

Stora Enso Interimsrapport Q1

januari-mars 2023



storaenso

NANYANG BUSINESS SCHOOL

Vårt syfte:

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

Innehållsförteckning

Resultatsammanfattning	2
VD:s kommentar	5
Händelser	6
Hållbarhet	8
Resultat	10
Divisioner	12
Kapitalstruktur	19
Kassaflöde	20
Investeringar	20
Risker	21
Känslighetsanalys	21
Rättsprocesser	22
Förändringar i koncernledningen	22
Årstmöten och utdelning	23
Finansiell information	24

VD and koncernchef Annica Bresky:

"I år förväntas affärsmiljön vara avsevärt mer utmanande för samtliga våra divisioner. Efterfrågan på de flesta av våra produkter är svag eller håller på att försvagas och osäkerhetsfaktorerna på marknaden kvarstår."

Kvartalets höjdpunkter



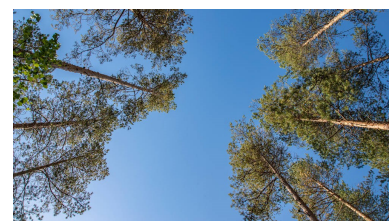
Starkare närvaro på förpackningsmarknaderna i Europa

Förvärvet av De Jong Packaging Group slutfördes i början av januari. Integrationsprocessen och de förväntade synergieffekterna fortlöper enligt planen.



Avyttring av papperstillgångar

Divisionen Paper upphörde den 1 januari 2023 och anläggningarna i Nymölla, Hylte och Maxau har avyttrats. Pappersanläggningarna i Langerbrugge och Anjala behålls inom Stora Enso



Vetenskapligt baserade mål för minskade utsläpp inom scope 1 och 2 går i rätt riktning

Fortsatta åtgärder för att minska koldioxidutsläppen inom scope 1 och 2 ledde till en minskning på 32 % jämfört med basvärdet år 2019. Målet är att halvera utsläppen till 2030.

Omslagsbild: Asiens största byggnad i massivträ vid Nanyang Technological University
Bild: Steeltech Industries PTE Ltd

På grund av försämrade marknadsutsikter vidtas åtgärder för att skydda marginaler och hantera kostnader

Finansiella höjdpunkter

- Omsättningen minskade med 3 % till 2 721 (2 798) MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 53 % till 234 (503) MEUR.
- Den operativa rörelsemarginalen minskade till 8,6 % (18,0 %).
- Rörelseresultatet (enligt IFRS) minskade till 258 (394) MEUR.
- Resultat per aktie var 0,24 (0,37) EUR och resultat per aktie exkl. värdering till verkligt värde var 0,23 (0,35) EUR.
- Värdet av skogstillgångar ökade till 8,3 (8,0) miljarder EUR, motsvarande 10,49 EUR per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 254 (403) MEUR. Kassaflödet efter investeringar var 1 (224) MEUR.
- Nettoskulden ökade på grund av förvärvet av De Jong Packaging Group och utdelningen med 324 MEUR till 2 917 (2 593) MEUR.
- Förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA var 1,3 (1,1). Målet är att kvoten ska ligga under 2,0.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), exklusive divisionen Forest¹, minskade till 16,5 % (20,5 %). Det långsiktiga målet är >13 %.

Viktigaste höjdpunkter

- Förvärvet av De Jong Packaging Group slutfördes den 6 januari 2023.
- Divisionen Paper avvecklades per den 1 januari 2023.
- Avyttringen av anläggningen Beihai i Kina fortlöper enligt plan.
- Investeringen i konsumentkartong på anläggningen i Uleåborg i Finland följer tidsplanen. Man räknar med att inleda byggnationen under 2024 och produktionen förväntas starta under 2025.
- Fitch och Moody's har ändrat sin prognos till "positiv" från "stabil" med ett oförändrat Investment Grade-betyg på BBB- respektive Baa3.
- Fortsatta åtgärder för att minska koncernens koldioxidutsläpp inom scope 1 och 2 ledde till en minskning på 32 % jämfört med basvärdet år 2019.
- Den globala ideella miljöorganisationen CDP utsåg Stora Enso till ett globalt ledande företag inom leverantörsengagemang för klimatet.
- En utdelning på 0,60 euro per aktie för helåret 2022 betalades den 27 mars 2023.

Prognos

Stora Enso har sänkt sin prognos för helåret 2023 på grund av försämrade marknadsutsikter. Den nya prognosen är:

Stora Ensos operativa rörelseresultat för helåret 2023 förväntas bli betydligt lägre än för helåret 2022 (1 891 MEUR).

Omsättning 2 721 MEUR (Q1/2022: 2 798)	Operativ rörelsemarginal 8,6 % (Q1/2022: 18,0 %)	Operativ ROCE exkl. divisionen Forest¹ 16,5 % (Q1/2022: 20,5 %)
Nettoskuld/Operativt EBITDA 1,3 (Q1/2022: 1,1)	Resultat per aktie (EPS) 0,24 (Q1/2022: 0,37)	Kassaflöde från verksamheten 254 MEUR (Q1/2022: 403)

¹ De senaste 12 månaderna

Utsikter helåret 2023

Marknadsutsikten förvärras och har accelererat under den senare delen av kvartalet. Kostnadspressen och marknadsosäkerheten som förväntas bli betydligt mer utmanande 2023 än 2022, tynger våra resultat och minskar den kortsiktiga synligheten för innevarande år. Jämfört med 2022 förväntas koncernens marginaler påverkas negativt av ökande kostnader, framför allt i relation till energi, virke och kemikalier.

Hela förpackningsmarknaden befinner sig för närvarande i ett försvagat tillstånd. Särskilt efterfrågan på wellpappråvara förväntas vara fortsatt svag men även konsumentkartong visar tecken på försvagning, med undantag för vätskekartong.

Byggsektorn genomgår fortsatt utmaningar med ett lägre antal utfärdade bygglov och nystartade bostäder. Detta förväntas under året ha en tillfällig påverkan på efterfrågan för divisionen Wood Products. Förutom högre massavedskostnader förväntas en försvagad global massamarknad tynga Biomaterials-divisionen. Tillgängligheten för massaved förblir stram.

För att skydda marginalerna vidtas förberedande åtgärder för att agera på fluktuationer i efterfrågan, med förstärkta åtgärder för kostnadskontroll. Andra åtgärder som

prissättning, flexibilitet i produktmix, kapacitets- och lagerhantering samt inköp och logistik har införts. I Finland har Stora Enso slutfört förhandlingar om potentiella permitteringar vid sina divisioners produktionsanläggningar. Aktiviteter för kapacitetsanpassning är på plats för att agera på fluktuationer i efterfrågan.

Koncernen har under den nya ledningen genomfört omfattande förändringar för att omvandla verksamheten under de senaste tre åren och disciplinerad kapitalfördelning är en integrerad del av koncernens dagliga verksamhet. Efter avvecklingen av divisionen Paper består koncernen nu av fem divisioner med huvudfokus på strategiska tillväxtområden för att skapa långsiktigt värde för aktieägare och kunder.

Operativt fortgår ett fokus på decentralisering tillsammans med sänkta omkostnader. Restriktiva investeringar samt hantering av rörelsekapital är på plats för att värna kassaflödet och säkerställa en solid balansräkning.

Stora Enso är nu finansiellt, operativt och strategiskt bättre rustat för att hantera marknadssvängningar och samtidigt investera för tillväxt inom förnybara förpackningar, hållbara träbyggnadslösningar samt innovationer inom biomaterial.

Utveckling av marknadsefterfrågan per division kvartalsvis, Q1/2023 till Q2/2023

Q2 2023 Utsikter för marknadens efterfrågan	
Packaging Materials	Efterfrågan på konsumentkartong förväntas vara fortsatt stabil. Efterfrågan på wellpappråvara förväntas vara fortsatt svag.
Packaging Solutions	Efterfrågan på wellförpackningar förväntas öka något mot bakgrund av säsongvariationer.
Biomaterials	Efterfrågan på massa förväntas vara lägre i Europa och Kina.
Wood Products	Något förbättrad säsongsefterfrågan på sågade trävaror förväntas.
Forest	Efterfrågan på sågade stockar förväntas vara fortsatt stabil, medan efterfrågan på massaved förväntas minska.

Nyckeltal

MEUR	Q1/23	Q1/22	Förändring % Q1/23–Q1/22	Q4/22	Förändring % Q1/23–Q4/22	2022
Omsättning	2 721	2 798	-2,7 %	2 864	-5,0 %	11 680
Operativt EBITDA	399	662	-39,8 %	515	-22,6 %	2 529
Operativ EBITDA-marginal	14,7 %	23,7 %		18,0 %		21,7 %
Operativt rörelseresultat	234	503	-53,5 %	355	-34,1 %	1 891
Operativ rörelsemarginal	8,6 %	18,0 %		12,4 %		16,2 %
Rörelseresultat (IFRS)	258	394	-34,6 %	705	-63,5 %	2 009
Resultat före skatt (IFRS)	228	374	-39,1 %	666	-65,7 %	1 858
Periodens nettoresultat (IFRS)	185	287	-35,4 %	584	-68,3 %	1 536
Kassaflöde från verksamheten	254	403	-36,9 %	429	-40,7 %	1 873
Kassaflöde efter investeringar	1	224	-99,7 %	202	-99,7 %	1 162
Investeringar	229	85	168,9 %	368	-37,8 %	778
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	214	71	200,0 %	346	-38,2 %	701
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	136	135	1,1 %	130	4,5 %	527
Räntebärande nettoskuld	2 917	2 593	12,5 %	1 853	57,4 %	1 853
Skogstillgångar ¹	8 269	7 965	3,8 %	8 338	-0,8 %	8 338
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ²	11,5 %	13,6 %		13,7 %		13,7 %
Operativ ROCE exkl. divisionen Forest ²	16,5 %	20,5 %		20,4 %		20,4 %
Resultat per aktie (EPS) exkl. värdering till verkligt värde, EUR	0,23	0,35	-33,4 %	0,32	-28,0 %	1,55
EPS, EUR	0,24	0,37	-34,4 %	0,74	-67,7 %	1,97
Avkastning på eget kapital (ROE) ²	12,2 %	14,4 %		13,3 %		13,3 %
Nettoskultsättningsgrad	0,25	0,24		0,15		0,15
Nettoskuld/Operativt EBITDA ²	1,3	1,1		0,7		0,7
Eget kapital per aktie, EUR	14,82	13,60	9,0 %	15,89	-6,7 %	15,89
Medelantal anställda	21 144	22 211	-4,8 %	21 004	0,7 %	21 790

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 De senaste 12 månaderna. Förändrad beräkningsmetod förklaras i avsnittet [Icke IFRS-baserade nyckeltal](#).

Produktion och externa leveranser

	Q1/23	Q1/22	Förändring % Q1/23–Q1/22	Q4/22	Förändring % Q1/23–Q4/22	2022
Leveranser av kartong ¹ , 1 000 ton	1 026	1 081	-5,1 %	1 010	1,6 %	4 294
Produktion av kartong ¹ , 1 000 ton	1 127	1 244	-9,4 %	1 094	2,9 %	4 682
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	285	224	27,4 %	166	72,4 %	741
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	290	236	22,9 %	171	69,0 %	771
Leveranser av massa, 1 000 ton	564	580	-2,7 %	632	-10,7 %	2 374
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 044	1 219	-14,4 %	1 043	0,1 %	4 397
Leveranser av virke, 1 000 m ³	3 779	3 091	22,3 %	3 335	13,3 %	13 304
Leveranser av papper, 1 000 ton	266	535	-50,2 %	396	-32,7 %	1 924
Produktion av papper, 1 000 ton	258	533	-51,6 %	407	-36,6 %	1 926

¹ Inklusive konsumentkartong och wellpappprävara

Total effekt av underhåll

Förväntad och historisk effekt i form av förlorat försäljningsvärde och underhållskostnader

MEUR	Q2/2023 ¹	Q1/2023 ²	Q4/2022	Q3/2022	Q2/2022	Q1/2022
Total påverkan av underhållsstopp	143	119	180	150	120	107

¹ Beräknad

² Uppskattningen för Q1/2023 var 109 MEUR.

VD:s kommentar

Under de senaste två åren har vi levererat rekordhöga resultat och avancerat vår tillväxtagenda inom hållbara förpackningar, hållbara byggnadslösningar och innovationer inom biomaterial. Samtidigt har vi fattat investeringsbeslut för att öka konkurrenskraften för strategiska tillgångar och vidtagit åtgärder för att minska den cykliska variationen genom att lämna pappersverksamheten.

I år förväntas affärsmiljön vara avsevärt mer utmanande för samtliga våra divisioner. Efterfrågan på de flesta av våra produkter är svag eller håller på att försvagas och osäkerhetsfaktorerna på marknaden kvarstår. Under kvartalet var inflationstrycket fortsatt högt och vi har begränsat produktionen för att minska lagren och anpassa oss till de rådande marknadsförhållandena. För oss innebär det stärkt kostnadskontroll och noggrann förvaltning av kapitalfördelningen.

Inom förpackningar visar alla slutanvändningsområden, med undantag av vätskekartong, tecken på en försvagad efterfrågan under året. Marknaden för träprodukter utmanas fortsatt av den svagare byggmarknaden med färre bygglov och bostadsrenoveringar. När det gäller massamarknaden ser vi en svagare marknadsaktivitet i Kina, liksom för användningsområdena för papper och förpackningar. De globala lagren nådde rekordhöga nivåer i slutet av kvartalet. Dessutom tillkommer under året ny massakapacitet på cirka 4,5 miljoner ton, vilket sätter ytterligare press på marknaden. När det gäller massaved är marknaden ansträngd, vilket är en effekt av bristen på ryska virkesvolymen och ökad konkurrens från energisektorn.

Vi är mycket besvikna över vårt resultat för det första kvartalet. Förutom den marknadsdrivna lägre efterfrågan och de stigande kostnaderna har vi påverkats negativt av operativa problem och transportstrejker i Finland. Det gav ett operativt rörelseresultat på 234 MEUR, med en marginal på 9 %, en minskning på årsbasis med 53 %. Vår omsättning uppgick till 2 722 MEUR, en minskning på årsbasis med 3 %. För helåret förväntar vi oss att de utmanande marknadsförhållandena kvarstår och räknar därför med ett resultat som är betydligt lägre jämfört med föregående år.

För att skydda våra marginaler vidtar vi ständigt åtgärder genom att begränsa produktionen, minska de fasta och rörliga kostnaderna, förvalta rörelsekapitalet, utvärdera produkt- och marknadsmixen och genomföra prisjusteringar där så är möjligt. Vi fortsätter att decentralisera beslutsfattandet så att divisionerna på ett mer effektivt sätt kan utnyttja kundmöjligheter. Verksamheten på huvudkontorsnivå slimmas för att minska omkostnaderna, samt stärka ledarskapet och prestationsförmågan inom hela koncernen. Våra tillgångar granskas kontinuerligt för att de ska kunna vara kostnadsmässigt konkurrenskraftiga och så att vi vid behov kan genomföra omstruktureringar för anpassning till marknadsförhållandena. På senare tid har vi konsoliderats till fem divisioner efter avvecklingen av verksamheten inom divisionen Paper. I takt med att efterfrågan på tryckpapper sjunker snabbt planerar vi att permanent minska kapaciteten på pappersanläggningen i Anjala.



Vi följer vår strategiplan med disciplinerad kapitalfördelning

Under de senaste åren har vi investerat i våra långsiktiga tillväxtinitiativ inom förpackningar, träprodukter och innovationer inom biomaterial. På grund av den rådande marknadssituationen och för att skydda vår balansräkning och vårt kassaflöde kommer vi under överskådlig framtid att vara restriktiva när det gäller nya strategiska investeringsinitiativ. Vårt fokus ligger på att leverera långsiktigt aktieägar- och kundvärde genom de investeringsbeslut som redan har fattats och bedriva vår verksamhet på ett så effektivt sätt som möjligt.

Vi letar alltid efter de bästa möjligheterna för att optimera kapitalfördelningen. En fortsatt verksamhet i Beihai skulle innebära betydande investeringar för att ytterligare förbättra den kostnadsmässiga konkurrenskraften. Avyttringsprocessen för Beihai fortlöper bra och vi har ett nära samarbete med våra samägandepartner för att tillvarata intresset från potentiella köpare. Det kapital som frigörs kommer att stödja de investeringar som vi redan fattat beslut om i Europa och därmed förbättra våra långsiktiga möjligheter till lönsam tillväxt.

Fördelarna med förvärvet av De Jong Packaging börjar nu synas. Vi får en modern, kostnadsmässigt konkurrenskraftig produktionsbas och ett starkt ekosystem inom relativt motståndskraftiga användningsområden, som till exempel jordbruksprodukter. Vi kommer också långsiktigt att kunna minska vår långa position inom produktion av wellpappråvara. De här möjligheterna uppstår sällan vid rätt tidpunkt och för oss är detta ett viktigt strategiskt steg för att skaffa oss marknadsandelar i Västeuropa. När det gäller en eventuell framtida konvertering i Langerbrugge kommer vi att senarelägga ett sådant beslut till ett tillfälle när marknadsförhållandena för wellpappråvara är mer gynnsamma.

Byggnationen av en ny produktionslinje för konsumentkartong vid anläggningen i Uleåborg fortlöper också bra. Stordriftsfördelar och ytterligare investeringar i massaproduktion kommer att förbättra kostnadsstrukturen och konkurrenskraften för hela anläggningen. Anläggningen kommer att ha en ledande position på kostnadskurvan och skapa möjligheter för internationella transporter, samtidigt som man kan erbjuda produkter med höga marginaler. Den ökade flexibilitet som den nya produktionslinjen ger kommer också att skapa möjligheter för tillväxt inom vätskekartong. Produkter från andra anläggningar som tillverkar konsumentkartong kan flyttas till Uleåborg för att effektivisera produktportföljen samt öka produktiviteten på alla anläggningar.

Vi har som mål att vara ledande globalt på den fiberbaserade förpackningsmarknaden inom premiumområden. Efterfrågan på både nyfiberbaserad och

återvunnen konsumentkartong förväntas växa med mer än 11 miljoner ton globalt och uppgå till nästan 57 miljoner ton till 2030. Genom investeringen i Uleåborg kan vi bygga vidare på trenden för att ersätta plast och växa med befintliga och nya kunder genom vårt globala försäljningsnätverk.

Den gröna omställningen påskyndar vår strategi

Det finns en långsiktig, ökande efterfrågan på Stora Ensos förnybara produkter. Vi är därför övertygade om att vår strategi kommer att ge oss nya marknadsandelar och hållbar tillväxt från en verksamhetsplattform som är starkare och mer motståndskraftig över cyklerna.

Jag är mycket tacksam över våra medarbetares engagemang under denna turbulenta period, för att de levererar innovativa produkter och finansiella och operativa resultat, samt på ett meningsfullt sätt bidrar till en bättre miljö och ett ökat värde för alla våra intressenter. Med våra värderingar att "leda" och "göra det rätta" vill vi framtidssäkra vår verksamhet för morgondagen och för framtiden.

Den förnybara framtiden växer i skogen.

Annica Bresky
VD och koncernchef

Marknadens utveckling

Globala megatrender som urbanisering, digitalisering, global uppvärmning, ersättande av plast med fiberbaserade förpackningar, och miljö- och varumärkesmedvetenhet har en positiv effekt på Stora Ensos tillväxtmöjligheter. Regleringar för att främja en cirkulär ekonomi påverkar också företagets tillväxt positivt. Stora Enso skapar förnybara, hållbara och cirkulära produkter som möter kundernas behov att ersätta fossilbaserade material för att motverka klimatförändringarna. Ett globalt ökat fokus på hållbarhet ger oss flera långsiktiga tillväxtmöjligheter och hjälper oss att leda omställningen till miljövänliga material. Det finns en stark drivkraft för att maximera och effektivisera användningen av råmaterial och att göra värdekedjorna cirkulära. Detta stöds av ett 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 % per år under perioden.

Stora Ensos strategi

Hållbarhet driver Stora Ensos strategi och är en naturlig del av företagets ansvarsfulla verksamhet. Företagets skogsinnehav är en verklig tillgång som utgör basen för den integrerade värdekedjan och hållbarhetsvärderingarna i hela produktionskedjan. Stora Ensos produkter lagrar koldioxid, och ersätter och fasar ut fossilbaserade produkter. Stora Ensos produkter lagrar koldioxid och ersätter fossilbaserade produkter. Företaget skapar värde genom att fokusera på att ytterligare stärka sin ledande position inom förnybara förpackningar, hållbara 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

Händelser och produktuppdatering

Stärkt marknadsnärvaro i Europa inom förpackningar

I januari slutförde Stora Enso förvärvet av nederländska De Jong Packaging Group. Integrationen fortskrider enligt plan. När de pågående expansionsprojekten för förpackningskonvertering har genomförts förväntas en EBITDA på ytterligare 40 MEUR. På medellång sikt förväntas förvärvet generera årliga synergier på 30 MEUR över cykeln.

Omstrukturering av papperstillgångar

Avyttringarna av pappersanläggningarna i Nymölla och Maxau slutfördes under kvartalet och avyttringen av anläggningen i Hylte slutfördes den 4 april. Avyttringsprocessen för pappersanläggningen i Anjala avbröts. Divisionen Paper avvecklades per den 1 januari 2023.

Ny redovisningsstruktur

Stora Ensos redovisning av segment ändrades den 1 januari 2023, till följd av omorganisationen av divisionen Paper samt förändringar i redovisningen av tillväxtverksamheter inom divisionen Packaging Solutions. Pappersanläggningarna i Langerbrugge och Anjala, som blir kvar inom Stora Enso, redovisas som en del av divisionen Packaging Materials och de nya verksamheterna redovisas under segmentet Övriga. [De omräknade jämförelsesiffrorna](#) publicerades den 29 mars.

Nya samarbeten för att stärka utvecklingen av ligninbaserade produkter

Stora Enso och den polska plywoodtillverkaren Paged [samarbetar](#) för att möta kundernas efterfrågan på biobaserad och mer hållbar plywood. Genom att använda Stora Ensos biobaserade kraftlignin med hög renhet kan Paged ersätta 40 % av alla fossilbaserade bindemedel med lignin.

Stora Enso och det finska företaget Valmet [samarbetar](#) kring produkt- och processutvecklingen för nästa generations lignin. Målet är att vidareutveckla ligninets kvalitet och kundvärde, öka utbudet genom optimerade processmaskiner och utformning av tillgången samt att snabbare möta den växande efterfrågan på lignin.

Biobaserade alternativ till fossilbaserad plast

Stora Enso och det koreanska företaget Kolon Industries har undertecknat ett [gemensamt utvecklingsavtal](#) om att utveckla och industrialisera biobaserade polyesterar och deras användningsområden samt förnybara hartsformler för bindemedel. Materialet kan till exempel användas till omslag, förpackningar, förstärkningar för bildäck och beläggningar för produkter som elektronik, paneler och displayer.

Händelser efter kvartalet

Stora Enso planerar att konsolidera sin produktion av bokpapper och permanent stänga en av de två pappersmaskinerna vid pappersenheten i Anjala i Finland. Koncernen har inlett förhandlingar som rör alla medarbetare vid den integrerade anläggningen i Anjalankoski.

Det finska energibolaget Pohjolan Voima, där Stora Enso äger 15,6 % av aktierna, inledde regelbunden elproduktion i nya kärnkraftsreaktor 3 vid kärnkraftverket Olkiluoto den 16 april. Inkomsten från energiförsäljningen anges under segmentet Övriga. Divisionerna får elektriciteten till marknadspris. Stora Enso har en beräknad självförsörjning inom energi på 75 % under 2023.

Förhandlingarna om de fackliga kollektivavtalen i Sverige och Centraleuropa har avslutats och avtalen har trätt i kraft. Avtalet i Finland trädde i kraft 2021.

De viktigaste hållbarhets- och lönsamhetsmålen

Stora Enso bidrar till omställningen till en cirkulär bioekonomi inom de tre områden där det har störst effekt och ger störst möjligheter: klimatförändringar, biologisk mångfald och cirkularitet. Grunden för dessa områden är att bedriva den vardagliga verksamheten på ett ansvarsfullt sätt.

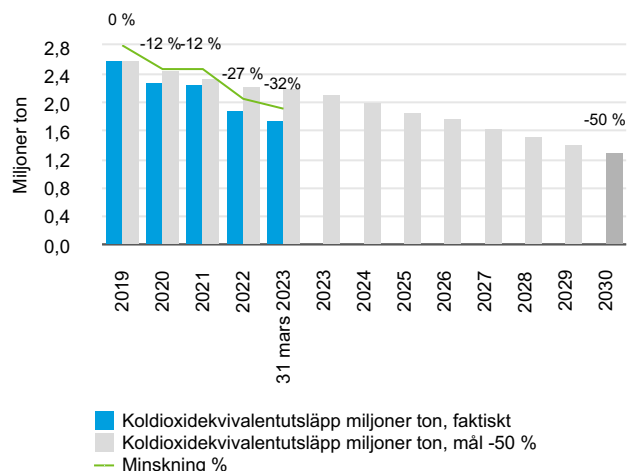
Klimatförändringar

Stora Ensos vetenskapligt förankrade klimatmål (Science-Based Targets) är att minska utsläpp av växthusgaser (CO₂e) enligt scope 1, 2 och 3 med 50 % till år 2030 jämfört med basåret 2019, i linje med 1,5-gradersmålet. I slutet av första kvartalet 2023 uppgick koldioxidutsläppen inom scope 1 och 2 till 1,76 miljoner ton, eller 32 % lägre än under basåret. Utsläppen minskade främst mot bakgrund av effekterna av stängningen av anläggningen i Veitsiluoto samt totalt sett lägre produktionsvolymmer.

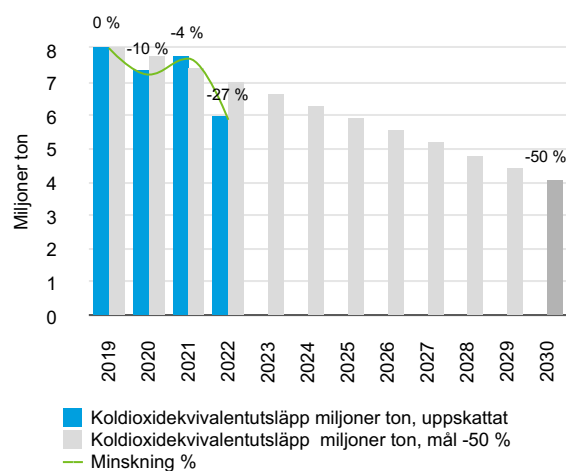
Stora Enso fortsätter att minska utsläppen från verksamheten inom scope 1 och 2 genom investeringar i energieffektivitet och genom att öka andelen rena energikällor, som träbaserade biobränslen från hållbara källor. Ett aktuellt exempel på koncernens fortsatta åtgärder för att minska koldioxidutsläppen är investeringen för att förnya energisystemet och processutrustningen på flutingsbruket i Heinola i Finland, vilket minskar anläggningens koldioxidutsläpp med mer än 90 %.

Under 2022 var Stora Ensos uppskattade koldioxidutsläpp inom scope 3 längs värdekedjan 6,01 miljoner ton eller 27 % mindre än för basåret (2021: 7,83 miljoner ton eller 4 % mindre). Utsläppen minskade jämfört med föregående år till följd av nedläggning av produktionsanläggningar samt avslutad produktion av dissolvingmassa. Under 2023 kommer Stora Enso att fortsätta identifiera områden där utsläppen inom scope 3 kan minskas ytterligare. Fokus ligger på leverantörsengagemang och att förbättra redovisning av utsläppen inom scope 3.

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



Växthusgasutsläpp i värdekedjan (scope 3)¹



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

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

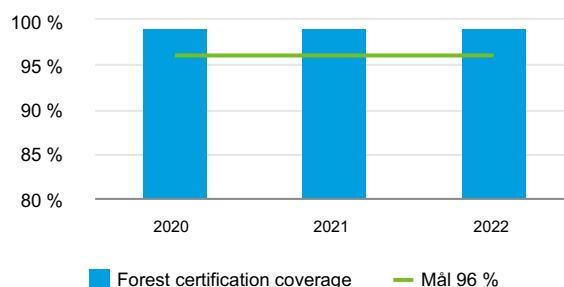
Biologisk mångfald

Stora Enso strävar efter att uppnå en nettopositiv effekt på den biologiska mångfalden i sina egna skogar och plantager till år 2050 genom aktiva arbetsinsatser. Koncernen reglerar sina åtgärder för biologisk mångfald genom ett ledarskapsprogram som syftar till att förbättra mångfalden vad gäller arter, livsmiljöer och landskap. Åtgärderna utgår från vetenskapligt baserade mål och framstegen övervakas genom att påverkansindikatorer rapporteras på koncernens [webbplats](#).

Stora Enso har lanserat ett nytt projekt för att återskapa biologisk mångfald genom att återställa våtmarker i sydöstra Sverige under 2023. Projektet bidrar till att växtlighet och andra arter återställs, vilket gör att våtmarkens koldioxidbindning ökar på lång sikt. Projektet fortsätter även efter 2023 då nya områden kartläggs. Ett liknande projekt lanserades under 2022 med Tornator i Finland och det kommer att fortsätta fram till 2027.

Biologisk mångfald är en väsentlig del av skogscertifieringen och omfattar bland annat skydd av värdefulla ekosystem. Stora Ensos mål är att minst 96 % av koncernens egenägda och arrenderade skogsmark ska vara certifierad. Skogsbrukscertifieringen har varit fortsatt stabil och uppgick till 99 % under 2022 (2021: 99 %).

Biologisk mångfald: andel skogscertifierad mark¹



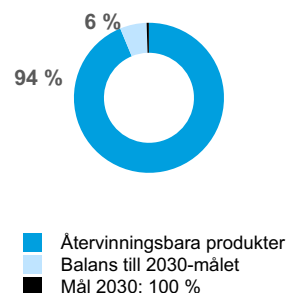
¹ För definitioner, se avsnittet [Uträkning av nyckeltal](#)

Cirkularitet

Stora Ensos mål är att ha 100 % återvinningsbara produkter till 2030. I slutet av 2022 var 94 % (2021: 94 %) av produkterna, till exempel papper och förpackningsprodukter, återvinningsbara. Stora Enso har som mål att säkerställa att produkterna är återvinningsbara genom ökat fokus på cirkularitet i innovationsprocesserna. Stora Enso samarbetar också aktivt med kunder och partner för att skapa en infrastruktur för att förbättra den faktiska återvinningen av företagets produkter.

Finlands största detaljhandelsföretag, Kesko, bestämde sig för att ersätta de plasthinkar man använde för att transportera blommor med Stora Ensos fyrkantiga lådor som till 97 % är tillverkade av förnybart material. Lådorna är optimerade för transport och förvaring, vilket ger hög transporteffektivitet samtidigt som Kesko kan spara 27 ton plast per år.

Cirkularitet: Andel tekniskt återvinningsbara produkter^{1 2}



¹ 31 december 2022

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

Ansvarsfulla affärsrutiner

	31 mars 2023	31 dec 2022	31 mars 2022	Mål
Arbetsmiljö: TRI-frekvens, jfr samma period föregående år ¹	5,2	5,9	6,5	4,9 i slutet av 2023
Jämställdhet: andel kvinnliga chefer av alla chefer, %	24 %	23 %	23 %	25 % i slutet av 2024
Vatten: total vattenåtgång per säljbar ton (m ³ /ton) ²	60	58	56	Trenden minskande
Vatten: processvattenutsläpp per säljbar ton (m ³ /ton) ^{1 2}	34	34	33	17 % minskning till 2030
Hållbara inköp: % av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	96 %	96 %	96 %	95 %

¹ I siffrorna ingår inte De Jong Packaging Group.

² Historiska siffror omräknade på grund av avvikelser eller tillkommande data efter tidigare delårsrapporter.

För definitioner, se avsnittet [Beräkning av nyckeltal](#). För en fullständig översikt över Stora Ensos hållbarhetsmål och resultat för 2022, se vår [webbplats](#)

Stora Ensos säkerhetsmål för 2023 är att uppnå en TRI på 4,9 i slutet av året. Koncernens säkerhetsresultat låg under kvartalet kvar på samma nivåer som tidigare.

Stora Enso strävar hela tiden efter att effektivisera vattenanvändningen genom riktade investeringar. Det nya målet för 2023 är att fram till 2030 minska specifika processvattenutsläpp per säljbar ton (m³/ton) med 17 % jämfört med basåret 2019 (36 m³/ton). Under kvartalet minskade processvattenutsläppen med 4 % jämfört med basåret. Den totala vattenförbrukningen per säljbar ton (m³/ton) ökade något jämfört med basåret 2016 (59 m³/ton) och uppgick till 60 m³/ton.

Nyckeltalet (KPI) för hållbara inköp mäter andelen av totala leverantörsutgifter som omfattas av Stora Ensos uppförandekod för leverantörer. I slutet av kvartalet omfattades 96 % 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 42 % av medlemmarna kvinnor i slutet av första kvartalet 2022.

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 B Vatten B	Klimat och Vatten oförändrat, Skog minskade från A- till B	Klart över branschgenomsnittet	Q4/2022
FTSE Russell	4,5 av 5,0	Förbättring från 4,4 till 4,5	Bland de högsta i branschen	Q4/2022
ISS företagsbedömning	B- / A+	Oförändrat	I högsta decilen i branschsektorn	Q2/2022
ISS Kvalitetsmått	Styrning 1* Social 1 Miljö 1	Förbättring från 2 till 1* i Styrning	Klart över branschgenomsnittet	Q1/2023
MSCI	AAA / AAA	Oförändrat	Klart över branschgenomsnittet	Q3/2022
Sustainalytics	15,8 av 100**	Förbättring från 15,9 till 15,8	Klart över branschgenomsnittet	Q1/2023
VigeoEiris***	73 av 100	Förbättring från 68 till 73	Högst rankade företaget i branschen	Q3/2021

* 1 indikerar lägsta risk ** 0 indikerar lägsta risk *** V.E. del av Moody's ESG lösningar

Övrigt

För tredje året i rad fanns Stora Enso med på den globala ideella organisationens CDP:s Supplier Engagement Rating (SER) Leaderboard. Stora Enso finns med bland de 8 % ledande företagen som utvärderats utifrån insatser för

att engagera leverantörer i arbetet med att motverka klimatförändringarna.

Resultat första kvartalet 2023 (jämfört med Q1/2022)

Omsättning

-3 %

Operativt rörelseresultat

-53 %

Resultat per aktie

EUR 0,24

(Q1/2022: 0,37)

Koncernens omsättning minskade med 3 % eller 77 MEUR till 2 721 (2 798) MEUR. Högre försäljningspriser inom alla divisioner utom Wood Products förbättrade omsättningen. Valutakursutvecklingen hade en positiv inverkan på omsättningen. Detta motverkades av lägre leveranser och negativa effekter av strukturförändringar, främst relaterade till avyttringarna av pappersanläggningarna i Nymölla i Sverige och Maxau i Tyskland samt avvecklingen av den ryska verksamheten.

Koncernens operativa rörelseresultat minskade med 53 % eller 269 MEUR till 234 (503) MEUR och den operativa rörelsemarginalen minskade till 8,6 % (18,0 %).

Avvecklingen av den ryska verksamheten minskade det första kvartalets lönsamhet med 12 MEUR jämfört med för ett år sedan. Högre försäljningspriser inom alla divisioner utom Wood Products förbättrade lönsamheten med 116 MEUR. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 49 MEUR. Högre rörliga kostnader påverkade negativt med 313 MEUR. Lägre volymer minskade det operativa rörelseresultatet med 48 MEUR. De fasta kostnaderna ökade med 77 MEUR och påverkades negativt av förvärvet av De Jong Packaging Group. De nedlagda och avyttrade pappersenheterna, avskrivningar, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden samt övrigt påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 4 MEUR.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 11 MEUR (21 MEUR). Effekten kom huvudsakligen från värderingen av utsläppsrätter.

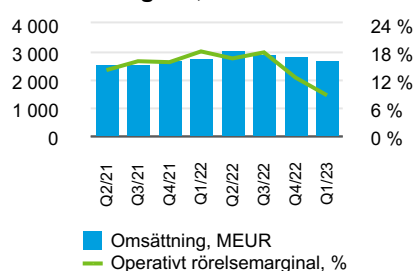
Koncernen redovisade jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet positivt med 12 MEUR (-130 MEUR). Den därtill hörande skatteeffekten var negativ med 3 MEUR (positiv 4 MEUR). De jämförelsestörande posterna rör främst avyttringarna av Nymölla och Maxau, förvärvet av De Jong Packaging Group och omstruktureringar av pappersbruk.

De finansiella kostnaderna på 29 MEUR var 10 MEUR högre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto var 25 MEUR, en minskning med 3 MEUR, främst på grund av högre ränteintäkter för insättningar och kassa. De övriga finansiella kostnaderna på 2 MEUR var 5 MEUR lägre än för ett år sedan. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen avseende banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande valutasäkringar påverkade negativt med 2 MEUR (16 MEUR).

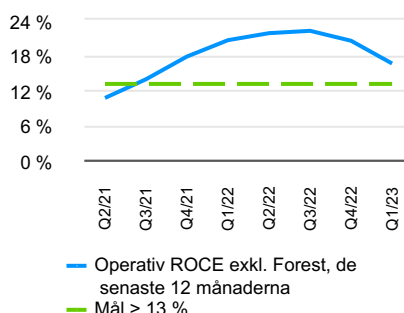
Resultat per aktie minskade med 34 % till 0,24 (0,37) EUR, och resultat per aktie exklusive värdering till verkligt värde var 0,23 (0,35) EUR.

Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) för första kvartalet 2023 uppgick till 11,5 % (13,6 %). Exklusive divisionen Forest var ROCE 16,5 % (20,5 %).

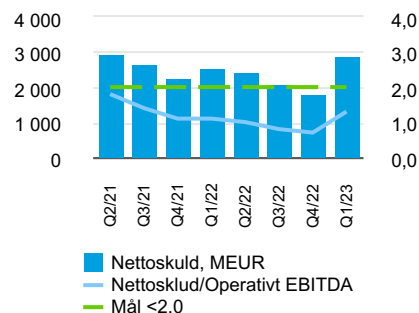
Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROCE exkl. Forest



Nettoskuld/Operativt EBITDA



Analys av förändring i omsättning

Omsättning Q1/2022, MEUR	2 798
Pris och produktutbud	3 %
Valuta	1 %
Volym	-7 %
Övrig omsättning ¹	1 %
Totalt före strukturella förändringar	-2 %
Strukturella förändringar ²	-1 %
Totalt	-3 %
Omsättning Q1/2023, MEUR	2 721

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Analys av förändring i sysselsatt kapital

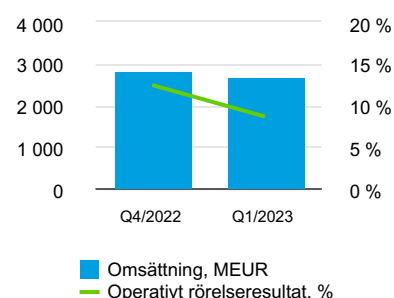
Sysselsatt kapital 31 mars 2022, MEUR	13 299
Investeringar exkl.investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för avskrivningar	310
Investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	6
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-57
Verklig värdering av skogstillgångar	544
Onoterade värdepapper (främst PVO)	-1
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	244
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	80
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	317
Utsläppsrätter	-69
Skatteskuld, netto	-240
Förvärv av dotterbolag	868
Avyttring av dotterbolag	-231
Omräkningsdifferens	-473
Övriga förändringar	-23
Sysselsatt kapital 31 mars 2023, MEUR	14 573

Resultat första kvartalet 2023 (jämfört med Q4/2022)

Koncernens omsättning minskade med 5 % eller 143 MEUR till 2 721 (2 864) MEUR. Omsättningen påverkades negativt av avyttringen av pappersanläggningarna i Nymölla i Sverige och Maxau i Tyskland. Högre omsättning inom Packaging Solutions främst mot bakgrund av förvärvet av De Jong Packaging Group motverkades av lägre massapriser och färre leveranser.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 121 MEUR till 234 (355) MEUR och marginalen minskade till 8,6 % (12,4 %). Försäljningspriserna var 61 MEUR lägre, främst på grund av lägre priser på massa och sågade trävaror. De rörliga kostnaderna var 94 MEUR högre, främst hänförligt till energikostnader och massaved. Lägre volymer minskade det operativa rörelseresultatet med 30 MEUR och en nettonegativ valutakurspåverkan med 18 MEUR. De fasta kostnaderna var 54 MEUR lägre till följd av säsongsvariationer och tidpunkterna för årliga underhållstopp. Den positiva påverkan från de nedlagda och avyttrade enheterna, avskrivningar, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden samt övrigt uppgick till 27 MEUR.

Omsättning och operativt rörelseresultat



Packaging Materials

- Rörelsekostnaderna var fortsatt höga under Q1/2023
- Efterfrågan på konsumentkartong försvagades under den senare delen av kvartalet inom vissa slutanvändarsegment, med undantag för vätskekartong.
- Prishöjningarna på konsumentkartong följde förväntningarna
- Efterfrågan på wellpappråvara var fortsatt låg och priserna fortsatte att falla på grund av låg ekonomisk aktivitet och lägre energipriser
- Produktionen anpassades och åtgärder för kostnadsbesparingar infördes för att möta den lägre efterfrågan



Operativ ROOC

13,5 %

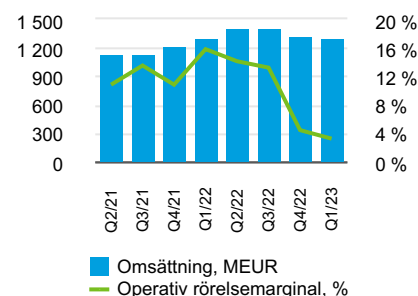
(Mål: > 20 %)

Planerade underhållstopp

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

- Omsättningen minskade med 1 % eller 16 MEUR till 1 300 MEUR. Pris- och volymminskningen för wellpappråvara kompenserades endast delvis av bidraget från De Hoop-anläggningen för återvunnen wellpappråvara och högre priser på konsumentkartong och papper.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 167 MEUR till 41 MEUR. Högre rörelsekostnader och lägre volymer och priser på wellpappråvara samt effekterna av transportstrejkerna i Finland uppvägdes endast delvis av högre priser på konsumentkartong och papper.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) var 13,5% (18,4%), vilket är lägre än det långsiktiga målet på över 20 %.
- De Hoop-anläggningen för wellpappråvara (en del av De Jong Packaging Group) ingår i divisionen Packaging Materials från och med januari 2023.
- Stora Enso kommer att skjuta upp beslutet om en eventuell framtida ombyggnad vid anläggningen i Langerbrugge tills dess att marknadsvillkoren för wellpappråvara är mer gynnsamma.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q1/23	Q1/22	Förändring % Q1/23–Q1/22	Q4/22	Förändring % Q1/23–Q4/22	2022
Omsättning	1 300	1 317	-1,2 %	1 335	-2,6 %	5 496
Operativt EBITDA	128	293	-56,2 %	142	-9,4 %	993
Operativ EBITDA-marginal	9,9 %	22,3 %		10,6 %		18,1 %
Operativt rörelseresultat	41	208	-80,3 %	59	-30,3 %	655
Operativ rörelsemarginal	3,2 %	15,8 %		4,4 %		11,9 %
Operativ ROOC ¹	13,5 %	18,4 %		18,6 %		18,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5	165	-103,1 %	168	-103,0 %	823
Kassaflöde efter investeringar	-157	81	-293,9 %	61	n/m	488
Leveranser, 1 000 ton	1 119	1 160	-3,5 %	1 086	3,1 %	4 599
Produktion, 1 000 ton	1 127	1 244	-9,4 %	1 094	2,9 %	4 682

¹ De senaste 12 månaderna

Jämförelsesiffror har omräknats enligt information i vårt meddelande från den 29 mars 2023

Marknadsutveckling under första kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/23 jämfört med Q1/22	Efterfrågan Q1/23 jämfört med Q4/22	Priser Q1/23 jämfört med Q1/22	Priser Q1/23 jämfört med Q4/22
Konsumentkartong	Europa	Betydligt svagare	Starkare	Betydligt högre	Något lägre
Nyfiberbaserad wellpappprävara	Global	Betydligt svagare	Något starkare	Betydligt lägre	Betydligt lägre
Återvunnen fiberbaserad wellpappprävara	Europa	Betydligt svagare	Stabil	Betydligt lägre	Betydligt lägre
Papper	Europa	Betydligt svagare	Betydligt svagare	Betydligt högre	Stabila

Källa: Fastmarket RISI, Fastmarket FOEX, CEPI, Numera Analytics, Stora Enso. I priserna på konsumentkartong ingår endast FBB

Packaging Solutions

- Förvärvet av De Jong Packaging Group slutfördes den 6 januari 2023 och integrationsarbetet fortlöper enligt planen
- Den samlade marknadsefterfrågan är fortsatt utmanande
- Den säsongsmässigt svaga efterfrågan under första kvartalet förstärktes av att den kalla våren försenade jordbruksproduktionen, ett av divisionens största slutanvändarsegment. Även efterfrågan på förpackningar för e-handel bromsades in under Q1.
- Omstrukturering i Norden och Kina förbättrade resultatet, vilket kompenserade för den svaga efterfrågan och avyttringen av den ryska verksamheten under Q2/2022



Operativ ROOC

5,2 %

(Mål: > 15 %)

Omsättning vs Q1/22

46 %

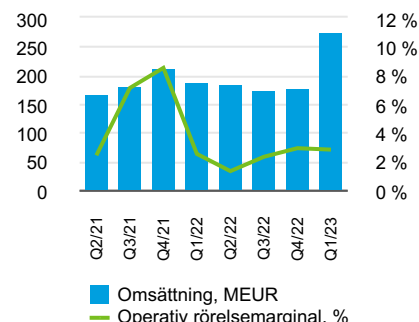
Operativ rörelsemarginal

2,8 %

(Q1/2022: 2,5 %)

- Omsättningen ökade med 46% eller 87 MEUR till 276 MEUR. Förvärvet av De Jong Packaging Group kompenserade mer än väl för effekterna av avyttringen av den ryska verksamheten under Q2/2022. Omsättningen inom verksamheterna i Nord- och Central-Östeuropa minskade något på grund av den svaga marknaden och lägre försäljningspriser för wellförpackningar mot bakgrund av lägre råmaterialpriser för wellpappåvara..
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 3 MEUR till 8 MEUR, inklusive avskrivning av förvärvade immateriella tillgångar på 4 MEUR. Förvärvet av De Jong Packaging Group och bidraget från verksamheterna i Nord- och Central-Östeuropa förbättrade resultatet och kompenserade för den negativa påverkan från den svaga marknaden för de återstående verksamheterna samt avyttringen av den ryska verksamheten (Q2/2022)
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) var 5,2% %, vilket är lägre än det långsiktiga målet på över 15 %

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q1/23	Q1/22	Förändring % Q1/23– Q1/22	Q4/22	Förändring % Q1/23– Q4/22	2022
Omsättning	276	189	46,3 %	177	56,2 %	727
Operativt EBITDA	24	11	111,0 %	11	111,6 %	42
Operativ EBITDA-marginal	8,6 %	6,0 %		6,3 %		5,7 %
Operativt rörelseresultat	8	5	64,3 %	5	51,6 %	16
Operativ rörelsemarginal	2,8 %	2,5 %		2,9 %		2,2 %
Operativ ROOC ¹	5,2 %	18,6 %		7,9 %		7,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19	-3	n/m	17	12,3 %	11
Kassaflöde efter investeringar	-7	-10	32,5 %	9	-171,3 %	-14
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	307	232	32,6 %	171	80,1 %	772
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	290	236	22,9 %	171	69,0 %	771

¹ De senaste 12 månaderna

Jämförelsesiffror har omräknats enligt information i vårt meddelande från den 29 mars 2023

Marknadsutveckling under första kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/23 jämfört med Q1/22	Efterfrågan Q1/23 jämfört med Q4/22	Priser Q1/23 jämfört med Q1/22	Priser Q1/23 jämfört med Q4/22
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Europa	Betydligt svagare	Svagare	Stabila	Stabila

Källa: Fastmarket RISI

Biomaterials

- En rekordhög omsättning för ett första kvartal kompenserade inte för de stigande kostnaderna
- Massamarknaden försvagades och den svagare efterfrågan på årsbasis i de flesta regioner ledde till lägre priser. De globala lagren ökade till de högsta nivåerna sedan 2019
- Efterfrågan i Kina var säsongsmässigt svag
- Underhållsstoppet och operativa problem vid uppstarten av Veracel-anläggningen medförde volymförluster och högre påverkan av underhållsstopp



Operativ ROOC

24,0 %

(Mål: > 15 %)

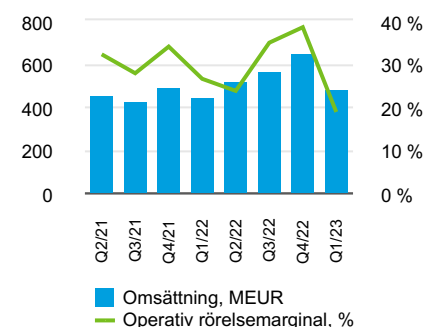
Planerade underhållsstopp

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

- Omsättningen ökade med 10 % eller 46 MEUR till rekordhöga 488 MEUR. Den rekordhöga omsättningen under första kvartalet berodde på starkare priser på årsbasis, stabil omsättning för restprodukter och gynnsamma valutakurser.

- Det operativa rörelseresultatet minskade med 22 % eller 25 MEUR till rekordhöga 91 MEUR. Den högre omsättningen kompenserade inte för de högre kostnaderna för virke och kemikalier eller för de högre fasta kostnaderna. Underhållsstoppet och operativa problem vid uppstarten av Veracel-anläggningen i Brasilien medförde volymförluster och högre påverkan av underhållsstopp.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC) var 24,0 %, över det strategiska målet på 15 %.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q1/23	Q1/22	Förändring % Q1/23–Q1/22	Q4/22	Förändring % Q1/23–Q4/22	2022
Omsättning	488	442	10,5 %	649	-24,8 %	2 180
Operativt EBITDA	125	149	-15,8 %	284	-55,9 %	822
Operativ EBITDA-marginal	25,7 %	33,7 %		43,8 %		37,7 %
Operativt rörelseresultat	91	117	-21,7 %	249	-63,3 %	687
Operativ rörelsemarginal	18,7 %	26,4 %		38,4 %		31,5 %
Operativ ROOC ¹	24,0 %	22,2 %		25,3 %		25,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	192	136	41,0 %	213	-9,9 %	682
Kassaflöde efter investeringar	140	97	43,8 %	168	-16,5 %	536
Leveranser av massa, 1 000 ton	580	611	-5,0 %	693	-16,3 %	2 554

¹ De senaste 12 månaderna

Marknadsutveckling under första kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/23 jämfört med Q1/22	Efterfrågan Q1/23 jämfört med Q4/22	Priser Q1/23 jämfört med Q1/22	Priser Q1/23 jämfört med Q4/22
Barrvedsmassa	Europa	Svagare	Något svagare	Högre	Något lägre
Lövvedsmassa	Europa	Svagare	Något svagare	Betydligt högre	Något lägre
Lövvedsmassa	Kina	Något starkare	Svagare	Betydligt högre	Betydligt lägre

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

Wood Products

- Omsättning och resultat påverkades av en avsevärt svagare marknad för sågade trävaror och avvecklingen av den ryska verksamheten (Q2 2022)
- Resultatet påverkades av lägre priser på sågade trävaror, lägre volymer och fortsatt höga råmaterialkostnader
- Building Solutions redovisade tillväxt tack vare genomförda projekt, framför allt i Frankrike och Storbritannien, med stöd av den nya CLT-anläggningen i Tjeckien.
- Byggmarknaden påverkas starkt av färre bygglov och projekt



Operativ ROOC

24,9 %

(Mål: > 20 %)

Omsättning vs Q1/22

-21 %

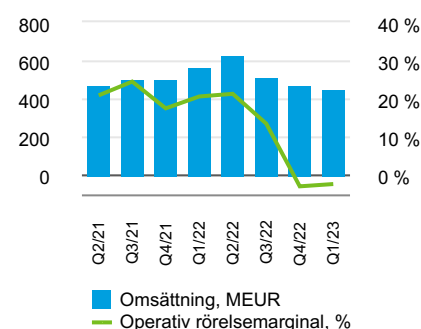
Operativ rörelsemarginal

-2,3 %

(Q1/2022: 20,6 %)

- Omsättningen minskade med 21% eller 119 MEUR till 454 MEUR, främst på grund av lägre volymer och försäljningspriser, särskilt på sågade trävaror, samt utträdet från den ryska verksamheten i Q2/2022.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 129 MEUR till -11 MEUR, på grund av av lägre priser och volymer i kombination med ökade kostnader, främst för transport och elektricitet.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) låg över det långsiktiga målet på > 20 % och blev 24,9 % (65,8 %).

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q1/23	Q1/22	Förändring % Q1/23–Q1/22	Q4/22	Förändring % Q1/23–Q4/22	2022
Omsättning	454	573	-20,7 %	471	-3,7 %	2 195
Operativt EBITDA	2	130	-98,8 %	-1	n/m	356
Operativ EBITDA-marginal	0,3 %	22,7 %		-0,1 %		16,2 %
Operativt rörelseresultat	-11	118	-109,0 %	-14	22,3 %	309
Operativ rörelsemarginal	-2,3 %	20,6 %		-2,9 %		14,1 %
Operativ ROOC ¹	24,9 %	65,8 %		43,2 %		43,2 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3	78	-96,0 %	54	-94,3 %	346
Kassaflöde efter investeringar	-8	55	-114,1 %	28	-128,0 %	264
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 001	1 178	-15,0 %	999	0,1 %	4 235

¹ De sista 12 månaderna

Marknadsutveckling under första kvartalet

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/23 jämfört med Q1/22	Efterfrågan Q1/23 jämfört med Q4/22	Priser Q1/23 jämfört med Q1/22	Priser Q1/23 jämfört med Q4/22
Träprodukter	Europa	Betydligt svagare	Starkare	Betydligt lägre	Något lägre
Träprodukter	Utom europeiska länder	Betydligt svagare	Betydligt svagare	Betydligt lägre	Något lägre

Källa: Stora Enso

Forest

- Det finansiella resultatet var fortsatt starkt och stabilt
- Värderingen av skogstillgångar ökade till 8,3 miljarder EUR, vilket motsvarar 10,49 EUR per aktie
- Virkespriserna och efterfrågan låg kvar på höga nivåer
- Situationen på virkesmarknaden kring Östersjön var fortsatt ansträngd på grund av bristen på virke från Ryssland
- Flexibel användning av koncernens egna skogar och effektiv virkesanskaffning säkrar fortsatt en tillförlitlig tillgång på trä.



Operativ ROCE

3,8 %

(Mål: > 3,5 %)

Totalvärde av skogstillgångar

8,3 BEUR

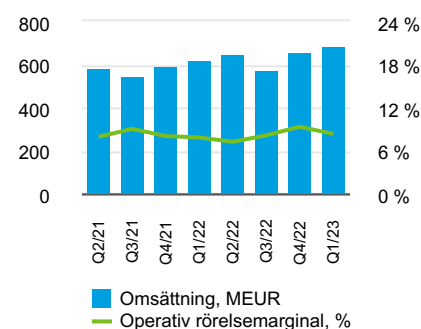
(Q1/2022: 8,0 BEUR)

Omsättning vs Q1/22

+10 %

- Omsättningen ökade med 10 % eller 61 MEUR till 687 MEUR, vilket berodde på högre virkespriser, i synnerhet för massaved. Virkespriserna på årsbasis var högre medan efterfrågan på virke var lägre på årsbasis.
- Det operativa rörelseresultatet blev 57 MEUR beroende på ett starkt och starkt operativt resultat för koncernens egna skogstillgångar och inom virkesanskaffningen.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) låg med 3,8 % (3,7 %) över det långsiktiga målet på 3,5 %, trots det ökande verkliga värdet på Stora Enso's skogstillgångar i Norden.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



MEUR	Q1/23	Q1/22	Förändring % Q1/23– Q1/22	Q4/22	Förändring % Q1/23– Q4/22	2022
Omsättning ¹	687	626	9,7 %	664	3,4 %	2 519
Operativt EBITDA	68	58	16,2 %	79	-14,4 %	256
Operativ EBITDA-marginal	9,9 %	9,3 %		11,9 %		10,2 %
Operativt rörelseresultat	57	49	16,4 %	62	-7,9 %	204
Operativ rörelsemarginal	8,3 %	7,8 %		9,3 %		8,1 %
Operativ ROCE ²	3,8 %	3,7 %		3,7 %		3,7 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20	45	-55,0 %	20	-0,3 %	146
Kassaflöde efter investeringar	9	34	-73,6 %	-3	n/m	91
Leverans av virke, 1 000 m ³	9 227	10 224	-9,7 %	9 136	1,0 %	38 217
Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar	29	22	31,9 %	22	36,5 %	87

¹ Q1/2023 utgjorde den interna försäljningen av trä till Stora Enso's divisioner 62 % och extern försäljning till övriga skogsföretag 38 % av omsättningen.

² De senaste 12 månaderna

Segmentet Övriga

Segmentet Övriga inkluderade under det första kvartalet pågående avyttringar av anläggningar för pappersproduktion, redovisningen av nya verksamheter (inklusive formpressad fiber, biokompositer och Selfly Stores), Stora Ensos aktieinnehav i energibolaget Pohjolan Voima (PVO) samt koncernens delade tjänster och administration.

MEUR	Q1/23	Q1/22	Förändring % Q1/23–Q1/22	Q4/22	Förändring % Q1/23–Q4/22	2022
Omsättning	364	481	-24,2 %	528	-30,9 %	2 150
Operativt EBITDA	31	21	50,6 %	20	57,4 %	102
Operativ EBITDA-marginal	8,6 %	4,3 %		3,8 %		4,7 %
Operativt rörelseresultat	27	6	n/m	14	93,6 %	63
Operativ rörelsemarginal	7,3 %	1,3 %		2,6 %		2,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25	-17	244,8 %	-42	159,6 %	-136
Kassaflöde efter investeringar	23	-34	168,2 %	-61	138,3 %	-203

Jämförelsesiffrorna har räknats om i enlighet med vårt pressmeddelande av den 29 mars 2023.

- Omsättningen minskade med 117 MEUR till 364 MEUR, vilket berodde på avyttringen av pappersanläggningarna i Nymölla och Maxau under Q1/2023
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 20 miljoner euro till 27 miljoner euro.
- Divisionerna betalar elektricitetskostnaderna enligt marknadspriser. Genom sitt ägande på 15,6 % i det finska energiföretaget Pohjolan Voima (PVO) har Stora Enso rätt att till anskaffningsvärde få 8,9 % av den elektricitet som produceras vid kärnkraftverket Olkiluoto, samt 20,6 % av elektriciteten som kommer från företagets vattenkraftanläggningar. Den nya kärnkraftsreaktorn Olkiluoto 3 inledde regelbunden elproduktion den 16 april.

Kapitalstruktur första kvartalet 2023 (jämfört med Q4/2022)

MEUR	31 mar 2023	31 dec 2022	31 mar 2022
Operativa anläggningstillgångar ¹	14 503	14 368	13 800
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	820	832	578
Operativt rörelsekapital, netto	949	862	617
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-211	-255	-331
Operativt kapital, totalt	16 061	15 806	14 664
Skatteskuld, netto	-1 488	-1 451	-1 364
Sysselsatt kapital²	14 573	14 356	13 300
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	11 688	12 532	10 726
Innehav utan bestämmande inflytande	-31	-30	-19
Räntebärande nettoskuld	2 917	1 853	2 593
Finansiering totalt²	14 573	14 356	13 300

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

² Inklusive tillgångar som innehas för försäljning och tillhörande skulder.

Kassa och banktillgodohavanden efter avdrag för utnyttjade checkräkningskrediter minskade med 679 MEUR till 1 238 MEUR.

Nettoskulden ökade med 1 063 MEUR till 2 917 (1 853) MEUR under första kvartalet. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna var 1,3 (0,7). Skuldsättningsgraden den 31 mars 2023 ökade till 0,25 (0,15). Den genomsnittliga kostnadsräntan var 3,5 % (3,3 %).

Under första kvartalet utnyttjade Stora Enso bilaterala lån på 200 MEUR med en löptid på tre år och möjlighet till förlängning. De här lånen togs upp under sista kvartalet 2022, men var utnyttjade vid årsskiftet.

Stora Enso hade totalt 900 miljoner euro helt outnyttjade kreditfaciliteter per den 31 mars 2023. Dessutom har bolaget tillgång till 1 050 miljoner euro i lagstadgade lån för pensionspremier i Finland.

Värdering till verkligt värde av skogstillgångar

Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornators skogstillgångar, minskade med 69 MEUR till 8 269 (8 338) MEUR. Minskningen beror främst på valutaeffekter.

Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive Stora Ensos andel av Tornator, minskade med 24 MEUR till 5 629 (5 653) MEUR. Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator, minskade med 45 MEUR till 2 640 (2 685) MEUR.

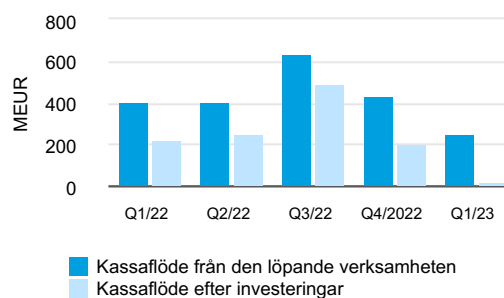
Kreditbetyg för Stora Ensos obligationer vid årsskiftet:

Kreditinstitut	Lång-/kortfristigt betyg	Giltigt fr.o.m.
Fitch Ratings	BBB- (positivt)	9 mars 2023
Moody's	Baa3 (positivt) / P-3	10 februari 2023

Kassaflöde första kvartalet 2023 (jämfört med Q4/2022)**Operativt kassaflöde**

MEUR	Q1/23	Q1/22	Förändring % Q1/23–Q1/22	Q4/22	Förändring % Q1/23–Q4/22	2022
Operativt EBITDA	399	662	-39,8 %	515	-22,6 %	2 529
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	32	-61	152,1	8	280,9 %	-133
Övriga justeringar	-57	13	n/m	-77	26,5 %	-62
Förändring i rörelsekapital	-120	-211	43,2 %	-18	n/m	-461
Kassaflöde från den operativa verksamheten	254	403	-36,9 %	429	-40,7 %	1 873
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-253	-177	-43,4 %	-225	-12,8 %	-705
Investeringar i intressebolag	0	-2	100,0 %	-2	100,0 %	-7
Kassaflöde efter investeringar	1	224	-99,7 %	202	-99,7 %	1 162

Starkt kassaflöde efter investeringar uppgick till 1 (202) MEUR. Rörelsekapitalet ökade med 120 MEUR, främst på grund av ökade lager och kompenserade för lägre kundfordringar och ökade skulder. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 253 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 7 MEUR.

**Investeringar första kvartalet 2023 (jämfört med Q1/2022)**

Tillskotten till anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 229 (85) MEUR, varav 214 (71) MEUR var anläggningar och 15 (14) MEUR biologiska tillgångar.

Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster uppgick till 136 (135) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 253 (177) MEUR.

Investeringar per division under första kvartalet 2022

MEUR	Q1/23	Investering som ska slutföras
Packaging Materials	83	Investering i konsumentkartong i Uleåborg 2025 Kapacitetsutbyggnaden av Skoghalls kartongmaskin 8 2024
Packaging Solutions	88	De Jong Packaging Groups utbyggnad av anläggningen i De Lier 2023
Biomaterials	42	Uppgradering av Skutskärs blekningsanläggning 2024 Ligninrelaterade investeringar i Sunila 2023
Wood Products	6	n/a
Forest	5	n/a
Paper	5	n/a
Totalt	229	

Prognos för investeringar och avskrivningar 2023

MEUR	Prognos för 2023
Investeringar	1 200–1 300
Avskrivningar och avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	640–680

Stora Ensos investeringsprognos inkluderar cirka 80 MEUR för koncernens biologiska tillgångar.

Avdragen för kapitaliserade skogsbrukskostnader beräknas uppgå till 70–80 MEUR.

Risker på kort sikt

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

Den snabbt förändrade makroekonomiska och geopolitiska situationen 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 hög kostnadsinflation generellt och större svängningar i priserna på råvaror som virke, kemikalier, andra komponenter och energi i Europa, liksom fortsatta logistikproblem på alla marknader. Den ansträngda virkesmarknaden skulle kunna orsaka störningar som förseningar och/eller brist på virke på koncernens produktionsanläggningar. Risken för en längre global ekonomisk nedgång och recession, liksom för plötsliga räntehöjningar och valutakursrörelser samt strejkåtgärder från fackföreningar skulle kunna påverka koncernens resultat, kassaflöde och finansiella ställning samt tillgång till material och transporter negativt.

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

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

En mer detaljerad beskrivning av riskerna finns i Stora Ensos årsredovisning 2022, som finns tillgänglig på storaenso.com/annualreport.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalys, energi: en förändring med 10 % av marknadspriset på el och fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 35 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, virke: en förändring med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 222 MEUR de kommande 12 månaderna.

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

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en förändring med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 46 MEUR de kommande 12 månaderna.

Risikkänslighetsanalys avseende transaktion av valutakursförändringar under de kommande tolv månaderna: en förstärkning med 10 % av US-dollar, den svenska kronan och det brittiska pundet skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med 89 MEUR, negativt med 12 MEUR respektive positivt med 14 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 164 MEUR för kostnader i brasilianska real (BRL) och cirka 77 MEUR för intäkter i kinesiska renminbi (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 16 MEUR respektive positivt med 8 MEUR.

Rättsprocesser

Ansvarsförbindelser

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

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

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

Inspektion av EU-kommissionen

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

Stora Enso samarbetar fullt ut med myndigheterna. Enligt Kommissionen innebär det faktum att man genomför en granskning inte att företag är skyldiga till konkurrensbegränsande beteende och det säger inte heller något om utgången av själva granskningen.

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

Veracel

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut hade yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia avseende Stora Ensos gemensamma bolag Veracels verksamhet var ogiltiga. Veracel ådömdes även av domaren att vidta vissa åtgärder, däribland att omplantera ursprungliga trädarter på en del av Veracels plantager samt att betala ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (4 MEUR). Veracel bestriider 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.

Förändringar i koncernledningen

Micaela Thorström utsågs till EVP, Legal och General Counsel samt till medlem i koncernens ledningsgrupp. Hon tillträder i april 2023. Hon började på Stora Enso år 2015 som Legal Counsel och utnämndes till Vice President, Group Legal i april 2022. Innan Micaela kom till Stora Enso arbetade hon i ledande befattningar på finska företag och advokatbyråer som PricewaterhouseCoopers, Hannes Snellman, Lindholm Wallgren och Roschier.

Beslut av årstämman

Stora Enso Oyj:s årsstämma hölls den 16 mars 2023 på Marina Congress Center i Helsingfors, Finland. Årsstämman fastställde bokslutet för 2022, granskade ersättningsförklaringen 2022 och beslutade att bevilja bolagets styrelse och verkställande direktör ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2022.

Stämman fastställde styrelsens förslag att en utdelning om 0,60 euro per aktie utbetalas för år 2022. Utdelningen utbetalades den 27 mars 2023.

Bolagsstämman godkände aktieägarnas nomineringsråd förslag, enligt vilket de nuvarande styrelseledamöterna Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Helena Hedblom, Kari Jordan, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen, Richard Nilsson och Hans Sohlström återvaldes för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma. Astrid Hermann valdes som ny styrelseledamot för samma mandatperiod. Årsstämman valde i enlighet med aktieägarnas nomineringsråds förslag Kari Jordan till ordförande och Håkan Buskhe till vice ordförande för styrelsen.

Stämman fastställde förslaget att PricewaterhouseCoopers Oy väljs som revisor för bolaget för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma.

PricewaterhouseCoopers Oy har meddelat att Samuli Perälä kommer att fungera som huvudansvarig revisor.

Stämman fastställde förslaget att styrelsen bemyndigas fatta beslut om förvärv av bolagets egna aktier och emission av Stora Enso R-aktier. Antalet aktier som kan förvärfvas eller emitteras med stöd av bemyndigandet kan uppgå till högst 2 000 000 aktier, vilket motsvarar ungefär 0,25 procent av samtliga aktier i bolaget och ungefär 0,33 procent av samtliga R-aktier i bolaget.

Stämman godkände aktieägarnas nomineringsråds förslag till årliga styrelsearvoden enligt följande:

Ordförande 209 000 euro (2022: 203 000)

Vice ordförande 118 000 euro (2022: 115 000)

Ledamöter 81 000 euro (2022: 79 000)

Stämman fastställde även förslaget att styrelseledamöternas årliga arvode erläggs så att 40 % betalas genom att förvärva Stora Ensos R-aktier för styrelseledamöternas räkning på marknaden till det pris som bildas i offentlig handel och resterande summa av det årliga arvodet erläggs kontant.

Stämman fastställde också förslaget för årliga arvoden till styrelsekommittéernas ledamöter.

Årsstämman godkände styrelsens förslag om att ändra bolagets bolagsordning så att det blir möjligt att anordna en bolagsstämma som ett virtuellt möte utan mötesplats som ett alternativ till ett fysiskt möte eller ett hybridmöte.

Styrelsebeslut

Richard Nilsson (ordförande), Elisabeth Fleuriot och Astrid Hermann valdes till ledamöter i finans- och revisionskommittén.

Kari Jordan (ordförande), Håkan Buskhe och Antti Mäkinen valdes till ledamöter i People and Culture Committee.

Christiane Kuehne (ordförande), Helena Hedblom och Hans Sohlström valdes till ledamöter i kommittén för hållbarhets- och etikfrågor.

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 25 april 2023

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 2022 med undantag för nya och ändrade standarder som tillämpats för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2023 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.

Ändringar i redovisning av segment

Till följd av avyttringarna och omorganisationen av den kvarvarande verksamheten inom divisionen Paper ändrades Stora Ensos redovisning av segment från och med den 1 januari 2023. Divisionen Paper upphörde och redovisas inte som ett separat segment från och med den 1 januari 2023. Anläggningarna i Maxau, Nymölla och Hylte samt tidigare sålda och avvecklade anläggningar redovisas som en del av segmentet Övriga. De kvarvarande anläggningarna i Langerbrugge och Anjala redovisas som en del av divisionen Packaging Materials.

Från och med den 1 januari 2023 flyttades enheter relaterade till nya affärer inom divisionen Packaging Solutions till segmentet Övriga. Bland de här enheterna finns Formed Fiber, Circular Solutions (biokompositer) och Selfly Stores.

Jämförelsesiffrorna har omräknats i enlighet med detta. Från och med den 1 januari 2023 utgörs redovisningssegmenten av Packaging Materials, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products, Forest och segmentet Övriga.

Förvärv av koncernbolag – De Jong Packaging Group

I september 2022 undertecknade Stora Enso ett avtal om att förvärva De Jong Packaging Group och transaktionen slutfördes i början av januari 2023. De Jong Packaging Group har sitt huvudkontor i Nederländerna och är en av de största producenterna av wellförpackningar i Benelux. De Jong Packaging Group är också aktiva inom råvaruproduktion för wellpappråvara genom förvärvet av De Hoop-bruket i Nederländerna 2021. De Jong Packaging Group har 16 anläggningar i Nederländerna, Belgien, Tyskland och Storbritannien med cirka 1 300 medarbetare. Förvärvet kommer att fortsätta stärka Stora Ensos strategiska riktning, öka kapaciteten inom wellförpackningar, ge ökad omsättningstillväxt samt öka marknadsandelen inom förnybara förpackningslösningar i Europa. De Jong Packaging Groups produktportfölj och geografiska läge kommer att komplettera och stärka Stora Ensos erbjudande. Förvärvet förväntas generera synergieffekter över cykeln, då främst genom anskaffning av råmaterial, integrationsoptimering av wellpappråvara och ökade kommersiella möjligheter.

Aktierna i de förvärvade företagen är främst helägda. Vissa enheter har dock mindre innehav utan bestämmande inflytande. Innehav utan bestämmande inflytande beräknas med utgångspunkt från den proportionerliga andelen av de identifierade nettotillgångarna.

Den preliminära köpeskillingen var 612 MEUR, exklusive villkorad tilläggsköpeskillning. Det högsta beloppet för tilläggsköpeskillingen uppgår till 45 MEUR och kommer att erläggas kontant under 2024. Betalningen är kopplad till att De Jong Packaging Group uppnår vissa resultatgränser. Den villkorade köpeskillingen beräknas enligt verkligt värde och uppgick till 0 MEUR på förvärvsdagen. Den slutliga köpeskillingen är föremål för sedvanliga justeringar.

Det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och skulder på förvärvsdagen visas i uppställningen nedan.

MEUR	Q1/2023
Förvärvade nettotillgångar	
Kassa- och banktillgodohavanden	27
Materiella anläggningstillgångar	223
Immateriella tillgångar	219
ROU-tillgångar	104
Rörelsekapital	15
Skattefordringar och skatteskulder	-70
Räntebärande tillgångar och skulder	-232
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	287
Köpeskillning, kassaflödespåverkande del	612
Köpeskillning, villkorad	0
Köpeskillning, totalt	612
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	-287
Innehav utan bestämmande inflytande	2
Goodwill	327
Kassautflöde från förvärv	-612
Kassa- och banktillgodohavanden i förvärvade dotterbolag	27
Kassaflöde vid förvärv, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-585

Det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, skulder och goodwill på förvärvsdagen har fastställts preliminärt i avvaktan på en översyn i efterhand av det verkliga värdet. Om ny information om de fakta och omständigheter som förelåg på förvärvsdagen inhämtas inom ett år från förvärvsdagen eller om andra omräkningsposter identifieras, justeras beloppen ovan och redovisningen av förvärvet. Preliminär goodwill utgörs av de förväntade synergieffekterna, främst genom anskaffning av råmaterial,

integrationsoptimering av wellpappråvara och ökade kommersiella möjligheter. Goodwill fördelas till divisionerna Packaging Solutions och Packaging Materials som berörs av förvärvet. Redovisad goodwill förväntas inte vara avdragsgill i skattesyfte.

För Q1/2023 bidrog De Jong Packaging Group till koncernens resultat genom en omsättning på 162 MEUR och en nettoförlust enligt IFRS på 13 MEUR. Efter att

förvärvet genomfördes i början av året ingår resultatet från de förvärvade enheterna från början av 2023 i Stora Enso konsoliderade omsättning och nettoresultat.

Transaktionskostnader i samband med förvärvet uppgick till 6 MEUR och redovisas under Övriga rörelsekostnader. De förvärvade enheterna ingår i divisionerna Packaging Solutions och Packaging Materials.

Avyttringar av koncernbolag

Under första kvartalet 2023 slutförde Stora Enso transaktioner för pappersanläggningar i Nymölla i Sverige och Maxau pappersanläggning i Tyskland.

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

MEUR	Q1/23	Q1/22
Avyttrade nettotillgångar		
Kassa- och banktillgodohavanden	20	0
Materiella anläggningstillgångar	257	1
Immateriella tillgångar	57	0
Rörelsekapital	-13	0
Skattefordringar och skatteskulder	-23	0
Räntebärande tillgångar och skulder	-85	0
Nettotillgångar i avyttrade bolag	212	1
Totalt avyttringsbelopp	256	5

Tillgångar för försäljning

Enligt vad som meddelades i januari 2023 har Stora Enso tecknat avtal om att avyttra papperstillverkningsanläggningen i svenska Hylte. Enheten ägs av segmentet Övrigt, med tanke på förändringar i segmentrapportering i 2023. Avyttringen av anläggningen i Hylte slutfördes i början av april 2023.

Tillgångarna betraktas som tillgängliga för försäljning om deras redovisade värden främst återvinns genom en försäljning istället för genom fortsatt användning.

Tillgångarna måste vara tillgängliga för direkt försäljning i aktuellt tillstånd och enligt de villkor som normalt gäller för försäljning av sådana tillgångar. Försäljningen måste vara högst sannolik och förväntas slutföras inom ett år från klassificeringsdatum.

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

Tillgångar som är tillgängliga för försäljning i slutet av det första kvartalet 2023 inkluderar anläggningen i Hylte. Tillgångar för försäljning inkluderar främst anläggningstillgångar, lager och rörelsefordringar, medan omräknade rörelseskulder främst består av kortfristiga och långfristiga rörelseskulder.

Icke IFRS-baserade nyckeltal

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

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

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

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

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

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

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

Ändringar i beräkningen av operativ ROCE och ROOC

Att redovisa avkastningsmått som baseras på de senaste 12 månaderna är ett effektivt sätt att analysera de mest aktuella finansiella siffrorna i ett årsbasisformat. Detta format anses vara lämpligare om man vill följa upp utvecklingen mot de långsiktiga målen.

Från Q1/2023 och framåt kommer Stora Enso att redovisa den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (operativ ROCE) baserat på de senaste 12 månaderna fram till redovisningsperiodens slut. Beräkningen görs genom att det operativa rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna divideras med genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital under de senaste 12 månaderna fastställs som genomsnittet för det rapporterade sysselsatta kapitalet vid de fem senaste kvartalssluten.

På samma sätt baseras avkastningen på operativt kapital (operativ ROOC) för divisionerna och avkastningen på eget kapital (ROE) för koncernen på de senaste 12 månaderna fram till redovisningsperiodens slut.

Redovisningen av operativ ROCE, operativ ROOC och ROE baserat på siffror för kvartalet eller hittills under året upphör.

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 2023

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

Framtida förändringar av standarder som godkänts av EU men som inte trätt i kraft för 2023

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q1/23	Q1/22	Q4/22	2022
Omsättning	2 721	2 798	2 864	11 680
Övriga rörelseintäkter	147	89	89	326
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	22	89	1	258
Material och tjänster	-1 739	-1 682	-1 757	-6 979
Frakter och försäljningskommissioner	-259	-245	-288	-1 148
Personalkostnader	-328	-324	-330	-1 315
Övriga rörelsekostnader	-161	-135	-134	-594
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	11	20	156	221
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	0	-12	268	195
Avskrivningar och nedskrivningar	-156	-204	-165	-635
Rörelseresultat	258	394	705	2 009
Finansnetto	-29	-19	-39	-151
Resultat före skatt	228	374	666	1 858
Inkomstskatt	-43	-88	-82	-322
Periodens nettoresultat	185	287	584	1 536
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	189	289	586	1 550
Innehav utan bestämmande inflytande	-4	-2	-2	-13
Räkenskapsårets nettoresultat	185	287	584	1 536
Resultat per aktie (EPS)				
Resultat per aktie, EUR	0,24	0,37	0,74	1,97
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,24	0,37	0,74	1,96

Koncernens totalresultat

MEUR	Q1/23	Q1/22	Q4/22	2022
Periodens nettoresultat	185	287	584	1 536
Övrigt totalresultat				
Poster som inte omklassificeras till resultatet				
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	-469	68	-175	519
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	3	77	-101	147
Omvärdering av skogsmark	0	0	-149	259
Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	0	58	58
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-8	-10	41	-77
	-474	135	-326	906
Poster som kan omklassificeras till resultatet				
Akkumulerad omräkningsjustering	-66	25	-262	-197
Säkring av nettoinvesteringar och lån	-1	2	3	-27
Kassaflödesäkringar och säkringskostnader	-9	32	55	52
Andel av OCI och innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	3	0
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	1	-5	-14	-6
	-75	52	-216	-177
Totalresultat	-364	474	42	2 265
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-360	477	41	2 278
Innehav utan bestämmande inflytande	-4	-3	0	-13
Totalresultat	-364	474	42	2 265

OCI = Övrigt totalresultat

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		31 mar 2023	31 dec 2022	31 mar 2022
Tillgångar				
Goodwill	O	557	244	283
Övriga immateriella tillgångar	O	327	121	122
Materiella anläggningstillgångar	O	5 054	4 860	4 975
Right-of-use tillgångar	O	569	418	437
		6 507	5 643	5 817
Skogstillgångar	O	6 775	6 846	6 737
Biologiska tillgångar	O	4 492	4 531	4 545
Skogsmark	O	2 282	2 315	2 192
Utsläppsrätter	O	239	123	273
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	820	832	578
Marknadsnoterade värdepapper	R	6	8	12
Onoterade värdepapper	O	972	1 437	973
Långfristiga räntebärande fordringar	R	112	120	69
Uppskjutna skattefordringar	S	67	74	123
Övriga långfristiga tillgångar	O	36	38	40
Anläggningstillgångar		15 533	15 120	14 621
Varulager	O	1 903	1 810	1 619
Skattefordringar	S	32	11	26
Rörelsefordringar	O	1 463	1 473	1 543
Räntebärande fordringar	R	68	77	110
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 257	1 917	983
Omsättningstillgångar		4 723	5 287	4 280
Tillgångar som innehas för försäljning		33	514	0
Tillgångar, totalt		20 288	20 922	18 901
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		11 688	12 532	10 726
Innehav utan bestämmande inflytande		-31	-30	-19
Eget kapital, totalt		11 656	12 502	10 706
Åtaganden för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	153	159	263
Avsättningar	O	83	81	94
Uppskjutna skatteskulder	S	1 499	1 443	1 425
Långfristiga skulder	R	2 864	2 792	3 082
Övriga långfristiga räntebärande skulder	O	11	11	14
Långfristiga skulder		4 611	4 486	4 878
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	917	667	182
Räntebärande skulder	R	559	513	496
Checkräkningskrediter	R	19	0	6
Avsättningar	O	34	43	132
Kortfristiga rörelseskulder	O	2 389	2 410	2 413
Skatteskulder	S	84	64	88
Kortfristiga skulder		4 001	3 697	3 317
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		20	237	0
Skulder, totalt		8 632	8 419	8 195
Eget kapital och skulder, totalt		20 288	20 922	18 901

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	Q1/23	Q1/22
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	258	394
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	116	220
Förändring i rörelsekapital	-120	-211
Kassaflöde från den operativa verksamheten	254	403
Betalt finansnetto	-24	-27
Betald inkomstskatt	-40	-56
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	190	319
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-585	0
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	-2
Förvärv av onoterade värdepapper	-1	0
Kassaflöde från avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	236	5
Kassaflöde från avyttring av skogstillgångar, immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	35	2
Investeringsverksamheten	-253	-177
Inkomster från/betalningar av långfristiga fordringar, netto	-24	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-593	-177
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	210	9
Långfristiga låneskulder, betalningar	-167	-259
Förändring av kortfristiga räntebärande skulder	78	-39
Betald utdelning	-399	-359
Återköp av egna aktier ¹	-6	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-284	-649
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-687	-508
Omräkningsdifferens	7	4
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	1 917	1 480
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 238	977
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 257	983
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-19	-6
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 238	977

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. Den 31 mars 2023 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 kapitalandels-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 2022	1 342	77	633	—	778	-4	1 373	29	-195	6 650	10 683	-16	10 666
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	289	289	-2	287
OCI före skatt	—	—	—	—	68	32	—	—	27	77	203	-1	202
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	-5	—	—	1	-10	-15	—	-15
Totalresultat	—	—	—	—	68	26	—	—	27	356	477	-3	474
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-434	-434	—	-434
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	1	—	—	—	—	—	—	1	—	1
Balans 31 mars 2022	1 342	77	633	—	846	22	1 373	28	-168	6 572	10 726	-19	10 706
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 261	1 261	-11	1 250
OCI före skatt	—	—	—	—	451	21	259	58	-250	70	609	1	610
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	1	-4	-53	—	3	-15	-68	—	-68
Periodens resultat	—	—	—	—	452	17	206	58	-247	1 316	1 802	-10	1 792
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4	4	—	4
Balans 31 december 2022	1 342	77	633	—	1 298	39	1 579	87	-415	7 893	12 532	-30	12 502
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	189	189	-4	185
OCI före skatt	—	—	—	—	-469	-9	—	—	-67	3	-543	—	-542
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	2	—	—	-1	-9	-7	—	-7
Periodens resultat	—	—	—	—	-468	-7	—	—	-68	183	-360	-4	-364
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-473	-473	—	-473
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2
Återköp av egna aktier	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-11	-5	—	-5
Balans 31 mars 2023	1 342	77	633	—	830	32	1 578	87	-484	7 592	11 688	-31	11 656

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

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

MEUR	Q1/23	Q1/22	2022
Bokfört värde 1 januari	12 489	12 654	12 654
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	137	68	656
Anskaffningar, right-of-use tillgångar	77	3	45
Anskaffningar, biologiska tillgångar	15	14	77
Avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	-22	-18	-75
Förvärv av dotterbolag	862	0	0
Avyttringar och klassificering som innehav för försäljning ¹	-6	-1	-312
Avskrivningar och nedskrivningar	-156	-205	-640
Verklig värdering av skogstillgångar	21	6	529
Omräkningsdifferens och övrigt	-136	33	-445
Totalt i balansräkningen	13 282	12 554	12 489

¹ Inklusive avyttringar av företag

Låneskulder

MEUR	31 mar 2023	31 mar 2022	31 dec 2022
Obligationslån	2 446	2 497	2 460
Lån från kreditinstitut	802	354	623
Leasingskulder	528	385	375
Långfristiga derivata finansiella skulder	1	26	0
Övriga långfristiga skulder	5	3	2
Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del	3 781	3 264	3 459
Kortfristiga låneskulder	485	426	429
Ränteskuld	37	34	35
Kortfristiga derivatskulder	37	37	49
Checkräkningskrediter	19	6	0
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 359	3 767	3 972

MEUR	Q1/23	Q1/22	2022
Redovisat värde 1 januari¹	3 972	3 938	3 938
Ökning av långfristiga skulder, förvärvade företag	133	0	0
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	210	9	366
Återbetalning av långfristiga skulder	-156	-268	-351
Ökning av leasingskulder, förvärvade företag	99	0	0
Anskaffningar, leasingskulder	77	3	45
Återbetalning av leasingskulder och ränta	-17	-18	-73
Förändring i kortfristiga låneskulder	63	49	75
Förändring i ränteskulder	7	4	19
Förändring i derivatskulder	-12	-6	-19
Avyttringar och klassificering som innehav för försäljning	1	0	-5
Övrigt	15	7	8
Omräkningsdifferenser	-32	48	-32
Räntebärande skulder, totalt	4 359	3 767	3 972

¹ Tabellformatet har uppdaterats under sista kvartalet 2022 för att tydligare visa den förändring i skulder som uppstår genom kassaflödesändelser och icke-kassaflödespåverkande händelser. Jämförelsesiffrorna har omräknats för första kvartalet 2022 i enlighet med detta.

Ansvarsförbindelser

MEUR	31 mar 2023	31 dec 2022	31 mar 2022
För egen räkning			
Borgensförbindelser	18	14	15
Övriga åtaganden	4	0	0
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	5	5	5
För andras räkning			
Borgensförbindelser	6	5	6
Övriga	36	36	36
Totalt	68	60	61
Borgensförbindelser ¹	28	24	26
Övriga ansvarsförbindelser ¹	40	36	36
Totalt	68	60	61

¹ De jämförande siffrorna per den 31 mars 2022 har omräknats på grund av en omklassificering från övriga åtaganden till borgensförbindelser..

I december 2022 tillkännagav koncernen sina planer på att avyttra produktionen av konsumentkartong samt skogsverksamheten i Beihai, Kina. Som tidigare meddelats har Stora Enso erhållit investeringssubventioner och gjort vissa investeringsåtaganden i Kina. Det finns en risk att det kan riktas krav mot det majoritetsägda lokala kinesiska bolaget baserat på påstådda kostnader till följd av att vissa investeringsåtaganden inte har fullföljts. Med hänsyn till speciella förmildrande omständigheter i samband med den här investeringen som helhet bedömer Stora Enso inte att det är sannolikt att situationen skulle resultera i några utflöden av ekonomiska fördelar som är väsentliga för koncernen. Företaget fortsätter att följa upp situationen medan avyttringsprocessen fortgår.

Investeringsåtaganden

MEUR	31 mar 2023	31 dec 2022	31 mar 2022
Totalt	751	593	228

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

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q1/23	Q1/22	Förändring % Q1/23–Q1/22	Q4/22	Förändring % Q1/23–Q4/22	2022
Operativt EBITDA	399	662	-39,8 %	515	-22,6 %	2 529
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-2	-2	-4,9 %	-3	20,7 %	-11
Skogsbrukskostnader ¹	-27	-23	-17,7 %	-27	2,2 %	-100
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-136	-135	-1,1 %	-130	-4,5 %	-527
Operativt rörelseresultat	234	503	-53,5 %	355	-34,1 %	1 891
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ²	11	21	-46,2 %	381	-97,0 %	363
Jämförelsestörande poster ²	12	-130	109,4 %	-31	139,1 %	-245
Rörelseresultat (IFRS)	258	394	-34,6 %	705	-63,5 %	2 009

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	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	1 300	5 496	1 335	1 421	1 424	1 317
Packaging Solutions	276	727	177	176	186	189
Biomaterials	488	2 180	649	567	522	442
Wood Products	454	2 195	471	520	631	573
Forest	687	2 519	664	581	649	626
Övrigt	364	2 150	528	575	568	481
Segmentintern försäljning	-848	-3 589	-959	-876	-925	-828
Totalt	2 721	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798

Omsättning per segment – extern

MEUR	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	1 242	5 257	1 277	1 362	1 359	1 258
Packaging Solutions	273	704	171	170	179	184
Biomaterials	423	1 798	522	471	435	370
Wood Products	416	2 058	436	487	595	540
Forest	258	848	223	195	219	211
Övrigt	108	1 014	234	279	267	234
Totalt	2 721	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798

Jämförelsesiffror har omräknats enligt information i vårt meddelande från den 29 mars 2023.

Uppdelning av omsättning

MEUR	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Produkter	2 707	11 521	2 841	2 927	3 000	2 753
Tjänster	15	159	23	37	54	45
Totalt	2 721	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	41	655	59	188	200	208
Packaging Solutions	8	16	5	4	2	5
Biomaterials	91	687	249	197	123	117
Wood Products	-11	309	-14	70	134	118
Forest	57	204	62	47	47	49
Övrigt	27	63	14	29	14	6
Intern eliminerings	21	-42	-20	-7	-15	0
Operativt rörelseresultat	234	1 891	355	527	505	503
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	11	363	381	6	-45	21
Jämförelsestörande poster ¹	12	-245	-31	-22	-61	-130
Rörelseresultat (IFRS)	258	2 009	705	511	399	394
Finansnetto	-29	-151	-39	-63	-29	-19
Resultat före skatt	228	1 858	666	448	370	374
Inkomstskattekostnad	-43	-322	-82	-81	-71	-88
Nettoresultat	185	1 536	584	367	299	287

¹ Se även avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal för definition av jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde. Jämförelsesiffror har omräknats enligt information i vårt meddelande från den 29 mars 2023.

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

MEUR	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-19	-124	-9	-2	-2	-111
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar	22	-3	11	-5	-3	-6
Förvärv	-16	0	0	0	0	0
Avyttringar	20	-104	-31	-17	-56	0
Övriga	6	-15	-3	1	0	-13
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	12	-245	-31	-22	-61	-130
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	11	363	381	6	-45	21
Totalt	24	118	350	-17	-106	-109

Jämförelsestörande poster påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 12 (-130) MEUR. De jämförelsestörande posterna rör främst avyttringarna av Nymölla och Maxau, förvärvet av De Jong Packaging Group och omstruktureringar av pappersbruk. Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 11 (21) MEUR. Effekten kom huvudsakligen från värderingen av utsläppsrätter.

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	-21	-9	-2	-3	2	-6
Packaging Solutions	-20	-98	0	-5	-57	-36
Biomaterials	0	-2	0	0	0	-2
Wood Products	0	-56	-6	-21	-2	-27
Forest	-3	-48	1	-6	0	-43
Övrigt	56	-33	-23	12	-4	-17
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	12	-245	-31	-22	-61	-130
Jämförelsestörande poster i skatter	-3	9	3	1	1	4
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	10	-236	-29	-21	-60	-126

Jämförelsesiffror har omräknats enligt information i vårt meddelande från den 29 mars 2023.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster per segment

MEUR	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	0	7	17	1	2	-12
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	-1	-17	-9	0	-6	-2
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Forest	-9	367	401	2	-47	10
Övrigt	21	6	-27	2	6	25
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	11	363	381	6	-45	21
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i skatt	-3	-38	-46	-1	13	-4
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i nettoresultat	8	324	335	5	-32	17

Jämförelsesiffror har omräknats enligt information i vårt meddelande från den 29 mars 2023.

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/23	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Packaging Materials	21	653	74	185	204	190
Packaging Solutions	-12	-81	5	-1	-54	-31
Biomaterials	90	668	240	198	117	113
Wood Products	-11	253	-20	49	133	91
Forest	44	523	463	43	0	16
Övrigt	104	36	-37	43	16	14
Intern eliminering	21	-42	-20	-7	-15	0
Rörelseresultat (IFRS)	258	2 009	705	511	399	394
Finansnetto	-29	-151	-39	-63	-29	-19
Resultat före skatt	228	1 858	666	448	370	374
Inkomstskattekostnad	-43	-322	-82	-81	-71	-88
Nettoresultat	185	1 536	584	367	299	287

Jämförelsesiffror har omräknats enligt information i vårt meddelande från den 29 mars 2023.

Beräkning av avkastning på sysselsatt kapital (operativ ROCE) och avkastningen på eget kapital (ROE)

MEUR	Q1/23	Q1/22	Q4/22
Operativt rörelseresultat, senaste 12 månader	1 622	1 703	1 891
Sysselsatt kapital, senaste 12 månader, genomsnittlig	14 114	12 560	13 795
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), senaste 12 månader	11,5%	13,6%	13,7%
Operativt rörelseresultat, exkl. divisionen Forest, senaste 12 månader	1 410	1 511	1 687
Sysselsatt kapital, exkl. divisionen Forest, senaste 12 månader, genomsnittlig	8 552	7 366	8 276
Operativ ROCE, exkl. divisionen Forest, senaste 12 månader	16,5%	20,5%	20,4%
Periodens nettoresultat, senaste 12 månader	1 435	1 409	1 536
Eget kapital, totalt, senaste 12 månader, genomsnittlig	11 730	9 803	11 532
Avkastningen på eget kapital (ROE), senaste 12	12,2%	14,4%	13,3%
Nettoskuld	2 917	2 593	1 853
Operativt EBITDA, senaste 12 månader	2 266	2 358	2 529
Nettoskuld/Operativt EBITDA	1,3	1,1	0,7

Förändrad beräkningsmetod förklaras i avsnittet [Icke IFRS-baserade nyckeltal](#).

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 mar 2023	31 dec 2022	31 mar 2023	31 dec 2022
SEK	11,2805	11,1218	11,2017	10,6274
USD	1,0875	1,0666	1,0730	1,0539
GBP	0,8792	0,8869	0,8832	0,8526

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:
31 mars 2023

	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	—	6	—	6	6	6	—	—
Onoterade värdepapper	—	957	15	972	972	—	—	972
Långfristiga räntebärande tillgångar	89	23	—	112	112	—	23	—
Derivattillgångar	—	23	—	23	23	—	23	—
Lånefordringar	89	—	—	89	89	—	—	—
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 126	59	—	1 185	1 185	—	59	—
Kortfristiga räntebärande fordringar	13	39	16	68	68	—	55	—
Derivattillgångar	—	39	16	55	55	—	55	—
Övriga kortfristiga fordringar	13	—	—	13	13	—	—	—
Kassa- och banktillgodohavanden	1 257	—	—	1 257	1 257	—	—	—
Totalt	2 485	1 084	31	3 599	3 599	6	137	972

	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	2 864	1	—	2 864	4 345	—	1	—
Derivatskulder	—	1	—	1	1	—	1	—
Långfristiga skulder	2 864	—	—	2 864	4 344	—	—	—
Kortfristig del av långfristiga skulder	917	—	—	917	917	—	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	521	24	15	559	559	—	38	—
Derivatskulder	—	24	15	38	38	—	38	—
Kortfristiga skulder	521	—	—	521	521	—	—	—
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 939	—	—	1 939	1 939	—	—	—
Checkräkningskrediter	19	—	—	19	19	—	—	—
Totalt	6 260	24	15	6 298	7 778	—	39	—

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 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	—	8	—	8	8	8	—	—
Onoterade värdepapper	—	1 423	14	1 437	1 437	—	—	1 437
Långfristiga räntebärande tillgångar	92	28	—	120	120	—	28	—
Derivatillgångar	—	28	—	28	28	—	28	—
Lånefordringar	92	—	—	92	92	—	—	—
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 138	66	—	1 204	1 204	—	66	—
Kortfristiga räntebärande fordringar	10	50	16	77	77	—	67	—
Derivatillgångar	—	50	16	67	67	—	67	—
Övriga kortfristiga fordringar	10	—	—	10	10	—	—	—
Kassa- och banktillgodohavanden	1 917	—	—	1 917	1 917	—	—	—
Totalt	3 157	1 576	30	4 763	4 763	8	161	1 437

	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	2 792	—	—	2 792	2 749	—	—	—
Derivatskulder	—	—	—	—	—	—	—	—
Långfristiga skulder	2 792	—	—	2 792	2 748	—	—	—
Kortfristig del av långfristiga skulder	667	—	—	667	667	—	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	462	30	20	513	513	—	50	—
Derivatskulder	—	30	20	50	50	—	50	—
Kortfristiga skulder	462	—	—	462	462	—	—	—
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	2 076	—	—	2 076	2 076	—	—	—
Checkräkningskrediter	—	—	—	—	—	—	—	—
Totalt	5 998	30	20	6 048	6 005	—	51	—

Enligt IFRS redovisas derivat som verkligt värde via resultaträkningen. I ovan uppställningar över tillgångar och skulder visas derivat som redovisas som kassafördessäkringar 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: 31 mars 2023

MEUR	Q1/23	2022	Q1/22
Finansiella tillgångar			
Ingående balans 1 januari	1 437	905	905
Omklassificeringar	0	-1	-1
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-466	523	69
Tillägg	1	10	0
Slutkurs	972	1 437	973

Koncernen hade inga finansiella skulder på nivå 3 den 31 mars 2023.

Nivå 3 finansiella tillgångar

Vid periodens slut inkluderade nivå 3 finansiella tillgångar 957 MEUR i Pohjolan Voima Oy (PVO) -aktier. Värderingsmetoden för dessa beskrivs mer ingående i koncernens årsredovisning. Värderingen minskade med 466 MEUR jämfört med december 2022, främst på grund av lägre elmarknadspriser. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpris och diskonteringsräntor. Den diskonteringsränta på 7,55 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring med +/- 5 % av elpriset i kassafördessvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +99 MEUR respektive -99 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -143 MEUR respektive +182 MEUR.

Stora Ensos aktier

Under första kvartalet 2023 registrerades konvertering av 829 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 mars 2023 hade Stora Enso 176 237 451 A-aktier och 612 382 536 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 237 475 704.

Den 17 april 2023 infördes konverteringen av 2 398 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
januari	95 984	29 074 140	124 120	6 444 280
februari	65 873	32 846 560	95 522	6 474 417
mars	93 477	50 395 431	158 277	7 155 293
Totalt	255 334	112 316 131	377 919	20 073 990

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
januari	14,35	13,10	162,40	149,10
februari	14,85	13,40	163,20	148,10
mars	13,45	11,98	152,40	134,70

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q1/23	Q1/22	Q4/22	2022
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat, efter full utspädning	789,8	789,5	789,5	789,4

Uträkning av nyckeltal

Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE (%), senaste 12 månader	100 x	$\frac{\text{Operativt rörelseresultat}^4}{\text{Sysselsatt kapital}^{1,2}}$
Operativ avkastning på operativt kapital, ROOC (%), senaste 12 månader	100 x	$\frac{\text{Operativt rörelseresultat}^4}{\text{Operativt kapital}^2}$
Avkastning på eget kapital, ROE (%), senaste 12 månader	100 x	$\frac{\text{Periodens nettoresultat}}{\text{Eget kapital, totalt}^2}$
Räntebärande nettoskuld		Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
Nettoskuldsättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^3}$
Resultat per aktie (EPS)		$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^3}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
Operativt kapital		Poster med beteckningen "O" i tabellen Koncernens finansiella ställning ingår i operativt kapital.
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 ⁴ De senaste 12 månaderna fram till redovisningsperiodens slut

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

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

Definitioner och beräkning av hållbarhetsnyckeltal

GHG-utsläpp, scope 1 och 2	Direkta fossila koldioxidutsläpp från produktion (scope 1) och indirekta fossila koldioxidutsläpp från köpt el och uppvärmning (Scope 2). Exklusive samägda bolag. Rapporterat för de senaste fyra kvartalen. Beräknat enligt Greenhouse Gas Protocol från World Resource Institute (WRI). Historiska siffror omräknade på grund av avyttringar eller tillkommande data efter den senaste årsredovisningen
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	Andelen kvinnliga chefer beräknas i antal personer bland alla fast anställda chefer som minst en person rapporterar till. Chefen måste vara fast anställd men de underordnade kan vara fast eller tillfälligt anställda. Exklusive samägda bolag.

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 Q1/2023

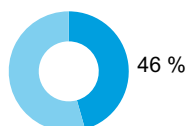
Stora Enso's diversifierade produktportfölj stärker förmågan att stå emot förändrade marknadsförhållanden och fluktuationer i efterfrågan, samtidigt som den möjliggör flexibilitet för transformation.



Packaging Materials

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

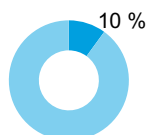
Andel av koncernens externa försäljning



Packaging Solutions

Utvecklar och säljer fiberbaserade förpackningslösningar i premiumkvalitet och tillhörande tjänster.

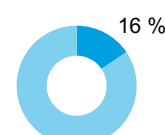
Andel av koncernens externa försäljning



Biomaterials

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

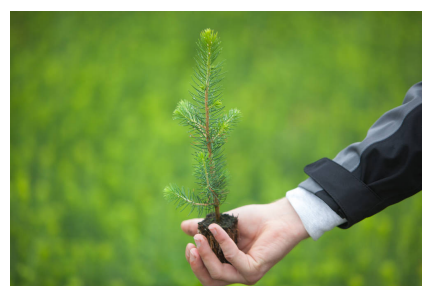
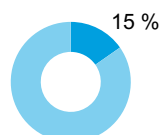
Andel av koncernens externa försäljning



Wood Products

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

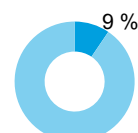
Andel av koncernens externa försäljning



Forest

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

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 investerarrelationer, tel. +46 70210 7691

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

Resultat januari–juni 2023

21 juli 2023

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial och träprodukter 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 21 000 medarbetare och 2022 uppgick omsättningen till 11,7 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.