonluontitoimet, kuten kustannussäästöt, kuitenkin lievensivät negatiivista vaikutusta osittain.
- Lehti- ja havupuusellun kysyntä heikkeni sekä Euroopassa että Kiinassa. Hinnat olivat merkittävästi alhaisemmat.

Avainluvut: Biomaterials

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Muutos % Q4/25- Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|----------------------------------|-------|--------|-----------------------------|-------|-------|--------|
| Liikevaihto | 349 | 419 | -16,8 % | 339 | 1 458 | 1 587 |
| Oikaistu käyttökate | 66 | 109 | -39,5 % | 59 | 252 | 372 |
| Oikaistu liike-tulos | 28 | 67 | -58,2 % | 24 | 110 | 231 |
| Oikaistu liike-tulos, % | 8,0 % | 16,0 % | | 7,1 % | 7,5 % | 14,6 % |
| Liike-tulos (IFRS) | 55 | 86 | -35,9 % | 25 | 144 | 256 |
| Oikaistu ROOC, edell. 12 kk | 4,5 % | 9,3 % | | 6,1 % | 4,5 % | 9,3 % |
| Liiketoiminnan rahavirta | 72 | 138 | -47,3 % | 75 | 241 | 507 |
| Rahavirta investointien jälkeen | 10 | 91 | -88,9 % | 25 | 62 | 332 |
| Sellun toimitukset, 1 000 tonnia | 579 | 612 | -5,4 % | 554 | 2 280 | 2 207 |

Wood Products

Arvonluontitoimet lievensivät haastavia raaka-ainemarkkinoita

- Liikevaihto kasvoi ensisijaisesti Junnikalan hankinnan myötä sekä sahatavaran ja rakentamisen ratkaisujen korkeampien myyntihintojen ja volyymien vuoksi. Kasvu tuki vahvempi sivutuotteiden myynti.
- Oikaistu liike-tulos parani korkeampien myyntihintojen ja kannattavuuden parantamiseen tähtävien toimien vuoksi. Raaka-aineiden hinnat nousivat, mikä heijasti haastavia markkinaolosuhteita.
- Rakennusmarkkina vakiintui alhaiselle tasolle, ja kysyntä kasvoi hieman. Tuotantoa rajoitettiin markkinatilanteen vuoksi.

Avainluvut: Wood Products

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Muutos % Q4/25- Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|--------|--------|
| Liikevaihto | 465 | 400 | 16,3 % | 440 | 1 817 | 1 522 |
| Oikaistu käyttökate | 5 | 0 | n/m | 5 | 43 | 27 |
| Oikaistu liike-tulos | -7 | -12 | 38,1 % | -6 | -2 | -16 |
| Oikaistu liike-tulos, % | -1,5 % | -2,9 % | | -1,4 % | -0,1 % | -1,1 % |
| Liike-tulos (IFRS) | -19 | -68 | 71,7 % | -8 | -16 | -73 |
| Oikaistu ROOC, edell. 12 kk | -0,3 % | -2,7 % | | -1,0 % | -0,3 % | -2,7 % |
| Liiketoiminnan rahavirta | 13 | -2 | n/m | 29 | 50 | 45 |
| Rahavirta investointien jälkeen | -1 | -14 | 90,5 % | 14 | 6 | -4 |
| Puutuotteiden toimitukset, 1,000 m³ | 1 113 | 964 | 15,4 % | 999 | 4 256 | 3 718 |

Lisätietoja osiossa [Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät](#). Edelliset 12 kuukautta: Laskentatapa on selitetty yhtiön vuosikertomuksessa.

Forest

Vahva oikaistu liike-tulos vuosineljänneksellä heijastaa vakaata ja kestävää suorituskykyä

- Liikevaihto oli vakaa, eikä puun hinnoissa tai volyymeissä ollut merkittävää muutosta.
- Oikaistu liike-tulos laski johtuen pääasiassa konsernin Ruotsin metsäomaisuuden 12,4 %:n osuuden myynnistä. Kauppa saatiin päätökseen vuoden 2025 kolmannen neljänneksen lopussa. Tulos osoittaa kuitenkin edelleen vahvaa operatiivista suorituskykyä konsernin metsäomaisuudessa ja puunhankinnassa.
- Konsernin metsäomaisuuden käypä arvo oli 8,5 mrd. euroa mikä vastaa 10,75 euroa osakkeelta.

Avainluvut: Forest

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Muutos % Q4/25- Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|--|-------|--------|-----------------------------|--------|--------|--------|
| Liikevaihto ¹ | 794 | 784 | 1,2 % | 750 | 3 212 | 2 827 |
| Oikaistu käyttökate | 85 | 94 | -9,3 % | 92 | 377 | 364 |
| Oikaistu liike-tulos | 71 | 81 | -12,4 % | 76 | 317 | 309 |
| Oikaistu liike-tulos, % | 8,9 % | 10,3 % | | 10,2 % | 9,9 % | 10,9 % |
| Liike-tulos (IFRS) ² | 484 | 466 | 3,9 % | 210 | 826 | 646 |
| Oikaistu ROCE, edell. 12 kk | 5,3 % | 5,2 % | | 5,4 % | 5,3 % | 5,2 % |
| Liiketoiminnan rahavirta | 68 | 56 | 21,0 % | 77 | 240 | 220 |
| Rahavirta investointien jälkeen | 55 | 45 | 20,9 % | 65 | 194 | 171 |
| Puun toimitukset, 1 000 m³ | 8 800 | 8 834 | -0,4 % | 8 165 | 35 322 | 33 794 |
| Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos | 20 | 28 | -30,2 % | 26 | 102 | 119 |

¹ Q4/25 myynti Stora Enson liiketoimintayksiköille oli 62 % ja muille metsäyhtiöille 38 % liikevaihdosta.

² Sisältää pohjoismaisten biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) täyden käyvän arvon muutoksen.

Muut

- Liikevaihto kasvoi 6,3 % ja oli 50 (47) milj. euroa. Taustalla oli pääasiassa energian hinnannousun myötä kasvanut energian myynti.
- Oikaistu liike-tulos parani 109,3 % ja oli 1 (-13) milj. euroa pääasiassa alhaisempien vanhoista velvoitteista johtuvien kustannusten vuoksi.
- Liiketoiminta-alueilta laskutetaan sähkönkulutus markkinahintaan. Perustuen 16,5 %:n omistusosuuteensa Pohjolan Voimassa Stora Ensolla on oikeus saada 8,9 % Olkiluodon ydinvoimalan tuottamasta sähköstä ja 20,6 % PVO:n vesivoimalaitosten tuottamasta sähköstä omakustannehintaan.

Keskeiset vastuullisuustavoitteet ja niiden saavuttaminen

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

Ilmasto

Stora Enson tieteeseen perustuva päästövähennystavoite vuodelle 2030 on vähentää toiminnan absoluuttisia scope 1 ja 2 kasvihuonekaasupäästöjä (hiilidioksidiekvivalentti, CO₂e) 50 % perusvuodesta 2019, 1,5 asteen skenaarion mukaisesti.

Q4/2025 lopussa scope 1 ja 2 CO₂e-päästöt olivat 1,03 milj. tonnia, eli 61 % pienemmät perusvuoteen verrattuna. Verrattuna Q4/2024 (1,24 milj. tonnia), päästöjen väheneminen johtuu pääasiassa vähennystoimista, kuten polttoaineiden vaihdosta.

Stora Enso on sitoutunut vähentämään scope 3 -päästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä perusvuodesta 2019. Vuonna 2025 yhtiön arvioidut scope 3 CO₂e-päästöt olivat 4,63 milj. tonnia, eli 38 % pienemmät perusvuoteen verrattuna. Verrattuna vuoteen 2024, Scope 3:n tulokseen vaikutti tuotannon kasvu verrattuna edellisvuoteen.

Kiertotalous

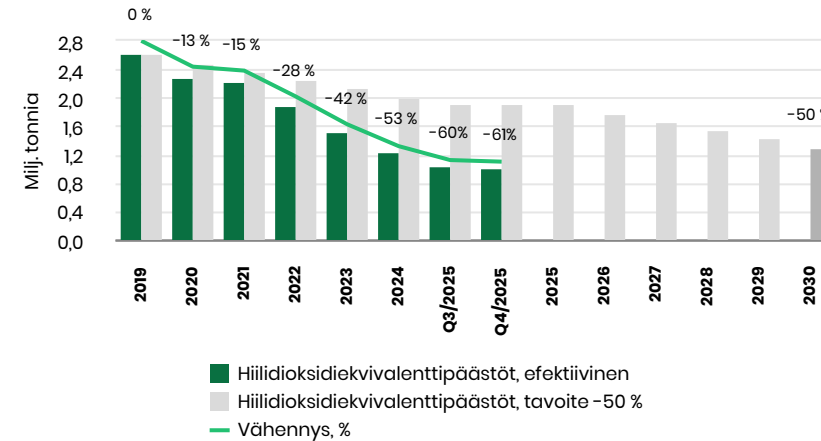
Yhtiön tavoitteena on, että 100 % sen tuotteista on kierrätettäviä vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2025 lopussa yhtiön tuotteista 94 % (2024: 94 %) oli teknisesti kierrätettäviä. Stora Enso pyrkii varmistamaan tuotteiden kierrätettävyyden fokuoimalla kiertotalouteen innovaatioprosesseissa. Yhtiö tekee tiivistä yhteistyötä asiakkaiden ja kumppanien kanssa rakentaakseen infrastruktuuria tehostamaan kierrätystä.

Luonnon monimuotoisuus

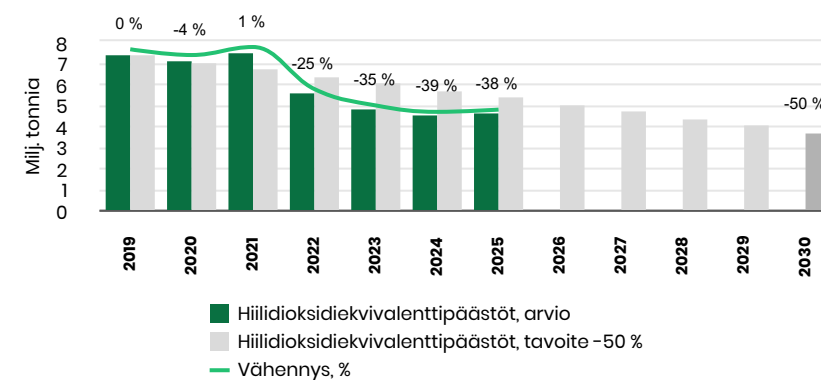
Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmiensä osalta vuoteen 2050 mennessä kehittämällä ja suojelemalla aktiivisesti monimuotoisuutta. Yhtiö ohjaa toimiaan ohjelmalla, jonka tavoitteena on lisätä lajien, elinympäristöjen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

Luonnon monimuotoisuus on olennainen osa metsäsertifiointia, ja siihen kuuluu arvokkaiden ekosysteemien suojeleminen. Stora Enson tavoitteena on ylläpitää vähintään 96 % metsäsertifioinnin kattavuus yhtiön omilla ja vuokratuilla metsämailla. Metsäsertifioinnin kattavuus on pysynyt vakaana ja oli 99 % vuonna 2025 (2024: 99 %).

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



Toimitusketjun CO₂e-päästöt (scope 3)¹



¹ Vertailuluvut on päivitetty edellisen osavuositarkastuksen julkaisun jälkeen saatujen tietojen mukaisesti.

Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

Stora Enso raportoi neljännesvuosittain alla olevista vastuullisuusmittareista.

| Vastuullisuuden mittarit (KPI) | 31.12.2025 | 30.9.2025 | 31.12.2024 | Tavoite |
|---|------------|-----------|------------|---|
| Turvallisuus: Tapaturmataajuuus, vuoden alusta ¹ | 4,5 | 4,7 | n/a | 4,3 vuoden 2025 loppuun mennessä |
| Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä | 24 % | 24 % | 24 % | 25 % vuoden 2027 loppuun mennessä |
| Vesi: veden kokonaiskäyttö myytävää tuotantotonna kohti (m ³ /tonni) | 56 | 56 | 60 | Laskeva trendi vuoden 2016 lähtötasosta (60 m ³ /t) |
| Vesi: prosessivesipäästöt myytävää tonnia kohti (m ³ /tonni) ² | 32 | 32 | 33 | 17 %:n vähennys vuoteen 2030 mennessä 2019 lähtötasosta (36m ³ /t) |
| Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä | 94 % | 94 % | 95 % | 95 % tai yli |

¹ Vuoden 2025 alusta tapaturmataajuuus on laajennettu koskemaan myös urakoitsijoiden työntekijöitä
² Vertailuluvut on päivitetty edellisen osavuositarkastuksen julkaisun jälkeen saatujen tietojen mukaisesti.

Kaikki vastuullisuustavoitteet, vuoden 2025 tulokset ja laadintaperiaatteet julkaistaan Stora Enson vuoden 2025 vuosikertomuksessa 9.2.2026 alkavalla viikolla.

Tapahtumat neljänneksen aikana



Euroopan suurin listattu puhtaasti metsään keskittyvä yhtiö

Stora Enso on aloittanut valmistelut yhtiön ruotsalaisen metsäomaisuuden eriyttämiseksi uudeksi julkisesti listatuksi yhtiöksi vuoden 2027 alkupuoliskolla. Uuden yhtiön osakkeet jaetaan Stora Enson osakkeenomistajille.

Suunnittelun eriyttämisen tarkoituksena on luoda Euroopan suurin listattu metsäyhtiö, joka omistaa Ruotsissa yli 1,2 milj. hehtaaria metsämaata, jonka arvioitu käypä arvo on noin 5,8 miljardia euroa 31.12.2025. Uuden metsäyhtiön pääkonttori sijaitsee Falunissa, Ruotsissa, ja sen on tarkoitus listautua Nasdaq Tukholmaan ja Nasdaq Helsinkiin. Suunniteltu jakautuminen edellyttää vielä Stora Enson yhtiökokouksen hyväksyntää.



Keski-Euroopan sahojen ja rakentamisen ratkaisujen strateginen tarkastelu

Stora Enso on käynnistänyt Keski-Euroopan sahojen ja rakentamisen ratkaisujen strategisen tarkastelun, joka kattaa seitsemän sahaa Itävallassa, Tšekissä, Puolassa ja Liettuassa sekä kolme ristiinliimatun puun (CLT) tehdasta, puunhankinnan sekä kansainvälisen myynti- ja jakelutoiminnan.

Vaikka liiketoiminnalla on vahva markkina-asema, se tarjoaa rajalliset strategiset tai operatiiviset synergiat Stora Enson ydintoimintojen, uusiutuvien pakkausten, kanssa. Arvioinnissa tarkastellaan erilaisia vaihtoehtoja, mukaan lukien mahdollinen yritysmyynti, Stora Enson strategian kohdentamiseksi uusiutuviin materiaaleihin ja pakkauksiin.

Sahaus- ja jatkojalostustoiminnot Ruotsissa, Suomessa, Virossa ja Latviassa eivät kuulu tarkasteluun, vaan ne pysyvät keskeisenä osana yhtiön tulevaisuutta.



Uudet taloudelliset tavoitteet

Stora Enso on päivittänyt taloudelliset tavoitteensa vastaamaan uutta strategiaansa parantaakseen suorituskykyään ja keskittyäkseen entistä vahvemmin pakkauksiin.

Tavoitteet suhdannesyklin aikana

- Oikaistu liikevoittomarginaali: >10 %
- Liikevaihdon kasvu: >4 %
- Osingonjakosuhte: >50 %
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen: <1x



Kasvihuonekaasupäästöt vähenevät

Heinolan flutingtehtaan 30 milj. euron investointi energiaprosessin modernisointiin saatiin päätökseen viimeisen neljänneksen aikana.

Siirtymällä kiinteistä fossiilisista polttoaineista uusiutuvaan bioenergiaan tehdas on vähentänyt vuosittaisia kasvihuonekaasupäästöjään yli 113 000 tonnia hiilidioksidia, mikä vastaa yli 90 % vähennystä

Investointi on tärkeä askel kohti Stora Enson tavoitetta puolittaa toimintansa kasvihuonekaasupäästöt vuoteen 2030 mennessä.

Tapahtumat raportointikauden jälkeen

Ei merkittäviä tapahtumia kauden jälkeen raportointipäivään mennessä.

Herkkyyksianalyysi

Energian ja raaka-aineiden hintojen herkkyyksianalyysi

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

| Milj. euroa | Herkkyyks 10 % |
|---------------------------|----------------|
| Energia | +4 |
| Puu | +238 |
| Sellu | -85 |
| Kemikaalit ja täyteaineet | +44 |

Valuuttakurssien herkkyyksianalyysi

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

| Milj. euroa | Herkkyyks 10 % |
|-------------|----------------|
| USD | +28 |
| SEK | -7 |
| GBP | +12 |

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

Lyhyen aikavälin riskit

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

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

Pitkittyvän maailmanlaajuisen laskusuhdanteen ja taantumien riski sekä 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 volyyymiin. Markkinoille tuleva uusi kapasiteetti ja volyyymi 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.

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

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

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

Tarkempi kuvaus riskeistä julkaistaan vuoden 2025 vuosikertomuksessa, joka on saatavilla osoitteessa storaenso.com/annualreport 12.2.2026.

Muutokset konsernin raportoinnissa ja rakenteessa

Stora Enso on muuttanut organisaatio- ja raportointirakennettaan 1.1.2026 alkaen. Yhtiön kuusi tulosvastuullista liiketoiminta-alueita ovat: Foodservice and Liquid Board, Cartonboard, Containerboard, Packaging Solutions, Biomaterials ja Wood and Energy. Uusi Wood and Energy -liiketoiminta-alue kattaa puunhankinnan ja -kaupan, puutuotteiden myynnin, konsernin energialiiketoiminnan sekä Keski-Euroopan sahatoiminnat.

Raportointirakenne 1.1.2026 alkaen on seuraava: Consumer Packaging (sis. Cartonboard ja Foodservice and Liquid Board -liiketoiminta-alueet), Integrated Packaging (sis. Containerboard- ja Packaging Solutions -liiketoiminta-alueet), Biomaterials, Muut (sis. Wood and Energy -liiketoiminta-alueen ja konsernin hallinnon sekä Ruotsin metsäomaisuuden suunniteltuun eriyttämiseen asti).

Pohjois-Euroopan sahat, jotka eivät sisälly 14.11.2025 julkistettuun strategiseen arviointiin, on integroitu pakkaus- ja biomateriaalisegmentteihin liiketoimintayksiköiden tulosvastuiden yhdenmukaistamiseksi. Ruotsin metsäomaisuus sekä Keski-Euroopan sahat ja rakentamisen ratkaisujen toiminnot (jotka ovat parhaillaan strategisen tarkastelun kohteena) raportoidaan segmentissä Muut.

Muutokset konsernin johdossa

Tuomas Hallenberg nimitettiin Stora Enson Ruotsin metsäliiketoiminnan toimitusjohtajaksi 1.1.2026 alkaen. Metsäliiketoiminnan on tarkoitus eriytyä Stora Ensosta vuonna 2027. Hän luopui aiemmasta tehtävästään konsernin johtoryhmässä 31.12.2025 ja raportoi edelleen Stora Enson toimitusjohtajalle Hans Sohlströmille.

Pauli Torikka, metsänhoitaja, eMBA, nimitettiin 1.1.2026 perustetun uuden Wood and Energy -liiketoiminta-alueen johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi.

Lars Völkel, M.Sc. (BA), nimitettiin Containerboard-liiketoiminta-alueen johtajaksi 1.1.2026 alkaen. Hän aloitti Stora Ensolla vuonna 2020 Wood Products -liiketoiminta-alueen johtajana. Hän jatkaa konsernin johtoryhmässä ja seuraa uudessa tehtävässään Hannu Kasurista, joka jäi eläkkeelle vuoden 2025 lopussa.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan kuuluvat: Kari Jordan (Stora Enson hallituksen puheenjohtaja), Håkan Buskhe (Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja), Matts Rosenberg (Solidium Oy) ja Marcus Wallenberg (FAM AB).

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää 24.3.2026 pidettäväksi suunnitellulle yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan kahdeksan (8) jäsentä.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan uudelleen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Håkan Buskhe, Helena Hedblom, Astrid Hermann, Christiane Kuehne, Richard Nilsson, Elena Scaltritti ja Antti Vasara, ja että Jouko Karvinen valitaan uudeksi hallituksen jäseneksi vastaavalle toimikaudelle.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää, että Håkan Buskhe valitaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Jouko Karvinen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää, että hallituksen jäsenten vuosipalkkiot pidetään vuoden 2025 tasolla.

Varsinainen yhtiökokous 2026

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 24.3.2026 klo 16.00 Finlandia-talossa (Mannerheimintie 13e, Kongressisiipi, sisäkäynnit MI ja KI) Helsingissä.

Yhtiökokouksen esityslista, esityslistalla olevat ehdotukset ja kutsu yhtiökokoukseen ovat saatavilla 5.2.2026 alkaen Stora Enson verkkosivuilla osoitteessa storaenso.com/yhtiokokous.

Stora Enson vuoden 2025 tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä palkitsemisraportti ovat saatavilla 12.2.2026 yhtiön verkkosivuilla storaenso.com/annualreport. Päätöksiä koskevat esitykset ja muut asiakirjat ovat saatavilla myös yhtiökokouksessa.

Hallituksen ehdotus osingonmaksusta

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2025 vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta, mikä vastaisi kaikkien tällä hetkellä rekisteröityjen 788 619 987 osakkeen osalta yhteensä 197 154 996,75 euroa. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan kahdessa erässä.

Osingon ensimmäinen erä, 0,13 euroa osakkeelta, ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajille, jotka osingon ensimmäisen maksuerän täsmäytyspäivänä 26.3.2026 ovat merkittyinä joko Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröityjen osakkeiden osalta viimeksi mainitun pitämään omistajaluetteloon. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osingon ensimmäinen erä maksetaan arviolta 8.4.2026.

Osingon toinen erä, 0,12 euroa osakkeelta, ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajille, jotka osingon toisen maksuerän täsmäytyspäivänä 25.9.2026 ovat merkittyinä joko Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröityjen osakkeiden osalta viimeksi mainitun pitämään omistajaluetteloon. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osingon toinen erä maksetaan arviolta 2.10.2026.

Stora Enson osinkopolitiikka on jakaa 50 % osakekohtaisesta tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia suhdannekierron aikana. Vuonna 2025 osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,41 euroa.

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

Helsingissä 4. helmikuuta 2026

Stora Enso Oyj

Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

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

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

Konserniyritysten osto

Stora Enso allekirjoitti lokakuussa 2024 sopimuksen saha- ja jalostusyhtiö Junnikkala Oy:n koko osakekannan ostamisesta. Kauppa saatiin päätökseen huhtikuun 2025 lopussa. Junnikkala Oy on suomalainen sahatavaran ja puujalosteiden valmistaja, jonka tuotteet on suunnattu sekä Suomeen että vientimarkkinoille ja se työllistää noin 220 henkilöä. Sillä on Suomessa kolme sahaa, mukaan lukien uusi huippuluokan saha, joka sijaitsee Stora Enson Oulun pakkauskartonkitehtaan läheisyydessä. Yrityskauppa tuo synergiaetuja Oulun tehtaalle varmistamalla raaka-aineiden pitkäaikaiset toimitukset sahoilta tehtaalle. Sen tavoitteena on turvata kustannustehokas puunhankinta Ouluun.

Stora Enson vuotuinen puunhankinta Suomessa kasvaa noin 1,7 milj. kuutiometriä ja konsernin sahauskapasiteetti nousee noin 700 000 kuutiometriä. Hankittu yksikkö raportoidaan Wood Products -segmentissä ja puunhankintaorganisaatio integroidaan Forest-segmenttiin.

Käteiskauppahinta oli noin 17 milj. euroa ilman ehdollisia ansaintaeriä ja ehdollisten vastikkeiden käyvän arvon arvioidaan olevan 44 milj. euroa hankintahetkellä. Ehdollisia ansaintakomponentteja on kaksi ja ne maksetaan käteisellä. Niiden edellytyksenä on, että Junnikkala saavuttaa tietyt tuotantotavoitteet vuoden 2026 ja 2029 loppuun mennessä. Ansaintakomponenttien enimmäismäärä on 47 milj. euroa.

Yhdistymisen jälkeinen arviointi saatiin päätökseen vuoden 2025 lopussa, ja siksi yritysoston kirjanpitoikäsiittelyä pidetään lopullisena. Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä ei tehty merkittäviä mittausjaksojen oikaisuja. Liikearvo edustaa odotettuja synergioita ja se on kohdistettu Packaging Materials Oulun rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Kirjatun liikearvon ei odoteta olevan rahovähennyskelpoinen miltei osin.

Yrityskaupan vaikutus Stora Enson konserniliikevaihtoon vuonna 2025 oli 91 milj. euroa. Vaikutusta nettotulokseen ei pidetä olennaisina.

Yrityskauppaan liittyvät transaktiokulut olivat 5 milj. euroa, ja ne esitetään liiketoiminnan muissa kuluissa.

| Milj. euroa | 2025 |
|--|------------|
| Hankittu nettovarallisuus | |
| Rahavarat ja pankkisaamiset | 0 |
| Aineelliset hyödykkeet | 115 |
| Aineettomat hyödykkeet | 1 |
| Käyttöpääoma | 8 |
| Verosaamiset ja -velat | -1 |
| Korolliset varat ja velat | -68 |
| Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo | 56 |
| Kauppahinta, käteisosuus | 17 |
| Kauppahinta, ehdollinen | 44 |
| Kauppahinta yhteensä | 61 |
| Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo | -56 |
| Liikearvo | 5 |
| Hankinnan negatiivinen rahavirta | -17 |
| Hankittujen tytäryritysten rahavarat | 0 |
| Hankinnan rahavirta vähennettynä hankituilla rahavaroilla | -17 |

Konserniyritysten myynti

Syyskuussa Stora Enso sai päätökseen kaupan, jolla yhtiö myi noin 175 000 hehtaaria metsämaata Ruotsissa. Myyty alue vastaa 12,4 % yhtiön koko metsäomaisuudesta Ruotsissa. Ostajat ovat Soya Group, jonka omistusosuus uudesta yhtiöstä on 40,6 %, ja MEAG:n johtama konsortio, jonka omistusosuus on 44,4 %. MEAG on saksalaisen vakuutusyhtiö Munich Re:n varainhoitaja.

Kaupan arvostus vastaa myytyjen metsäomaisuuserien kirjanpidollista käypää arvoa, ja luovutettujen osakkeiden myyntihinta oli noin 624 milj. euroa, joka saatiin käteisenä. Samalla Stora Ensolle maksettiin takaisin 162 milj. euron lainasaamiset. Luovutusvoitto oli noin 140 milj. euroa sisältäen myyntivoiton valuutan muuntoerot, jotka vapautettiin omasta pääomasta tuloslaskelmaan, ja transaktiokulut.

Stora Enso omistaa edelleen 15 % myydyistä yhtiöstä, joka raportoidaan osakkuusyhtiönä. Vaikka Stora Ensolle ei ole enemmistövaltaa myydyssä yhtiössä, konserni on arvioinut, että sillä on jatkossa merkittävä

vaikutusvalta uudessa yhtiössä. Myyty yksikkö oli osa Forest-segmenttiä, ja jäljelle jäänyt osakkuusyhtiö raportoidaan Forest-segmentissä.

Kaupan yhteydessä Stora Enso ja myyty yksikkö solmivat 15-vuotisen puun toimitussopimuksen, jota on mahdollista jatkaa vielä 15 vuodelle. Tämä turvaa puun saatavuuden Stora Enson ruotsalaisille liiketoimintayksiköille. Stora Enso tarjoaa metsäpalveluita uudelle yhtiölle kauppaan sisältyvän metsänhoitosopimuksen puitteissa.

Myydyn nettovarallisuuden arvo ja luovutusvastike on esitetty alla olevassa taulukossa.

| Milj. euroa | 2025 |
|--|------------|
| Myyty nettovarallisuus | |
| Rahavarat ja pankkisaamiset | 5 |
| Aineelliset hyödykkeet | 2 |
| Aineettomat hyödykkeet | 0 |
| Metsäomaisuus | 926 |
| Käyttöpääoma | -10 |
| Verosaamiset ja -velat | -192 |
| Korolliset varat ja velat | -162 |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet | 0 |
| Myytyjen yritysten nettovarot | 569 |
| Säilytetyn omaisuuden käypä arvo | 113 |
| Myyntihinta yhteensä | 624 |

Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2025 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

Standardien ja niiden tulkintojen muutoksilla ei ollut olennaista vaikutusta konserniin.

Tulevat EU:n hyväksymät standardimuutokset, jotka eivät ole voimassa vielä vuonna 2025

Ei tulevia EU:n hyväksymiä standardimuutoksia, joilla olisi merkittävä vaikutus konserniin.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|---|------------|-------------|------------|------------|-------------|
| Liikevaihto | 2 254 | 2 322 | 2 283 | 9 326 | 9 049 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 75 | 90 | 226 | 389 | 325 |
| Materiaalit ja palvelut ¹ | -1 754 | -1 784 | -1 716 | -7 020 | -6 738 |
| Henkilöstökulut | -296 | -312 | -289 | -1 232 | -1 228 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -133 | -165 | -155 | -503 | -543 |
| Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta | 49 | 23 | 18 | 89 | 52 |
| Biologisten hyödykkeiden nettomuutos | 419 | 408 | -15 | 401 | 421 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -138 | -861 | -121 | -507 | -1 246 |
| Liiketulos | 476 | -279 | 231 | 942 | 93 |
| Nettorahoituserät | -47 | -74 | -29 | -159 | -211 |
| Tulos ennen veroja | 430 | -353 | 202 | 783 | -118 |
| Tuloverot | -66 | -26 | -1 | -97 | -65 |
| Katsauskauden tulos | 363 | -379 | 201 | 686 | -183 |
| Jakautuminen | | | | | |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus | 361 | -340 | 198 | 695 | -136 |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet | 3 | -39 | 3 | -9 | -48 |
| Katsauskauden tulos | 363 | -379 | 201 | 686 | -183 |
| Osakekohtainen tulos | | | | | |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa | 0,46 | -0,43 | 0,25 | 0,88 | -0,17 |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa | 0,46 | -0,43 | 0,25 | 0,88 | -0,17 |

¹ Kolme tuloslaskelman riviä: Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos, Materiaalit ja palvelut sekä Toimituskulut ja komissiot, on yhdistetty täksi yhdeksi riviksi vuoden 2025 viimeisen neljänneksen raportoinnissa.

Konsernin laaja tuloslaskelma

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|--|-------------|-------------|------------|------------|-------------|
| Katsauskauden tulos | 363 | -379 | 201 | 686 | -183 |
| Muut laajan tuloksen erät | | | | | |
| Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi | | | | | |
| Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä | 41 | -56 | 236 | 297 | -202 |
| Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot | 4 | 12 | 32 | 36 | 22 |
| Metsämaan uudelleenarvostus | -360 | -286 | 0 | -385 | -281 |
| Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuusyhtiöissä | -30 | 10 | 0 | -28 | 5 |
| Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi | 73 | 56 | -7 | 73 | 53 |
| | -273 | -264 | 260 | -8 | -403 |
| Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi | | | | | |
| Kertyneet muuntoerot | 95 | 44 | 64 | 124 | -89 |
| Nettosijoitusten suojaukset ja lainat | 3 | 0 | -1 | -21 | 4 |
| Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus | -21 | -67 | 1 | 84 | -81 |
| Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä | -3 | -5 | -1 | 12 | -5 |
| Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi | 5 | 17 | 2 | -20 | 19 |
| | 80 | -11 | 65 | 179 | -152 |
| Laaja tulos yhteensä | 171 | -653 | 526 | 857 | -738 |
| Jakautuminen | | | | | |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus | 171 | -609 | 524 | 854 | -685 |
| Määräysvallattomien omistajien osuudet | 0 | -44 | 2 | 3 | -53 |
| Laaja tulos yhteensä | 171 | -653 | 526 | 857 | -738 |

Lyhennetty konsernin tase

| Milj. euroa | | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------|---|---------------|---------------|
| Varat | | | |
| Liikearvo | O | 171 | 162 |
| Muut aineettomat hyödykkeet | O | 250 | 277 |
| Aineelliset hyödykkeet | O | 5 227 | 5 006 |
| Käyttöoikeusomaisuuserät | O | 422 | 499 |
| | | 6 069 | 5 945 |
| Metsäomaisuus | O | 6 641 | 7 227 |
| Biologiset hyödykkeet | O | 5 167 | 5 243 |
| Metsämaa | O | 1 473 | 1 983 |
| Päästöoikeudet | O | 45 | 73 |
| Sijoitukset osakkuusyhtiöihin | O | 1 108 | 954 |
| Noteeratut arvopaperit | I | 0 | 11 |
| Noteeraamattomat arvopaperit | O | 912 | 602 |
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset | I | 14 | 14 |
| Laskennalliset verosaamiset | T | 222 | 205 |
| Muut pitkäaikaiset varat | O | 69 | 53 |
| Pitkäaikaiset varat | | 15 081 | 15 082 |
| Vaihto-omaisuus | O | 1 802 | 1 672 |
| Versaamiset | T | 29 | 31 |
| Operatiiviset saamiset | O | 869 | 969 |
| Korolliset saamiset | I | 67 | 47 |
| Rahavarat | I | 1 212 | 1 999 |
| Lyhytaikaiset varat | | 3 978 | 4 719 |
| Varat yhteensä | | 19 059 | 19 802 |

| Milj. euroa | | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|---|---------------|---------------|
| Oma pääoma ja velat | | | |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus | | 10 796 | 10 139 |
| Määräysvallattomien omistajien osuus | | -147 | -150 |
| Oma pääoma yhteensä | | 10 649 | 9 989 |
| Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet | O | 153 | 181 |
| Varaukset | O | 79 | 81 |
| Laskennalliset verovelat | T | 1 314 | 1 416 |
| Pitkäaikaiset korolliset velat | I | 3 557 | 3 894 |
| Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat | O | 30 | 10 |
| Pitkäaikaiset velat | | 5 133 | 5 582 |
| Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät | I | 253 | 1 090 |
| Korolliset velat | I | 659 | 788 |
| Käytössä olevat luottolimitit | I | 5 | 7 |
| Varaukset | O | 50 | 37 |
| Operatiiviset velat | O | 2 293 | 2 296 |
| Verovelat | T | 17 | 13 |
| Lyhytaikaiset velat | | 3 277 | 4 231 |
| Velat yhteensä | | 8 410 | 9 813 |
| Oma pääoma ja velat yhteensä | | 19 059 | 19 802 |

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät operatiiviseen pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

| Milj. euroa | 2025 | 2024 |
|---|---------------|--------------|
| Liiketoiminnan rahavirta | | |
| Liiketulos | 942 | 93 |
| Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut | -96 | 812 |
| Nettokäyttöpääoman muutos | 51 | 283 |
| Liiketoiminnan rahavirta | 897 | 1187 |
| Maksetut nettorahoituserät | -204 | -163 |
| Maksetut tuloverot, netto | -48 | -73 |
| Liiketoiminnan nettorahavirta | 645 | 952 |
| Investointien rahavirta | | |
| Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla | -17 | -75 |
| Osakkuusyhtiöiden hankinnat | 0 | -1 |
| Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat | -1 | 0 |
| Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla | 619 | 8 |
| Rahavirta osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä | 1 | 0 |
| Rahavirta noteerattujen ja noteeraamattomien arvopaperien myynnistä | 9 | 3 |
| Rahavirta metsäomaisuuden ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä | 17 | 23 |
| Investoinnit | -775 | -1113 |
| Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos | 206 | 22 |
| Investointien nettorahavirta | 60 | -1133 |
| Rahoituksen rahavirta | | |
| Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot | 489 | 19 |
| Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset | -1 747 | -225 |
| Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos | -19 | 54 |
| Maksetut osingot | -209 | -146 |
| Omien osakkeiden osto ¹ | -2 | -3 |
| Rahoituksen nettorahavirta | -1 487 | -301 |

| Milj. euroa | 2025 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| Rahavarojen nettomuutos | -783 | -483 |
| Muuntoerot | -4 | 11 |
| Nettorahavarat katsauskauden alussa | 1 993 | 2 464 |
| Nettorahavarat katsauskauden lopussa | 1 206 | 1 993 |
| Rahavarat katsauskauden lopussa | 1 212 | 1 999 |
| Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa | -5 | -7 |
| Nettorahavarat katsauskauden lopussa | 1 206 | 1 993 |

¹ Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 31.12.2025.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| Milj. euroa | Käyvän arvon rahasto | | | | | | | | | | | | Yhteensä |
|--|----------------------|--|---|---------------|--|--------------------------|------------------------------------|--|---|---------------------------|---|---|---------------|
| | Osake- pääoma | Ylikurssi- rahasto ja vara-rahasto | Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | Omat osakkeet | Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä | Rahavirran suojaukset | Uudelleen- arvostus- rahasto | Muut laajan tuloksen erät osakkuus- yhtiöissä | Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojaus- lainat | Kertyneet voitto-varat | Jakautu- minen emoyhtiön omistajille | Määräys- vallattomien omistajien osuus | |
| Oma pääoma 1.1.2024 | 1342 | 77 | 633 | — | 653 | 38 | 1540 | 63 | -375 | 7 015 | 10 985 | -97 | 10 889 |
| Katsauskauden tulos | — | — | — | — | — | — | — | — | — | -136 | -136 | -48 | -183 |
| Muut laajan tuloksen erät ennen veroja | — | — | — | — | -202 | -81 | -281 | 5 | -85 | 22 | -621 | -5 | -626 |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero | — | — | — | — | — | 16 | 58 | — | 3 | -4 | 72 | — | 72 |
| Laaja tulos yhteensä | — | — | — | — | -203 | -65 | -223 | 5 | -82 | -118 | -685 | -53 | -738 |
| Osinko | — | — | — | — | — | — | — | — | — | -158 | -158 | — | -158 |
| Yrityssotot ja -myynnit | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto | — | — | — | -3 | — | — | — | — | — | — | -3 | — | -3 |
| Osakeperusteiset maksut | — | — | — | 3 | — | — | — | — | — | -4 | -1 | — | -1 |
| Oma pääoma 31.12.2024 | 1342 | 77 | 633 | — | 450 | -27 | 1 317 | 68 | -457 | 6 735 | 10 139 | -150 | 9 989 |
| Katsauskauden tulos | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 695 | 695 | -9 | 686 |
| Muut laajan tuloksen erät ennen veroja | — | — | — | — | 297 | 84 | -385 | -28 | 103 | 36 | 106 | 12 | 118 |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero | — | — | — | — | 2 | -17 | 79 | — | -3 | -8 | 53 | — | 53 |
| Laaja tulos yhteensä | — | — | — | — | 298 | 67 | -307 | -28 | 99 | 724 | 854 | 3 | 857 |
| Luovutuksista johtuvat uudelleenluokittelut | — | — | — | — | -4 | — | -126 | — | — | 130 | — | — | — |
| Osinko | — | — | — | — | — | — | — | — | — | -197 | -197 | — | -197 |
| Yrityssotot ja -myynnit | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto | — | — | — | -2 | — | — | — | — | — | — | -2 | — | -2 |
| Osakeperusteiset maksut | — | — | — | 2 | — | — | — | — | — | — | 2 | — | 2 |
| Oma pääoma 31.12.2025 | 1342 | 77 | 633 | — | 744 | 40 | 884 | 40 | -357 | 7 393 | 10 796 | -147 | 10 649 |

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

| Milj. euroa | 2025 | 2024 |
|--|---------------|---------------|
| Avaava tase 1.1. | 13 172 | 13 289 |
| Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | 633 | 933 |
| Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin | 45 | 76 |
| Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin | 69 | 81 |
| Aktivoitujen metsänkäsitteilykustannusten arvonalentuminen | -127 | -88 |
| Tytäryritysten hankinta | 121 | 77 |
| Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin | -937 | -21 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -507 | -1 246 |
| Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos | 143 | 229 |
| Muuntoerot ja muut | 99 | -158 |
| Tasearvo yhteensä | 12 710 | 13 172 |

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma

| Sijoitettu pääoma 31.12.2024, milj. euroa | 13 696 |
|--|---------------|
| Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla | 196 |
| Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsitteilykustannusten arvonalentumisella | -59 |
| Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset | -25 |
| Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos | 143 |
| Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet) | 307 |
| Osakkuusyhtiöt | 153 |
| Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka | 39 |
| Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto | 30 |
| Päästöoikeudet | -27 |
| Nettoverovelka | -2 |
| Tytäryritysten hankinta | 144 |
| Tytäryritysten myynti | -740 |
| Muuntoerot | 89 |
| Muut muutokset | -115 |
| Sijoitettu pääoma 31.12.2025 | 13 830 |

Korolliset lainat

| Milj. euroa | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|--------------|--------------|
| Joukkovelkakirjalainat | 2 530 | 3 454 |
| Lainat rahoituslaitoksilta | 815 | 978 |
| Vuokrasopimusvelat | 463 | 545 |
| Pitkäaikaiset johdannaisvelat | 1 | 5 |
| Muut pitkäaikaiset lainat | 1 | 2 |
| Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus | 3 809 | 4 985 |
| Lyhytaikaiset lainat | 609 | 689 |
| Korkovelat | 46 | 55 |
| Lyhytaikaiset johdannaisvelat | 4 | 44 |
| Käytössä olevat luottolimitit | 5 | 7 |
| Korolliset velat yhteensä | 4 473 | 5 779 |

| Milj. euroa | 2025 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| Avaava tase 1.1. | 5 779 | 5 780 |
| Lisäykset pitkäaikaisiin velkoihin, hankitut yritykset | 69 | 0 |
| Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot | 489 | 19 |
| Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut | -1 647 | -176 |
| Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin | 50 | 82 |
| Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot | -96 | -85 |
| Lyhytaikaisten lainojen muutos | -50 | 69 |
| Korkovelkojen muutos | 10 | 23 |
| Johdannaisvelkojen muutos | -44 | 42 |
| Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin | 0 | -2 |
| Muut | -32 | 15 |
| Muuntoerot | -55 | 11 |
| Korolliset velat yhteensä | 4 473 | 5 779 |

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

| Milj. euroa | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Omasta puolesta annetut vakuudet | | |
| Takaukset | 18 | 17 |
| Muut vastuut | 6 | 6 |
| Osakkuusyhtiöiden puolesta annetut vakuudet | | |
| Takaukset | 4 | 4 |
| Muiden puolesta annetut vakuudet | | |
| Takaukset | 6 | 16 |
| Muut sitoumukset | 0 | 0 |
| Yhteensä | 33 | 43 |
| | | |
| Takaukset | 27 | 37 |
| Muut vastuut | 6 | 6 |
| Yhteensä | 33 | 43 |

Stora Ensolle on myönnetty investointitukea ja se on antanut tiettyjä investointisitoumuksia Kiinassa. On olemassa riski, että enemmistöomisteiselle paikalliselle kiinalaiselle yhteisyritykselle voidaan esittää vaatimus, joka perustuu tietyistä keskeneräisistä investointisitoumuksista johtuviin väitettyihin kustannuksiin. Kun otetaan huomioon investointiin kokonaisuudessaan liittyvät erityiset lieventävät olosuhteet, Stora Enso ei pidä todennäköisenä, että tämä tilanne johtaisi konsernin kannalta olennaisen taloudellisen hyödyn menettämiseen.

Pääomasitoumukset

| Milj. euroa | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-----------------|------------|------------|
| Yhteensä | 89 | 304 |

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Euron vaihtokurssit

| 1 euro on | Päätöskurssi | | Keskikurssi (kuluva vuosi) | |
|-----------|--------------|------------|----------------------------|------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| SEK | 10,8215 | 11,4590 | 11,0647 | 11,4309 |
| USD | 1,1750 | 1,0389 | 1,1293 | 1,0821 |
| GBP | 0,8726 | 0,8292 | 0,8566 | 0,8466 |

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2025

| 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 | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Noteeraamattomat arvopaperit | – | 896 | 17 | 912 | 912 | – | – | 912 |
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset | 11 | 3 | – | 14 | 14 | – | 3 | – |
| Johdannaissopimukset | – | 3 | – | 3 | 3 | – | 3 | – |
| Lainasaamiset | 11 | – | – | 11 | 11 | – | – | – |
| Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset | 543 | 50 | – | 593 | 593 | – | 50 | – |
| Lyhytaikaiset korolliset saamiset | 10 | 49 | 8 | 67 | 67 | – | 57 | – |
| Johdannaissopimukset | – | 49 | 1 | 50 | 50 | – | 50 | – |
| Muut lyhytaikaiset saamiset | 10 | – | 7 | 17 | 17 | – | 7 | – |
| Rahavarat | 1 212 | – | – | 1 212 | 1 212 | – | – | – |
| Yhteensä | 1 774 | 999 | 25 | 2 798 | 2 798 | – | 111 | 912 |

| Milj. euroa | Jaksotettu hankintameno | Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat | Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat | Kirjanpito-arvo yhteensä | Käypä arvo | Käyvän arvon hierarkia | | |
|---------------------------------------|-------------------------|---|--|--------------------------|--------------|------------------------|-----------|----------|
| | | | | | | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 |
| Rahoitusvelat | | | | | | | | |
| Pitkäaikaiset korolliset velat | 3 556 | 1 | — | 3 557 | 3 718 | — | 1 | — |
| Johdannaissopimukset | — | 1 | — | 1 | 1 | — | 1 | — |
| Pitkäaikaiset velat | 3 556 | — | — | 3 556 | 3 718 | — | — | — |
| Korollisten velkojen lyhennyserät | 253 | — | — | 253 | 253 | — | — | — |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 649 | 3 | 7 | 659 | 659 | — | 10 | — |
| Johdannaissopimukset | — | 3 | 7 | 10 | 10 | — | 10 | — |
| Lyhytaikaiset velat | 649 | — | — | 649 | 649 | — | — | — |
| Ostovelat ja muut operatiiviset velat | 2 013 | — | — | 2 013 | 2 013 | — | — | — |
| Käytössä olevat luottolimitit | 5 | — | — | 5 | 5 | — | — | — |
| Yhteensä | 6 475 | 4 | 7 | 6 486 | 6 648 | — | 11 | — |

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2024

| Milj. euroa | Jaksotettu hankintameno | Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat | Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat | Kirjanpito-arvo yhteensä | Käypä arvo | Käyvän arvon hierarkia | | |
|---|-------------------------|---|--|--------------------------|--------------|------------------------|-----------|------------|
| | | | | | | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 |
| Rahoitusvarat | | | | | | | | |
| Noteeratut arvopaperit | — | 11 | — | 11 | 11 | 11 | — | — |
| Noteeraamattomat arvopaperit | — | 587 | 15 | 602 | 602 | — | — | 602 |
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset | 9 | 5 | — | 14 | 14 | — | 5 | — |
| Johdannaissopimukset | — | 5 | — | 5 | 5 | — | 5 | — |
| Lainasaamiset | 9 | — | — | 9 | 9 | — | — | — |
| Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset | 626 | 42 | — | 668 | 668 | — | 42 | — |
| Lyhytaikaiset korolliset saamiset | 38 | 9 | 1 | 47 | 47 | — | 10 | — |
| Johdannaissopimukset | — | 9 | 1 | 10 | 10 | — | 10 | — |
| Muut lyhytaikaiset saamiset | 38 | — | — | 38 | 38 | — | — | — |
| Rahavarat | 1 999 | — | — | 1 999 | 1 999 | — | — | — |
| Yhteensä | 2 672 | 654 | 16 | 3 342 | 3 342 | 11 | 57 | 602 |

| Milj. euroa | Jaksotettu hankintameno | Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat | Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat | Kirjanpito-arvo yhteensä | Käypä arvo | Käyvän arvon hierarkia | | |
|---------------------------------------|-------------------------|---|--|--------------------------|--------------|------------------------|-----------|----------|
| | | | | | | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 |
| Rahoitusvelat | | | | | | | | |
| Pitkäaikaiset korolliset velat | 3 889 | 5 | — | 3 894 | 4 129 | — | 5 | — |
| Johdannaissopimukset | — | 5 | — | 5 | 5 | — | 5 | — |
| Pitkäaikaiset velat | 3 889 | — | — | 3 889 | 4 124 | — | — | — |
| Korollisten velkojen lyhennyserät | 1 090 | — | — | 1 090 | 1 090 | — | — | — |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 744 | 42 | 2 | 788 | 788 | — | 44 | — |
| Johdannaissopimukset | — | 42 | 2 | 44 | 44 | — | 44 | — |
| Lyhytaikaiset velat | 744 | — | — | 744 | 744 | — | — | — |
| Ostovelat ja muut operatiiviset velat | 2 005 | — | — | 2 005 | 2 005 | — | — | — |
| Käytössä olevat luottolimitit | 7 | — | — | 7 | 7 | — | — | — |
| Yhteensä | 7 735 | 47 | 2 | 7 784 | 8 019 | — | 50 | — |

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 31.12.2025

| Milj. euroa | 2025 | 2024 |
|---|------------|------------|
| Rahoitusvarat | | |
| Avaava tase 1.1. | 602 | 810 |
| Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot | 1 | 0 |
| Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot | 300 | -205 |
| Lisäykset | 13 | 0 |
| Myyntit | -3 | -3 |
| Tasearvo | 912 | 602 |

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 31.12.2025.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 870 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 6,48 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +96 milj. euron tai -96 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -154 milj. euron tai +204 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2025 viimeisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 6 075 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi. Vuoden 2025 aikana kaupparekisteriin merkittiin 121 658 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.12.2025 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 175 542 421 kappaletta ja R-osakkeita 613 077 566 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 236 850 177.

15.1.2026 kaupparekisteriin merkittiin 93 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

Vaihtomäärä

| | Helsinki | | Tukholma | |
|-----------------|----------------|--------------------|----------------|-------------------|
| | A-osake | R-osake | A-osake | R-osake |
| Lokakuu | 167 206 | 38 875 820 | 93 519 | 10 989 200 |
| Marraskuu | 184 708 | 34 790 004 | 67 209 | 8 011 413 |
| Joulukuu | 126 678 | 29 787 501 | 56 296 | 8 257 111 |
| Yhteensä | 478 592 | 103 453 325 | 217 024 | 27 257 724 |

Päätöskurssi

| | Helsinki, EUR | | Tukholma, SEK | |
|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | A-osake | R-osake | A-osake | R-osake |
| Lokakuu | 10,35 | 10,10 | 114,00 | 110,90 |
| Marraskuu | 10,30 | 10,13 | 113,00 | 111,50 |
| Joulukuu | 10,65 | 10,71 | 117,00 | 115,60 |

Osakkeiden lukumäärä

| Milj. | Q4/25 | Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Kauden lopussa | 788,6 | 788,6 | 788,6 | 788,6 | 788,6 |
| Keskimäärin | 788,6 | 788,6 | 788,6 | 788,6 | 788,6 |
| Keskimäärin, laimennettu | 789,7 | 789,6 | 789,7 | 789,7 | 789,7 |

Kunnossapito

Suunnitellun kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyyymien odotettu sekä toteutunut kokonaisvaikutus

| Milj. euroa | Q1/26 ¹ | Q4/25 ² | Q3/25 | Q2/25 | Q1/25 | Q4/24 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| Kunnossapidon kokonaisvaikutus | 70–80 | 113 | 110 | 95 | 75 | 118 |

1 Arvio. Arvioituihin lukuihin voivat vaikuttaa ennakoimattomat lisäkustannukset ja/tai volyymin menetys suunniteltujen huoltoseisokkien ja tuotannon uudelleen käynnistämisen yhteydessä.

2 Vuoden 2025 viimeistä neljänneistä koskeva arvio oli 106 milj. euroa.

Suunnitellut huoltoseisokit

| Packaging Materials | | Biomaterials | |
|---------------------|---|--------------|------------------|
| 2026 | 2025 | 2026 | 2025 |
| Q1 | – | Q1 | Veracel |
| Q2 | Beihai, Langerbrugge | Q2 | Skutskär |
| Q3 | Heinola, Oulu, Varkaus | Q3 | – |
| Q4 | Anjalankoski, Fors, Imatra, Ostrołęka, Skoghall | Q4 | – |
| | | | Montes del Plata |

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

| | Q4/25 | Q4/24 | Muutos % Q4/25– Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|--|-------|-------|-----------------------------|-------|--------|--------|
| Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia | 703 | 677 | 3,9% | 725 | 2 852 | 2 778 |
| Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia | 661 | 593 | 11,4% | 775 | 2 901 | 2 793 |
| Aaltopahvin pintakartongin toimitukset, 1 000 tonnia | 313 | 286 | 9,3% | 309 | 1 296 | 1 242 |
| Aaltopahvin pintakartongin tuotanto, 1 000 tonnia | 409 | 379 | 8,0% | 369 | 1 613 | 1 530 |
| Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ² | 296 | 287 | 2,9% | 310 | 1 216 | 1 205 |
| Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ² | 280 | 269 | 4,3% | 284 | 1 161 | 1 157 |
| Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia | 507 | 588 | -13,7% | 476 | 2 019 | 2 029 |
| Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³ | 1 153 | 1 023 | 12,7% | 1 038 | 4 440 | 3 892 |
| Puun toimitukset, 1 000 m ³ | 3 389 | 3 559 | -4,8% | 2 922 | 13 255 | 13 451 |
| Paperin toimitukset, 1 000 tonnia | 140 | 140 | 0,3% | 151 | 561 | 611 |
| Paperin tuotanto, 1 000 tonnia | 145 | 135 | 7,2% | 144 | 568 | 592 |



Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

| Milj.euroa | 2025 | Q4/25 | Q3/25 | Q2/25 | Q1/25 | 2024 | Q4/24 | Q3/24 | Q2/24 | Q1/24 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Packaging Materials | 4 478 | 1 033 | 1 128 | 1 159 | 1 159 | 4 502 | 1 095 | 1 169 | 1 138 | 1 100 |
| Packaging Solutions | 1 027 | 253 | 263 | 272 | 239 | 987 | 247 | 262 | 254 | 224 |
| Biomaterials | 1 458 | 349 | 339 | 378 | 392 | 1 587 | 419 | 380 | 413 | 374 |
| Wood Products | 1 817 | 465 | 440 | 494 | 418 | 1 522 | 400 | 359 | 414 | 349 |
| Forest | 3 212 | 794 | 750 | 833 | 836 | 2 827 | 784 | 695 | 690 | 659 |
| Muut | 194 | 50 | 48 | 47 | 49 | 176 | 47 | 37 | 36 | 57 |
| Segmenttien välinen liikevaihto | -2 861 | -688 | -686 | -756 | -731 | -2 552 | -670 | -640 | -644 | -599 |
| Yhteensä | 9 326 | 2 254 | 2 283 | 2 426 | 2 362 | 9 049 | 2 322 | 2 261 | 2 301 | 2 164 |

Ulkoisen liikevaihto segmenteittäin

| Milj.euroa | 2025 | Q4/25 | Q3/25 | Q2/25 | Q1/25 | 2024 | Q4/24 | Q3/24 | Q2/24 | Q1/24 |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Packaging Materials | 4 255 | 992 | 1 086 | 1 099 | 1 078 | 4 207 | 1 019 | 1 094 | 1 062 | 1 033 |
| Packaging Solutions | 1 016 | 250 | 260 | 270 | 237 | 977 | 244 | 259 | 252 | 221 |
| Biomaterials | 1 151 | 278 | 265 | 285 | 322 | 1 303 | 365 | 315 | 326 | 298 |
| Wood Products | 1 611 | 409 | 388 | 441 | 373 | 1 357 | 349 | 320 | 373 | 315 |
| Forest | 1 254 | 314 | 277 | 327 | 337 | 1 157 | 330 | 267 | 282 | 278 |
| Muut | 39 | 11 | 8 | 5 | 15 | 49 | 15 | 7 | 7 | 20 |
| Yhteensä | 9 326 | 2 254 | 2 283 | 2 426 | 2 362 | 9 049 | 2 322 | 2 261 | 2 301 | 2 164 |

Liiketulos (IFRS) segmenteittäin

| Milj.euroa | 2025 | Q4/25 | Q3/25 | Q2/25 | Q1/25 | 2024 | Q4/24 | Q3/24 | Q2/24 | Q1/24 |
|---|------------|------------|------------|-----------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Packaging Materials | 83 | -17 | 23 | 17 | 60 | -169 | -303 | 62 | 24 | 47 |
| Packaging Solutions | 2 | 4 | -5 | -2 | 5 | -394 | -379 | -8 | -4 | -4 |
| Biomaterials | 144 | 55 | 25 | 23 | 41 | 256 | 86 | 46 | 66 | 58 |
| Wood Products | -16 | -19 | -8 | 11 | 1 | -73 | -68 | -3 | 7 | -10 |
| Forest | 826 | 484 | 210 | 55 | 76 | 646 | 466 | 69 | 49 | 63 |
| Muut | -98 | -36 | -12 | -35 | -15 | -162 | -90 | -31 | -38 | -4 |
| Segmenttien väliset eliminoinnit | 1 | 6 | -1 | -6 | 3 | -11 | 9 | 3 | -13 | -10 |
| Liiketulos (IFRS) | 942 | 476 | 231 | 64 | 171 | 93 | -279 | 139 | 92 | 141 |
| Nettorahoituserät | -159 | -47 | -29 | -44 | -39 | -211 | -74 | -41 | -49 | -47 |
| Tulos ennen veroja | 783 | 430 | 202 | 20 | 132 | -118 | -353 | 98 | 43 | 94 |
| Tuloverot | -97 | -66 | -1 | -5 | -25 | -65 | -26 | -14 | -8 | -17 |
| Katsauskauden tulos | 686 | 363 | 201 | 15 | 107 | -183 | -379 | 84 | 35 | 77 |

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Muutos % Q4/25- Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|---|------------|-------------|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Oikaistu käyttökate | 255 | 285 | -10,7% | 291 | 1144 | 1223 |
| Osakkuusyrityiden poistot ja metsänkäsitelykustannukset | -4 | -3 | -11,3% | -3 | -14 | -13 |
| Metsänkäsitelykustannukset ¹ | -26 | -36 | 29,5% | -44 | -120 | -111 |
| Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä | -125 | -125 | 0,1% | -117 | -483 | -501 |
| Oikaistu liiketulos | 100 | 121 | -16,7% | 126 | 528 | 598 |
| Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät | 466 | 368 | 26,4% | -11 | 434 | 364 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät | -90 | -768 | 88,3% | 117 | -19 | -870 |
| Liiketulos (IFRS) | 476 | -279 | 270,6% | 231 | 942 | 93 |

¹ Mukaan lukien metsien vauriot

Oikaistu liiketulos segmenteittäin

| Milj. euroa | 2025 | Q4/25 | Q3/25 | Q2/25 | Q1/25 | 2024 | Q4/24 | Q3/24 | Q2/24 | Q1/24 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Packaging Materials | 124 | -3 | 36 | 29 | 62 | 172 | -6 | 73 | 53 | 52 |
| Packaging Solutions | 14 | 5 | 2 | 3 | 5 | -15 | -6 | -6 | -1 | -1 |
| Biomaterials | 110 | 28 | 24 | 21 | 36 | 231 | 67 | 43 | 63 | 57 |
| Wood Products | -2 | -7 | -6 | 11 | 1 | -16 | -12 | -2 | 7 | -9 |
| Forest | 317 | 71 | 76 | 88 | 82 | 309 | 81 | 81 | 76 | 70 |
| Muut | -37 | 1 | -4 | -20 | -14 | -72 | -13 | -16 | -32 | -11 |
| Segmenttien väliset eliminoinnit | 1 | 6 | -1 | -6 | 3 | -11 | 9 | 3 | -13 | -10 |
| Oikaistu liiketulos | 528 | 100 | 126 | 126 | 175 | 598 | 121 | 175 | 153 | 149 |
| Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät | 434 | 466 | -11 | -27 | 7 | 364 | 368 | 0 | -16 | 11 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät | -19 | -90 | 117 | -35 | -11 | -870 | -768 | -36 | -46 | -20 |
| Liiketulos (IFRS) | 942 | 476 | 231 | 64 | 171 | 93 | -279 | 139 | 92 | 141 |
| Nettorahoituserät | -159 | -47 | -29 | -44 | -39 | -211 | -74 | -41 | -49 | -47 |
| Tulos ennen veroja | 783 | 430 | 202 | 20 | 132 | -118 | -353 | 98 | 43 | 94 |
| Tuloverot | -97 | -66 | -1 | -5 | -25 | -65 | -26 | -14 | -8 | -17 |
| Katsauskauden tulos | 686 | 363 | 201 | 15 | 107 | -183 | -379 | 84 | 35 | 77 |

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

| Milj. euroa | Q4/25 | 2025 | Q4/24 | 2024 |
|---|------------|------------|-------------|-------------|
| Yritysosotot | 0 | -4 | 0 | 0 |
| Yritysmyyntit - Ruotsin metsäomaisuus | 0 | 140 | 0 | 0 |
| Yritysmyyntit - Muut | -6 | -16 | -9 | -26 |
| Arvonalentumiset - Packaging Materials | 0 | 0 | -300 | -305 |
| Arvonalentumiset - Packaging Solutions | -1 | -4 | -371 | -371 |
| Arvonalentumiset - Wood Products | -12 | -12 | -56 | -56 |
| Uudelleenjärjestely - Packaging Materials | -10 | -32 | -1 | -32 |
| Uudelleenjärjestely - Packaging Solutions | 0 | -7 | -2 | -8 |
| Uudelleenjärjestely - Biomaterials | -5 | -5 | -3 | -6 |
| Uudelleenjärjestely - Wood Products | 0 | -2 | 0 | 0 |
| Uudelleenjärjestely - Forest | -4 | -4 | 0 | 0 |
| Uudelleenjärjestely - konsernitoinnot ja Muut-segmentti | -5 | -6 | -3 | -7 |
| Kannattavuuden parantamisohjelma - konsultointikulut | -5 | -24 | -13 | -45 |
| Vaatimukset ja seuraamukset | -8 | -8 | 0 | 0 |
| Ympäristövaraukset ja -vahingot | -35 | -35 | -9 | -14 |
| Yhteensä | -90 | -19 | -768 | -870 |

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmentteittäin

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|---|------------|-------------|------------|------------|-------------|
| Packaging Materials | -24 | -301 | -10 | -46 | -343 |
| Packaging Solutions | -1 | -373 | -6 | -12 | -379 |
| Biomaterials | -5 | -4 | -1 | -6 | -7 |
| Wood Products | -12 | -56 | -2 | -14 | -57 |
| Forest | -30 | -2 | 141 | 109 | -5 |
| Muut | -19 | -32 | -5 | -50 | -79 |
| Oikaistun liikeluoksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | -90 | -768 | 117 | -19 | -870 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus | 16 | 60 | 4 | 28 | 77 |
| Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät | -74 | -708 | 121 | 9 | -792 |

Packaging Materials

Q4/25: -10 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja ja -8 milj. euroa korvausvaatimuksia ja sakkoja, jotka liittyivät pääasiassa Suomen toimintoihin sekä -5 milj. euroa liittyen myrskyjen aiheuttamiin metsävahinkoihin Kiinassa.

Q4/24: -300 milj. euroa arvonalentumisia ja -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja, jotka liittyivät useisiin yksiköihin.

Packaging Solutions

Q4/25: -1 milj. euroa omaisuuserien arvonalentumisia.

Q4/24: -371 milj. euroa omaisuuserien arvonalentumisia ja -2 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Biomaterials

Q4/25: -5 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Q4/24: -4 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Wood Products

Q4/25: -12 milj. euroa omaisuuserien arvonalentumisia.

Q4/24: -56 milj. euroa omaisuuserien arvonalentumisia.

Forest

Q4/25: -29 milj. euroa myrskyyn liittyviä metsävahinkoja Ruotsissa ja -1 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Q4/24: -2 milj. euroa ympäristövarauskuluja.

Muut-segmentti

Q4/25: -5 milj. euroa kannattavuuden parantamisohjelman konsultointikustannuksia, -6 milj. euroa yritysostoihin ja -myynteihin liittyviä kuluja, ja -8 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja, pääasiassa liittyen omaisuuden myyntivoittoja Ruotsissa.

Q4/24: -13 milj. euroa kannattavuuden parantamisohjelman konsultointikustannuksia, -4 milj. euroa uudelleenjärjestelykuluja, -8 milj. euroa liittyen luovutuksiin ja -7 milj. euroa liittyen ympäristövarauksiin.

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

| Milj. euroa | Q4/25 | 2025 | Q4/24 | 2024 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Packaging Materials | 10 | 5 | 5 | 2 |
| Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Biomaterials | 31 | 40 | 22 | 32 |
| Ei-operatiiviset biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, Forest | 419 | 404 | 392 | 382 |
| Hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja -velvoitteisiin liittyvät ei-kassavaikutteiset tuotot ja kulut, Muut-segmentti | -19 | -12 | -45 | -11 |
| Osakkuusyhtiöiden liiketoimintaan kuulumattomat erät, Forest | 26 | -2 | -2 | -34 |
| Metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon erotuksen oikaisut luovutusten yhteydessä, Forest | -2 | -2 | -4 | -6 |
| Yhteensä | 466 | 434 | 368 | 364 |

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmentteittäin

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Packaging Materials | 10 | 5 | -3 | 5 | 2 |
| Packaging Solutions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Biomaterials | 31 | 22 | 2 | 40 | 32 |
| Wood Products | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forest | 443 | 387 | -7 | 399 | 342 |
| Muut | -19 | -45 | -3 | -11 | -12 |
| Liikeluoksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät | 466 | 368 | -11 | 434 | 364 |
| Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät | -88 | -75 | 4 | -76 | -72 |
| Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät | 378 | 293 | -7 | 358 | 293 |

Packaging Materials: 10 (5) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia

Biomaterials: 31 (22) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia

Forest: 443 (387) milj. euroa biologisten hyödykkeiden liiketoimintaan kuulumattomia käyvän arvon muutoksia ja osakkuusyhtiöihin liittyviä liiketoimintaan kuulumattomia erä

Muut-segmentti: -19 (-45) milj. euroa hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja velvoitteisiin liittyviä ei-kassavaikutteisia tuottoja ja kuluja

Metsäomaisuus

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Q3/25 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Metsäomaisuus tytäryhtiöissä ja yhteisissä toiminnoissa | 6 641 | 7 227 | 6 489 |
| Metsäomaisuus yhteisyrityksissä | 1 702 | 1 474 | 1 655 |
| Vuokrattu metsämaa (käyttöoikeusomaisuuserät) | 134 | 194 | 134 |
| Metsäomaisuus yhteensä | 8 478 | 8 894 | 8 277 |

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

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Q3/25 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Oikaistu liiketulos, edelliset 12 kk | 528 | 598 | 548 |
| Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk keskimäärin | 13 864 | 14 060 | 13 948 |
| Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk | 3,8 % | 4,3 % | 3,9 % |

| | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Oikaistu liiketulos ilman Forest-segmenttiä, edelliset 12 kk | 210 | 290 | 220 |
| Sijoitettu pääoma ilman Forest-segmenttiä, edelliset 12 kk keskimäärin | 7 860 | 8 071 | 7 901 |
| Oikaistu ROCE ilman Forest-segmenttiä | 2,7 % | 3,6 % | 2,8 % |

| | | | |
|---|--------------|---------------|---------------|
| Katsauskauden tulos, edelliset 12 kk | 686 | -183 | -56 |
| Oma pääoma yhteensä, edelliset 12 kk keskimäärin | 10 259 | 10 576 | 10 274 |
| Oman pääoman tuotto (ROE), edelliset 12 kk | 6,7 % | -1,7 % | -0,5 % |

| | | | |
|--|------------|------------|------------|
| Nettovelka | 3 181 | 3 707 | 3 215 |
| Oikaistu käyttökate, edelliset 12 kk | 1 144 | 1 223 | 1 175 |
| Nettovelan suhde edellisten 12 kk oikaistuun käyttökatteeseen | 2,8 | 3,0 | 2,7 |

Laskentatapa: osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Q3/25 | 2025 | 2024 |
|---|------------|-------------|------------|------------|-------------|
| Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa | | | | | |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos | 361 | -340 | 198 | 695 | -136 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvan katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset | 381 | 297 | -4 | 369 | 307 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva katsauskauden tulos ilman käyvän arvon muutoksia | -20 | -637 | 202 | 327 | -442 |
| Osakkeiden lukumäärä keskimäärin | 789 | 789 | 789 | 789 | 789 |
| Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia, euroa | -0,03 | -0,81 | 0,26 | 0,41 | -0,56 |

Nettovelan täsmäytyslaskema

| Milj. euroa | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 30.9.2025 | 31.12.2024 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Noteeratut arvopaperit | 0 | 11 | 0 | 11 |
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset | 14 | 14 | 29 | 14 |
| Lyhytaikaiset korolliset varat | 67 | 47 | 81 | 47 |
| Rahavarat | 1 212 | 1 999 | 2 228 | 1 999 |
| Korolliset varat yhteensä | 1 293 | 2 072 | 2 337 | 2 072 |
| Pitkäaikaiset korolliset velat | 3 557 | 3 894 | 3 647 | 3 894 |
| Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät | 253 | 1 090 | 1 133 | 1 090 |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 659 | 788 | 739 | 788 |
| Käytössä olevat luottolimiitit | 5 | 7 | 32 | 7 |
| Korolliset velat yhteensä | 4 473 | 5 779 | 5 552 | 5 779 |
| Nettovelka | 3 181 | 3 707 | 3 215 | 3 707 |

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

| Milj. euroa | Q4/25 | Q4/24 | Q3/25 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Packaging Materials | | | |
| Oikaistu liikevaihto, edelliset 12 kk | 124 | 172 | 121 |
| Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk | 3 575 | 3 490 | 3 602 |
| Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk | 3,5 % | 4,9 % | 3,3 % |
| Packaging Solutions | | | |
| Oikaistu liikevaihto, edelliset 12 kk | 14 | -15 | 4 |
| Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk | 602 | 934 | 683 |
| Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk | 2,4 % | -1,6 % | 0,5 % |
| Biomaterials | | | |
| Oikaistu liikevaihto, edelliset 12 kk | 110 | 231 | 149 |
| Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk | 2 427 | 2 480 | 2 426 |
| Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk | 4,5 % | 9,3 % | 6,1 % |
| Wood Products | | | |
| Oikaistu liikevaihto, edelliset 12 kk | -2 | -16 | -6 |
| Operatiivinen pääoma, edelliset 12 kk | 635 | 609 | 619 |
| Oikaistu operatiivisen pääoman tuotto (ROOC), edelliset 12 kk | -0,3 % | -2,7 % | -1,0 % |
| Forest | | | |
| Oikaistu liikevaihto, edelliset 12 kk | 317 | 309 | 327 |
| Sijoitettu pääoma, edelliset 12 kk | 6 004 | 5 989 | 6 047 |
| Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), edelliset 12 kk | 5,3 % | 5,2 % | 5,4 % |

Yhteystiedot

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sweden
Käyntiosoite: World Trade Center
Klarabergsviadukten 70, C4
Puh. +46 1046 46 000

storaenso.com
storaenso.com/investors

Lisätietoja:

Jutta Mikkola, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 050 544 6061
Ingrid Peura, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 050 307 0026

Stora Enson vuoden 2026 tammi–maaliskuun tulos julkaistaan

7.5.2026

Stora Enso on uusiutuvien materiaalien maailmanlaajuinen edelläkävijä, jonka strategian ytimessä ovat pakkaukset. Yhtiön toiminnan tarkoituksena on korvata uusiutumattomat materiaalit uusiutuville ratkaisuille. Yhdessä asiakkaidemme kanssa suunnittelemme ja toimitamme kilpailukykyisiä, laadukkaita pakkausmateriaaleja ja -ratkaisuja, jotka on valmistettu neitseellisistä ja kierrätetyistä kuiduista. Näin nopeutamme siirtymää kohti biopohjaista kiertotaloutta. Stora Enso työllistää noin 19 000 henkilöä ja vuonna 2025 liikevaihto oli 9,3 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla ja osakkeilla (SEOAY, SEOFF, SEOJF) käydään kauppaa Yhdysvalloissa. storaenso.com/investors

Stora Ensoon ja sen liiketoimintoihin kohdistuu riskejä ja epävarmuustekijöitä. Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyjä 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 kilpailuvien 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.