

Stora Enso Interimsrapport

januari–september 2022



storaenso

Q3



Vårt syfte:

**Skapa värde för människorna
och planeten. Ersätta fossilbaserade
material med förnybara lösningar.**

Innehållsförteckning

Resultatsammanfattning	2
VD:s kommentar	5
Händelser	6
Hållbarhet	8
Resultat	10
Divisioner	12
Kapitalstruktur	18
Kassaflöde	19
Investeringar	19
Risker	20
Känslighetsanalys	20
Rättsprocesser	21
Delårsrapport	22

VD and koncernchef Annica Bresky:

"Under kvartalet var vi fortsatt vaksamma på en exceptionell och volatil marknad."

Kvartalets höjdpunkter



Förvärv av De Jong

Det planerade förvärvet kommer att accelerera tillväxten inom förnybara wellförpackningar



Samarbete med Northvolt

Hållbara batterier med anoder från förnybara råmaterial



Avyttring av pappersanläggningar

Avtal har tecknats om avyttring av anläggningarna i Maxau och Nymölla

Starkt kvartalsresultat och genomförande av vår strategiska agenda för snabbare långsiktig tillväxt

Finansiella höjdpunkter

- Omsättningen ökade med 15 % till 2 963 (2 577) MEUR. Exklusive divisionen Paper ökade omsättningen med 17 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 29 % till 527 (410) MEUR. Exklusive divisionen Paper ökade det operativa rörelseresultatet till 478 (441) MEUR.
- Den operativa rörelsemarginalen ökade till 17,8 % (15,9 %).
- Rörelseresultatet (enligt IFRS) ökade till 511 (386) MEUR.
- Resultat per aktie var 0,47 (0,38) EUR och resultat per aktie exkl. värdering till verkligt värde var 0,47 (0,37) EUR.
- Värdet av skogstillgångar ökade till 8,1 (7,4) miljarder EUR, motsvarande 10,30 EUR per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 639 (485) MEUR. Kassaflödet efter investeringar var 489 (347) MEUR.
- Nettoskulden minskade med 547 MEUR till 2 125 (2 672) MEUR.
- Förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA förbättrades till 0,8 (1,4). Målet är att kvoten ska ligga under 2,0.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), exklusive divisionen Forest, ökade till 22,2 % (20,0 %). Det långsiktiga målet är >13 %.

Viktigaste höjdpunkter

- Stora Enso har ingått ett avtal om att förvärva den nederländska koncernen De Jong Packaging för att avancera den strategiska riktningen, påskynda omsättningstillväxten, och bygga marknadsandelar inom förnybara förpackningslösningar i Europa. Affären beräknas vara slutförd i början av 2023 och den är föremål för samråd med de anställda och myndighetsgodkännande.
- Avyttringarna av pappersanläggningarna i Nymölla och i Maxau i Tyskland presenterades i september till ett totalt bolagsvärde av 360 MEUR. Transaktionerna förväntas vara klara i början av 2023.
- I oktober beslutade sig Stora Enso för att investera cirka 1 miljard euro för att konvertera den kvarvarande pappersmaskinen vid koncernens anläggning i Uleåborg i Finland till en högpresterande produktionslinje för konsumentkartong. Den förväntade årliga försäljningsvolymen är cirka 800 MEUR.
- I juli, ingick Stora Enso och Northvolt, leverantör av battericeller och system, ett samarbetsavtal för utveckling av ett batteri med träbaserade komponenter, hållbart utvunna i Norden.

Resultat januari–september

- Omsättningen var 8 816 (7 445 MEUR).
- Det operativa rörelseresultatet var 1 536 (1 102) MEUR.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 445 (1 133) MEUR. Kassaflödet efter investeringar var 960 (677) MEUR.
- Exklusive divisionen Forest ökade avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) till 22,3 % (16,8 %).

Omsättning 2 963 MEUR (Q3/2021: 2 577)	Operativ rörelsemarginal 17,8 % (Q3/2021: 15,9 %)	Operativ ROCE exkl. divisionen Forest 22,2 % (Q3/2021: 20,0 %)
Nettoskuld/Operativt EBITDA 0,8 (Q3/2021: 1,4)	Resultat per aktie (EPS) 0,47 (Q3/2021: 0,38)	Kassaflöde från verksamheten 639 MEUR (Q3/2021: 485)

Utsikter

Globala megatrender såsom ökad medvetenhet om hållbarhet, digitalisering och ett allt större fokus på att bekämpa klimatförändringarna styrker Stora Ensos affärsstrategi och efterfrågan på miljövänliga produkter, på både kort och lång sikt.

Stora Enso är fortsatt vaksam på de kvarvarande marknadsstörningarna och osäkerheterna kring till exempel den ökade geopolitiska risken, den snabbt föränderliga makroekonomiska miljön, stigande inflation, logistiska utmaningar och materialbrist. För att hantera svängningar finns åtgärder som prissättning, flexibilitet vad gäller inköp och transporter samt säkringar på plats. Stora Enso drar också nytta av sin höga självförsörjningsgrad för virke på 30 % och energi på 69 % för koncernen.

Stora Enso går in i det fjärde kvartalet med en lönsamhet inom divisionen Packaging Materials som förväntas bli försvagad till följd av ökade kostnader för energi samt kostnader för planerat underhåll på fyra anläggningar, vilket inkluderar två av de största anläggningarna. Det finns en stabil efterfrågan inom konsumentkartong med god orderingång. Avtalen är vanligtvis fasta och långsiktiga och påverkas nu av de ökade kostnaderna. De kommer att omförhandlas när de löper ut. Normaliseringen av efterfrågan på wellpappråvara från det tredje kvartalet fortsätter. Avtalen inom wellpappråvara är kortsiktiga vilket ger större möjligheter till omförhandlingar. Efterfrågan på wellförpackningar förväntas även i fortsättningen att vara stabil.

Marknaden för massa visar tidiga tecken på prisnormalisering efter den senaste tidens höga nivåer eftersom massamarknaden i regel följer den globala ekonomins utveckling. Den totala efterfrågan på massa i samtliga kvaliteter förväntas vara oförändrad.

Inom divisionen Wood Products märks en fortsatt minskning på marknaden för traditionella sågade produkter jämfört med toppnivåerna från det första halvåret.

Inom Building Solutions ser orderingången god ut för det fjärde kvartalet, men efterfrågan förväntas bromsa in på grund av större osäkerhet hos fastighetsutvecklare, något som främst påverkar byggnation av bostäder och kommersiella lokaler.

Inom divisionen Forest beräknas efterfrågan på virke under det fjärde kvartalet att ligga i linje med föregående kvartal.

Det finns en tydlig efterfrågan på massaved, medan efterfrågan på sågat timmer ligger något lägre på grund av en svagare marknad för sågat trä.

Inom divisionen Paper ser prognosen för efterfrågan under det fjärde kvartalet god ut, tack vare säsongsvariationer och en stabil orderingång. Divisionen kommer dock att påverkas av högre energikostnader och underhållsarbeten under det fjärde kvartalet.

Effekterna för koncernen av de ökade energikostnaderna inom divisionerna Packaging Materials och Paper kommer delvis att kompenseras av redovisade intäkter under Övriga på grund av Stora Ensos ägande i energiföretaget Pohjolan Voima.

Prognos

Stora Ensos operativa rörelseresultat för helåret 2022 förväntas bli bättre än motsvarande resultat för 2021 (1 528 MEUR).

Nyckeltal

MEUR	Förändring %			Förändring %			Förändring %		
	Q3/22	Q3/21	Q3/22–Q3/21	Q2/22	Q3/22–Q2/22	Q1–Q3/22	Q1–Q3/21	Q1–Q3/22–Q1–Q3/21	2021
Omsättning	2 963	2 577	15,0 %	3 054	-3,0 %	8 816	7 445	18,4 %	10 164
Operativt EBITDA	689	570	20,8 %	663	3,9 %	2 014	1 582	27,3 %	2 184
Operativ EBITDA-marginal	23,2 %	22,1 %		21,7 %		22,8 %	21,2 %		21,5 %
Operativt rörelseresultat	527	410	28,7 %	505	4,4 %	1 536	1 102	39,4 %	1 528
Operativ rörelsemarginal	17,8 %	15,9 %		16,5 %		17,4 %	14,8 %		15,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	511	386	32,3 %	399	27,8 %	1 304	729	78,8 %	1 568
Resultat före skatt (IFRS)	448	349	28,3 %	370	20,9 %	1 192	626	90,5 %	1 419
Periodens nettoresultat (IFRS)	367	299	22,7 %	299	22,8 %	953	652	46,2 %	1 268
Kassaflöde från verksamheten	639	485	31,6 %	404	58,2 %	1 445	1 133	27,5 %	1 752
Kassaflöde efter investeringar	489	347	40,6 %	247	97,8 %	960	677	41,6 %	1 101
Investeringar	164	124	31,6 %	161	1,6 %	410	378	8,4 %	666
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	145	111	30,9 %	139	4,7 %	356	336	5,8 %	609
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	131	136	-3,8 %	131	-0,2 %	397	410	-3,1 %	555
Räntebärande nettoskuld	2 125	2 672	-20,5 %	2 434	-12,7 %	2 125	2 672	-20,5 %	2 309
Skogstillgångar ¹	8 135	7 415	9,7 %	8 161	-0,3 %	8 135	7 415	9,7 %	7 966
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	14,9 %	13,3 %		14,9 %		14,9 %	12,2 %		12,4 %
Operativ ROCE exkl. divisionen Forest, %	22,2 %	20,0 %		22,8 %		22,3 %	16,8 %		17,8 %
Resultat per aktie (EPS) exkl. värdering till verkligt värde, EUR	0,47	0,37	24,5 %	0,42	9,8 %	1,24	0,87	42,0 %	1,19
EPS, EUR	0,47	0,38	23,5 %	0,38	23,0 %	1,22	0,83	48,1 %	1,61
Avkastning på eget kapital (ROE)	12,3 %	12,6 %		10,9 %		11,0 %	9,4 %		13,0 %
Nettoskultsättningsgrad	0,17	0,27		0,21		0,17	0,27		0,22
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	0,8	1,4		1,0		0,8	1,4		1,1
Eget kapital per aktie, EUR	15,84	12,39	27,8 %	14,39	10,0 %	15,84	12,39	27,8 %	13,55
Medelantal anställda	21 804	23 358	-6,7 %	22 327	-2,3 %	22 049	23 295	-5,3 %	23 071

Operativa nyckeltal, jämförelsestörande poster och andra icke IFRS-baserade nyckeltal: En förteckning av Stora Ensos icke IFRS-baserade nyckeltal och beräkningen och definitioner av nyckeltal finns i slutet av den här rapporten. Se även avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal under rubriken Delårsrapport.

¹ Totalt värde för skogstillgångar inklusive hyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator.

Produktion och externa leveranser

	Förändring %			Förändring %			Förändring %		
	Q3/22	Q3/21	Q3/22–Q3/21	Q2/22	Q3/22–Q2/22	Q1–Q3/22	Q1–Q3/21	Q1–Q3/22–Q1–Q3/21	2021
Leveranser av kartong ¹ , 1 000 ton	1 090	1 071	1,8 %	1 113	-2,1 %	3 284	3 177	3,4 %	4 258
Produktion av kartong ¹ , 1 000 ton	1 139	1 189	-4,2 %	1 204	-5,4 %	3 588	3 496	2,6 %	4 685
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	158	229	-31,1 %	194	-18,8 %	575	708	-18,7 %	949
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	160	254	-36,8 %	203	-21,0 %	599	787	-23,9 %	1 049
Leveranser av massa, 1 000 ton	569	565	0,8 %	592	-3,9 %	1 742	1 835	-5,1 %	2 495
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	971	1 107	-12,3 %	1 163	-16,5 %	3 353	3 646	-8,0 %	4 803
Leveranser av virke, 1 000 m ³	2 901	2 847	1,9 %	3 978	-27,1 %	9 970	8 934	11,6 %	12 091
Leveranser av papper, 1 000 ton	476	747	-36,3 %	517	-7,9 %	1 528	2 256	-32,3 %	2 872
Produktion av papper, 1 000 ton	461	762	-39,5 %	526	-12,3 %	1 519	2 247	-32,4 %	2 776

¹ Inklusive konsumentkartong och wellpappprävarer

De jämförande siffrorna för marknads massa för Q3/2021 har korrigerats. Leveranser av trä för Q2/2022 och europeiska leveranser av wellpappförpackningar för Q2/2022 har korrigerats.

Total effekt av underhåll

Förväntad och historisk effekt i form av förlorat försäljningsvärde och underhållskostnader

MEUR	Q4/2022 ¹	Q3/2022 ²	Q2/2022	Q1/2022	Q4/2021	Q3/2021
Total påverkan av underhållsstopp	125	150	120	107	146	169

¹ Beräknad

² Uppskattningen för Q3/2022 var 132 MEUR.

VD:s kommentar



”Att ta ledningen och göra det rätta” är inte bara Stora Ensos kärnvärde, det är drivkraften för vår verksamhet och lägger grunden för de val som vi gör. Vi tror att Stora Enso genom våra handlingar och beslut kommer att spela en avgörande roll för att verka inom de planetära gränserna, skapa välmående samhällen och säkerställa en förnybar framtid för kommande generationer. Det är även det bästa sättet att framtidssäkra vår verksamhet och skapa långsiktigt värde för alla våra intressenter.

Under det senaste kvartalet har vi varit fortsatt vaksamma på en exceptionell och volatil marknad. Inflationstrycket ökar, men jag är glad över att vi kunnat begränsa effekterna och ändå leverera goda resultat. Vi avancerar vår tillväxtagenda och tar tillvara på nya hållbara tillväxtmöjligheter för att kunna leverera värde till våra aktieägare. Vår omsättning ökade med 15 % till 2 963 MEUR, vilket är den högsta omsättningen för tredje kvartalet sedan 2007. Exklusive divisionen Paper var ökningen 17 %. Det operativa rörelseresultatet ökade med 29 % till 527 MEUR, vilket är det högsta kvartalsresultatet sedan tidigt 2000-tal med en operativ rörelsemarginal på nästan 18 %.

Framöver ser vi de första tecknen på en eventuell makroekonomisk avmattning, som på sikt även skulle kunna påverka vår verksamhet. Jag är dock trygg i att vi har förmågan att arbeta proaktivt och kunna anpassa oss. Stora Enso är starkare och mer motståndskraftigt än någonsin tack vare omstruktureringsinsatser och strategiska val som vi gjort under de senaste åren: att avveckla pappersverksamheten, minska våra skulder, och lägga investeringarna på våra tillväxtverksamheter. Jag är så tacksam för våra medarbetares engagemang och samarbete, något som varit avgörande för att lyckas med dessa insatser.

Snabbare tillväxt inom förnybara förpackningar

Förvärvet av koncernen De Jong Packaging Group är fortfarande föremål för samråd med de anställda och myndighetsgodkännande. När det väl är slutfört kommer det emellertid att vara en av Stora Ensos största och viktigaste investeringar. Bolagsvärdet är cirka en miljard euro och genom detta förvärv kommer vår omsättning och kapacitet inom divisionen Packaging Solutions att fördubblas.

Hos De Jong finns en entreprenörsanda och gedigna tillväxtresultat. Företaget är dessutom en av de största tillverkarna av wellförpackningar i Benelux. Stora Ensos och De Jongs gemensamma inriktning på snabb anpassningsförmåga och kundvärde kommer att göra det möjligt att ytterligare stärka vår framtida marknadsposition i

Västeuropa för förnybara förpackningar. Vi ser också möjligheter för att tillsammans kunna optimera vårt utbud av produkter inom wellpappråvara och i större utsträckning integrera med vår produktionsanläggning i belgiska Langerbrugge.

Med utgångspunkt från vår första konvertering av anläggningen i finska Uleåborg 2021, kommer vi att fortsätta investera i högkvalitativ konsumentkartong genom att även konvertera den andra pappersmaskinen på anläggningen. Genom att använda befintlig infrastrukturer kommer vi att minska riskerna och investeringskostnaderna betydligt jämfört med att bygga nytt från grunden. Detta är vår tredje konvertering av en pappersmaskin till förpackningsmaskin sedan 2016 och vi har erfarna medarbetare på plats för att leda projektet med att skapa en kostnadseffektiv jätteanläggning för förnybara förpackningar. När vi uppnått full produktion räknar vi med en årlig omsättning på 800 MEUR, och stärker då vår ledande ställning inom konsumentförpackningar för livsmedelsmarknader i Europa och Nordamerika.

Investeringar i byggnadslösningar för en framtid med lägre koldioxidutsläpp och effektiv byggnation

Vi fortsätter att investera i en mer hållbar värdekedja för byggsektorn och invigde nyligen en av världens modernaste produktionsanläggningar för korslimmat trä (CLT). Anläggningen finns i Tjeckien och kommer att generera en årlig omsättning på 70 MEUR när den nått full produktion. Vår kapacitet för att leverera till marknader i Europa, Japan, Australien och Nordamerika kommer att öka med runt 40 %, vilket gör att vi kan möta den ökande efterfrågan inom miljövänlig byggnation med låga koldioxidutsläpp.

Kommersialisering av ligninbaserade innovationer

Steg för steg kommersialiserar vi våra nya ligninbaserade produkter, för användningsområden som lim och bindemedel för möbler, konstruktion och på sikt även som en komponent i asfalt. Vi utökar tillverkningen genom samarbeten och genomför kundtester för att anpassa Lignode till särskilda prestandakrav. Tillsammans med våra samarbetspartner gör vi även framsteg med våra ambitioner att skapa världens miljövänligaste batteri. I juli undertecknade vi ett utvecklingssamarbete med Northvolt. I oktober undertecknade vi en avsiktsförklaring med det norska energilagringsföretaget Beyonder, för optimering av egenskaper hos ligninbaserat anodmaterial och kommersiella batterileveranser efter att produktionen i industriell skala har startat.

Ambitiösa mål för att förstärka vårt strategiska fokus

Stora Enso arbetar med att skapa ett starkare och mer motståndskraftigt erbjudande till våra investerare, både nu och på lång sikt. På vår kapitalmarknadsdag i september presenterade vi tydliga mål och långsiktiga ambitioner för 2030 för att kunna ta tillvara på tillväxtmöjligheter. Dessa inkluderar ökad omsättning, exklusive inflation, med 30 % jämfört med 2021 samt att upprätthålla en operativ rörelsemarginal på 15 % över cykeln.

Men vi klarar inte detta själva. Vi skapar ekosystem med likasinnade samarbetspartner för att bygga vidare på våra medarbetares kreativitet och drivkraft. Genom att ta ledningen och göra det rätta vill vi framtidssäkra vår verksamhet för morgondagen och för framtiden.

Den förnybara framtiden växer i skogen.

Annica Bresky, VD och koncernchef

Marknadens utveckling

Globala megatrender som urbanisering, digitalisering, global uppvärmning och miljö- och varumärkesmedvetenhet har en positiv effekt på Stora Ensos tillväxtmöjligheter. Regleringar för att främja en cirkulär ekonomi påverkar också företagets tillväxt positivt. Stora Enso skapar förnybara, hållbara och cirkulära produkter som möter kundernas behov att ersätta fossilbaserade material för att motverka klimatförändringarna. Ett globalt ökat fokus på hållbarhet ger oss flera långsiktiga tillväxtmöjligheter och hjälper oss att leda omställningen till miljövänliga material. Det finns en stark drivkraft för att maximera och effektivisera användningen av råmaterial och att göra värdekedjorna cirkulära. Detta stöds av ett livscykel-tänkande som går hand i hand med konsumenternas växande efterfrågan på miljövänliga produkter för att minska klimatpåverkan. Stora Enso räknar med en stark, långsiktig och allt snabbare ökning av efterfrågan på förnybara, återvinningsbara och "nettopositiva" produkter. Företaget ser stora möjligheter att expandera sin totala marknad och målet är att växa med mer än >5 % (exklusive divisionen Paper) per år under perioden.

Stora Ensos strategi

Stora Ensos strategi bygger på hållbarhet som är en naturlig del av företagets ansvarsfulla verksamhet. Företagets skogstillgångar är en verklig tillgång som utgör basen för den integrerade värdekedjan och hållbarhetsvärderingarna i hela produktlinjen. Stora Ensos produkter lagrar koldioxid och ersätter fossilbaserade produkter. Företaget skapar värde genom att fokusera på att ytterligare stärka sin ledande position inom förnybara förpackningar, bygglösningar och innovationer inom biomaterial. Det ser också till att maximera värdeskapandet i basverksamheterna: skog, biomaterial och träprodukter. Stora Enso är drivande i den gröna revolutionen genom att investera i innovation som hjälper företagets kunder att nå sina hållbarhetsmål avseende klimatpåverkan och cirkulära lösningar. Stora Enso står för en resultatdriven kultur där verksamhetsspecifika processer bidrar till långsiktig och lönsam tillväxt. Ett ansvarsfullt ledarskap som bygger på en inkluderande kultur är högsta prioritet och den starkaste drivkraften för resultat, företagskultur och medarbetarnas välbefinnande.

Händelser och produktuppdatering

Stärkt marknadsnärvaro i Europa inom wellförpackningar

Stora Enso förvärfvar nederländska koncernen De Jong Packaging, som har ett bolagsvärde av cirka 1 020 MEUR. Förvärvet kommer att fortsätta stärka Stora Ensos strategiska riktning, accelerera omsättningstillväxten, bygga marknadsandelar inom förnybara förpackningslösningar i Europa samt ta oss in på nya marknader i Benelux, Tyskland och Storbritannien. Affären inväntar samråd med de anställda och myndighetsgodkännande och förväntas bli klar i början av 2023.

Avyttring av pappersanläggningar

Stora Enso offentliggjorde avyttringen av pappersanläggningen Maxau i Tyskland till Schwarz Produktion och anläggningen i Nymölla till Sylvamo till ett totalt värde av 360 MEUR. Transaktionerna förväntas vara klara i början av 2023 och ingår i den tidigare aviserade planen att avyttra fyra av Stora Ensos fem pappersanläggningar. Avyttringsprocessen fortgår för anläggningarna i Hylte och Anjala, utan någon fastställd tidpunkt för slutförandet.

Bedömning av tillväxtmöjligheter inom Packaging Materials

Stora Enso genomför en förstudie vid sitt pappersbruk i Langerbrugge, Belgien, gällande konvertering av en av de två papperslinjerna till stora volymer av återvunnen containerboard. Studien förväntas vara klar under första halvåret 2023. Vid ett positivt investeringsbeslut kan den konverterade linjen vara i drift under 2025. Den totala investeringskostnaden beräknas till omkring 400 MEUR.

Samarbeten inom cirkulära lösningar för återvinning av dryckeskartong och muggar

Stora Enso och Tetra Pak undersöker möjligheterna till en gemensam återvinningslösning för kartong för att möta det ökande behovet av återvinning i Benelux och efterfrågan på cirkulära förpackningslösningar. I studien ingår en plan för en återvinningsanläggning för dryckeskartong vid Stora Ensos anläggning i Langerbrugge.

Stora Enso och Huhtamaki lanserade ett initiativ för återvinning av pappersmuggar för att skapa en ny standard för insamling och återvinning av pappersmuggar i Europa. Programmet är det första i sitt slag i Europa och syftet är att återvinna och skapa mervärde för använda pappersmuggar i industriell omfattning.

Samarbete för att utveckla träbaserade batterier

Den 22 juli presenterade Stora Enso och Northvolt, som är leverantör av battericeller och -system, ett utvecklingssamarbete för att ta fram hållbara batterier med

hjälp av ligninbaserat, hårt kol, Lignode®. Målet är att utveckla världens första industriellt tillverkade batteri med uteslutande europeiska och strategiska råmaterial från nordiska skogar. Det syftar till att både sänka det ekologiska fotavtrycket och öka batteriernas kvalitet och värde.

Accelerera tillväxten inom byggprodukter med låga koldioxidutsläpp

Den nya tillverkningsanläggningen för korslimmat trä (CLT) i tjeckiska Ždírec har påbörjat sin verksamhet. Man har investerat 79 MEUR i anläggningen, som nu är en av världens mest moderna. Anläggningen är en del av Stora Ensos tillväxtstrategi inom byggprodukter i trä för att kunna möta den växande efterfrågan på hållbart, kostnadseffektivt och förnybart byggmaterial. Investeringen förväntas skapa en årlig omsättning på cirka 70 MEUR. Stora Enso stärker därmed sin position som en av de världsledande leverantörerna av byggprodukter i trä med en total kapacitet på 490 000 m³.

Ökning av växtbaserade bindemedel med lignin i asfalt

Som ett steg på vägen för att kommersialisera användningen av våra ligninprodukter har Stora Enso och Peab testat en typ av asfalt där en del av det fossilbaserade bindemedlet (bitumen) ersätts med förnybart lignin. Med Stora Ensos biobaserade bindemedel från lignin minskar koldioxidutsläppen avsevärt vid väganläggning. Syftet med testet är att visa hur lignin påverkar asfaltens egenskaper för att sedan kunna öka produktionen framöver. I Europa är den potentiella marknaden för bitumen värd 8 miljarder EUR. Stora Ensos biobaserade bindemedel är de första ligninprodukterna på marknaden, vilket banar väg för andra ligninbaserade innovationer, som anodmaterial till batterier.

Avslut av verksamheten i Ryssland

Stora Enso har avyttrat sin verksamhet i Ryssland till den lokala ledningen. Det kvarstår mindre formaliteter för de ryska juridiska enheterna innan transaktionen kan slutföras.

Kärnkraftverket Olkiluoto 3 ökar produktionen

Det finska energiföretaget Pohjolan Voima, där Stora Enso äger 15,6 %, meddelar att testperioden för det nya kärnkraftverket Olkiluoto 3 pågår och att det beräknas tas i kommersiell drift i slutet av december. Inkomsten från energiförsäljningen anges under Övriga. Divisionerna får elektriciteten till marknadspris.

Kapitalmarknadsdagen

- Stora Enso presenterade en uppdatering av sina mål och ambitioner för 2030*. Huvudsakliga höjdpunkter:
- Ökning av koncernens omsättning med 30 % exklusive inflation jämfört med 2021
- Operativ rörelsemarginal på 15 % över en cykel
- Packaging ska utgöra mer än 60 % av koncernens omsättning
- > 40 % av omsättningen inom Wood Products från byggprodukter, ökning av operativt EBITDA inom divisionen Wood Products med 75 % över en cykel
- Nya möjligheter till avkastning på 1 miljard EUR genom innovationer inom divisionen Biomaterials
- 5–10 TWh vindkraft från koncernens egen skogsmark
- Kraftigt minskad exponering av marknadsmassa, ingen exponering av papper
- Intäkternas cykliska variation ska minskas till hälften jämfört med 2016–2021

* Ovanstående mål och ambitioner för 2030 bör inte betraktas som mål eller prognos för 2030.

Händelser efter periodens utgång

Stora Enso kommer att investera cirka 1 miljard euro för att omvandla den kvarvarande pappersmaskinen vid koncernens anläggning i Uleåborg i Finland till en avancerad produktionslinje med hög kapacitet för konsumentkartong. Den omvandlade maskinen kommer att bli den mest konkurrenskraftiga maskinen för falskartong i Europa. Konverteringen är ytterligare ett led i koncernens tillväxtstrategi inom förnybara förpackningar som ökar volymerna för de växande förpackningssegmenten. Tänkta segment för slutanvändning är livsmedels- och dryckesförpackningar, främst i Europa och Nordamerika. Produktionen vid den konverterade maskinen beräknas vara igång i början av 2025 med en förväntad omsättning per år på cirka 800 MEUR.

De viktigaste hållbarhets- och lönsamhetsmålen

I arbetet för en hållbar framtid fokuserar Stora Enso på de tre områden där företaget har störst möjlighet att påverka: klimatförändringar, biologisk mångfald och cirkularitet.

Klimatförändringar

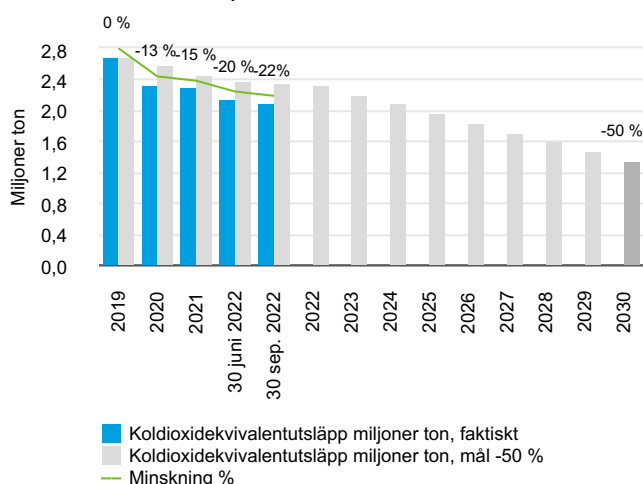
Stora Ensos vetenskapligt förankrade klimatmål (Science-Based Targets) är att minska utsläpp av växthusgaser enligt scope 1, 2 och 3 med 50 % till år 2030 jämfört med basåret 2019, i linje med 1,5-gradersmålet.

I slutet av kvartalet, var scope 1 och 2 utsläppen 2,10 miljoner ton, vilket är 22 % mindre än under basåret.

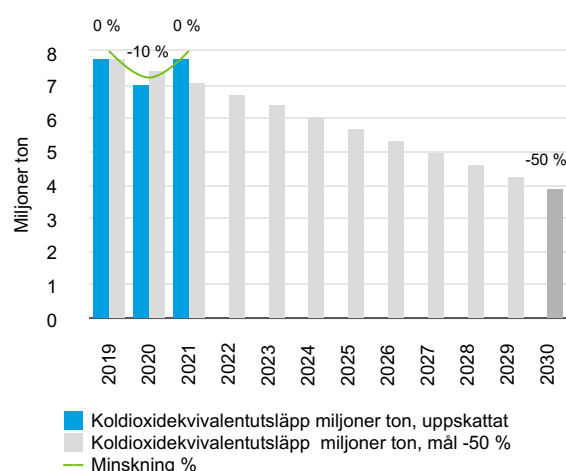
Stora Enso kommer att minska scope 1 och 2 koldioxidutsläppen från verksamheten genom investeringar i energieffektiviteten och genom att ytterligare öka andelen rena energikällor, såsom träbaserade biobränslen från hållbara källor.

För 2021 var de uppskattade scope 3-utsläppen 7,83 miljoner ton i värdekedjan, vilket är samma nivå som för basåret (2020: 7,06 miljoner ton eller 10 % mindre). Utsläppen jämfört med föregående år ökade delvis på grund av en återhämtning i produktionen. Under 2022 fortsätter Stora Enso att identifiera möjligheter för att minska scope 3 utsläppen och vidta de åtgärder som krävs.

Direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 1+2, senaste 4 kvartal)¹²



Växthusgasutsläpp i värdekedjan (scope 3)¹



¹ För definitioner, se avsnittet [Uträkning av nyckeltal](#)

² Historiska siffror omräknade på grund av avvikelser eller ytterligare uppgifter efter de tidigare delårsrapporterna.

Biologisk mångfald

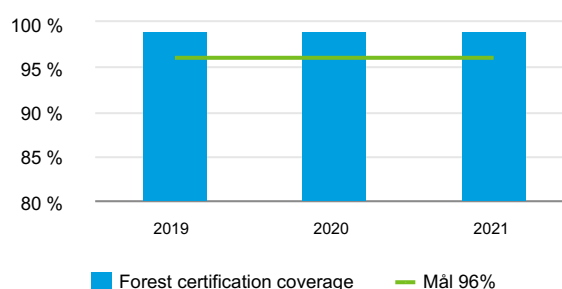
Biologisk mångfald är en väsentlig del av skogscertifieringen och omfattar bland annat skydd av värdefulla ekosystem. Stora Enso strävar efter att, genom aktiva insatser, uppnå en nettopositiv effekt på den biologiska mångfalden i sina egna skogar och plantager till år 2050.

Under kvartalet har Stora Enso fortsatt att genomföra sina åtgärdsprogram för att öka den biologiska mångfalden i de egna skogarna i Sverige och inom virkesförsörjningen i Finland. Ett liknande program planeras för Stora Ensos virkesförsörjning i de baltiska länderna. Koncernen reglerar sina åtgärder för biologisk mångfald genom ett ledarskapsprogram som omfattar ett antal åtgärder och projekt för egna skogar, leverantörernas skogar, globala skogar samt biologisk mångfald inom andra områden utanför skogssektorn.

Skogscertifiering säkerställer att råmaterial som används i träbaserade produkter kommer från ansvarsfullt brukade skogar. Stora Ensos mål är att minst 96 % av företagets egenägda och arrenderade skogsmark ska vara certifierad.

Andelen av Stora Ensos ägda och arrenderade skogsmark som är certifierad ligger kvar på tidigare nivå. För 2021 var den certifierade andelen 99 % (2020: 99 %).

Biologisk mångfald: andel skogscertifierad mark¹



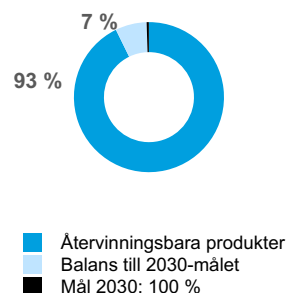
¹ För definitioner, se avsnittet [Uträkning av nyckeltal](#)

Cirkularitet

I slutet av 2021 var 93 % av Stora Ensos produkter, såsom papper och förpackningsprodukter, återvinningsbara. Målet är att nå 100 % till 2030. Stora Enso arbetar för att säkerställa sina produkters återvinningsbarhet genom ett ökat fokus på cirkularitet i innovationsprocesserna. Stora Enso samarbetar aktivt med kunder och partner för att skapa den infrastruktur som krävs för hundra procents återvinning på sina marknader.

Under kvartalet presenterade Stora Enso och Huhtamaki ett samarbete kring ett återvinningsprogram i industriell omfattning för pappersmuggar i Europa. Syftet med programmet Cup Collective är att återvinna en halv miljard pappersmuggar under de första två åren och att sedan, beroende på uppskalningsförmåga, öka återvinningsvolymerna ytterligare i Europa. Stora Enso och Tetra Pak presenterade en gemensam förstudie för att hitta en möjlig lösning för återvinning av dryckeskartong i Benelux.

Cirkularitet: Andel tekniskt återvinningsbara produkter^{1 2}



¹ 31 december 2021

² För definitioner, se avsnittet [Uträkning av nyckeltal](#)

Ansvarsfulla affärsrutiner

	30 sep 2022	30 juni 2022	31 dec 2021	30 sep 2021	Mål
Arbetsmiljö: TRI-frekvens, jfr samma period föregående	5,9	5,6	6,2	6,3	5,3 i slutet av 2022
Jämställdhet: andel kvinnliga chefer av alla chefer, %	23 %	24 %	23 %	23 %	25 % i slutet av 2024
Vatten: total vattenåtgång per säljbar ton ¹ (m ³ /ton)	60	60	60	61	Trenden minskande
Vatten: processvattenutsläpp per säljbar ton ¹ (m ³ /ton)	31	31	31	31	Trenden minskande
Hållbara inköp: % av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer	95 %	95 %	96 %	96 %	95 %

För definitioner, se avsnittet [Beräkning av nyckeltal](#)

¹ Historiska siffror omräknade på grund av avyttringar eller ytterligare uppgifter efter de tidigare delårsrapporterna.

I juli inträffade ett arbetsplatsrelaterat dödsfall där en av Stora Ensos medarbetare vid anläggningen i polska Ostrołęka omkom. Olyckan och de bakomliggande orsakerna har utretts i samarbete med de lokala myndigheterna. Stora Enso kommer att ta lärdom av denna tragiska händelse för att förhindra att sådana olyckor inträffar.

Under kvartalet har vattenanvändningen legat kvar på tidigare nivåer. Stora Enso arbetar kontinuerligt för att effektivisera vattenanvändningen genom riktade investeringar. Stora Enso kommer att presentera nya mål för vattenanvändningen i slutet av 2022.

Nyckeltalet (KPI) för hållbara inköp mäter andelen av totala leverantörsutgifter som omfattas av Stora Ensos uppförandekod för leverantörer. I slutet av kvartalet omfattades 95 % av Stora Ensos utgifter för material, varor och tjänster av koncernens uppförandekod för leverantörer.

Nyckeltalet för mångfald och inkludering visar andelen kvinnliga chefer av det totala antalet chefer. I slutet av kvartalet var andelen 23 %. Målet är att andelen ska vara 25 % i slutet av 2024. Bland alla anställda var andelen kvinnor 25 %. I koncernledningen var fyra av 12 medlemmar kvinnor i slutet av tredje kvartalet 2022.

ESG-värderingar och externa utmärkelser

Stora Enso deltar aktivt i följande ESG-värderingar:

ESG-värdering	Stora Ensos betyg	Jfr tidigare betyg	Jfr ledande företag	Senast uppdaterad
CDP	Klimat A- Skog A- Vatten B	Oförändrat	Klart över branschgenomsnittet	Q4/2021
FTSE Russell	4,4 av 5,0	Förbättring från 4,2 till 4,4	Klart över branschgenomsnittet	Q2/2022
ISS företagsbedömning	B- / A+	Oförändrat	I högsta decilen i branschsektorn	Q2/2022
ISS Kvalitetsmått	Styrning 4* Social 1 Miljö 1	Oförändrat	Klart över branschgenomsnittet	Q3/2022
MSCI	AAA / AAA	Oförändrat	Klart över branschgenomsnittet	Q3/2022
Sustainalytics	15,9 av 100	Förbättring från 18,0 till 15,9**	Klart över branschgenomsnittet	Q1/2022
VigeoEiris***	73 av 100	Förbättring från 68 till 73	Högst rankade företaget i branschen	Q3/2021

*) 1 indikerar lägsta risk **) 0 risk" är det högsta betyget ***) V.E. del av Moody's ESG lösningar

Resultat tredje kvartalet 2022 (jämfört med Q3/2021)

Omsättningsökning

15 %

Ökning av operativt rörelseresultat

29 %

Resultat per aktie

EUR 0,47
(Q3/2021: 0,38)

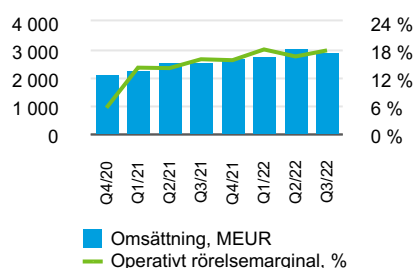
Koncernens omsättning ökade med 15 % eller 387 MEUR till 2 963 (2 577) MEUR. Detta var det högsta resultatet för tredje kvartalet sedan 2007. Exklusive divisionen Paper ökade koncernens omsättning med 17 %. Högre försäljningspriser och en aktiv styrning av produktutbudet förbättrade omsättningen inom alla divisioner, med undantag för Wood Products. Växelkurserna förbättrade intäkterna, särskilt tack vare en starkare USD. Detta påverkades till viss del av den negativa effekten av omstruktureringar, huvudsakligen i form av nedläggning av pappersbruken i Kvarnsveden och finska Veitsiluoto samt den avvecklade verksamheten i Ryssland. Koncernens operativa rörelseresultatet ökade med 29 % eller 117 MEUR till 527 (410) MEUR. Det var det högsta kvartalsresultatet sedan början av 2000-talet och den operativa rörelsemarginalen ökade till 17,8 % (15,9 %). Marginalen ökade mot bakgrund av högre försäljningspriser inom alla divisioner med undantag för Wood Products. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 61 MEUR. Den avslutade ryska verksamheten påverkade volymerna, som minskade det operativa rörelseresultatet med 21 MEUR. Högre rörliga kostnader påverkade med 359 MEUR. De fasta kostnaderna ökade med 21 MEUR, främst på grund av förändringar i det årliga underhållsprogrammet, men också på grund av inflationen. De nedlagda enheterna påverkade positivt med 24 MEUR och investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden samt avskrivningar påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 13 MEUR.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 6 MEUR (8 MEUR). Effekten kom huvudsakligen från utsläppsrätter. Koncernen redovisade jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet negativt med 22 MEUR (-32 MEUR). Den därtill hörande skatteeffekten var positiv med 1 MEUR (0 MEUR). De jämförelsestörande posterna är främst hänförliga till avyttringen av verksamheten i Ryssland inom divisionerna Wood Products och Forest. De finansiella kostnaderna på 63 MEUR var 26 MEUR högre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto var 27 MEUR, en minskning med 4 MEUR, främst på grund av lägre räntebärande skulder och högre ränteintäkter för insättningar och kassa. De övriga finansiella kostnaderna på 27 MEUR var 22 MEUR högre än för ett år sedan, främst på grund av nedskrivningar av lånefordringar från avyttrade ryska enheter. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen avseende banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande valutasäkringar påverkade negativt med 9 MEUR (-2 MEUR).

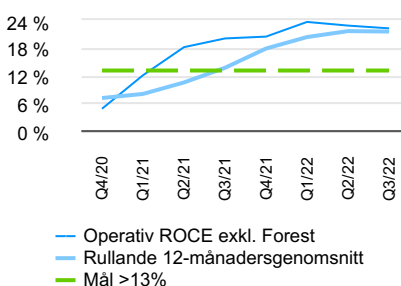
Resultat per aktie ökade med 24 % till 0,47 (0,38) EUR, och resultat per aktie exklusive värdering till verkligt värde ökade med 25 % till 0,47 (0,37) EUR.

Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) för tredje kvartalet 2022 uppgick till 14,9 % (13,3 %). Exklusive divisionen Forest var ROCE 22,2 % (20,0 %).

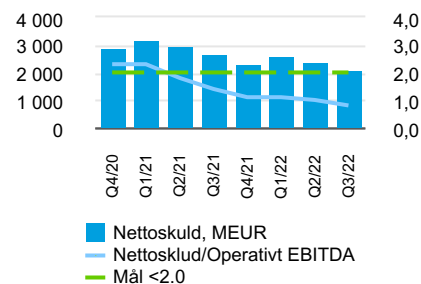
Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROCE exkl. Forest



Nettoskuld/Operativt EBITDA



Analys av förändring i omsättning

Omsättning Q3/2021, MEUR	2 577
Pris och produktutbud	17 %
Valuta	3 %
Volym	2 %
Övrig omsättning ¹	-1 %
Totalt före strukturella förändringar	20 %
Strukturella förändringar ²	-5 %
Totalt	15 %
Omsättning Q3/2022, MEUR	2 963

¹ Energi, papper för återvinning, biprodukter m.m.

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Analys av förändring i sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital 30 september 2021, MEUR	12 426
Investeringar exkl. investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för avskrivningar	86
Investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	-10
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-91
Verklig värdering av skogstillgångar	838
Onoterade värdepapper (främst PVO)	892
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	156
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	234
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	312
Utsläppsrätter	50
Skatteskuld, netto	-368
Omräkningsdifferens	77
Övriga förändringar	-18
Sysselsatt kapital 30 september 2022, MEUR	14 584

Resultat januari–september 2022 (jämfört med januari–september 2021)

Koncernens omsättning ökade med 18 %, eller 1 371 MEUR to 8 816 (7 445) MEUR. Detta var den högsta omsättningen under ett tredje kvartal sedan 2007. Exklusive divisionen Paper ökade omsättningen med 22 %. Betydligt högre försäljningspriser och en aktiv styrning av produktutbudet påverkades endast delvis av den negativa effekten av omstruktureringar, huvudsakligen i form av nedläggning av pappersbruken i finska Veitsiluoto och svenska Kvarnsveden samt den avvecklade verksamheten i Ryssland.

Det operativa rörelseresultatet ökade med 39 % eller 434 MEUR till 1 536 (1 102) MEUR. Stora ökningar av försäljningspriserna i alla divisioner och en positiv nettoeffekt av valutakursutvecklingen påverkades endast delvis av högre rörliga kostnader på 973 MEUR och högre fasta kostnader på 109 MEUR. Volympåverkan var stabil eftersom ökade kartongvolymen delvis påverkades av den avvecklade verksamheten i Ryssland. Avyttrade enheter påverkade positivt med 64 MEUR.

Omsättning
8 816 MEUR
(Q1–Q3/2021: 7 445)

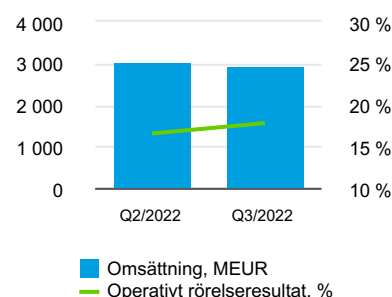
Operativt rörelseresultat
17,4 %
(Q1–Q3/2021: 14,8 %)

Resultat tredje kvartalet 2022 (jämfört med Q2/2022)

Koncernens omsättning minskade med 3 % eller 91 MEUR till 2 963 (3 054) MEUR. Lönsamheten förbättrades genom högre försäljningspriser inom Packaging Materials, Paper, Biomaterials och Forest. Detta motverkades av färre leveranser, som påverkades negativt av årliga planerade underhåll, strukturella förändringar inom Paper samt den avvecklade verksamheten i Ryssland.

Det operativa rörelseresultatet ökade med 22 MEUR till 527 (505) MEUR och marginalen ökade till 17,8 % (16,5 %). Den positiva effekten av högre försäljningspriser påverkades delvis negativt av ökade rörliga kostnader. Säsongsmissiga lägre fasta kostnader och en positiv nettoeffekt av valutakursutvecklingen balanserades endast delvis av en negativ volympåverkan. Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 9 MEUR tack vare positiva effekter från investeringar, nedlagda enheter och avskrivningar.

Omsättning och operativt rörelseresultat



Packaging Materials

- Ett starkt kvartal tack vare lönsamhet inom wellpappråvara, trots en försvagad efterfrågan.
- Stabil efterfrågan på konsumentkartong med en god orderingång. Pressade marginaler på grund av ökade rörliga kostnader.
- Prisökningar för att begränsa effekterna av de rörliga kostnaderna.
- Större planerade underhållsstopp under det fjärde kvartalet.



Operativ ROOC

21,3 %

(Mål: > 20 %)

Omsättningsökning vs Q3/21

23 %

Operativ rörelsemarginal

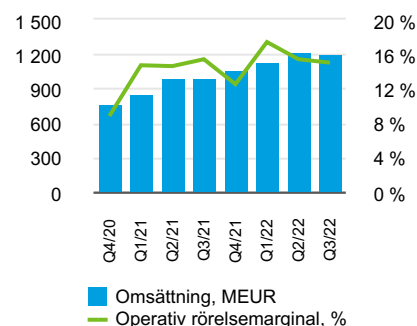
15,0 %

(Q3/2021: 15,4 %)

- Omsättningen ökade med 23 % eller 222 MEUR till 1 210 MEUR. Försäljningsökningen berodde på högre kartongpriser.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 28 MEUR till 181 MEUR, främst på grund av förbättrad lönsamhet för wellpappråvara. Högre priser på kartong kompenserar de ökade rörliga kostnaderna.

- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) var 21,3 % (19,5%), vilket är över det långsiktiga målet på över 20 %.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q3/22	Q3/21	Förändring % Q3/22–Q3/21	Q2/22	Förändring % Q3/22–Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Förändring % Q1-Q3/22–Q1-Q3/21	2021
Omsättning	1 210	988	22,5 %	1 222	-1,0 %	3 563	2 836	25,6 %	3 898
Operativt EBITDA	258	225	14,6 %	265	-2,6 %	796	636	25,0 %	846
Operativ EBITDA-marginal	21,3 %	22,8 %		21,7 %		22,3 %	22,4 %		21,7 %
Operativt rörelseresultat	181	153	18,7 %	188	-3,6 %	565	423	33,6 %	556
Operativ rörelsemarginal	15,0 %	15,4 %		15,4 %		15,9 %	14,9 %		14,3 %
Operativ ROOC	21,3 %	19,5 %		22,2 %		22,9 %	18,5 %		18,0 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	278	236	17,9 %	169	64,4 %	602	581	3,6 %	807
Kassaflöde efter investeringar	212	170	25,0 %	103	106,9 %	389	331	17,5 %	459
Leveranser, 1 000 ton	1 160	1 162	-0,1 %	1 193	-2,8 %	3 514	3 447	1,9 %	4 616
Produktion, 1 000 ton	1 139	1 189	-4,2 %	1 204	-5,4 %	3 588	3 496	2,6 %	4 685

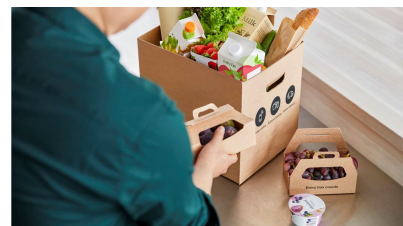
Marknadsutveckling under tredje kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/22 jämfört med Q3/21	Efterfrågan Q3/22 jämfört med Q2/22	Priser Q3/22 jämfört med Q3/21	Priser Q3/22 jämfört med Q2/22
Konsumentkartong (FBB)	Europa	Något starkare	Något svagare	Betydligt högre	Något högre
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Global	Något svagare	Något svagare	Betydligt högre	Stabila
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Något svagare	Något svagare	Betydligt högre	Stabila

Källa: Fastmarket RISI, Fastmarket FOEX, CEPI, Numera Analytics

Packaging Solutions

- Lönsamheten jämfört med föregående år påverkades av den avvecklade verksamheten i Ryssland, investeringar i nya affärsmöjligheter och minskad efterfrågan.
- Förvärvet av koncernen De Jong Packaging kommer att accelerera vår tillväxt inom förnybara wellförpackningar och skapar en möjlighet att komma in på viktiga marknader i Västeuropa. Efter förvärvet nära dubblas divisionens omsättning.



Operativ ROOC

1,7 %

(Mål: > 15 %)

Omsättningsminskning vs Q3/21

-1 %

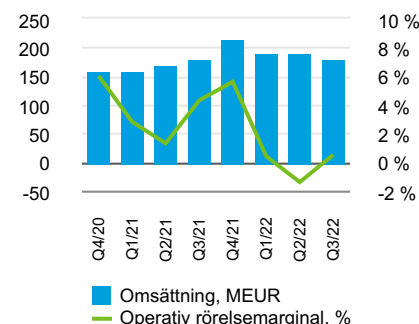
Operativ rörelsemarginal

0,5 %

(Q3/2021: 4,3 %)

- Omsättningen på 179 MEUR ligger i linje med Q3/2021, trots avyttringen av enheterna i Ryssland och minskade volymer i Europa. Det är ett resultat av högre priser och rekordhög omsättning inom innovations- och tjänstedriven verksamhet.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 7 MEUR till 1 MEUR på grund av avyttringen av de ryska enheterna under det andra kvartalet 2022, samt högre kostnader för investeringar i utökning av nya affärsmöjligheter.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC) var 1,7 %, under det långsiktiga målet på över 15 %. Målet ändrades från 25 % till 15 % på grund av förvärvet av De Jong Packaging, förändringar i affärssportföljen och framtida tillväxtambitioner.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q3/22	Q3/21	Förändring % Q3/22–Q3/21	Q2/22	Förändring % Q3/22–Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Förändring % Q1-Q3/22–Q1-Q3/21	2021
Omsättning	179	180	-0,8 %	189	-5,5 %	558	509	9,5 %	723
Operativt EBITDA	8	15	-47,6 %	4	87,2 %	20	36	-43,8 %	56
Operativ EBITDA-marginal	4,5 %	8,5 %		2,3 %		3,7 %	7,2 %		7,8 %
Operativt rörelseresultat	1	8	-87,6 %	-3	136,5 %	-1	14	-106,3 %	26
Operativ rörelsemarginal	0,5 %	4,3 %		-1,4 %		-0,2 %	2,8 %		3,6 %
Operativ ROOC	1,7 %	12,6 %		-4,7 %		-0,5 %	7,8 %		10,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7	3	n/m	-2	-180,8 %	-15	29	-154,0 %	56
Kassaflöde efter investeringar	-15	-5	-208,9 %	-9	-70,2 %	-38	9	n/m	26
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	167	252	-33,8 %	202	-17,5 %	601	782	-23,2 %	1 046
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	160	254	-36,8 %	203	-21,0 %	599	787	-23,9 %	1 049

Marknadsutveckling under tredje kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/22 jämfört med Q3/21	Efterfrågan Q3/22 jämfört med Q2/22	Priser Q3/22 jämfört med Q3/21	Priser Q3/22 jämfört med Q2/22
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Europa	Något svagare	Något svagare	Betydligt högre	Högre

Källa: Fastmarket

Biomaterials

- Rekordhög omsättning och lönsamhet för kvartalet efter fortsatt stark efterfrågan på marknaden.
- Rekordhög prisnivåer, en stark dollar och en hög produktionseffektivitet påverkades delvis av ökade rörliga kostnader, sämre tillgång på virke och logistiska utmaningar.
- Lignode-projektet fortskrider enligt plan med påbörjande av storskaliga kundtester.



Operativ ROOC

28,0 %

(Mål: > 15 %)

Omsättningsökning vs Q3/21

33 %

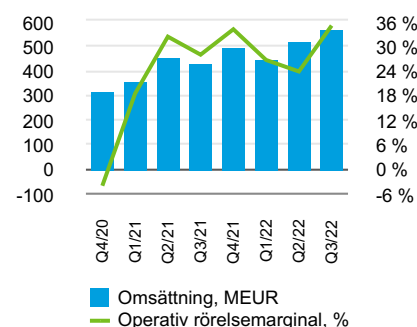
Operativ rörelsemarginal

34,8 %

(Q3/2021: 27,7 %)

- Omsättningen ökade med 33 % eller 141 MEUR till rekordhög 567 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 79 MEUR till rekordhög 197 MEUR. Höga försäljningspriser och gynnsamma valutakursförändringar kompenserade de ökade rörliga kostnaderna.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC) var 28,0 %, över det strategiska målet på 15 %.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q3/22	Q3/21	Förändring % Q3/22–Q3/21	Q2/22	Förändring % Q3/22–Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Förändring % Q1-Q3/22–Q1-Q3/21	2021
Omsättning	567	427	32,9 %	522	8,6 %	1 531	1 234	24,0%	1 728
Operativt EBITDA	234	147	59,1 %	155	50,5 %	538	414	30,1%	618
Operativ EBITDA-marginal	41,2 %	34,4 %		29,8 %		35,1 %	33,5 %		35,7 %
Operativt rörelseresultat	197	118	66,8 %	123	60,4 %	437	328	33,3%	495
Operativ rörelsemarginal	34,8 %	27,7 %		23,6 %		28,6 %	26,6 %		28,7 %
Operativ ROOC	28,0 %	19,6 %		18,4 %		21,5 %	18,8 %		20,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	188	184	2,2 %	145	29,3 %	469	338	38,7%	490
Kassaflöde efter investeringar	156	157	-0,2 %	114	36,5 %	368	272	35,4%	391
Leveranser av massa, 1 000 ton	611	598	2,1 %	639	-4,4 %	1 861	1 898	-2,0%	2 576

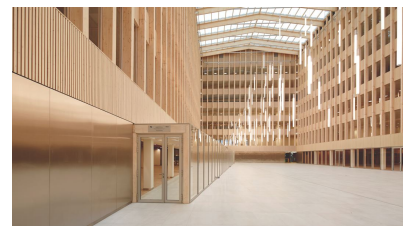
Marknadsutveckling under tredje kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/22 jämfört med Q3/21	Efterfrågan Q3/22 jämfört med Q2/22	Priser Q3/22 jämfört med Q3/21	Priser Q3/22 jämfört med Q2/22
Barrvedsmassa	Europa	Starkare	Stabil	Betydligt högre	Högre
Lövvedsmassa	Europa	Starkare	Stabil	Betydligt högre	Högre
Lövvedsmassa	Kina	Starkare	Stabil	Betydligt högre	Något högre

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

Wood Products

- Rekordhög omsättning för tredje kvartalet, trots en försämrad marknad för sågade trävaror.
- Stark efterfrågan på byggnadsprodukter.
- Den nya tillverkningsanläggningen för korslimmat trä (CLT) i Tjeckien, med en förväntad omsättning per år på 70 MEUR, startade enligt plan i oktober.



Operativ ROOC

38,4 %

(Mål: > 20 %)

Omsättningsökning vs Q3/21

3 %

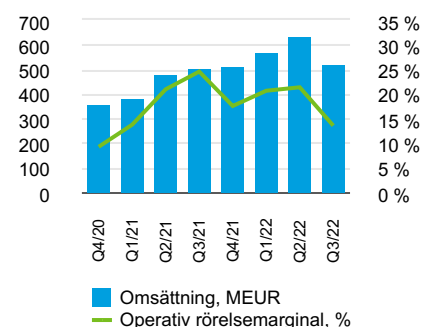
Operativ rörelsemarginal

13,5 %

(Q3/2021: 24,5 %)

- Omsättningen ökade med 3 % eller 17 MEUR till 520 MEUR, främst på grund av högre försäljningspriser.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 53 MEUR till 70 MEUR, på grund av ökade kostnader, främst för transport, elektricitet och råmaterial.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) fortsatte på en nivå över det långsiktiga målet på > 20 % med 38,4 % (76,5 %).

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q3/22	Q3/21	Förändring % Q3/22–Q3/21	Q2/22	Förändring % Q3/22–Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Förändring % Q1-Q3/22–Q1-Q3/21	2021
Omsättning	520	503	3,4 %	631	-17,5%	1 724	1 362	26,5 %	1 872
Operativt EBITDA	82	135	-39,4 %	146	-43,8%	357	310	15,3 %	410
Operativ EBITDA-marginal	15,7 %	26,8 %		23,1 %		20,7 %	22,7 %		21,9 %
Operativt rörelseresultat	70	123	-43,1 %	134	-47,7%	322	275	17,0 %	364
Operativ rörelsemarginal	13,5 %	24,5 %		21,3 %		18,7 %	20,2 %		19,5 %
Operativ ROOC	38,4 %	76,5 %		74,9 %		60,4 %	60,6 %		59,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	74	97	-24,2 %	141	-47,9%	292	208	40,5 %	313
Kassaflöde efter investeringar	57	85	-32,1 %	124	-53,5%	236	169	40,0 %	252
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	935	1 044	-10,4 %	1 123	-16,7%	3 236	3 404	-4,9 %	4 508

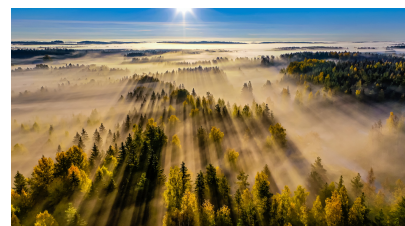
Marknadsutveckling under tredje kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/22 jämfört med Q3/21	Efterfrågan Q3/22 jämfört med Q2/22	Priser Q3/22 jämfört med Q3/21	Priser Q3/22 jämfört med Q2/22
Träprodukter	Europa	Betydligt svagare	Betydligt svagare	Betydligt lägre	Betydligt lägre

Källa: Stora Enso

Forest

- Det stabila resultatet fortsätter med stark efterfrågan på sågat trä och massaved.
- Priserna på virke ligger fortfarande på en hög nivå.
- Den stoppade importen av trä från Ryssland kompenseras till stor del av en flexibel användning av egna skogstillgångar och Stora Ensos nätverk för virkesanskaffning i Östersjöområdet.



Operativ ROCE

3,4 %

(Mål: > 3,5 %)

Totalvärde av skogstillgångar

8,1 BEUR

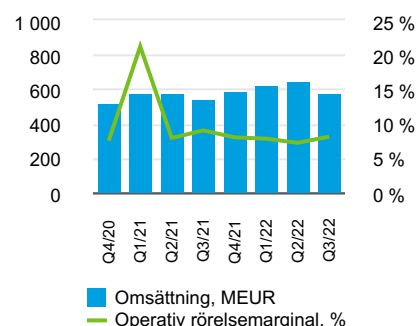
(Q3/2021: 7,4 BEUR)

Omsättningsökning vs Q3/21

6 %

- Omsättningen ökade med 6 % eller 35 MEUR till 581 MEUR, på grund av högre virkespriser till följd av ökad efterfrågan.
- Det operativa rörelseresultatet på 47 MEUR var på en stabil nivå som reflekterar en motståndskraftig skogsverksamhet.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) låg med 3,4 % (3,9 %) kvar på en nivå över det långsiktiga målet på 3,5 %, vilket visar att resultatet är stabilt trots det ökande verkliga värdet på Stora Ensos skogstillgångar i Norden.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q3/22	Q3/21	Förändring % Q3/22- Q3/21	Q2/22	Förändring % Q3/22- Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Förändring % Q1-Q3/22- Q1-Q3/21	2021
Omsättning	581	546	6,5 %	649	-10,6 %	1 856	1 714	8,3 %	2 311
Operativt EBITDA	60	63	-5,2 %	59	1,7 %	177	258	-31,3 %	318
Operativ EBITDA-marginal	10,3 %	11,6 %		9,1 %		9,5 %	15,0 %		13,7 %
Operativt rörelseresultat	47	49	-4,9 %	47	0,4 %	142	219	-35,0 %	267
Operativ rörelsemarginal	8,1 %	9,0 %		7,2 %		7,7 %	12,8 %		11,5 %
Operativ ROCE	3,4 %	3,9 %		3,4 %		3,5 %	5,8 %		5,1 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59	12	n/m	23	161,5 %	126	85	49,0 %	158
Kassaflöde efter investeringar	48	4	n/m	11	n/m	93	51	83,0 %	112
Leverans av virke, 1 000 m ³	8 366	9 454	-11,5 %	10 491	-20,3 %	29 081	29 940	-2,9 %	39 652
Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar	23	22	5,6 %	20	14,3 %	65	62	4,6 %	82

Papper

- Pappersverksamheten har vänt mot det bättre efter omstruktureringen.
- En snäv balans mellan utbud och efterfrågan bibehålls med god orderingång.
- Omsättningen från kvarvarande verksamheter steg med 52 % på årsbasis och gav ett positivt kassaflöde.



Kassaflöde efter investeringar/omsättning

6,0 %
(Mål: > 7 %)

Omsättningsökning vs Q3/21 i den kvarvarande verksamheten*

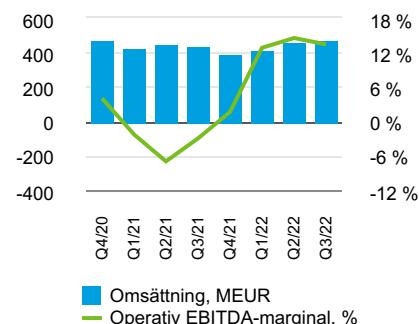
52 %

Operativ EBITDA-marginal

13,4 %
(Q3/2021: -3,0 %)

- Omsättningen ökade med 7 % eller 30 MEUR, till 471 MEUR, på grund av högre försäljningspriser i de enheter som är kvar efter nedstängningarna i finska Veitsiluoto och svenska Kvarnsveden under tredje kvartalet 2021.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 80 MEUR till 49 MEUR, vilket resulterade i en operativ rörelsemarginal på 10,5 % (-7,0 %). Högre papperspriser kompenserade till fullo högre rörliga kostnader. Strukturella förändringar, som nämnts ovan, minskade de fasta kostnaderna och volymerna.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/nettoomsättning förbättrades till 6,0 % (-7,7 %) tack vare förbättrad lönsamhet och effektiv rörelsekapitalhantering. Kvoten kassaflöde/nettoomsättning för den kvarvarande verksamheten förbättrades till 14,3 % (-6,9 %).

Omsättning och operativ EBITDA-marginal



* De kvarvarande verksamheterna omfattar Langerbrugge, Anjala och Hylte samt avyttringarna av Maxau och Nymölla (i väntan på myndighetsgodkännande).

MEUR	Q3/22	Q3/21	Förändring % Q3/22–Q3/21	Q2/22	Förändring % Q3/22–Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Förändring % Q1-Q3/22–Q1-Q3/21	2021
Omsättning	471	441	6,9 %	462	2,0 %	1 349	1 314	2,6 %	1 703
Operativt EBITDA	63	-13	n/m	67	-5,7 %	183	-54	n/m	-48
Operativ EBITDA-marginal	13,4 %	-3,0 %		14,5 %		13,6 %	-4,1 %		-2,8 %
Operativt rörelseresultat	49	-31	258,9 %	51	-2,6 %	136	-114	219,1 %	-124
Operativ rörelsemarginal	10,5 %	-7,0 %		10,9 %		10,1 %	-8,7 %		-7,3 %
Operativ ROOC	66,6 %	-74,2 %		84,3 %		84,1 %	-47,7 %		-40,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44	-20	n/m	20	116,2 %	66	-28	n/m	-25
Kassaflöde efter investeringar	28	-34	182,7 %	4	n/m	19	-66	129,3 %	-77
Kassaflöde efter investeringar/omsättning, %	6,0 %	-7,7 %		0,8 %		1,4 %	-5,0 %		-4,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	476	747	-36,3 %	517	-7,9 %	1 528	2 256	-32,3 %	2 872
Produktion av papper, 1 000 ton	461	762	-39,5 %	526	-12,3 %	1 519	2 247	-32,4 %	2 776

Marknadsutveckling under tredje kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/22 jämfört med Q3/21	Efterfrågan Q3/22 jämfört med Q2/22	Priser Q3/22 jämfört med Q3/21	Priser Q3/22 jämfört med Q2/22
Papper	Europa	Betydligt svagare	Något svagare	Betydligt högre	Betydligt högre

Source: PPPC

Segmentet Övriga

I segmentet Övriga ingår Stora Ensos aktieinnehav i energibolaget Pohjolan Voima (PVO) samt koncerninterna tjänster och administration.

MEUR	Förändring %			Förändring %			Förändring %		
	Q3/22	Q3/21	Q3/22–Q3/21	Q2/22	Q3/22–Q2/22	Q1–Q3/22	Q1–Q3/21	Q1–Q3/22–Q1–Q3/21	2021
Omsättning	282	302	-6,7 %	290	-2,7 %	808	807	0,2 %	1 092
Operativt EBITDA	-10	5	-288,4 %	-18	46,8 %	-37	-4	n/m	-9
Operativt EBITDA-marginal	-3,4 %	1,7 %		-6,3 %		-4,5 %	-0,5 %		-0,8 %
Operativt rörelseresultat	-12	-3	-289,9 %	-19	36,0 %	-46	-30	-52,5 %	-48
Operativt rörelsemarginal	-4,4 %	-1,1 %		-6,7 %		-5,7 %	-3,7 %		-4,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3	-27	111,6 %	-92	103,4 %	-96	-80	-19,8 %	-48
Kassaflöde efter investeringar	1	-28	103,7 %	-99	101,1 %	-109	-89	-21,9 %	-62

- Omsättningen minskade till 282 MEUR. Det operativa rörelseresultatet minskade med 9 MEUR till -12 MEUR.
- Ett förbättrat resultat för energitjänster på grund av högre elpriser balanserade dock inte koncernens högre servicekostnader.
- Divisionerna betalar elektricitetskostnaderna enligt marknadspriser. Genom sitt ägande på 15,6 % i det finska energiföretaget Pohjolan Voima (PVO) har Stora Enso rätt att till anskaffningsvärde få 8,9 % av den elektricitet som produceras vid kärnkraftverket Olkiluoto, samt 20,6 % av elektriciteten som kommer från företagets vattenkraftanläggningar.

Kapitalstruktur tredje kvartalet 2022 (jämfört med Q2/2022)

MEUR	30 sep 2022	30 jun 2022	31 dec 2021	30 sep 2021
Operativa anläggningstillgångar ¹	14 608	13 891	13 696	12 926
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	624	608	580	470
Operativt rörelsekapital, netto	968	936	448	656
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-167	-243	-417	-440
Operativt kapital, totalt	16 033	15 192	14 307	13 612
Skatteskuld, netto	-1 450	-1 433	-1 331	-1 186
Sysselsatt kapital²	14 584	13 759	12 976	12 426
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 489	11 350	10 683	9 769
Innehav utan bestämmande inflytande	-30	-25	-16	-15
Räntebärande nettoskuld	2 125	2 434	2 309	2 672
Finansiering totalt²	14 584	13 759	12 976	12 426

¹ I operativa anläggningstillgångar ingår goodwill, övriga immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier, right of use tillgångar, biologiska tillgångar, utsläppsrätter samt onoterade värdepapper.

² Inklusive tillgångar som innehas för försäljning och tillhörande skulder.

Kassa och banktillgodohavanden efter avdrag för utnyttjade checkräkningskrediter ökade med 291 MEUR till 1 620 MEUR.

Nettoskulden minskade med 309 MEUR till 2 125 (2 434) MEUR under tredje kvartalet. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna var på en något lägre nivå, 0,8 (1,0). Skuldsättningsgraden den 30 september 2022 minskade till 0,17 (0,21). Den genomsnittliga kostnadsräntan var 3,3 % (3,3 %).

Stora Enso hade 900 MEUR utnyttjade kreditfaciliteter den 30 september 2022.

Värdering till verkligt värde av skogstillgångar

Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornators skogstillgångar, minskade med 25 MEUR till 8 135 (8 161) MEUR. Minskningen är främst ett resultat av en negativ valutaeffekt.

Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive Stora Ensos andel av Tornator, minskade med 3 MEUR till 5 296 (5 299) MEUR. Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator, minskade med 22 MEUR till 2 839 (2 861) MEUR.

Kreditbetyg för Stora Ensos obligationer vid årsskiftet:

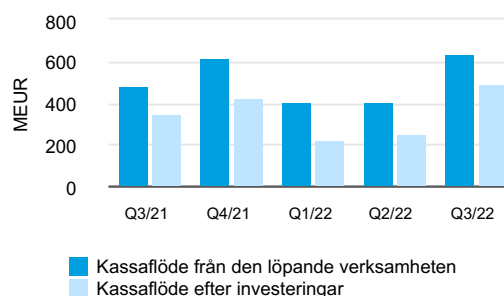
Kreditinstitut	Lång-/kortfristigt betyg	Giltigt fr.o.m.
Fitch Ratings	BBB- (stabilt)	8 augusti 2018
Moody's	Baa3 (stabilt) / P-3	1 november 2018

Kassaflöde tredje kvartalet 2022 (jämfört med Q2/2022)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q3/22	Q3/21	Förändring % Q3/22–Q3/21	Q2/22	Förändring % Q3/22–Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Förändring % Q1-Q3/22–Q1-Q3/21	2021
Operativt EBITDA	689	570	20,8 %	663	3,9 %	2 014	1 582	27,3 %	2 184
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-20	-32	38,2	-60	66,8 %	-141	-199	29,3 %	-213
Övriga justeringar	-25	-26	4,9 %	27	-192,2 %	15	-134	111,1 %	-194
Förändring i rörelsekapital	-5	-27	79,5 %	-227	97,6 %	-443	-115	-286,2 %	-25
Kassaflöde från den operativa verksamheten	639	485	31,6 %	404	58,2 %	1 445	1 133	27,5 %	1 752
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-150	-138	-8,9 %	-153	2,2 %	-480	-452	-6,2 %	-645
Investeringar i intressebolag	0	0	-18,2 %	-3	100,6 %	-5	-4	-30,8 %	-6
Kassaflöde efter investeringar	489	347	40,6 %	247	97,8 %	960	677	41,6 %	1 101

Starkt kassaflöde efter investeringar uppgick till 489 (247) MEUR. Rörelsekapitalet ökade med 5 MEUR, främst på grund av ökade lager och högre kundfordringar samt kompensationer för ökade skulder. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 150 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 34 MEUR.



Investeringar tredje kvartalet 2022 (jämfört med Q3/2021)

Tillskotten till anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 164 (124) MEUR, varav 145 (111) MEUR var anläggningar och 18 (13) MEUR biologiska tillgångar.

Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster uppgick till 131 (136) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 150 (138) MEUR.

Investeringar per division under tredje kvartalet 2022

MEUR	Q3/22	Q1-Q3/22	Investering som ska slutföras
Packaging Materials	80	188	Moderniseringen av vedhanteringen i Imatra Kapacitetsutbyggnaden av Skoghalls kartongmaskin 8
Packaging Solutions	8	18	
Biomaterials	34	94	Uppgradering av Skutskärs blekningsanläggning Ligninrelaterade investeringar i Sunila
Wood Products	23	55	Investeringen i korslimmat trä (CLT) i Ždírec i Tjeckien
Forest	4	16	
Paper	12	31	
Totalt	164	410	

Prognos för investeringar och avskrivningar 2022

MEUR	Prognos för 2022
Investeringar	730–780
Avskrivningar och avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	610–650

Investeringsprognosen för 2022 har utökats från 700–750 MEUR till 730–780 MEUR. Stora Enso's investeringsprognos inkluderar cirka 70 MEUR för koncernens biologiska tillgångar.

Avdragen för kapitaliserade skogsbrukskostnader beräknas uppgå till 65–80 MEUR.

Risker på kort sikt

Risker karakteriseras som både hot och möjligheter som kan påverka Stora Ensos framtida verksamhet och ekonomiska resultat, liksom företagets förmåga att uppfylla vissa sociala och miljömässiga mål.

Den snabbt förändrade makroekonomiska och geopolitiska situationen orsakad av kriget i Ukraina gör läget ännu mer komplicerat. Sanktionerna mot Ryssland, såväl vedergällningsåtgärder som konfliktrelaterade risker som påverkar människor, verksamhet, kundkrediter, cybersäkerhet, tillgång och efterfrågan, kan alla få en motsatt effekt för koncernen.

Det finns en risk för fortsatt ökande kostnadsinflation och ökade svängningar i priset på råvaror som virke, komponenter och energi i Europa, liksom fortsatta logistikproblem på alla marknader. Logistikutmaningen vid transport av virke i Finland kan orsaka avbrott och förseningar och/eller brist på träråvara hos Stora Ensos produktionsenheter. Kriget i Ukraina har också ökat risken för en global ekonomisk nedgång och recession, liksom för plötsliga räntehöjningar och valutakursrörelser, som kan påverka Stora Ensos resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

Andra risker och osäkerheter inbegriper, men är inte begränsade till: allmänna branschvillkor; oförutsedda utgifter i samband med kostnader för att efterleva befintliga och nya lagar och regler vad gäller miljö och annat samt i samband med påbörjade eller potentiella rättstvister; omfattande processtörningar i någon av företagets produktionsanläggningar som påverkar verksamheten eller miljön; risker vid verksamhet som bedrivs i samägda bolag samt andra faktorer som beskrivs i Stora Ensos pressmeddelanden och rapporter.

Stora Enso har erhållit olika investeringssubventioner och har gjort vissa investeringsåtaganden i olika länder, till exempel Finland, Kina och Sverige. Om villkoren för åtagandena inte följs kan lokala myndigheter vidta åtgärder för att återkräva delar av tidigare beviljade investeringssubventioner eller belägga Stora Enso med straffavgifter. Resultatet av en sådan process kan ge negativa ekonomiska konsekvenser för Stora Enso.

En mer detaljerad beskrivning av riskerna finns i Stora Ensos årsredovisning 2021 som finns tillgänglig på storaenso.com/annualreport.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalys, energi: en förändring med 10 % av marknadspriset på el och fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 64 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, virke: en förändring med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 236 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en förändring med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 165 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en förändring med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 61 MEUR de kommande 12 månaderna.

Risikkänslighetsanalys avseende transaktion av valutakursförändringar under de kommande tolv månaderna: en förstärkning med 10 % av US-dollar, den svenska kronan och det brittiska pundet skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med 136 MEUR, negativt med 12 MEUR respektive positivt med 25 MEUR per år. Vid motsvarande försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna är netto efter valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

Koncernens operativa rörelseresultat är exponerat för en valutaomräkningsrisk motsvarande ungefär 111 MEUR för kostnader i brasilianska real (BRL) och cirka 83 MEUR för intäkter i kinesiska renminbin (CNY). Exponeringen uppkommer i de utländska dotterbolagen och samägda bolagen i Brasilien och Kina. Dessa exponeringar innebär att en förstärkning med 10 % av den utländska valutan skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med 11 MEUR respektive positivt med 8 MEUR.

Rättsprocesser

Ansvarsförbindelser

Stora Enso har de senaste åren genomfört omfattande omstruktureringar som bland annat inneburit avyttring av hela företag, försäljning av tillgångar och nedläggning av anläggningar. Dessa transaktioner innebär risker för miljömässiga eller andra förpliktelser som i dagsläget inte är kända men som kan visa sig i framtida händelser vilka inte helt kan kontrolleras av koncernen. Avsättning har redovisats för förpliktelser för vilka ett belopp går att uppskatta på ett tillförlitligt sätt och för vilka den framtida kostnaden bedöms som åtminstone trolig.

Stora Enso är part i rättsprocesser som uppkommer i den löpande verksamheten och som i första hand handlar om olika affärsrättsliga problem som kan uppstå.

Företagsledningen anser inte att det är sannolikt att krav i samband med sådana processer före eventuella försäkringsersättningar kommer att påverka koncernens ekonomiska situation väsentligt eller verksamheten i stort.

Inspektion av EU-kommissionen

Som meddelades i Stora Ensos börsmeddelande den 12 oktober 2021 har EU-kommissionen genomfört oannonserade inspektioner hos företag som är aktiva i sektorn för pappersmassa på olika platser i flera medlemsstater. Stora Enso ingick i den granskning som EU-kommissionen genomförde på huvudkontoret i Helsingfors.

Stora Enso samarbetar fullt ut med myndigheterna. Enligt Kommissionen innebär det faktum att man genomför en

granskning inte att företag är skyldiga till konkurrensbegränsande beteende och det säger inte heller något om utgången av själva granskningen.

Stora Enso har absolut tystnadsplikt beträffande detaljerna i EU-kommissionens pågående granskning och kan inte föregripa eller spekulera om kommande steg eller om den eventuella utgången av granskningen.

Rättsprocesser i Latinamerika

Veracel

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut hade yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia avseende Stora Ensos gemensamma bolag Veracels verksamhet var ogiltiga. Veracel ådömdes även av domaren att vidta vissa åtgärder, däribland att omplantera ursprungliga trädarter på en del av Veracels plantager samt att betala ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (4 MEUR). Veracel bestrider domen och har överklagat den. Veracels verksamhet bedrivs helt i enlighet med brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och drifttillstånd från berörda myndigheter för sin industri- och skogsbruksverksamhet. I november 2008 beslutade en federal domstol att effekterna av domslutet skulle upphävas. Varken Veracel eller Stora Enso har gjort några avsättningar för omplanteringen eller för det möjliga vitet.

Aktieägarnas nomineringsnämnd

Stora Ensos aktieägares nomineringsnämnd inrättades i september. Aktieägarnas nomineringsnämnd består av följande ledamöter: **Antti Mäkinen** (ordförande i Stora Ensos styrelse), **Håkan Bushke** (vice ordförande i Stora Ensos styrelse), **Harri Sailas** (styrelseordförande för

Solidium Oy), och **Marcus Wallenberg** (styrelseordförande i FAM AB). Aktieägarnas nomineringsnämnd valde Marcus Wallenberg till sin ordförande.

Årstmöten 2022

Stora Ensos årsstämma hölls den 15 mars 2022 på bolagets huvudkontor i Helsingfors, Finland. I avsikt att begränsa spridningen av covid-19 pandemin ordnades årsstämman så att aktieägare eller dess ombud inte kunde närvara på platsen för årsstämman.

Stämman fastställde styrelsens förslag att en utdelning om 0,55 EUR per aktie utbetalas för år 2021. Utdelningen betalades 24 mars 2022.

Kari Jordan valdes till ny styrelseledamot. **Mikko Helander** hade meddelat att han inte var tillgänglig för omval till styrelsen.

Ytterligare information om årsstämman 2022 finns i pressmeddelandet [Stora Ensos ordinarie årsstämma samt styrelsebeslut](#).

Den här rapporten har upprättats på engelska, finska och svenska. I händelse av variationer i innehållet mellan versionerna äger den engelska versionen företräde. Denna rapport är inte reviderad.

Helsingfors den 21 oktober 2022
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Delårsrapport

Redovisningsprinciper

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som återges i International Accounting Standard (IAS) 34 om delårsrapportering och i koncernens bokslut 2021 med undantag för nya och ändrade standarder som tillämpats för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2022 och förändringar i redovisningsprinciper som beskrivs nedan.

Alla siffror i delårsrapporten har avrundats till närmsta miljontal om inget annat anges. Det kan därför hända att procenttal och siffror i rapporten tillsammans inte blir exakt den total som visas och de kan också skilja sig från tidigare publicerad information.

Redovisningshänsyn i samband med verksamheten i Ryssland

Stora Enso hade tre wellförpackningsanläggningar, två sågverk och skogsverksamhet i Ryssland med totalt cirka 1 100 anställda. År 2021 stod försäljningen i Ryssland för cirka 3 % av koncernens totala intäkter. Som meddelades i mars 2022 har all import och export från och till Ryssland pausats och sågverk och virkesanskaffning i Ryssland har stoppats. Som en följd av de försämrade affärsutsikterna skrev koncernen under första kvartalet 2022 ner fasta tillgångar, lager och kundfordringar kopplade till den ryska verksamheten med 112 MEUR.

Under andra kvartalet avyttrade Stora Enso sina wellförpackningsanläggningar i Ryssland till de lokala företagsledningarna för ett ej offentligt pris som kommer att delbetalas.

Förlusten vid avyttring var cirka 54 MEUR, huvudsakligen bestående av ackumulerade omräkningsdifferenser som förs från eget kapital till resultaträkningen.

Under tredje kvartalet avyttrade Stora Enso sina två sågverk och det mesta av sin skogsverksamhet i Ryssland till lokala företagsledningar för en okänd köpeskilling, fordring i delutbetalningar. Det kvarstår mindre formaliteter för de ryska juridiska enheterna innan transaktionen kan slutföras.

Förlusten på grund av avyttringen under det tredje kvartalet 2022 var 27 MEUR, inklusive ackumulerade omräkningsjusteringar från eget kapital till koncernens resultaträkning vid genomförandet. Dessutom genomfördes en nedskrivning av lånefordringar på 23 MEUR från avyttrade ryska enheter.

Avyttringar av koncernbolag

I tabellen nedan anges företagets sålda nettotillgångar, inklusive köpeskilling vid avyttring

MEUR	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21
Avytrade nettotillgångar		
Kassa- och banktillgodohavanden	102	12
Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	10	32
Rörelsekapital	0	10
Skattefordringar och skatteskulder	8	9
Räntebärande tillgångar och skulder	-26	-1
Nettotillgångar i avyttrade bolag	94	62
Totalt avyttringsbelopp	63	67

Tillgångar för försäljning

Enligt vad som meddelades i september 2022 har Stora Enso tecknat avtal om att avyttra papperstillverkningsanläggningen i tyska Maxau och pappersanläggningen i Nymölla. Båda anläggningarna ägs helt av divisionen Paper.

Tillgångarna betraktas som tillgängliga för försäljning om deras redovisade värden främst återvinns genom en försäljning istället för genom fortsatt användning. Tillgångarna måste vara tillgängliga för direkt försäljning i aktuellt tillstånd och enligt de villkor som normalt gäller för försäljning av sådana tillgångar. Försäljningen måste vara högst sannolik och förväntas slutföras inom ett år från klassificeringsdatum.

Dessa tillgångar och tillhörande skulder presenteras separat i koncernens rapport över finansiell ställning och mäts enligt det lägsta redovisade värdet och verkligt värde för kostnaderna vid försäljning. Jämförande information har inte omräknats. Tillgångar som klassificeras som tillgängliga för försäljning avskrivs inte.

Tillgångar som är tillgängliga för försäljning i slutet av det tredje kvartalet 2022 inkluderar anläggningarna i Maxau och Nymölla. Tillgångar för försäljning inkluderar främst anläggningstillgångar, lager och rörelsefordringar, medan omräknade rörelseskulder främst består av kortfristiga och långfristiga rörelseskulder.

Icke IFRS-baserade nyckeltal

Koncernens viktigaste icke IFRS-baserade nyckeltal är det operativa rörelseresultatet som används för att utvärdera verksamheten i de rörelsedrivande segmenten och fördela resurserna mellan dem.

Operativt rörelseresultat utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde i segmenten samt Stora Enso's andel av rörelseresultatet i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, också exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

Jämförelsestörande poster är extraordinära transaktioner som inte kan relateras till den löpande affärsverksamheten. De vanligaste jämförelsestörande posterna är reavinster och förlust, extra nedskrivningar eller återföring av nedskrivningar, avsättningar för planerad omstrukturering, miljöavsättningar, ändringar i avskrivningar på grund av omstrukturering samt vitesförelägganden.

Jämförelsestörande poster som överstiger en eurocent per aktie redovisas vanligen för sig.

I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar, justeringar för skillnader mellan verkligt värde och anskaffningsvärde för skogstillgångar vid avyttring och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar som inte är operativa återspeglar förändringar i värderingsantaganden och parametrar. Operativa förändringar i verkligt värde för biologiska tillgångar innehåller alla andra förändringar i verkligt värde, främst på grund av inflation och skillnader i faktiska avverkningsnivåer jämfört med avverkningsplanen. Justeringarna för skillnader mellan verkligt värde och anskaffningsvärde för avyttrade skogstillgångar är en följd av att de ackumulerade icke-operativa förändringarna i värdering till verkligt värde för avyttrade skogstillgångar i tidigare bokslut räknats med i rörelseresultat enligt IFRS (biologiska tillgångar) och i övrigt totalresultat (OCI) (skogsmark) men räknas inte med i operativt rörelseresultat förrän vid avyttring.

Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS-baserat) beräknas enligt följande: kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) före investeringar i immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier och biologiska tillgångar samt förvärv av intressebolag.

Investeringar i anläggningstillgångar omfattar också investeringar i och förvärv av materiella och immateriella tillgångar liksom internt genererade tillgångar och aktiverade lånekostnader efter avdrag för eventuella subventioner. I investeringar i leasade tillgångar ingår nya aktiverade leasingkontrakt. Investeringar i biologiska tillgångar består av förvärv av biologiska tillgångar och aktivering av kostnader som har ett direkt samband med skog på rot i plantageskogar. Investeringarnas effekt på kassaflödet redovisas under kassaflöde från investeringar, förutom investeringar i leasingavtal, där effekten på kassaflödet baseras på betalda leasingskulder och redovisas under kassaflöde från finansierings- och löpande verksamhet.

En fullständig förteckning av de icke IFRS-baserade nyckeltalen finns i slutet av den här rapporten.

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2022

- Ändringar i standarder och tolkningar påverkade inte koncernen på något väsentligt sätt.

Framtida förändringar av standarder som godkänts av EU men som inte trätt i kraft för 2022

- Inga framtida standardförändringar godkända av EU, som skulle ha väsentlig inverkan på koncernen.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q3/22	Q3/21	Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	2021
Omsättning	2 963	2 577	3 054	8 816	7 445	10 164
Övriga rörelseintäkter	68	77	80	237	201	345
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	76	89	92	257	132	122
Material och tjänster	-1 709	-1 565	-1 831	-5 223	-4 369	-5 936
Frakter och försäljningskommissioner	-317	-242	-298	-860	-699	-939
Personalkostnader	-307	-307	-355	-986	-1 019	-1 351
Övriga rörelsekostnader	-150	-121	-174	-459	-441	-610
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	17	10	28	65	28	143
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	2	6	-64	-74	-10	328
Avskrivningar och nedskrivningar	-134	-136	-132	-470	-540	-697
Rörelseresultat	511	386	399	1 304	729	1 568
Finansnetto	-63	-37	-29	-111	-103	-149
Resultat före skatt	448	349	370	1 192	626	1 419
Inkomstskatt	-81	-50	-71	-240	26	-151
Periodens nettoresultat	367	299	299	953	652	1 268
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	372	301	303	964	650	1 266
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	-2	-4	-11	1	3
Räkenskapsårets nettoresultat	367	299	299	953	652	1 268
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,47	0,38	0,38	1,22	0,83	1,61
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,47	0,38	0,38	1,22	0,83	1,60

Koncernens totalresultat

MEUR	Q3/22	Q3/21	Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	2021
Periodens nettoresultat	367	299	299	953	652	1 268
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	725	243	-98	694	305	501
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	64	27	107	249	142	126
Omvärdering av skogsmark	-6	-1	414	408	139	225
Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	-1	0	0	-2	16
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-11	-5	-98	-119	-52	-68
	772	263	325	1 232	532	800
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Ackumulerad omräkningsjustering	26	-7	15	66	34	56
Säkring av nettoinvesteringar och lån	-17	2	-14	-30	6	14
Kassaflödesäkringar och säkringskostnader	-23	1	-12	-3	-33	-35
Andel av OCI och innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-1	-3	0	-3
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	8	0	5	8	9	9
	-7	-4	-7	39	15	42
Totalresultat	1 132	558	617	2 224	1 199	2 110
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	1 138	560	623	2 237	1 198	2 110
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	-2	-5	-14	1	0
Totalresultat	1 132	558	617	2 224	1 199	2 110

OCI = Övrigt totalresultat

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		30 sep 2022	31 dec 2021	30 sep 2021
Tillgångar				
Goodwill	O	252	282	280
Övriga immateriella tillgångar	O	130	124	130
Materiella anläggningstillgångar	O	4 835	5 060	4 894
Right-of-use tillgångar	O	434	441	441
		5 651	5 907	5 745
Skogstillgångar	O	6 889	6 747	6 335
Biologiska tillgångar	O	4 369	4 547	4 210
Skogsmark	O	2 520	2 201	2 126
Utsläppsrätter	O	186	137	136
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	624	580	470
Marknadsnoterade värdepapper	R	10	13	13
Onoterade värdepapper	O	1 601	905	710
Långfristiga räntebärande fordringar	R	184	51	102
Uppskjutna skattefordringar	S	109	143	161
Övriga långfristiga tillgångar	O	120	34	29
Anläggningstillgångar		15 376	14 517	13 700
Varulager	O	1 766	1 478	1 468
Skattefordringar	S	21	17	15
Rörelsefordringar	O	1 572	1 449	1 442
Räntebärande fordringar	R	99	84	26
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 624	1 481	1 272
Omsättningstillgångar		5 083	4 509	4 222
Tillgångar som innehas för försäljning		422	0	0
Tillgångar, totalt		20 880	19 026	17 922
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		12 489	10 683	9 769
Innehav utan bestämmande inflytande		-30	-16	-15
Eget kapital, totalt		12 459	10 666	9 754
Åtaganden för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	158	347	339
Avsättningar	O	88	91	119
Uppskjutna skatteskulder	S	1 457	1 430	1 331
Långfristiga skulder	R	3 010	3 313	3 465
Övriga långfristiga räntebärande skulder	O	10	13	12
Långfristiga skulder		4 723	5 195	5 265
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	442	180	180
Räntebärande skulder	R	587	444	422
Checkräkningskrediter	R	4	1	16
Avsättningar	O	63	139	124
Kortfristiga rörelseskulder	O	2 318	2 339	2 129
Skatteskulder	S	98	61	31
Kortfristiga skulder		3 512	3 165	2 903
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		186	0	0
Skulder, totalt		8 422	8 360	8 168
Eget kapital och skulder, totalt		20 880	19 026	17 922

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 304	729
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	584	519
Förändring i rörelsekapital	-443	-115
Kassaflöde från den operativa verksamheten	1 445	1 133
Betalt finansnetto	-82	-93
Betald inkomstskatt	-149	-100
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	1 214	940
Investeringsverksamheten		
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-5	-4
Förvärv av onoterade värdepapper	0	-1
Kassaflöde från avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	-72	55
Kassaflöde från avyttring av skogstillgångar, immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	12	100
Investeringsverksamheten	-480	-452
Inkomster från/betalningar av långfristiga fordringar, netto	-10	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-556	-301
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	259	15
Långfristiga låneskulder, betalningar	-353	-752
Förändring i kortfristiga låneskulder	-14	-65
Betald utdelning	-434	-237
Återköp av egna aktier ¹	-1	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-543	-1 041
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	115	-402
Omräkningsdifferens	25	3
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	1 480	1 655
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 620	1 256
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 624	1 272
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-4	-16
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 620	1 256

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. Den 30 september 2022 innehade koncernen inga egna aktier.

Förändringar i eget kapital

MEUR	Verkligt värde-reserv												Totalt
	Aktie-kapital	Överkurs-och reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Aktie-inves- teringar via övrigt totalresultat	Kassa- flödes- säkring	Om- värderings- reserv	OCI i inve- stering- redovisade enligt kapitalandel s-metoden	CTA och säkring av nettoinves- teringar och lån	Balanse- rade vinstmedel	Hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämman- de inflytande	
Balans 1 januari 2021	1 342	77	633	—	277	23	1 195	12	-267	5 518	8 809	-16	8 793
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	650	650	1	652
OCI före skatt	—	—	—	—	305	-33	139	-2	40	142	591	—	590
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	1	7	-29	—	2	-24	-43	—	-43
Totalresultat	—	—	—	—	306	-26	110	-2	41	768	1 198	1	1 199
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-1	2	—	2
Balans 30 september 2021	1 342	77	633	—	583	-3	1 305	11	-226	6 048	9 769	-15	9 754
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	615	615	1	616
OCI före skatt	—	—	—	—	195	-1	86	18	30	-16	313	-3	310
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	—	-18	—	—	2	-15	—	-15
Periodens resultat	—	—	—	—	195	-1	69	18	31	601	912	-1	911
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1	—	1
Balans 31 december 2021	1 342	77	633	—	778	-4	1 373	29	-195	6 650	10 683	-16	10 666
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	964	964	-11	953
OCI före skatt	—	—	—	—	694	-3	408	—	36	249	1 384	-3	1 381
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	1	1	-84	—	7	-35	-110	—	-110
Periodens resultat	—	—	—	—	695	-1	324	—	43	1 177	2 237	-14	2 224
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-434	-434	—	-434
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	1	—	—	—	—	—	3	4	—	4
Balans 30 september 2022	1 342	77	633	—	1 473	-6	1 697	28	-152	7 396	12 489	-30	12 459

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Goodwill, övriga immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier, ROU-tillgångar samt skogstillgångar

MEUR	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	2021
Bokfört värde 1 januari	12 654	12 130	12 130
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	334	315	576
Anskaffningar, right-of-use tillgångar	22	21	33
Anskaffningar, biologiska tillgångar	54	42	58
Avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	-58	-46	-68
Avyttringar och klassificering som innehav för försäljning ¹	-295	-102	-106
Avskrivningar och nedskrivningar	-478	-540	-697
Verklig värdering av skogstillgångar	392	174	621
Omräkningsdifferens och övrigt	-85	86	108
Totalt i balansräkningen	12 540	12 080	12 654

¹ Inklusive avyttringar av företag**Låneskulder**

MEUR	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Obligationslån	2 499	2 496	2 497
Lån från kreditinstitut	552	719	577
Leasingskulder	398	400	387
Långfristiga derivata finansiella skulder	1	25	30
Övriga långfristiga skulder	2	6	4
Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del	3 452	3 645	3 493
Kortfristiga låneskulder	407	354	372
Ränteskuld	34	33	34
Kortfristiga derivatskulder	146	36	38
Checkräkningskrediter	4	16	1
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 042	4 084	3 938

MEUR	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	2021
Bokfört värde 1 januari	3 938	4 756	4 756
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	259	15	19
Anskaffningar, leasingskulder	22	21	33
Återbetalning av långfristiga skulder	-322	-712	-870
Återbetalning leasingskulder och ränta	-44	-53	-88
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	35	-61	-42
Förändring i derivatskulder	78	31	38
Avyttringar och klassificering som innehav för försäljning	-27	-1	-1
Omräkningsdifferenser och övrigt	104	88	93
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 042	4 084	3 938

Ansvarsförbindelser

MEUR	30 sep 2022	31 dec 2021	30 sep 2021
För egen räkning			
Borgensförbindelser	15	15	14
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	5	0	2
För andras räkning			
Borgensförbindelser	6	6	6
Övriga	36	36	36
Totalt	61	57	57
Borgensförbindelser ¹	25	21	21
Övriga ansvarsförbindelser ¹	36	36	36
Totalt	61	57	57

¹ De jämförande siffrorna har omräknats.**Investeringsåtaganden**

MEUR	30 sep 2022	31 dec 2021	30 sep 2021
Totalt	213	220	241

Koncernens direkta investeringsåtaganden inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q3/22	Q3/21	Förändring % Q3/22– Q3/21	Q2/22	Förändring % Q3/22– Q2/22	Q1- Q3/22	Q1-Q3/21	Förändring % Q1-Q3/22– Q1-Q3/21	2021
Operativt EBITDA	689	570	20,8 %	663	3,9 %	2 014	1 582	27,3 %	2 184
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-4	-3	-21,4 %	-2	-72,3 %	-8	-8	-4,8 %	-11
Skogsbrukskostnader ¹	-26	-21	-27,7 %	-24	-11,2 %	-73	-62	-17,3 %	-89
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-131	-136	3,8 %	-131	0,2 %	-397	-410	3,1 %	-555
Operativt rörelseresultat	527	410	28,7 %	505	4,4 %	1 536	1 102	39,4 %	1 528
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ²	6	8	-31,7 %	-45	112,4 %	-18	-43	57,6	394
Jämförelsestörande poster ²	-22	-32	30,3 %	-61	63,1 %	-214	-329	35,1 %	-354
Rörelseresultat (IFRS)	511	386	32,3 %	399	27,8 %	1 304	729	78,8 %	1 568

¹ Inklusive skador på skog.

² Se även avsnittet [Icke IFRS-baserade](#) nyckeltal för definition av jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

Omsättning per segment – total

MEUR	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	1 210	1 222	1 132	3 898	1 062	988	987	862
Packaging Solutions	179	189	191	723	214	180	170	159
Biomaterials	567	522	442	1 728	494	427	453	355
Wood Products	520	631	573	1 872	510	503	477	382
Forest	581	649	626	2 311	597	546	586	582
Paper	471	462	416	1 703	389	441	446	428
Övrigt	282	290	236	1 092	285	302	265	240
Segmentintern försäljning	-846	-910	-817	-3 163	-831	-809	-792	-732
Totalt	2 963	3 054	2 798	10 164	2 719	2 577	2 592	2 276

Omsättning per segment – extern

MEUR	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	1 158	1 163	1 078	3 715	1 006	937	945	827
Packaging Solutions	173	182	186	704	209	175	166	155
Biomaterials	471	435	370	1 499	424	364	393	318
Wood Products	487	595	540	1 766	479	481	450	355
Forest	195	219	211	781	208	180	197	196
Paper	448	443	399	1 644	373	425	431	413
Övrigt	32	17	14	55	20	14	10	12
Totalt	2 963	3 054	2 798	10 164	2 719	2 577	2 592	2 276

Uppdelning av omsättning

MEUR	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Produkter	2 927	3 000	2 753	10 047	2 670	2 539	2 581	2 257
Tjänster	37	54	45	117	49	38	11	18
Totalt	2 963	3 054	2 798	10 164	2 719	2 577	2 592	2 276

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	181	188	196	556	133	153	144	127
Packaging Solutions	1	-3	1	26	12	8	2	4
Biomaterials	197	123	117	495	167	118	145	65
Wood Products	70	134	118	364	89	123	100	52
Forest	47	47	49	267	48	49	46	123
Paper	49	51	36	-124	-10	-31	-49	-34
Övrigt	-12	-19	-14	-48	-17	-3	-16	-11
Intern eliminering	-6	-15	0	-8	5	-7	-8	1
Operativt rörelseresultat	527	505	503	1 528	426	410	364	328
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	6	-45	21	394	437	8	-11	-40
Jämförelsestörande poster ¹	-22	-61	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Rörelseresultat (IFRS)	511	399	394	1 568	839	386	182	161
Finansnetto	-63	-29	-19	-149	-46	-37	-30	-36
Resultat före skatt	448	370	374	1 419	793	349	152	125
Inkomstskattekostnad	-81	-71	-88	-151	-177	-50	56	20
Nettoresultat	367	299	287	1 268	616	299	207	145

¹ Se även avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal för definition av jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

Jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster

MEUR	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-2	-2	-111	-141	-12	0	-20	-110
Omstrukturingskostnader exklusive nedskrivningar	-5	-3	-6	-227	-31	-30	-145	-21
Avyttringar	-17	-56	0	11	16	-5	0	0
Övriga	1	0	-13	4	2	3	-6	5
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	-22	-61	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	6	-45	21	394	437	8	-11	-40
Totalt	-17	-106	-109	40	413	-24	-182	-167

Jämförelsestörande poster påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 22 (-32) MEUR. De jämförelsestörande posterna är främst hänförliga till avyttringen av verksamheten i Ryssland inom divisionerna Wood Products och Forest. Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 6 (8) MEUR. Effekten kom huvudsakligen från utsläppsrätter.

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	-3	1	-5	-12	-11	2	-3	0
Packaging Solutions	-5	-57	-36	-4	-2	-1	0	0
Biomaterials	0	0	-2	-5	0	1	-1	-5
Wood Products	-21	-2	-27	-1	-1	0	0	0
Forest	-6	0	-43	17	17	0	0	0
Paper	10	-1	-4	-304	-11	-31	-136	-126
Övrigt	1	-2	-14	-46	-16	-4	-31	5
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-22	-61	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Jämförelsestörande poster i skatter	1	1	4	58	2	0	31	26
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-21	-60	-126	-296	-23	-33	-139	-101

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster per segment

MEUR	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	1	2	-12	8	7	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	0	-6	-2	16	16	0	0	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0
Forest	2	-47	10	338	412	-5	-21	-48
Paper	-6	0	11	6	-3	7	1	1
Övrigt	8	6	14	27	6	6	9	6
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	6	-45	21	394	437	8	-11	-40
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i skatt	-1	13	-4	-64	-72	-2	2	8
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i nettoresultat	5	-32	17	330	366	6	-10	-32

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	179	191	179	552	129	155	141	127
Packaging Solutions	-4	-59	-35	23	10	7	2	4
Biomaterials	198	117	113	506	182	119	144	60
Wood Products	49	133	91	363	88	123	100	52
Forest	43	0	16	622	477	44	25	75
Paper	54	49	43	-423	-24	-55	-185	-159
Övrigt	-3	-15	-13	-67	-28	-1	-38	0
Intern eliminering	-6	-15	0	-8	5	-7	-8	1
Rörelseresultat (IFRS)	511	399	394	1 568	839	386	182	161
Finansnetto	-63	-29	-19	-149	-46	-37	-30	-36
Resultat före skatt	448	370	374	1 419	793	349	152	125
Inkomstskattekostnad	-81	-71	-88	-151	-177	-50	56	20
Nettoresultat	367	299	287	1 268	616	299	207	145

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 sep 2022	31 dec 2021	30 sep 2022	31 dec 2021
SEK	10,8993	10,2503	10,5237	10,1448
USD	0,9748	1,1326	1,0650	1,1835
GBP	0,8830	0,8403	0,8469	0,8600

Verkligt värde på finansiella instrument

Koncernen använder följande hierarki för att bestämma och ge upplysningar om verkligt värde på finansiella instrument efter värderingsteknik:

- Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder;
- Nivå 2: andra tekniker genom vilka alla indata som har en betydande inverkan på det redovisade verkliga värdet går att observera, antingen direkt eller indirekt;
- Nivå 3: tekniker som använder indata som har en betydande inverkan på sådana bokförda verkliga värden som inte är baserade på observerbara marknadsdata.

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport. Instrumenten som redovisas till verkligt värde i nedan uppställning värderas regelbundet om till verkligt värde.

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde:

30 september 2022

	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via övrigt total- resultat	Verkligt värde via resultat- räkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin		
MEUR						Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar								
Noterade värdepapper	—	10	—	10	10	10	—	—
Onoterade värdepapper	—	1 597	4	1 601	1 601	—	—	1 601
Långfristiga räntebärande tillgångar	117	57	11	184	184	—	67	—
Derivatillgångar	—	57	11	67	67	—	67	—
Lånefordringar	117	—	—	117	117	—	—	—
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 239	100	—	1 339	1 339	—	100	—
Kortfristiga räntebärande fordringar	58	41	2	101	101	—	43	—
Derivatillgångar	—	41	2	43	43	—	43	—
Övriga kortfristiga fordringar	58	—	—	58	58	—	—	—
Kassa- och banktillgodohavanden	1 624	—	—	1 624	1 624	—	—	—
Totalt	3 038	1 805	17	4 860	4 860	10	211	1 601

	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via övrigt total- resultat	Verkligt värde via resultat- räkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin		
MEUR						Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella skulder								
Långfristiga räntebärande skulder	3 009	1	—	3 010	2 979	—	1	—
Derivatskulder	—	1	—	1	1	—	1	—
Långfristiga skulder	3 009	—	—	3 009	2 979	—	—	—
Kortfristig del av långfristiga skulder	443	—	—	443	443	—	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	440	102	46	588	588	—	148	—
Derivatskulder	—	102	46	148	148	—	148	—
Kortfristiga skulder	440	—	—	440	440	—	—	—
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	2 017	—	—	2 017	2 017	—	—	—
Checkräkningskrediter	4	—	—	4	4	—	—	—
Totalt	5 913	103	46	6 062	6 031	—	149	—

Enligt IFRS redovisas derivat som verkligt värde via resultaträkningen. I ovan uppställningar över tillgångar och skulder visas derivat som redovisas som kassflödessäkringar som verkligt värde i övrigt totalresultat, i linje med hur de redovisas för den effektiva delen.

**Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde:
31 december 2021**

31 december 2021

	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via övrigt total- resultat	Verkligt värde via resultat- räkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin		
MEUR						Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar								
Noterade värdepapper	—	13	—	13	13	13	—	—
Onoterade värdepapper	—	900	5	905	905	—	—	905
Långfristiga räntebärande tillgångar	45	6	—	51	51	—	6	—
Derivatillgångar	—	6	—	6	6	—	6	—
Lånefordringar	45	—	—	45	45	—	—	—
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 110	39	—	1 149	1 149	—	39	—
Kortfristiga räntebärande fordringar	52	31	1	84	84	—	32	—
Derivatillgångar	—	31	1	32	32	—	32	—
Övriga kortfristiga fordringar	52	—	—	52	52	—	—	—
Kassa- och banktillgodohavanden	1 481	—	—	1 481	1 481	—	—	—
Totalt	2 687	990	6	3 683	3 683	13	77	905

MEUR	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via övrigt total- resultat	Verkligt värde via resultat- räkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin		
						Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella skulder								
Långfristiga räntebärande skulder	3 284	7	23	3 313	3 618	—	30	—
Derivatskulder	—	7	23	30	30	—	30	—
Långfristiga skulder	3 284	—	—	3 284	3 589	—	—	—
Kortfristig del av långfristiga skulder	180	—	—	180	180	—	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	403	35	7	444	444	—	42	—
Derivatskulder	—	35	7	42	42	—	42	—
Kortfristiga skulder	403	—	—	403	403	—	—	—
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 960	—	—	1 960	1 960	—	—	—
Checkräkningskrediter	1	—	—	1	1	—	—	—
Totalt	5 827	42	29	5 899	6 204	—	71	—

Enligt IFRS redovisas derivat som verkligt värde via resultaträkningen. I ovan uppställningar över tillgångar och skulder visas derivat som redovisas som kassaflödessäkringar som verkligt värde i övrigt totalresultat, i linje med hur de redovisas för den effektiva delen.

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 30 september 2022

MEUR	Q1-Q3/22	2021	Q1-Q3/21
Finansiella tillgångar			
Ingående balans 1 januari	905	401	401
Omklassificeringar	-1	0	0
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	697	504	309
Tillägg	0	1	1
Slutkurs	1 601	905	710

Koncernen hade inga finansiella skulder på nivå 3 den 30 september 2022.

Nivå 3 finansiella tillgångar

Vid periodens slut inkluderade nivå 3 finansiella tillgångar 1 597 MEUR i Pohjolan Voima Oy (PVO) -aktier. Värderingsmetoden för dessa beskrivs mer ingående i koncernens årsredovisning. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpris och diskonteringsräntor. Den diskonteringsränta på 6,58 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring med +/- 5 % av elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +132 MEUR respektive -131 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -95 MEUR respektive +126 MEUR. De ökade elmarknadspriserna i slutet av 2021 har lett till minskade handelsvolymen på elbörsen Nord Pool, vilket kan tyda på en högre risk för prisfluktuationer i framtiden.

Stora Ensos aktier

Under tredje kvartalet 2022 registrerades konvertering av 1 401 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 30 september 2022 hade Stora Enso 176 238 697 A-aktier och 612 381 290 R-aktier utestående. Bolaget innehade inga egna aktier. Det totala antalet Stora Enso-

aktier var 788 619 987 och det totala antalet röster var minst 237 476 826.

Den 17 oktober infördes konverteringen av 140 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	71 671	34 222 800	202 742	6 536 686
Augusti	64 397	26 088 016	134 511	3 968 364
September	97 554	32 575 827	170 642	5 817 678
Totalt	233 622	92 886 643	507 895	16 322 728

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	15,85	15,06	162,80	156,70
Augusti	15,40	14,88	165,80	159,00
September	13,90	13,09	146,00	142,70

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q3/22	Q3/21	Q2/22	2021
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat, efter full utspädning	789,5	789,3	789,6	789,1

Uträkning av nyckeltal

Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Sysselsatt kapital}^{1,2}}$
Operativ avkastning på operativt kapital, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Operativt kapital}^2}$
Avkastning på eget kapital, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Periodens nettoresultat}}{\text{Eget kapital, totalt}^2}$
Räntebärande nettoskuld		Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
Nettoskuldsättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^3}$
Resultat per aktie (EPS)		$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^3}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
Operativt rörelseresultat		Segmentens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde samt Stora Enso's andel av rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.
Operativt EBITDA		Rörelseresultat exklusive skogsbrukskostnader och skador på skogen, av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar, jämförelsestörande poster samt värdering till verkligt värde. I definitionen ingår dessa poster i dotterbolag och samarbetsarrangemang samt i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.
Nettoskuld/operativt EBITDA		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Operativt EBITDA för senaste 12 månaderna}}$
Fasta kostnader		Underhåll, personal och andra administrativa kostnader, exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde
Senaste 12 månaderna (LTM)		12 månader före slutet av rapporteringsperioden

¹ Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

² Periodens genomsnitt

³ Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

Operativt EBITDA	Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster
Operativ EBITDA-marginal	Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
Operativt rörelseresultat	Resultat per aktie (EPS) exkl. värdering till verkligt värde
Operativ rörelsemarginal	Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna
Investeringar	Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC)
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	Kassaflöde efter investeringar
Sysselsatt kapital	

Definitioner och beräkning av hållbarhetsnyckeltal

GHG-utsläpp, scope 1 och 2	Direkta koldioxidutsläpp från produktion (scope 1) och indirekta koldioxidutsläpp från köpt el och uppvärmning (scope 2). Exklusive samägda bolag. Senaste 4 kvartalen. Enligt Greenhouse Gas Protocol (GHG).
GHG-utsläpp, scope 3	Koldioxidutsläpp från leveranskedja, transporter och kunders verksamhet är uppskattade enligt de senaste metoderna. Samägda bolag har räknats som leverantörer. För närvarande uppdateras större utsläppskategorier för scope 3-utsläpp varje eller vartannat år. Redovisningen baseras på riktlinjer i WRI:s (World Resource Institute) och WBCSD:s (World Business Council for Sustainable Development) GHG-protokoll (Greenhouse Gas Protocol).
Andel skogscertifierad mark	Andel av den mark för skogsbruk och avverkning som ägs och brukas av Stora Enso som är certifierad. Redovisning av den totala markarealen och hur mycket av den som är certifierad kopplat till den ekonomiska redovisningen av skogstillgångar. Historiska siffror har omräknats för jämförbarhet.
Andel tekniskt återvinningsbara produkter	Andelen tekniskt återvinningsbara produkter baserat på producerad volym och vikt. Teknisk återvinningsbarhet definieras i internationella standarder och tester när sådana finns, t.ex. PTS och CTP. I avsaknad av sådana har Stora Enso egna tester som visar återvinningsbarhet. Rapporteringen omfattar Stora Enso's förpacknings-, massa-, pappers- och virkesprodukter samt biokemiska biprodukter. Återvinningsbarheten för wellförpackningar för 2021 är uppskattad och kommer att bekräftas genom ytterligare testning.
TRI-frekvens	Antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar. Siffran visar egna anställda, inklusive anställda i de samägda företagen Veracel och Montes del Plata.
Könsfördelning	Baserad på antal fast och temporärt anställda, både heltids- och deltidsanställda.
Total vattenförbrukning och processvattenutsläpp per säljbart ton	Fyra senaste kvartalen för kartong, massa och pappersanläggningar. Exklusive samägda bolag. Exklusive anläggningar för träprodukter och förpackningskonvertering eftersom deras inverkan på koncernens totala vattenanvändning är så liten och eftersom den sålda produktionen inte mäts i samma enhet (kubikmeter och kvadratmeter) som kartong-, massa- och pappersanläggningarna (ton).
Uppförandekod för leverantörer	% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer. Exklusive samägda bolag, immateriella rättigheter, leasingavgifter, finansiell handel och statliga avgifter som tullar, samt inköp av skogsråvara från privata skogsägare.

Divisionerna i korthet

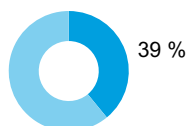
Stora Enso's diversifierade produktportfölj stärker förmågan att stå emot förändrade marknadsförhållanden och fluktuationer i efterfrågan, samtidigt som den möjliggör flexibilitet för transformation.



Packaging Materials

Leder utvecklingen av cirkulära förpackningar och tillhandahåller förpackningsmaterial i premiumkvalitet baserade på nyfiber och återvunnen fiber.

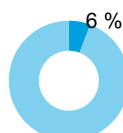
Andel av koncernens externa försäljning



Packaging Solutions

Utvecklar och säljer fiberbaserade förpackningslösningar i premiumkvalitet och tillhörande tjänster.

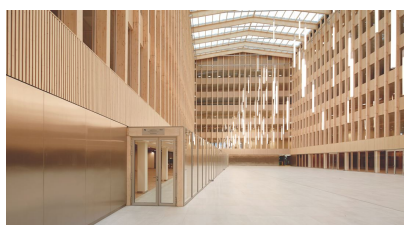
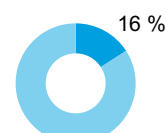
Andel av koncernens externa försäljning



Biomaterials

Möter den ökande efterfrågan på biobaserade lösningar som kan ersätta fossilbaserade och miljöfarliga material.

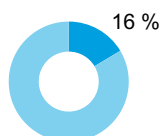
Andel av koncernens externa försäljning



Wood Products

En av Europas största producenter av sågade trävaror och en ledande leverantör av hållbara träbaserade lösningar för byggindustrin.

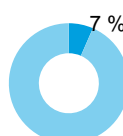
Andel av koncernens externa försäljning



Forest

Skapar mervärde genom hållbart skogsbruk, konkurrenskraftig anskaffning av skogsråvara och innovation.

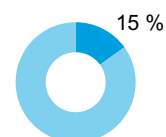
Andel av koncernens externa försäljning



Paper

En stor papperstillverkare i Europa med en bred produktportfölj för användning inom tryck och kontor.

Andel av koncernens externa försäljning



Kontakt

Stora Enso Oyj

Box 309

FI-00101 Helsingfors

Besöksadress: Sundholmsplatsen 2

Tel. +358 2046 111

Stora Enso AB

Box 70395

SE-107 24 Stockholm

Besöksadress: World Trade Center

Klarabergsviadukten 70

Tel. +46 1046 46 000

storaenso.com

storaenso.com/investors

För ytterligare information, kontakta:

Anna-Lena Åström, chef för investerarerelationer, tel. +46 70210 7691

Carl Norell, kommunikationschef, tel. +46 722 410 349

Resultat för fjärde kvartalet och helåret 2022

31 januari 2023

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper och med detta en del av bioekonomin. Stora Enso är även en av världens största privata skogsägare. Vi är övertygade om att allt som tillverkas av fossilbaserade material i dag kan tillverkas av träd i morgon. Stora Enso har cirka 22 000 medarbetare och 2021 uppgick omsättningen till 10,2 miljarder euro. Stora Ensos aktier är noterade på Nasdaq Helsinki Oy (STEAV, STERV) och Nasdaq Stockholm AB (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Enso som depåbevis ADR (SEOAY) i USA. storaenso.com/investors

Det bör uppmärksammas att Stora Enso och dess verksamhet är utsatt för olika risker och osäkerheter och att vissa uppgifter här inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men är inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling, förväntningar om tillväxt och lönsamhet, uttalanden som föregås av "tror", "förväntar" och "förutser" eller liknande uttryck som är exempel på framtåtriktade uttalanden. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer och uppskattningar som innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framtåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkning och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbeten, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter samt därtill hörande press på prissättning, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller tekniker; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i valutakurser och räntor. Alla uppgifter baseras på företagsledningens bästa antaganden och uppfattning i ljuset av den information som för närvarande finns tillgänglig för ledningen och Stora Enso tar inte på sig något ansvar för att offentligt uppdatera eller ändra framtåtriktade uttalanden förutom då detta krävs enligt lag.