

Stora Enso Halvårsrapport

januari–juni 2022



storaenso

Q2

Vårt syfte:

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

Starkt genomförande bidrar till utmärkt resultat

Finansiella höjdpunkter

- Omsättningen ökade med 18 % till 3 054 (2 592) MEUR. Exklusive divisionen Paper ökade omsättningen med 21 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 39 % till 505 (364) MEUR. Exklusive divisionen Paper ökade det operativa rörelseresultatet till 455 (413) MEUR.
- Den operativa rörelsemarginalen ökade till 16,5 % (14,0 %).
- Rörelseresultatet (enligt IFRS) ökade till 399 (182) MEUR.
- Resultat per aktie var 0,38 (0,26) EUR och resultat per aktie exkl. värdering till verkligt värde var 0,42 (0,27) EUR.
- Värdet av skogstillgångar ökade till 8,2 (7,4) miljarder EUR, motsvarande 10,40 EUR per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 404 (463) MEUR. Kassaflödet efter investeringar var 247 (339) MEUR.
- Nettoskuld minskade med 541 MEUR till 2 434 (2 975) MEUR.
- Förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA förbättrades till 1,0 (1,8). Målet är att kvoten ska ligga under 2,0.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), exklusive divisionen Forest, ökade till 22,8 % (18,1 %). Det långsiktiga målet är >13 %.

Resultat januari–juni

- Omsättningen var 5 852 (4 868 MEUR).
- Det operativa rörelseresultatet var 1 008 (692) MEUR.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 806 (648 MEUR). Kassaflödet efter investeringar var 471 (330) MEUR.
- Exklusive divisionen Forest ökade avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) till 23,2 % (15,2 %).

Viktigaste höjdpunkter

- En förstudie inleddes gällande anläggningen i belgiska Langerbrugge för konvertering av en av två papperslinjer till storskalig tillverkning av återvunnen wellpappråvara.
- En förstudie pågår gällande konvertering av en outnyttjad pappersmaskin i finska Uleåborg till tillverkning av förnybar förpackningskartong som skulle ge ytterligare kapacitet på 750 000 ton.
- Stora Enso och Northvolt, leverantör av battericeller och system, har ingått ett samarbetsavtal för utveckling av ett batteri med träbaserade komponenter, hållbart utvunna i Norden.
- Stora Ensos tre förpackningsanläggningar i Ryssland avyttrades till de lokala företagsledningarna. Avyttringen av koncernens två sågverk i Ryssland till de lokala företagsledningarna är slutförd. Mindre kvarstående formaliteter för de legala enheterna i den ryska skogsverksamheten förväntas vara slutförda under andra halvåret 2022. När dessa avyttringar är genomförda har Stora Enso inte längre någon exponering i Ryssland.
- Processen pågår för avyttring av fyra av fem anläggningar för papperstillverkning, för att fokusera på tillväxt i våra viktigaste strategiska områden: förnybara förpackningar, bygglösningar och innovationer inom biomaterial.

Omsättning
3 054 MEUR
(Q2/2021: 2 592)

Operativ rörelsemarginal
16,5 %
(Q2/2021: 14,0 %)

Operativ ROCE exkl. divisionen Forest
22,8 %
(Q2/2021: 18,1 %)

Nettoskuld/Operativt EBITDA
1,0
(Q2/2021: 1,8)

Resultat per aktie (EPS)
0,38
(Q2/2021: 0,26)

Kassaflöde från verksamheten
404 MEUR
(Q2/2021: 463)

Utsikter

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

Stora Enso fortsätter att vara vaksam vad gäller den ökade risken för störningar på marknaden och osäkerhetsfaktorer som ökade geopolitiska risker, snabba makroekonomiska förändringar, inflationstakten, logistikproblem, materialbrist och pandemin. För att hantera svängningar finns åtgärder på plats, såsom prissättning, flexibilitet vad gäller inköp och transporter, samt att ha nödvändiga säkringar.

Efterfrågan på Stora Ensos produkter är stabil. Efterfrågan på konsumentkartong fortsätter vara stark och efterfrågan

på wellförpackningar i Europa förväntas förbli stadig. Den stora efterfrågan på massa förväntas fortsätta i både Europa och Kina. Samtidigt går Stora Enso in i tredje kvartalet med tidiga indikationer på en normalisering av efterfrågan på wellpappråvara och även på sågade trävaror, dock från rekordhöga nivåer. Prognosen för helåret 2022 ligger kvar enligt den uppdatering som kommunicerades i juni 2022.

Prognos

Den 13 juni höjde Stora Enso sin resultatprognos för helåret 2022 på grund av ett fortsatt starkt marknadsläge. Stora Ensos operativa rörelseresultat för helåret 2022 förväntas bli bättre än motsvarande resultat för 2021 (1 528 MEUR).

Nyckeltal

MEUR	Förändring %			Förändring %			Förändring %		
	Q2/22	Q2/21	Q2/22– Q2/21	Q1/22	Q2/22– Q1/22	Q1– Q2/22	Q1– Q2/21	Q1–Q2/22– Q1–Q2/21	2021
Omsättning	3 054	2 592	17,8 %	2 798	9,2 %	5 852	4 868	20,2 %	10 164
Operativt EBITDA	663	524	26,6 %	662	0,1 %	1 325	1 011	31,0 %	2 184
Operativ EBITDA-marginal	21,7 %	20,2 %		23,7 %		22,6 %	20,8 %		21,5 %
Operativt rörelseresultat	505	364	38,9 %	503	0,5 %	1 008	692	45,7 %	1 528
Operativ rörelsemarginal	16,5 %	14,0 %		18,0 %		17,2 %	14,2 %		15,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	399	182	119,6 %	394	1,5 %	793	343	131,2 %	1 568
Resultat före skatt (IFRS)	370	152	144,0 %	374	-1,1 %	745	277	168,7 %	1 419
Periodens nettoresultat (IFRS)	299	207	44,1 %	287	4,2 %	586	353	66,0 %	1 268
Kassaflöde från verksamheten	404	463	-12,8 %	403	0,3 %	806	648	24,4 %	1 752
Kassaflöde efter investeringar	247	339	-27,1 %	224	10,3 %	471	330	42,7 %	1 101
Investeringar	161	130	24,3 %	85	89,0 %	246	254	-3,0 %	666
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	139	114	22,3 %	71	94,9 %	210	225	-6,6 %	609
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	131	135	-2,7 %	135	-2,4 %	266	274	-2,8 %	555
Räntebärande nettoskuld	2 434	2 975	-18,2 %	2 593	-6,2 %	2 434	2 975	-18,2 %	2 309
Skogstillgångar ¹	8 161	7 409	10,1 %	7 965	2,5 %	8 161	7 409	10,1 %	7 966
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	14,9 %	12,1 %		15,3 %		15,1 %	11,6 %		12,4 %
Operativ ROCE exkl. divisionen Forest, %	22,8 %	18,1 %		23,6 %		23,2 %	15,2 %		17,8 %
Resultat per aktie (EPS) exkl. värdering till verkligt värde, EUR	0,42	0,27	55,4 %	0,35	22,9 %	0,77	0,50	55,2 %	1,19
EPS, EUR	0,38	0,26	47,0 %	0,37	4,8 %	0,75	0,44	69,3 %	1,61
Avkastning på eget kapital (ROE)	10,9 %	9,3 %		10,7 %		10,7 %	7,8 %		13,0 %
Nettoskuld/sättningsgrad	0,21	0,32		0,24		0,21	0,32		0,22
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	1,0	1,8		1,1		1,0	1,8		1,1
Eget kapital per aktie, EUR	14,39	11,68	23,3 %	13,60	5,8 %	14,39	11,68	23,3 %	13,55
Medelantal anställda	22 327	23 509	-5,0 %	22 211	0,5 %	22 248	23 293	-4,5 %	23 071
TRI-frekvens ²	4,4	6,0	-26,7 %	6,5	-32,3 %	5,6	5,9	-5,1 %	6,2

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.

² Historiska siffror för TRI-frekvens är omräknade på grund av tillkommande data som mottagits efter tidigare delårsrapporter

Produktion och externa leveranser

	Förändring %			Förändring %			Förändring %		
	Q2/22	Q2/21	Q2/22– Q2/21	Q1/22	Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Q1-Q2/22– Q1-Q2/21	2021
Leveranser av kartong ¹ , 1 000 ton	1 113	1 099	1,3 %	1 081	3,0 %	2 195	2 107	4,2 %	4 258
Produktion av kartong ¹ , 1 000 ton	1 204	1 168	3,1 %	1 244	-3,2 %	2 448	2 307	6,1 %	4 685
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m²	195	242	-19,7 %	224	-13,2 %	419	479	-12,6 %	949
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m²	203	270	-24,7 %	236	-13,8 %	439	533	-17,6 %	1 049
Leveranser av massa, 1 000 ton	592	634	-6,6 %	580	2,1 %	1 172	1 270	-7,7 %	2 495
Leveranser av träprodukter, 1 000 m³	1 163	1 347	-13,7 %	1 219	-4,6 %	2 382	2 539	-6,2 %	4 803
Leveranser av virke, 1 000 m³	4 633	3 042	52,3 %	3 091	49,9 %	7 724	6 087	26,9 %	12 091
Leveranser av papper, 1 000 ton	517	767	-32,7 %	535	-3,4 %	1 052	1 509	-30,3 %	2 872
Produktion av papper, 1 000 ton	526	741	-29,1 %	533	-1,4 %	1 058	1 484	-28,7 %	2 776

¹ Inklusive konsumentkartong och wellpappprävara

De jämförande siffrorna för marknads massa för Q2/2021 har korrigerats.

Total effekt av underhåll

Förväntad och historisk effekt i form av förlorat försäljningsvärde och underhållskostnader

MEUR	Q3/2022 ¹	Q2/2022 ²	Q1/2022	Q4/2021	Q3/2021	Q2/2021
Total påverkan av underhållsstopp	132	120	107	146	169	136

¹ Beräknad

² Uppskattningen för Q2/2022 var 113 MEUR.

VD:s kommentar

Jag är glad att kunna rapportera att den mycket starka inledningen på året höll i sig under andra kvartalet, trots fortsatt makroekonomisk och geopolitisk osäkerhet. Än en gång visar vi hur anpassningsbar och engagerad vår organisation är, hur differentierad vår kund- och produktportfölj är, samt styrkan i synergierna mellan de olika verksamhetsområdena. Viljan att utnyttja potentialen i våra förnybara material och lösningar har aldrig varit starkare.

Vi fortsätter att växa inom våra kärnverksamheter, med marginaler och avkastning långt över våra långsiktiga mål och en ökning med 21 %, exklusive divisionen Paper, jämfört med samma period förra året. Under kvartalet har efterfrågan varit stabil i våra viktigaste segment, men logistikutmaningar med låg tillförlitlighet för långdistanslaster och brist på containrar har påverkat förmågan att tillgodose våra kunder fullt ut. Vi har hög självförsörjningsgrad på energi och virke vilket har gjort att vi kunnat säkra vårt behov av energi och de viktigaste råvarorna. Vårt inflytande över priserna gör att vi kan dämpa inflationspressen och vår högsta prioritet är fortfarande att hjälpa våra kunder med lagerhantering, leveranser och logistikproblem.

Den humanitära krisen i Ukraina och krigets färd har onykligt kommit oss alla närmare och vår reaktion var snabb och nödvändig. Avyttringen av våra ryska produktionsanläggningar till företagsledningen är slutförd. Mindre formaliteter kvarstår för de legala enheterna i skogsverksamheten, där processen förväntas vara slutförd senast i fjärde kvartalet 2022. Därefter har vi inte längre någon exponering i Ryssland. Jag är trots allt glad att vi har hittat en säker och långsiktigt hållbar lösning för dessa verksamheter och våra före detta anställda. Vi är trogna våra värderingar om att en ansvarsfull verksamhet ska integreras i alla beslut som vi fattar.

Vi lyckades nå vårt högsta kvartalsresultat sedan början av 2000-talet, med ett operativt rörelseresultat på 505 MEUR, en ökning med 39 % jämfört med förra året och en operativ rörelsemarginal på 16,5 %. Våra skogstillgångar värderades till 8,2 miljarder EUR, vilket motsvarar 10,40 EUR per aktie. Vi har också förberett oss för tuffare ekonomiska förhållanden genom god kostnadskontroll, ökad likviditet och minskade skulder. För första gången hamnade kvoten nettoskuld/operativt EBITDA på 1, vilket är under vårt mål på 2. Det skapar utrymme att fortsätta vår tillväxtresa både organiskt och genom selektiva fusioner och förvärv. Jag är mycket stolt över våra resultat; det har krävt hårt arbete att uppnå dem.

I juni skrev vi upp prognosen för helåret till att vara högre än 2021 års rekordresultat. Stora Enso upprätthåller den uppdaterade prognosen. I Packaging verksamheten ser vi en stabil efterfrågan inom konsument-, vätske- och livsmedelsförpackningar och har sålt slut i detta segment. Efterfrågan på wellpappåvara håller på att normaliseras eftersom sommarmånaderna vanligen är långsammare och kunderna minskar sina lager. Efterfrågan är stabil även för wellpappförpackningar i Europa. Inom jordbruks- och livsmedelsförpackningar är efterfrågan fortfarande stark, medan efterfrågan på förpackningar till e-handel, industri och kapitalvaror nu normaliseras från mycket höga nivåer.

I divisionen Wood Products har efterfrågan på sågade trävaror börjat minska från historiskt höga nivåer. Byggmarknaden saktar ner på grund av hög inflation och tillgång på andra byggkomponenter. Men vårt Building

Solutions-segment gynnas av långsiktiga projekt och statliga program och ser fortsatt stark efterfrågan på både korslimmat trä (CLT) och fanerlaminat (LVL). I divisionen Paper är orderböckerna fulla, marknaden fortsätter att vara tajt och den fördelaktiga prisutvecklingen fortsätter. Vi är fullbokade även i divisionen Biomaterials, med en positiv marknadssituation som är fortsatt tajt. Efterfrågan i segmenten mjukpapper, papper och förpackningskartong fortsätter att vara stark i både Europa och Kina. Som ett resultat av ovanstående, ser slutligen också divisionen Forest stor efterfrågan på massaved och stabil efterfrågan på sågat virke.

Förnybara förpackningar är ett av våra tillväxtområden där vi prioriterar konvertering av existerande tillgångar och kontinuerliga förbättringar av miljöåtgärder, produktionseffektivitet och kvalitet. I linje med detta inledde vi en förstudie för konvertering i vår kvarvarande pappersanläggning i Belgien till storskalig och kostnadseffektiv produktion av återvunnen wellpappåvara. Vi hjälper också våra kunder att bli helt cirkulära och minska deras koldioxidavtryck. På samma anläggning har vi tillsammans med Tetra Pak inlett en förstudie för uppförandet av en återvinningsanläggning för Benelux-marknaden. Det bygger på erfarenheter och nya kunskaper från ett liknande samarbetsprojekt i Polen för att möjliggöra återvinning i Östeuropa.

Våra partnerskap och samarbeten i värdekedjan för träbaserade lösningar för en effektiv och koldioxidsnål byggverksamhet breddas hela tiden. Den franska marknaden är störst vad avser tillväxt och möjligheter, och stöttas av ambitiösa statliga program för att främja träbaserat byggande. De senaste exemplen på våra framsteg är vårt 35-procentiga ägande i ett franskt träförädlingsföretag och ett samarbete med en fransk industrikoncern.

Avslutningsvis, för att kunna göra skillnad och lämna ett positivt klimatavtryck, måste vi hela tiden utvecklas, utmana oss själva och flytta fram gränserna för "vad ett träd kan göra". Jag är därför mycket glad att vi nu har vårt första samarbete på plats för innovationer inom biomaterial: ett utvecklingsavtal med Northvolt, en av Europas största batteritillverkare. Tillsammans kommer vi att skapa världens grönaste batteri med vårt anodmaterial Lignode, utvunnet i våra nordiska skogar. Vi har också inlett ett samarbete med det svenska företaget Modvion för att skapa mer än hundra meter höga träbaserade vindkraftverkstorn. Målet är att minska koldioxidavtrycket från vindkraftverk i stål genom att använda trämaterial. Tänk er: förnybar energiproduktion med hjälp av förnybara byggmaterial, vilken vinst för klimatet.

Det är våra mål som ligger till grund för våra beslut: att göra vad som är rätt för människorna och planeten genom att ersätta fossilbaserade material med förnybara motsvarigheter. Vi kommer att fortsätta arbeta för att hjälpa våra kunder att bli 100 % klimatpositiva och cirkulära och skapa värde för alla våra intressenter på lång sikt. Det gör vi genom att bygga ett ekosystem av kunder, partners och passionerade människor som kommer att leverera hållbar och lönsam tillväxt.

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 tillväxtpotentialer. 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 tillväxtpotentialer 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 livscykelänkande 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 Enso 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

Bedömning av tillväxtpotentialer inom återvunna förpackningsmaterial

Stora Enso inledde en förstudie vid anläggningen för papperstillverkning i belgiska Langerbrugge gällande konvertering av en av två papperslinjer till storskalig tillverkning av återvunnen wellpappråvara. I linje med Stora Ensos strategiska fokus på förnybara material skulle investeringen främja den tillväxtpotential som drivs av en ökande efterfrågan på återvunnen förpackningskartong. Studien förväntas vara slutförd under första halvåret 2023. Om beslut om investering fattas skulle den ombyggda produktionslinjen kunna börja producera under 2025. Den totala investeringen beräknas uppgå till cirka 400 MEUR.

I samband med denna förstudie undersöker Stora Enso och Tetra Pak en gemensam lösning för återvinning av vätskekartong för att möta det växande behovet i Benelux-länderna. I planen ingår en enhet för återvinning av vätskekartong vid Stora Ensos anläggning i Langerbrugge.

En förstudie pågår om möjligheten att konvertera en inaktiv pappersmaskin vid anläggningen i finska Uleåborg till produktion av konsumentkartong. Förstudien inleddes under första kvartalet 2022 och ett investeringsbeslut skulle kunna fattas i slutet av 2022 med produktionsstart 2025. Investeringen beräknas ligga i spannet 900–1 000 MEUR.

Stärkt närvaro på den franska marknaden för träprodukter

Stora Enso köpte 35 % av aktierna i det franska träförädlingsföretaget ACDF Industrie SAS. Investeringen ligger i linje med Stora Ensos tillväxtstrategi för byggelement i trä och möjliggör leverans av förädlade produkter, främst CLT-lösningar (korslimmat trä), till långsiktiga franska samarbetspartners. Dessutom förstärker Stora Enso sitt partnersätverk i Frankrike genom ett samarbetsavtal med Bouygues S.A. för att säkra stabila leveranser av CLT till deras byggprojekt.

Trä till vindkraftverk

Stora Enso och träteknikföretaget Modvion samarbetar för att etablera trä som det primära materialvalet till vindkraftverkstorn. Syftet med samarbetet är att visa de stora möjligheterna med att använda trä som byggmaterial i krävande konstruktioner.

Ny plastfri förpackningsprodukt

Den nya helt nyfiberbaserade kraftlinerprodukten AvantForte WhiteTop by Stora Enso lanserades. Produkten riktar sig främst mot krävande premiumsegment som färskvaror, e-handel och hyllfärdiga förpackningar. Det snabbt ökade skiftet från plast till förnybara förpackningar för färsk livsmedel och e-handel ökar efterfrågan på högklassig kraftliner.

Nya företag på före detta pappersanläggningen

Den före detta maskinhallen på Stora Ensos anläggning i Veitsiluoto i Finland hyrdes ut till textiltknologiföretaget Infinited Fiber Company. Fjärrvärmeverksamheten i Veitsiluoto såldes till energiinfrastrukturföretaget Nevel som kommer att fortsätta producera värme för anläggningen och näraliggande bostäders behov.

Avveckling av verksamhet i Ryssland

Stora Enso avyttrade sina förpackningsanläggningar i Ryssland till de lokala företagsledningarna. Stora Enso bedömer att med osäkerheten på den ryska marknaden kan lokalt ägarskap och lokal drift vara en mer hållbar, långsiktig lösning för dessa verksamheter och deras anställda. I mars stoppade Stora Enso all import och export från och till Ryssland på grund av den ryska invasionen av Ukraina. Under 2021 utgjorde försäljningen i Ryssland cirka 3 % av koncernens totala intäkter.

Avyttring av pappersanläggningar

Processen att avyttra fyra av fem pappersanläggningar, som meddelades under första kvartalet 2022, pågår. Varken koncernens eller pappersdivisionens ekonomi eller verksamhet påverkas direkt. Stora Enso söker nya ägare till dessa högklassiga tillgångar, ägare som på lång sikt kan ge både anläggningar och personal en hållbar framtid. Det finns ingen fast tidslinje för avyttringsprocessen.

Händelser efter periodens utgång

Samarbete för utveckling av träbaserade batterier

Stora Enso och Northvolt, leverantör av battericeller och system, samarbetar för att utveckla hållbara batterier med hjälp av det ligninbaserade hårda kol, Lignode® by Stora Enso, som tillverkas av förnybart virke från nordiska skogar. Målet är att utveckla världens första industrialiserade batteri som, helt baserat på europeiska strategiska råvaror, kan minska koldioxidutsläpp och höja kvalitet och värde.

Avyttring av ryska sågverk

Avyttringen av koncernens två sågverk i Ryssland till den lokala företagsledningen är slutförd. Mindre kvarstående formaliteter för de legala enheterna i den ryska skogsverksamheten förväntas vara slutförda under andra halvåret 2022.

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.

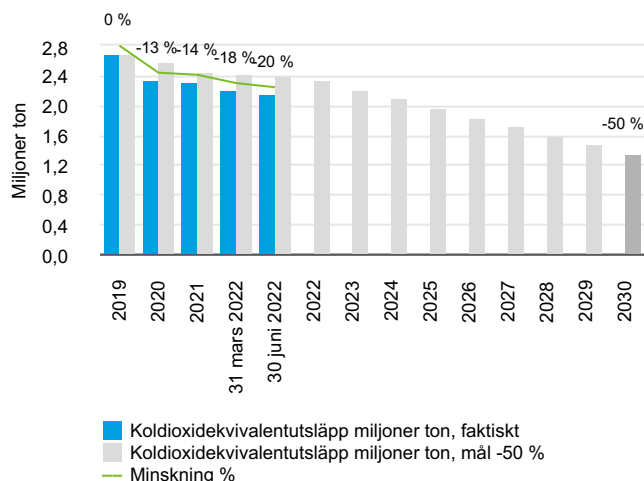
I slutet av andra kvartalet 2022 var scope 1 och 2 utsläppen 2,16 miljoner ton, vilket är 20 % mindre än under basåret. Flera enheter minskade scope 1-utsläppen och bidrog till förbättringen på koncernnivå. Nedläggningen av pappersproduktionen vid anläggningen i Veitsiluoto minskade också utsläppen.

Stora Enso kommer att minska scope 1 och 2 koldioxidutsläppen från verksamheten genom investeringar

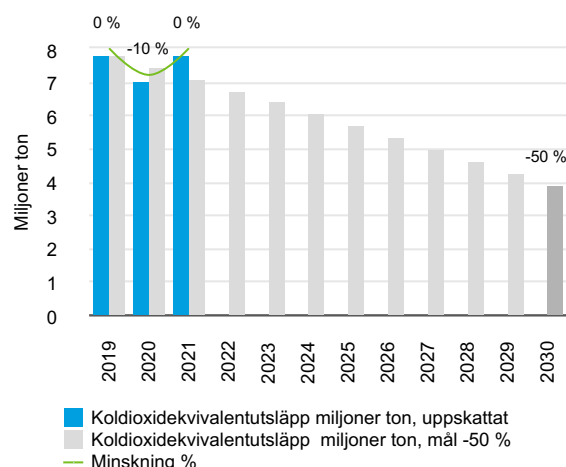
i energieffektiviteten och genom att ytterligare öka andelen rena energikällor, såsom träbaserade biobränslen från hållbara källor.

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)¹



Växthusgasutsläpp i värdekedjan (scope 3)¹



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

Biologisk mångfald

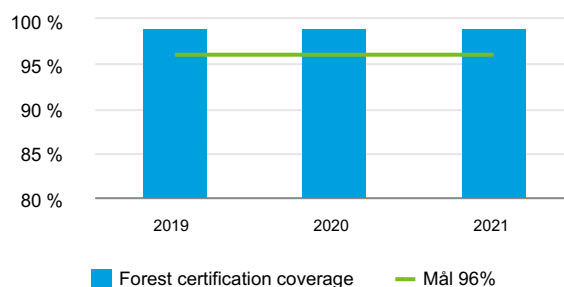
Biologisk mångfald är en väsentlig del av skogscertifieringen och omfattar bland annat skydd av värdefulla ekosystem. Stora Enso strävar efter att, genom aktiva insatser, uppnå en nettopositiv effekt på den biologiska mångfalden i sina egna skogar och plantager till år 2050.

Under kvartalet presenterade Stora Enso åtgärder och mål fram till 2030 i sitt nya program för biologisk mångfald i koncernens svenska skogar. I Finland inleddes ett treårigt samarbete med WWF och Tornator för att förbättra tillståndet i och bevara olika arter i mindre vattendrag.

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



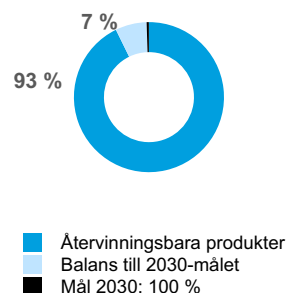
¹ För definitioner, se avsnittet [Uträkning av nyckeltal](#)

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 partners för att skapa den infrastruktur som krävs för hundra procents återvinning på sina marknader.

Under kvartalet fortsatte Stora Enso att arbeta med CEPI och 4evergreen i utvecklingen av en harmoniserad metod för att testa fiberbaserade förpackningars återvinningsbarhet.

Cirkularitet: Andel tekniskt återvinningsbara produkter^{1 2}



¹ 31 december 2021

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

Ansvarsfulla affärsrutiner

	30 juni 2022	31 mars 2022	31 dec 2021	30 juni 2021	Mål
Arbetsmiljö: TRI-frekvens, jfr samma period föregående	5,6	6,5	6,2	5,9	5,3 i slutet av 2022
Jämställdhet: andel kvinnliga chefer av alla chefer, %	24 %	23 %	23 %	23 %	25 % i slutet av 2024
Vatten: total vattenåtgång per säljbar ton (m ³ /ton)	61	60	60	62	Trenden minskande
Vatten: processvattenutsläpp per säljbar ton (m ³ /ton)	31	31	31	31	Trenden minskande
Hållbara inköp: % av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer	95 %	96 %	96 %	95 %	95 %

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

Säkerhetsmålet för 2022 är 5,3. De viktigaste förbättringsområdena specificeras i Stora Ensos säkerhetsplan från 2021. Under kvartalet har fokus legat på att utmana ledningens ansvar för säkerheten. Stora Ensos säkerhetsplan förstärktes för att ytterligare förbättra säkerhetskulturen och olika satsningar.

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 24 %. Målet är att andelen ska vara 25 % i slutet av 2024. Bland alla anställda var andelen kvinnor 25 %. I koncernledningen var 5 av 13 medlemmar kvinnor i slutet av andra 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	Styrning, försämring från 3 till 4*	Klart över branschgenomsnittet	Q2/2022
MSCI	AAA / AAA	Förbättring från AA till AAA	Klart över branschgenomsnittet	Q3/2021
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

Övrigt

Stora Enso tilldelades hållbarhetsbetyget platina av det globala mätföretaget EcoVadis. Koncernens totalresultat var 79/100, samma som förra året. Sedan 2017 ingår Stora Enso i den ledande procenten av hållbara industriföretag.

Av Ecogain Biodiversity Index rankades Stora Enso 2022 bland Europas tre bästa företag när det gäller rapportering om biologisk mångfald. I Ecogains bedömning ingår de 400 största företagen i Europa.

Resultat andra kvartalet 2022 (jämfört med Q2/2021)

Omsättningsökning

18 %

Ökning av operativt rörelseresultat

39 %

Resultat per aktie

EUR 0,38

(Q2/2021: 0,26)

Koncernens omsättning ökade med 18 % eller 462 MEUR till 3 054 (2 592) MEUR. Det är den högsta kvartalsomsättningen sedan första kvartalet 2008. Exklusive divisionen Paper ökade koncernens omsättning med 21 %. Högre försäljningspriser i alla divisioner samt en aktiv hantering av produktmixen förbättrade omsättningen väsentligt. Den positiva effekten av av valutakursförändringar och övrig försäljning motverkades av den negativa effekten av omstruktureringar, huvudsakligen i form av nedläggning av pappersanläggningarna i finska Veitsiluoto och svenska Kvarnsveden.

Koncernens operativa rörelseresultatet ökade med 39 % eller 141 MEUR till 505 (364) MEUR. Det var det högsta kvartalsresultatet sedan början av 2000-talet och den operativa rörelsemarginalen ökade till rekordhöga 16,5 % (14,0 %). Marginalerna förbättrades tack vare högre försäljningspriser, särskilt i divisionerna Packaging Materials, Paper och Wood Products. Volymerna påverkade negativt med 39 MEUR, främst på grund av lägre volymer i divisionerna Biomaterials och Wood Products. De rörliga kostnaderna påverkade negativt med 284 MEUR, då alla insatskostnader fortsatte att öka. De fasta kostnaderna ökade med 39 MEUR, delvis på grund av förändringar i det årliga underhållsprogrammet. De nedlagda enheterna påverkade positivt med 13 MEUR och nettoeffekten av valutakursutvecklingen påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 20 MEUR.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 45 (negativt med 11) MEUR. Effekten kom huvudsakligen från värderingen av biologiska tillgångar.

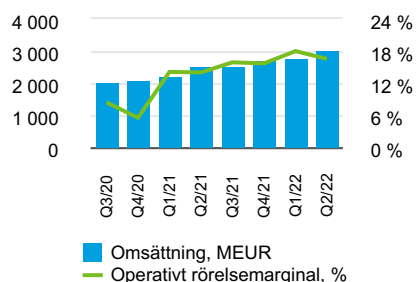
Koncernen redovisade jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet negativt med 61 MEUR (negativt med 171 MEUR). Den därtill hörande skatteeffekten var positiv med 1 MEUR (positiv med 31 MEUR). De jämförelsestörande posterna är främst hänförliga till avyttringen av den ryska verksamheten inom Packaging Solutions.

De finansiella kostnaderna på 29 MEUR var 1 MEUR lägre 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 på banktillgodohavanden. Nettot av övriga finansiella poster var 2 MEUR, på samma nivå som föregående år. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar var 0 MEUR (positiv effekt 3 MEUR).

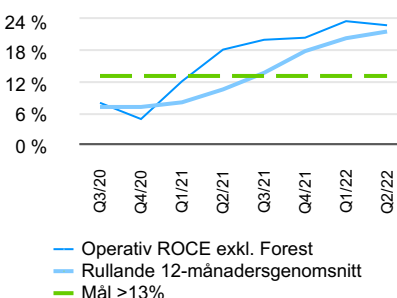
Resultat per aktie ökade med 47 % till 0,38 (0,26) EUR, och resultat per aktie exklusive värdering till verkligt värde ökade med 55 % till 0,42 (0,27) EUR.

Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) för andra kvartalet 2022 uppgick till 14,9 % (12,1 %). Exklusive divisionen Forest var ROCE 22,8 % (18,1 %).

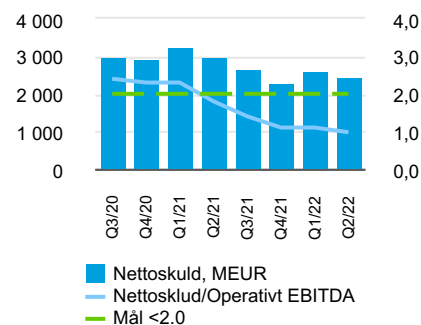
Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROCE exkl. divisionen Forest



Nettoskuld/Operativt EBITDA



Analys av förändring i omsättning

Omsättning Q2/2021, MEUR	2 592
Pris och produktutbud	18 %
Valuta	1 %
Volym	0 %
Övrig omsättning ¹	2 %
Totalt före strukturella förändringar	21 %
Strukturella förändringar ²	-4 %
Totalt	18 %
Omsättning Q2/2022, MEUR	3 054

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Analys av förändring i sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital 30 juni 2021, MEUR	12 169
Investeringar exkl. investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för avskrivningar	48
Investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	-8
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-87
Verklig värdering av skogstillgångar	841
Onoterade värdepapper (främst PVO)	413
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	148
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	194
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	287
Utsläppsrätter	90
Skatteskuld, netto	-362
Omräkningsdifferens	66
Övriga förändringar	-39
Sysselsatt kapital 30 juni 2022, MEUR	13 759

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

Koncernens omsättning ökade med 20 %, eller 984 MEUR to 5 852 (4 868) MEUR. Detta var den högsta omsättningen under första halvåret sedan 2008. Exklusive divisionen Paper ökade omsättningen med 25 %. Markant högre försäljningspriser motverkades delvis av den negativa effekten av omstruktureringar, främst hänförliga till nedläggning av pappersenheter i finska Veitsiluoto och svenska Kvarnsveden.

Det operativa rörelseresultatet ökade med 46 % eller 316 MEUR till 1 008 (692) MEUR. Markant högre försäljningspriser i alla divisioner motverkades bara delvis av att rörliga kostnader ökade med 564 MEUR och fasta kostnader med 66 MEUR. Den positiva nettoeffekten av valutakursutvecklingen var 35 MEUR och volymerna förbättrade resultatet med 6 MEUR. Nedlagda enheter påverkade positivt med 35 MEUR.

Omsättning
5 852 MEUR

(H1/2021: 4 868)

Operativt rörelseresultat

17,2 %

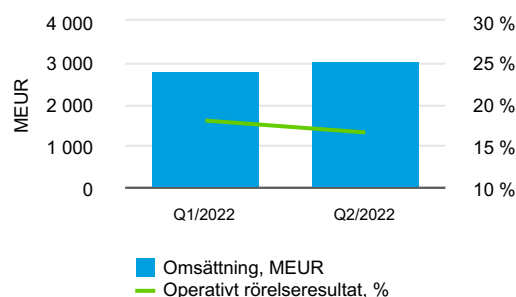
(H1/2021: 14,2 %)

Resultat andra kvartalet 2022 (jämfört med Q1/2022)

Koncernens omsättning ökade med 9 % eller 256 MEUR till 3 054 (2 798) MEUR, främst på grund av högre försäljningspriser i alla divisioner och större leveransvolymerna i divisionerna Packaging Materials och Biomaterials.

Det operativa rörelseresultatet ökade med 12 MEUR till 505 (503) MEUR. Den positiva effekten av högre försäljningspriser motverkades bara delvis av säsongsmässigt högre fasta kostnader på grund av högre underhållsaktivitet. De rörliga kostnaderna var 67 MEUR högre, främst för transporter och energi. Den totala negativa volymeffekten var 26 MEUR, främst beroende på ökat underhåll som påverkade produktionen i divisionen Biomaterials samt avveckling av verksamheten i Ryssland.

Omsättning och operativt rörelseresultat



Packaging Materials

- Fortsatt starkt resultat, främst tack vare högre försäljningspriser och ny kapacitet på wellpappprävara.
- Effekten av stigande rörliga kostnader dämpades av högre försäljningspriser.
- Stabil efterfrågan i segmentet konsumentkartong under kvartalet.
- Efterfrågan på wellpappprävara återgick till mer normala nivåer mot slutet av kvartalet.



Operativ ROOC

22,2 %

(Mål: > 20 %)

Omsättningsökning

24%

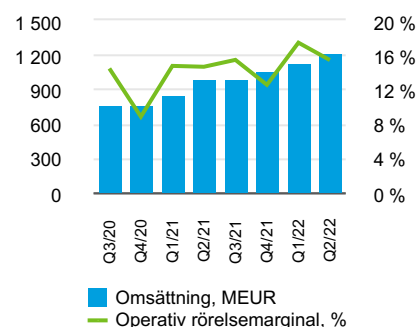
Operativ rörelsemarginal

15,4 %

(Q2/2021: 14,6 %)

- Omsättningen ökade med 24 % eller 235 MEUR till rekordhög 1 222 MEUR. Omsättningen ökade främst tack vare högre försäljning och större kartongleveranser, delvis från den nya anläggningen för wellpappprävara i Uleåborg (Oulu).
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 44 MEUR till 188 MEUR, främst på grund av förbättrad lönsamhet för wellpappprävara. Högre försäljningspriser och volymer kompenserade mer än väl för högre rörliga kostnader, bland annat för energi, massa, kemikalier och transporter.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) var 22,2% (18,4%), vilket är över det långsiktiga målet på över 20 %.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q2/22	Q2/21	Förändring % Q2/22–Q2/21	Q1/22	Q2/22–Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Förändring % Q1-Q2/22–Q1-Q2/21	2021
Omsättning	1 222	987	23,8 %	1 132	7,9 %	2 353	1 849	27,3 %	3 898
Operativt EBITDA	265	215	22,9 %	273	-3,1 %	538	411	30,8 %	846
Operativ EBITDA-marginal	21,7 %	21,8 %		24,1 %		22,9 %	22,2 %		21,7 %
Operativt rörelseresultat	188	144	30,7 %	196	-4,4 %	384	271	42,0 %	556
Operativ rörelsemarginal	15,4 %	14,6 %		17,4 %		16,3 %	14,6 %		14,3 %
Operativ ROOC	22,2 %	18,4 %		24,0 %		23,2 %	17,8 %		18,0 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	169	219	-22,8 %	155	9,3 %	324	345	-6,2 %	807
Kassaflöde efter investeringar	103	141	-27,3 %	74	38,4 %	177	161	9,7 %	459
Leveranser, 1 000 ton	1 193	1 188	0,5 %	1 160	2,9 %	2 353	2 285	3,0 %	4 616
Produktion, 1 000 ton	1 204	1 168	3,1 %	1 244	-3,2 %	2 448	2 307	6,1 %	4 685

Marknadsutveckling under andra kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/22 jämfört med Q2/21	Efterfrågan Q2/22 jämfört med Q1/22	Priser Q2/22 jämfört med Q2/21	Priser Q2/22 jämfört med Q1/22
Konsumentkartong (FBB)	Europa	Något starkare	Något starkare	Betydligt högre	Betydligt högre
Nyfiberbaserad wellpappprävara	Global	Något starkare	Stabil	Betydligt högre	Något högre
Återvunnen fiberbaserad wellpappprävara	Europa	Stabil	Något svagare	Betydligt högre	Något högre

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

Packaging Solutions

- Högre priser på wellförpackningar och växande nya verksamheter bidrog till den ökade omsättningen.
- Lönsamheten påverkades av avyttringen av tre förpackningsanläggningar i Ryssland och investeringar i ny verksamhet.



Operativ ROOC

-4,7 %

(Mål: > 25 %)

Omsättningsökning

11 %

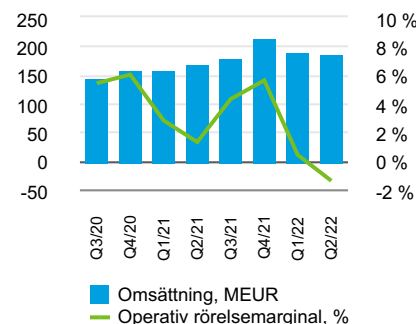
Operativ rörelsemarginal

-1,4 %

(Q2/2021: 1,3 %)

- Omsättningen ökade med 11 % eller 19 MEUR till 189 MEUR, på grund av högre prisnivåer och större volymer till följd av fortsatt tillväxt inom innovation och tjänster, däribland Formed Fiber och Circular Solutions.
- Den operativa avkastningen på operativt kapital (ROOC) hamnade på -4,7 %, under det långsiktiga målet på över 25 %.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 5 MEUR till -3 MEUR på grund av avvecklingen i Ryssland. Ökade kostnader i nya verksamheter kompenseras av förbättrat resultat för wellförpackningar.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q2/22	Q2/21	Förändring % Q2/22– Q2/21	Q1/22	Förändring % Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Förändring % Q1-Q2/22– Q1-Q2/21	2021
Omsättning	189	170	10,9 %	191	-1,0 %	379	329	15,2 %	723
Operativt EBITDA	4	10	-55,9 %	8	-48,3 %	13	21	-41,1 %	56
Operativ EBITDA-marginal	2,3 %	5,7 %		4,3 %		3,3 %	6,4 %		7,8 %
Operativt rörelseresultat	-3	2	-222,7 %	1	n/m	-2	7	-128,4 %	26
Operativ rörelsemarginal	-1,4 %	1,3 %		0,4 %		-0,5 %	2,0 %		3,6 %
Operativ ROOC	-4,7 %	3,6 %		1,3 %		-1,6 %	5,5 %		10,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2	6	-139,2 %	-6	59,4 %	-9	26	-133,2 %	56
Kassaflöde efter investeringar	-9	2	n/m	-14	35,9 %	-23	14	-260,3 %	26
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	202	267	-24,3 %	232	-12,7 %	434	530	-18,1 %	1 046
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	203	270	-24,7 %	236	-13,8 %	439	533	-17,6 %	1 049

Marknadsutveckling under andra kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/22 jämfört med Q2/21	Efterfrågan Q2/22 jämfört med Q1/22	Priser Q2/22 jämfört med Q2/21	Priser Q2/22 jämfört med Q1/22
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Europa	Stabil	Stabil	Betydligt högre	Högre

Källa: Fastmarket

Biomaterials

- Den ökade omsättningen, främst på grund av högre priser på alla produkter, motverkades delvis av problem med produktion, logistik och tillgång på träråvara.
- Kvartalet var fullbokat på en fortsatt tajt marknad.



Operativ ROOC

18,4 %

(Mål: > 15 %)

Omsättningsökning

15 %

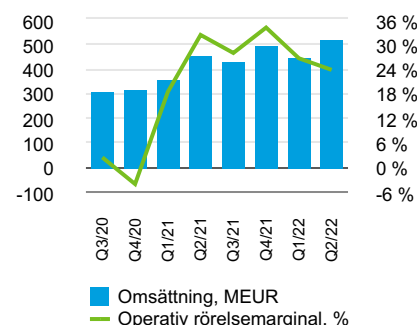
Operativ rörelsemarginal

23,6 %

(Q2/2021: 32,1 %)

- Omsättningen ökade med 15 % eller 69 MEUR till 522 MEUR. Den rekordhöga omsättningen för andra kvartalet berodde främst på höga massapriser i Europa och Kina, samt goda resultat vid försäljning av biprodukter. Produktion och leveranser fortsatte att påverkas negativt av problem med transporter och tillgången på träråvara.
- Produktion och leveranser av marknads massa fortsatte att påverkas negativt av logistiska begränsningar och förändringar i virkesflödet.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 22 MEUR till 123 MEUR. Högre försäljningspriser kompenserade inte helt för den negativa effekten av högre underhålls- och rörliga kostnader samt lägre volymer.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC) var 18,4%, över det strategiska målet på 15 %.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q2/22	Q2/21	Förändring % Q2/22– Q2/21	Q1/22	Förändring % Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Förändring % Q1-Q2/22– Q1-Q2/21	2021
Omsättning	522	453	15,3 %	442	18,1 %	964	808	19,4%	1 728
Operativt EBITDA	155	174	-10,5 %	149	4,4 %	304	267	14,1%	618
Operativ EBITDA-marginal	29,8 %	38,3 %		33,7 %		31,6 %	33,0 %		35,7 %
Operativt rörelseresultat	123	145	-15,2 %	117	5,4 %	240	210	14,4%	495
Operativ rörelsemarginal	23,6 %	32,1 %		26,4 %		24,9 %	26,0 %		28,7 %
Operativ ROOC	18,4 %	24,4 %		18,2 %		18,3 %	18,0 %		20,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	145	115	26,6 %	136	6,9 %	281	154	82,1%	490
Kassaflöde efter investeringar	114	101	13,5 %	97	17,5 %	212	115	83,8%	391
Leveranser av massa, 1 000 ton	639	659	-3,1 %	611	4,5 %	1 250	1 300	-3,8%	2 576

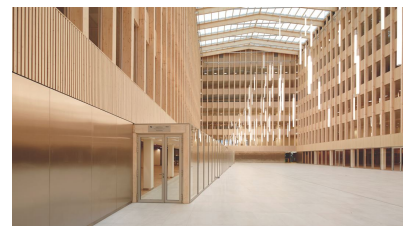
Marknadsutveckling under andra kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/22 jämfört med Q2/21	Efterfrågan Q2/22 jämfört med Q1/22	Priser Q2/22 jämfört med Q2/21	Priser Q2/22 jämfört med Q1/22
Barrvedsmassa	Europa	Något starkare	Något starkare	Betydligt högre	Högre
Lövvedsmassa	Europa	Något starkare	Starkare	Betydligt högre	Högre
Lövvedsmassa	Kina	Något starkare	Något starkare	Något högre	Betydligt högre

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

Wood Products

- Historiskt höga prisnivåer bidrog till rekord i både omsättning och operativt rörelseresultat.
- Stark efterfrågan på Building Solutions produkter under kvartalet.
- Den goda marknaden för sågade trävaror fortsatte.



Operativ ROOC

74,9 %

(Mål: > 20 %)

Omsättningsökning

32 %

Operativ rörelsemarginal

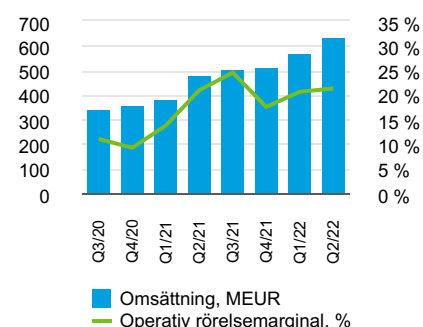
21,3 %

(Q2/2021: 20,9 %)

- Omsättningen ökade med 32 % eller 154 MEUR till 631 MEUR med stöd av högre försäljningspriser.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 34 MEUR till en rekordhög kvartalsnivå på 134 MEUR. Den höga lönsamheten fortsatte tack vare högre försäljningspriser som mer än väl kompenserade för kostnadsökningen, särskilt för råvaror

- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) fortsatte på en nivå över det långsiktiga målet på >20 % med 74,9 % (65,8 %). Rekordhög lönsamhet kompenserade för effekten av rörelsekapitalökningen. En ökning som drevs på av pågående investeringar och större affärsvolym.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q2/22	Q2/21	Förändring % Q2/22- Q2/21	Q1/22	Förändring % Q2/22- Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Förändring % Q1-Q2/22- Q1-Q2/21	2021
Omsättning	631	477	32,1 %	573	10,2%	1 204	859	40,1 %	1 872
Operativt EBITDA	146	111	31,2 %	130	12,2%	275	175	57,6 %	410
Operativ EBITDA-marginal	23,1 %	23,2 %		22,7 %		22,9 %	20,3 %		21,9 %
Operativt rörelseresultat	134	100	34,5 %	118	13,7%	252	152	65,7 %	364
Operativ rörelsemarginal	21,3 %	20,9 %		20,6 %		21,0 %	17,7 %		19,5 %
Operativ ROOC	74,9 %	65,8 %		67,8 %		72,2 %	51,9 %		59,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	141	77	83,3 %	78	82,1%	219	111	96,9 %	313
Kassaflöde efter investeringar	124	70	75,9 %	55	124,2%	179	84	112,3 %	252
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 123	1 247	-9,9 %	1 178	-4,7%	2 300	2 360	-2,5 %	4 508

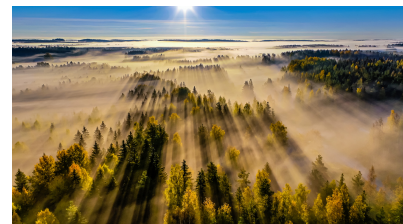
Marknadsutveckling under andra kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/22 jämfört med Q2/21	Efterfrågan Q2/22 jämfört med Q1/22	Priser Q2/22 jämfört med Q2/21	Priser Q2/22 jämfört med Q1/22
Träprodukter	Europa	Betydligt svagare	Svagare	Betydligt högre	Betydligt högre

Källa: Stora Enso

Forest

- Divisionens resultat fortsätter att vara stabilt med stark efterfrågan på sågvirke och massaved.
- Virkespriserna ökade men tillgången påverkades av upphörd import från Ryssland.



Operativ ROCE

3,4 %

(Mål: > 3,5 %)

Totalvärde av skogstillgångar

8,2 BEUR

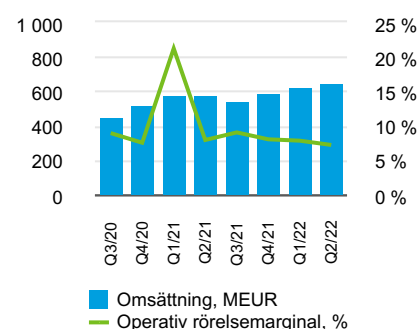
(Q2/2021: 7,4 BEUR)

Omsättningsökning

11 %

- Omsättningen ökade med 11 % eller 63 MEUR till 649 MEUR, som följd av högre virkespriser drivet av tajta marknader.
- Det operativa rörelseresultatet på 47 MEUR var på en stabil nivå som speglar en välfungerande verksamhet.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) låg med 3,4 % (3,7 %) kvar på en nivå över det långsiktiga målet på 3,5 %, vilket visar att resultatet är stabilt trots det ökande verkliga värdet på Stora Enso's biologiska tillgångar och skogstillgångar i Norden.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q2/22	Q2/21	Förändring % Q2/22- Q2/21	Q1/22	Förändring % Q2/22- Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Förändring % Q1-Q2/22- Q1-Q2/21	2021
Omsättning	649	586	10,7 %	626	3,8 %	1 275	1 168	9,1 %	2 311
Operativt EBITDA	59	60	-2,4 %	58	0,9 %	117	194	-39,7 %	318
Operativ EBITDA-marginal	9,1 %	10,3 %		9,3 %		9,2 %	16,6 %		13,7 %
Operativt rörelseresultat	47	46	0,7 %	49	-4,7 %	96	170	-43,7 %	267
Operativ rörelsemarginal	7,2 %	7,9 %		7,8 %		7,5 %	14,5 %		11,5 %
Operativ ROCE	3,4 %	3,7 %		3,6 %		3,5 %	6,7 %		5,1 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23	61	-63,3 %	45	-49,5 %	67	73	-7,7 %	158
Kassaflöde efter investeringar	11	52	-79,8 %	34	-69,2 %	45	48	-5,3 %	112
Leverans av virke, 1 000 m ³	11 147	10 335	7,9 %	10 224	9,0 %	21 371	20 486	4,3 %	39 652
Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar	20	22	-9,3 %	22	-10,4 %	42	41	4,0 %	82

Paper

- Fortsatt stark efterfrågan och fulla orderböcker på tajta marknader.
- Försäljningen i den kvarvarande verksamheten steg med 62 % och det positiva kassaflödet från föregående kvartal fortsatte.



Kassaflöde efter investeringar/omsättning

0,8 %

(Mål: > 7 %)

Omsättningsökning i den kvarvarande verksamheten

62 %

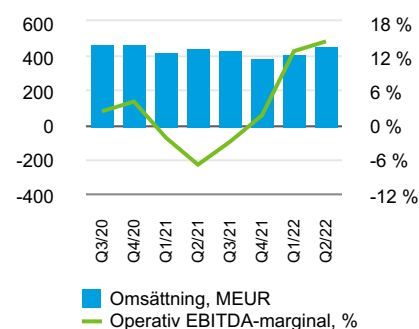
Operativ EBITDA-marginal

14,5 %

(Q2/2021: -7,0 %)

- Omsättningen ökade med 4 % eller 16 MEUR, till 462 MEUR, på grund av högre försäljningspriser i de enheter som är kvar efter nedstängningarna i finska Veitsiluoto och svenska Kvarnsveden under tredje kvartalet 2021. Omsättningen i den kvarvarande verksamheten ökade med 62 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 100 MEUR till 51 MEUR, vilket resulterade i en operativ rörelsemarginal på 10,9 % (-11,1 %). Högre papperspriser motverkades delvis av högre rörliga kostnader, framförallt för energi, returpapper och kemikalier. Omstruktureringar minskade de fasta kostnaderna och volymerna.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/nettoomsättning förbättrades till 0,8 % (-2,7 %) tack vare förbättrad lönsamhet och effektiv rörelsekapitalhantering. Den ligger dock fortfarande väsentligt under det långsiktiga målet, på grund av avsättningar i samband med nedläggning av pappersanläggningar. Kvoten kassaflöde/nettoomsättning för den kvarvarande verksamheten förbättrades till 3,7 % (-6,6 %).

Omsättning och operativ EBITDA-marginal



MEUR	Q2/22	Q2/21	Förändring % Q2/22-Q2/21	Q1/22	Förändring % Q2/22-Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Förändring % Q1-Q2/22-Q1-Q2/21	2021
Omsättning	462	446	3,6 %	416	11,1 %	878	873	0,5 %	1 703
Operativt EBITDA	67	-31	n/m	53	26,5 %	120	-41	n/m	-48
Operativ EBITDA-marginal	14,5 %	-7,0 %		12,8 %		13,7 %	-4,7 %		-2,8 %
Operativt rörelseresultat	51	-49	202,4 %	36	38,5 %	87	-83	204,3 %	-124
Operativ rörelsemarginal	10,9 %	-11,1 %		8,8 %		9,9 %	-9,6 %		-7,3 %
Operativ ROOC	84,3 %	-72,4 %		90,8 %		86,2 %	-48,7 %		-40,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20	-4	n/m	2	n/m	22	-8	n/m	-25
Kassaflöde efter investeringar	4	-12	129,8 %	-12	128,5 %	-9	-32	71,8 %	-77
Kassaflöde efter investeringar/omsättning, %	0,8 %	-2,7 %		-3,0 %		-1,0 %	-3,6 %		-4,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	517	767	-32,7 %	535	-3,4 %	1 052	1 509	-30,3 %	2 872
Produktion av papper, 1 000 ton	526	741	-29,1 %	533	-1,4 %	1 058	1 484	-28,7 %	2 776

Marknadsutveckling under andra kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/22 jämfört med Q2/21	Efterfrågan Q2/22 jämfört med Q1/22	Priser Q2/22 jämfört med Q2/21	Priser Q2/22 jämfört med Q1/22
Papper	Europa	Betydligt svagare	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	Q2/22	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2021	
		Q2/21	Q2/22–Q2/21	Q1/22	Q2/22–Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21		
Omsättning	290	265	9,4 %	236	22,7 %	526	504	4,3 %	1 092
Operativt EBITDA	-18	-7	-147,9 %	-9	-103,6 %	-27	-10	-183,1 %	-9
Operativ EBITDA-marginal	-6,3 %	-2,8 %		-3,8 %		-5,1 %	-1,9 %		-0,8 %
Operativt rörelseresultat	-19	-16	-20,4 %	-14	-35,7 %	-34	-27	-24,5 %	-48
Operativ rörelsemarginal	-6,7 %	-6,1 %		-6,1 %		-6,4 %	-5,4 %		-4,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-92	-12	n/m	-7	n/m	-99	-53	-86,6 %	-48
Kassaflöde efter investeringar	-99	-16	n/m	-11	n/m	-110	-61	-80,6 %	-62

- Omsättningen ökade till 290 MEUR, främst på grund av ökad försäljning av energitjänster.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 3 MEUR till -19 MEUR. Ett förbättrat resultat för energi- och logistiktjänster på grund av högre el- och transportpriser, kompenserade inte för högre kostnader över lag.

Kapitalstruktur andra kvartalet 2022 (jämfört med Q1/2022)

MEUR	30 jun 2022	31 mar 2022	31 dec 2021	30 jun 2021
Operativa anläggningstillgångar ¹	13 891	13 800	13 696	12 687
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	608	578	580	462
Operativt rörelsekapital, netto	936	617	448	643
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-243	-331	-417	-465
Operativt kapital, totalt	15 192	14 664	14 307	13 326
Skatteskuld, netto	-1 433	-1 364	-1 331	-1 158
Sysselsatt kapital	13 759	13 300	12 976	12 169
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	11 350	10 726	10 683	9 207
Innehav utan bestämmande inflytande	-25	-19	-16	-13
Räntebärande nettoskuld	2 434	2 593	2 309	2 975
Finansiering totalt	13 759	13 300	12 976	12 169

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

Kassa och banktillgodohavanden efter avdrag för utnyttjade checkräkningskrediter ökade med 352 MEUR till 1 329 MEUR. Nettoskulden minskade med 159 MEUR till 2 434 (2 593) MEUR under andra kvartalet. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna var på en något lägre nivå, 1,0 (1,1). Skuldsättningsgraden den 30 juni 2022 minskade till 0,21 (0,24). Den genomsnittliga kostnadsräntan var 3,3 % (3,1 %).

Under kvartalet tog Stora Enso upp två långfristiga bullet-lån hos kreditinstitut, till ett nominellt värde av totalt 250 MEUR. Båda lånen förfaller under tredje kvartalet 2023. Dessutom har Stora Enso tecknat en ny kreditfacilitet på 200 MEUR (outnyttjad) som förfaller under sista kvartalet 2023. Inklusive den nya kreditfaciliteten hade Stora Enso 900 MEUR outnyttjade kreditfaciliteter den 30 juni 2022.

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

Värdering till verkligt värde av skogstillgångar

Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornators skogstillgångar, ökade med 196 MEUR till 8 161 (7 965) MEUR. Ökningen är främst ett resultat av ökade priser på marknadstransaktioner i svenska skogstillgångar, samtidigt som påverkan från valutakursförändringar minskade värdet på skogstillgångar med 184 MEUR.

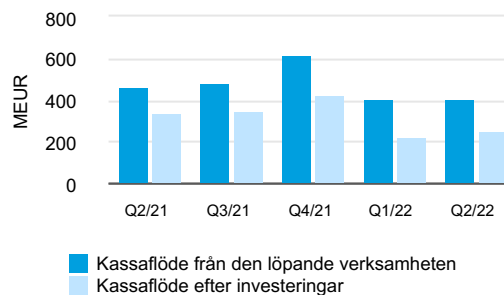
Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive Stora Ensos andel av Tornator, ökade med 158 MEUR till 5 299 (5 457) MEUR. Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator, minskade med 354 MEUR till 2 861 (2 507) MEUR.

Kassaflöde andra kvartalet 2022 (jämfört med Q1/2022)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q2/22	Q2/21	Förändring % Q2/22-Q2/21	Q1/22	Förändring % Q2/22-Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Förändring % Q1-Q2/22-Q1-Q2/21	2021
Operativt EBITDA	663	524	26,6 %	662	0,1 %	1 325	1 011	31,0 %	2 184
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-60	-151	60,4	-61	2,3 %	-121	-167	27,6 %	-213
Övriga justeringar	27	-25	210,3 %	13	112,8 %	40	-108	137,1 %	-194
Förändring i rörelsekapital	-227	115	-296,9 %	-211	-7,4 %	-438	-88	n/m	-25
Kassaflöde från den operativa verksamheten	404	463	-12,8 %	403	0,3 %	806	648	24,4 %	1 752
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-153	-122	-25,5 %	-177	13,2 %	-330	-314	-5,0 %	-645
Investeringar i intressebolag	-3	-2	-64,3 %	-2	-70,7 %	-5	-4	-30,5 %	-6
Kassaflöde efter investeringar	247	339	-27,1 %	224	10,3 %	471	330	42,7 %	1 101

Kassaflödet efter investeringar uppgick till 247 MEUR. Rörelsekapitalet ökade med 227 MEUR, främst på grund av ökade lager och högre kundfordringar. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 153 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 32 MEUR.



Investeringar andra kvartalet 2022 (jämfört med Q2/2021)

Tillskotten till anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 161 (130) MEUR, varav 139 (114) MEUR var anläggningar och 22 (16) MEUR biologiska tillgångar.

Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster uppgick till 131 (135) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 153 (122) MEUR.

Investeringar per division under andra kvartalet 2022

MEUR	Q2/22	Q1-Q2/22
Packaging Materials	77	108
Packaging Solutions	6	9
Biomaterials	33	59
Wood Products	19	32
Forest	8	12
Paper	15	19
Totalt	161	246

bl.a. moderniseringen av vedhanteringen i Imatra och kapacitetsutbyggnaden av Skoghalls kartongmaskin 8

bl.a. ligninrelaterade investeringar i Sunila och utbyte av ekonomiser i sodapannan på Enocell i Finland

bl.a. investeringen i korslimmat trä (CLT) i Žďarek i Tjeckien

Prognos för investeringar och avskrivningar 2022

MEUR	Prognos för 2022
Investeringar	700–750
Avskrivningar och avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	610–650

Investeringsprognosen för 2022 har utökats, delvis på grund av inflationen och tillkommande investeringar, bland annat i energi för att dämpa effekterna av kriget i Ukraina. Stora Enso's investeringsprognos inkluderar cirka 70 MEUR för koncernens biologiska tillgångar.

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

Risker och osäkerhetsfaktorer 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 produktionenheter. 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.

Covid-19 och dess konsekvenser för ekonomin och samhället fortsätter att skapa osäkerhet i världen och i Stora Ensos affärsklimat. Nya nedstängningar och restriktioner i många länder ökar risken för social ojämlikhet, störningar i leveranskedjor och transporter samt en långsam återhämtning i global ekonomi och efterfrågan.

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 miljö; 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.

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.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el och fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 41 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 233 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 150 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en ökning med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 56 MEUR de kommande 12 månaderna.

En prisminskning på energi, virke, massa eller kemikalier och fyllnadsmedel skulle ha motsatt effekt.

Känslighetsanalys för skogstillgångar i förhållande till ränteläget baserad på ett totalt värde för skogstillgångarna på 7 966 MEUR (2021): En ökning av räntan med 1 % skulle påverka värdet av koncernens skogstillgångar negativt med ungefär 200 MEUR.

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 110 MEUR, negativt med 11 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.

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 på Kanalkajen 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.

Förändringar i koncernledningen

Kati ter Horst, Executive Vice President på division Paper och medlem i koncernledningen, lämnade Stora Enso per den 1 juli 2022.

Beslut av årsstämman 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.

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 träarter på en del av Veracels plantager samt att betala ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (3 MEUR). Veracel bestridir 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.

Seppo Parvi, CFO, tar över det tillförordnade ansvaret för divisionen Paper.

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 22 juli 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 för andra kvartalet var 54 MEUR, huvudsakligen bestående av ackumulerade omräkningsdifferenser som förs från eget kapital till resultaträkningen.

Under tredje kvartalet, en händelse efter bokslutsdagen, har koncernen slutfört avyttringen av sina två sågverk och större delen av sin skogsverksamhet i Ryssland till lokala företagsledningar. Återstoden väntas slutföras under andra halvåret.

Sanktionerna mot Ryssland kan påverka koncernens möjlighet att använda eller flytta kontanter eller banktillgodohavanden. Koncernens kassa och banktillgodohavanden i rysk valuta uppgick i slutet av juni 2022 till motsvarande 71 MEUR.

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 Ensos 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 godkännts 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	Q2/22	Q2/21	Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	2021
Omsättning	3 054	2 592	2 798	5 852	4 868	10 164
Övriga rörelseintäkter	80	46	89	168	124	345
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	92	-13	89	181	43	122
Material och tjänster	-1 831	-1 436	-1 682	-3 514	-2 804	-5 936
Frakter och försäljningskommissioner	-298	-242	-245	-543	-457	-939
Personalkostnader	-355	-373	-324	-679	-711	-1 351
Övriga rörelsekostnader	-174	-230	-135	-309	-320	-610
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	28	10	20	48	19	143
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	-64	-18	-12	-76	-16	328
Avskrivningar och nedskrivningar	-132	-155	-204	-336	-404	-697
Rörelseresultat	399	182	394	793	343	1 568
Finansnetto	-29	-30	-19	-48	-66	-149
Resultat före skatt	370	152	374	745	277	1 419
Inkomstskatt	-71	56	-88	-159	76	-151
Periodens nettoresultat	299	207	287	586	353	1 268
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	303	206	289	592	349	1 266
Innehav utan bestämmande inflytande	-4	2	-2	-6	4	3
Räkenskapsårets nettoresultat	299	207	287	586	353	1 268
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,38	0,26	0,37	0,75	0,44	1,61
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,38	0,26	0,37	0,75	0,44	1,60

Koncernens totalresultat

MEUR	Q2/22	Q2/21	Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	2021
Periodens nettoresultat	299	207	287	586	353	1 268
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	-98	48	68	-30	63	501
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	107	40	77	184	115	126
Omvärdering av skogsmark	414	140	0	414	140	225
Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	-1	0	-1	-1	16
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-98	-35	-10	-108	-47	-68
	325	192	135	460	269	800
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Ackumulerad omräkningsjustering	15	84	25	40	41	56
Säkring av nettoinvesteringar och lån	-14	4	2	-12	4	14
Kassaflödesäkringar och säkringskostnader	-12	16	32	20	-34	-35
Andel av OCI och innehav utan bestämmande inflytande	-1	0	-1	-2	0	-3
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	5	-4	-5	0	8	9
	-7	100	52	46	19	42
Totalresultat	617	499	474	1 091	641	2 110
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	623	497	477	1 099	637	2 110
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	2	-3	-8	3	0
Totalresultat	617	499	474	1 091	641	2 110

OCI = Övrigt totalresultat

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		30 jun 2022	31 dec 2021	30 jun 2021
Tillgångar				
Goodwill	O	283	282	279
Övriga immateriella tillgångar	O	124	124	133
Materiella anläggningstillgångar	O	5 038	5 060	4 908
Right-of-use tillgångar	O	438	441	449
		5 883	5 907	5 769
Skogstillgångar	O	6 925	6 747	6 337
Biologiska tillgångar	O	4 381	4 547	4 201
Skogsmark	O	2 544	2 201	2 135
Utsläppsrätter	O	206	137	117
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	608	580	462
Marknadsnoterade värdepapper	R	10	13	16
Onoterade värdepapper	O	876	905	464
Långfristiga räntebärande fordringar	R	124	51	94
Uppskjutna skattefordringar	S	95	143	184
Övriga långfristiga tillgångar	O	80	34	31
Anläggningstillgångar		14 808	14 517	13 474
Varulager	O	1 719	1 478	1 338
Skattefordringar	S	29	17	22
Rörelsefordringar	O	1 662	1 449	1 432
Räntebärande fordringar	R	100	84	30
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 358	1 481	1 313
Omsättningstillgångar		4 867	4 509	4 135
Tillgångar, totalt		19 675	19 026	17 609
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		11 350	10 683	9 207
Innehav utan bestämmande inflytande		-25	-16	-13
Eget kapital, totalt		11 325	10 666	9 194
Åtaganden för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	218	347	371
Avsättningar	O	92	91	112
Uppskjutna skatteskulder	S	1 450	1 430	1 343
Långfristiga skulder	R	3 039	3 313	3 520
Övriga långfristiga räntebärande skulder	O	13	13	13
Långfristiga skulder		4 813	5 195	5 360
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	488	180	490
Räntebärande skulder	R	470	444	404
Checkräkningskrediter	R	29	1	12
Avsättningar	O	103	139	120
Kortfristiga rörelseskulder	O	2 342	2 339	2 008
Skatteskulder	S	106	61	20
Kortfristiga skulder		3 537	3 165	3 055
Skulder, totalt		8 350	8 360	8 415
Eget kapital och skulder, totalt		19 675	19 026	17 609

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-Q2/22	Q1-Q2/21
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	793	343
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	451	393
Förändring i rörelsekapital	-438	-88
Kassaflöde från den operativa verksamheten	806	648
Betalt finansnetto	-66	-73
Betald inkomstskatt	-100	-74
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	640	501
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	-20	5
Kassaflöde från avyttring av skogstillgångar, immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	7	97
Investeringsverksamheten	-330	-314
Förändring i lånefordringar, netto	-5	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-354	-219
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	259	14
Långfristiga låneskulder, betalningar	-278	-358
Förändring i kortfristiga låneskulder	-17	-55
Betald utdelning	-434	-237
Återköp av egna aktier ¹	-1	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-471	-639
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-185	-357
Omräkningsdifferens	34	3
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	1 480	1 655
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 329	1 301
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 358	1 313
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-29	-12
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 329	1 301
Avyttring av koncernföretag och affärsverksamhet		
Kassa- och banktillgodohavanden, netto av banköverdrag	38	0
Immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar	3	4
Rörelsekapital	5	-1
Skattefordringar och skatteskulder	1	0
Nettotillgångar i avyttrade bolag	47	4
Vinst/förlust vid avyttring, exkl. frisättning av CTA och transaktionskostnader	-14	2
Verkligt värde på avyttringsbelopp, totalt	33	5
Kassaflödespåverkande del av köpeskillningen	5	5
Kassa- och banktillgodohavanden i avyttrade bolag	-25	0
Nettokassaflöde från avyttring	-20	5

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. Den 30 juni 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 investe- ringar 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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	349	349	4	353
OCI före skatt	—	—	—	—	63	-34	140	-1	45	115	327	—	327
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	8	-29	—	1	-19	-39	—	-39
Totalresultat	—	—	—	—	63	-27	111	-1	46	446	637	3	641
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-2	1	—	1
Balans 30 juni 2021	1 342	77	633	—	339	-4	1 305	11	-221	5 724	9 207	-13	9 194
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	916	916	-1	915
OCI före skatt	—	—	—	—	438	—	85	17	25	11	576	-2	574
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	—	-18	—	1	-4	-20	—	-20
Periodens resultat	—	—	—	—	439	—	68	17	26	923	1 473	-3	1 469
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	3	—	3
Balans 31 december 2021	1 342	77	633	—	778	-4	1 373	29	-195	6 650	10 683	-16	10 666
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	592	592	-6	586
OCI före skatt	—	—	—	—	-30	20	414	-1	28	184	615	-2	613
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	1	-3	-85	—	4	-23	-108	—	-108
Periodens resultat	—	—	—	—	-30	17	329	-1	31	753	1 099	-8	1 091
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-434	-434	—	-434
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	1	—	—	—	—	—	2	3	—	3
Balans 30 juni 2022	1 342	77	633	—	748	12	1 702	28	-164	6 971	11 350	-25	11 325

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

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

MEUR	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	2021
Bokfört värde 1 januari	12 654	12 130	12 130
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	199	208	576
Anskaffningar, right-of-use tillgångar	11	17	33
Anskaffningar, biologiska tillgångar	36	29	58
Avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	-36	-31	-68
Avyttringar	0	-68	-76
Avyttring av dotterbolag	-5	-4	-30
Avskrivningar och nedskrivningar	-341	-404	-697
Verklig värdering av skogstillgångar	375	155	621
Omräkningsdifferens och övrigt	-85	74	108
Totalt i balansräkningen	12 808	12 106	12 654

Låneskulder

MEUR	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
Obligationslån	2 490	2 790	2 497
Lån från kreditinstitut	615	789	577
Leasingskulder	392	403	387
Långfristiga derivata finansiella skulder	27	23	30
Övriga långfristiga skulder	2	6	4
Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del	3 527	4 011	3 493
Kortfristiga låneskulder	370	361	372
Ränteskuld	21	22	34
Kortfristiga derivatskulder	79	21	38
Checkräkningskrediter	29	12	1
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 026	4 427	3 938

MEUR	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	2021
Bokfört värde 1 januari	3 938	4 756	4 756
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	259	14	19
Anskaffningar, leasingskulder	11	17	33
Återbetalning av långfristiga skulder	-256	-331	-870
Återbetalning leasingskulder och ränta	-31	-37	-88
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-16	-64	-42
Förändring i derivatskulder	39	14	38
Omräkningsdifferenser och övrigt	82	58	92
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 026	4 427	3 938

Ansvarsförbindelser

MEUR	30 jun 2022	31 dec 2021	30 jun 2021
För egen räkning			
Övriga åtaganden	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	58
Borgensförbindelser	11	6	8
Övriga ansvarsförbindelser	51	51	50
Totalt	61	57	58

Investeringsåtaganden

MEUR	30 jun 2022	31 dec 2021	30 jun 2021
Totalt	247	220	219

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

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q2/22	Q2/21	Förändring % Q2/22– Q2/21	Q1/22	Förändring % Q2/22– Q1/22	Q1- Q2/22	Q1-Q2/21	Förändring % Q1-Q2/22– Q1-Q2/21	2021
Operativt EBITDA	663	524	26,6 %	662	0,1 %	1 325	1 011	31,0 %	2 184
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-2	-2	2,0 %	-2	-19,7 %	-4	-5	7,2 %	-11
Skogsbrukskostnader ¹	-24	-22	-6,8 %	-23	-5,2 %	-46	-41	-12,1 %	-89
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-131	-135	2,7 %	-135	2,4 %	-266	-274	2,8 %	-555
Operativt rörelseresultat	505	364	38,9 %	503	0,5 %	1 008	692	45,7 %	1 528
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ²	-45	-11	-297,3 %	21	n/m	-24	-52	53,5	394
Jämförelsestörande poster ²	-61	-171	64,3 %	-130	53,2 %	-191	-297	35,7 %	-354
Rörelseresultat (IFRS)	399	182	119,6 %	394	1,5 %	793	343	131,2 %	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	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	1 222	1 132	3 898	1 062	988	987	862
Packaging Solutions	189	191	723	214	180	170	159
Biomaterials	522	442	1 728	494	427	453	355
Wood Products	631	573	1 872	510	503	477	382
Forest	649	626	2 311	597	546	586	582
Paper	462	416	1 703	389	441	446	428
Övrigt	290	236	1 092	285	302	265	240
Segmentintern försäljning	-910	-817	-3 163	-831	-809	-792	-732
Totalt	3 054	2 798	10 164	2 719	2 577	2 592	2 276

Omsättning per segment – extern

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

Uppdelning av omsättning

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

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	188	196	556	133	153	144	127
Packaging Solutions	-3	1	26	12	8	2	4
Biomaterials	123	117	495	167	118	145	65
Wood Products	134	118	364	89	123	100	52
Forest	47	49	267	48	49	46	123
Paper	51	36	-124	-10	-31	-49	-34
Övrigt	-19	-14	-48	-17	-3	-16	-11
Intern eliminering	-15	0	-8	5	-7	-8	1
Operativt rörelseresultat	505	503	1 528	426	410	364	328
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	-45	21	394	437	8	-11	-40
Jämförelsestörande poster ¹	-61	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Rörelseresultat (IFRS)	399	394	1 568	839	386	182	161
Finansnetto	-29	-19	-149	-46	-37	-30	-36
Resultat före skatt	370	374	1 419	793	349	152	125
Inkomstskattekostnad	-71	-88	-151	-177	-50	56	20
Nettoresultat	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	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-2	-111	-141	-12	0	-20	-110
Omstrukturingskostnader exklusive nedskrivningar	-3	-6	-227	-31	-30	-145	-21
Avyttringar	-56	0	11	16	-5	0	0
Övriga	0	-13	4	2	3	-6	5
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	-61	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster	-45	21	394	437	8	-11	-40
Totalt	-106	-109	40	413	-24	-182	-167

Jämförelsestörande poster påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 61 (negativt med 171) MEUR. De jämförelsestörande posterna är främst hänförliga till avyttringen av den ryska verksamheten inom Packaging Solutions. Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 45 (negativt med 11) MEUR. Effekten kom huvudsakligen från värderingen av biologiska tillgångar.

Jämförelsestörande poster per segment

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

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster per segment

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

Rörelseresultat per segment

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

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 jun 2022	31 dec 2021	30 jun 2022	31 dec 2021
SEK	10,7300	10,2503	10,4753	10,1448
USD	1,0387	1,1326	1,0940	1,1835
GBP	0,8582	0,8403	0,8422	0,8600

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 30 juni 2022

MEUR	EUR	USD	SEK	GBP
Beräknad årlig nettokassaflödesexponering i säkrade flöden i utländska valutor ¹	1 117	1 971	-223	336
Kassaflödessäkringar för de närmaste tolv månaderna den 30 juni 2022	-579	-872	116	-83
Beräknad nettokassaflödesexponering per år, efter säkringar ²	538	1 100	-106	253
Andel säkrat för de närmaste 12 månaderna den 30 juni 2022	52 %	44 %	52 %	25 %
Effekt på rörelseresultatet av en förstärkning av valutan med 10 %	54	110	-11	25

¹ Kassaflödet utgörs av mycket troliga operativa kassaflöden i utländsk valuta. Exponeringen som redovisas i EUR-kolumnen hänför sig till operativ transaktionsrisk avseende kassaflöden i euro i koncernföretag med säte i Sverige, Tjeckien och Polen som har en annan funktionell valuta än euro.

² Den beräknade nettokassaflödesexponeringen per år, efter säkringar, baseras på antagandet att kassaflödena endast är säkrade med valutatermins kontrakt.

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 juni 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	—	873	4	876	876	—	—	876
Långfristiga räntebärande tillgångar	82	42	—	124	124	—	42	—
Derivatillgångar	—	42	—	42	42	—	42	—
Lånefordringar	82	—	—	82	82	—	—	—
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 296	43	—	1 339	1 339	—	43	—
Kortfristiga räntebärande fordringar	53	44	4	100	100	—	47	—
Derivatillgångar	—	44	4	47	47	—	47	—
Övriga kortfristiga fordringar	53	—	—	53	53	—	—	—
Kassa- och banktillgodohavanden	1 358	—	—	1 358	1 358	—	—	—
Totalt	2 788	1 012	7	3 807	3 807	10	133	876

	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	3 012	—	27	3 039	3 080	—	27	—
Derivatskulder	—	—	27	27	27	—	27	—
Långfristiga skulder	3 012	—	—	3 012	3 053	—	—	—
Kortfristig del av långfristiga skulder	488	—	—	488	488	—	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	388	70	12	470	470	—	82	—
Derivatskulder	—	70	12	82	82	—	82	—
Kortfristiga skulder	388	—	—	388	388	—	—	—
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 928	—	—	1 928	1 928	—	—	—
Checkräkningskrediter	29	—	—	29	29	—	—	—
Totalt	5 845	70	39	5 954	5 995	—	109	—

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	—
Derivat tillgångar	—	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	—
Derivat tillgångar	—	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

	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	3 284	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 juni 2022

MEUR	Q1-Q2/22	2021	Q1-Q2/21
Finansiella tillgångar			
Ingående balans 1 januari	905	401	401
Omklassificeringar	-1	0	0
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-28	504	63
Tillägg	0	1	1
Slutkurs	876	905	464

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

Nivå 3 finansiella tillgångar

Vid periodens slut inkluderade nivå 3 finansiella tillgångar 873 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 6,18 % 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 +97 MEUR respektive -97 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -64 MEUR respektive +86 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 andra kvartalet 2022 registrerades konvertering av 1 974 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 30 juni 2022 hade Stora Enso 176 240 098 A-aktier och 612 379 889 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 237 478 086.

Den 15 juli infördes konverteringen av 110 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	86 529	45 859 646	254 541	7 428 438
Maj	65 691	43 810 399	209 834	9 463 101
Juni	75 482	40 755 053	169 381	7 726 855
Totalt	227 702	130 425 098	633 756	24 618 394

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	19,55	18,90	201,00	195,00
Maj	17,00	18,02	193,60	188,30
Juni	15,25	14,97	162,80	160,50

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q2/22	Q2/21	Q1/22	2021
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat, efter full utspädning	789,6	789,3	789,5	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
Nettoskuldssättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^3}$
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

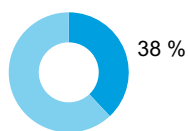
Stora Ensos diversifierade produktportfölj stärker förmågan att stå emot förändrade marknadsförhållanden och fluktuationer i efterfrågan, samtidigt som den möjliggör flexibilitet för transformation.



Packaging Materials

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

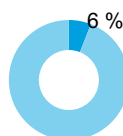
Andel av koncernens externa försäljning



Packaging Solutions

Utvecklar och säljer fiberbaserade förpackningslösningar i premiumkvalitet och tillhörande tjänster.

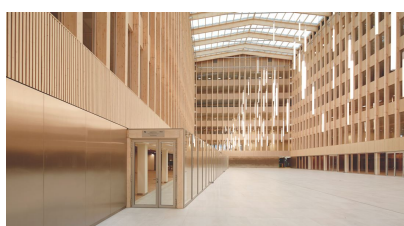
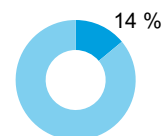
Andel av koncernens externa försäljning



Biomaterials

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

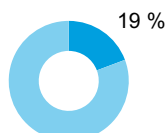
Andel av koncernens externa försäljning



Wood Products

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

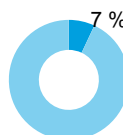
Andel av koncernens externa försäljning



Forest

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

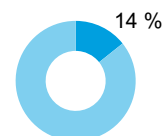
Andel av koncernens externa försäljning



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.comstoraenso.com/investors

För ytterligare information, kontakta:

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

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

Capital Markets Day

13 september 2022

Resultat januari–september 2022

21 oktober 2022

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 framåtriktade 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 framåtriktade 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 framåtriktade uttalanden förutom då detta krävs enligt lag.