

Stora Enso Tilinpäätöstiedote

tammikuu–joulukuu 2022



storaenso

Q4

Tarkoituksemme:

Toimi ihmisten ja planeetan
hyväksi. Korvaa uusiutumattomat
materiaalit uusiutuvilla.

Sisällysluettelo

Yhteenveto tuloksesta	2
Toimitusjohtajan katsaus	5
Tapahtumat	7
Vastuullisuus	8
Tulos	10
Divisioonat	12
Pääomarakenne	19
Rahavirta	19
Investoinnit	20
Lyhyen aikavälin riskit	21
Herkkyysanalyysi	21
Muutokset johdossa ja rakenteessa	22
Oikeudenkäynnit	22
Muutokset yhtiön johdossa	22
Yhtiökokous ja osinko	23
Taloudelliset tiedot	24

Toimitusjohtaja Annica Bresky:

"Vuoden 2022 tuloksemme osoittaa johtavien markkina-asemiemme vahvuuden sekä kykymme sopeutua ennakoivasti ja ketterästi uuteen todellisuuteen tekemällä tarvittavat muutokset lyhyellä ja pitkällä aikavälillä."

Kohokohdat



Kasvua uusiutuviissa pakkauksissa

Oulun miljardin euron investointipäätös paperikoneen muuntamiseksi suuren mittaluokan kuluttajapakkauskartonkilinjaksi



Aseman vahvistuminen Euroopan pakkausmarkkinoilla

De Jong Packaging Groupin yritysosto saatiin päätökseen tammikuun alussa



Paperitehtaiden myynti

Nymöllan tehdas on myyty ja sopimukset allekirjoitettu Hylten ja Maxaun tehtaiden myymisestä. Langerbruggen ja Anjalan tehtaot jäävät yhtiöön.

Paras vuositulo 22 vuoteen huolimatta viimeisen neljänneksen markkinahaasteista

Vuosineljänneksen tuloksen pääkohdat

- Liikevaihto kasvoi 5 % ja oli 2 864 (2 719) milj. euroa. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 5 %.
- Operatiivinen liike-tulos laski 17 % ja oli 355 (426) milj. euroon. Operatiivinen liike-tulos ilman Paper-divisioonaa oli 306 (436) milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulosprosentti laski 12,4 %:iin (15,7 %).
- IFRS-liike-tulos laski 705 (839) milj. euroon.
- Osakekohtainen tulos oli 0,74 (0,78) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,32 (0,32) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo nousi 8,3 (8,0) miljardiin euroon, mikä vastaa 10,57 euroa osaketta kohti.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 429 (619) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 202 (424) milj. euroa.
- Nettovelka laski 456 milj. euroa ja oli 1 853 (2 309) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan parani 0,7:aan (1,1). Tavoite on alle 2,0.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa laski 13,2 %:iin (20,4 %). Tavoitetaso on yli 13 %.

Vuoden 2022 tulos

- Liikevaihto kasvoi 15 % ja oli 11 680 (10 164) milj. euroa. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 17 %.
- Operatiivinen liike-tulos oli 1 891 (1 528) milj. euroa. Operatiivinen liike-tulos ilman Paper-divisioonaa oli 1 706 (1 653) milj. euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 873 (1 752) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 1 162 (1 101) milj. euroa.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa vahvistui 20,9 %:iin (17,8 %).

Tärkeimmät tapahtumat

- Hollantilaisen De Jong Packaging Groupin osto saatiin päätökseen tammikuussa 2023.
- Paper-divisioona lakkautettiin 1.1.2023 ja Hylten ja Maxaun paperitehtaiden myynti saataneen päätökseen vuoden 2023 ensimmäisen puoliskon aikana. Nymöllerin tehtaan myynti saatiin päätökseen tammikuussa 2023. Anjalan tehtaan myyntiprosessi keskeytettiin, ja tehdas pysyy konsernin omistuksessa.
- Stora Enso investoi noin miljardi euroa Oulun tehtaan käytöstä poistetun paperikoneen muuntamiseen kilpailukykyisimmäksi suuren mittaluokan kuluttajapakkauskartonkikiljaksi.
- Stora Enso ilmoitti suunnitelmistaan myydä kuluttajapakkauskartonki- ja metsätoimintonsa Kiinan Beihaissa.

Osinkoehdotus

Hallituksen osinkoehdotus 16.3.2023 pidettävälle yhtiökokoukselle on kaikkien aikojen korkein, 0,60 (0,55) euroa osakkeelta.

Tulosohjeistus

Stora Enson vuoden 2023 operatiivisen liike-tuloksen odotetaan olevan pienempi kuin vuoden 2022 operatiivisen liike-tuloksen (1 891 milj. euroa).

Liikevaihto 2 864 milj. euroa (Q4/2021: 2 719)	Operatiivinen liike-tulos 12,4 % (Q4/2021: 15,7 %)	Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa 13,2 % (Q4/2021: 20,4 %)
Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan 0,7 (Q4/2021: 1,1)	Tulos/osake 0,74 (Q4/2021: 0,78)	Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat 429 milj. euroa (Q4/2021: 619)

Näkymät

Stora Enso on edelleen valppaana jatkuvien markkinahäiriöiden ja epävarmuustekijöiden, makrotaloudellisen ympäristön ja inflaatiopaineiden suhteen. Vuosi 2023 alkaa markkinaolosuhteissa ja muuttuviin kustannuksiin kohdistuvissa paineissa, joiden odotetaan olevan haastavampia kuin vuonna 2022. Näiden seikkojen odotetaan painavan yhtiön vuoden 2023 tulosta.

Merkittävä makrotalouden epävarmuus ja yhä jatkuva heikko kuluttajaluottamus, joka johtaa yksityisen kulutuksen vähenemiseen, vaikuttavat edelleen negatiivisesti erityisesti aaltopahvin pintakartongin kysyntään. Rakennussektorin alhaisempi kysyntä on edelleen haastavaa, ja sen odotetaan vaikuttavan erityisesti perinteisen sahatavaran kysyntään. Vuoteen 2022 verrattuna kustannusten nousun, erityisesti energian, puun, kemikaalien ja logistiikan osalta, odotetaan supistavan katteita.

Epävakavuuden hallitsemiseksi muuttuvia kustannuksia tarkastellaan jatkuvasti ja valmistaudutaan vastaamaan kysynnän vaihteluihin tehostetulla kustannusten hallinnalla. Käytössä on myös muita toimenpiteitä, kuten hinnoittelu, tuotevalikoiman joustavuus, tuotannon ja varastojen

hallinta sekä hankinta ja logistiikka. Suomessa Stora Enso on saanut päätökseen neuvottelut mahdollisista lomautuksista Wood Products -divisioonassaan, ja tänä vuonna aloitettiin neuvottelut mahdollisista lomautuksista Packaging Materials -divisioonan tuotantolaitoksissa. Wood Products -divisioonan muissa maissa sijaitseissa toimipaikoissa on myös käynnistetty toimia tuotannon mukauttamiseksi kysynnän vaihteluihin vastaamiseksi.

Stora Enso hyötyy myös korkeasta 72 % energiaomavaraisuudestaan ja suojautumisesta sekä noin 30 % omavaraisuudesta puunhankinnassaan.

Stora Enso on tehnyt laajoja muutoksia liiketoiminnan uudistamiseksi kolmen viime vuoden aikana uuden johdon ohjauksessa ja tarkka pääoman kohdentaminen on olennainen osa konsernin päivittäistä toimintaa. Yhtiö on nyt taloudellisesti, toiminnallisesti ja strategisesti sellaisessa kunnossa, että se pystyy selviytymään paremmin markkinoiden vaihteluista ja samalla investoimaan kasvuun uusiutuviin pakkauksissa, kestävässä rakentamisen ratkaisuissa ja biomateriaali-innovaatioissa.

Markkinoiden kehitys divisioonittain

	Markkinakysyntä Q1/2023 vs. Q1/2022
Packaging Materials	Aaltopahvinpintakartongin kokonaiskysynnän odotetaan pysyvän heikkona. Kuluttajapakkauskartongin kokonaiskysynnän arvioidaan pysyvän vakaana.
Packaging Solutions	Aaltopahvipakkausten kysynnän odotetaan heikkenevän Euroopassa.
Biomaterials	Sellun kysynnän odotetaan olevan edellisvuoden tasolla.
Wood Products	Sahatavaran kysynnän odotetaan olevan merkittävästi heikompaa etenkin Euroopassa; Euroopan ulkopuoliset markkinat ovat vakaat.
Forest	Kuitupuun kysynnän odotetaan pysyvän vakaana, ja tukkipuun kysynnän arvioidaan laskevan.

Tunnusluvut

Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022– 2021
Liikevaihto	2 864	2 719	5,3 %	2 963	-3,3 %	11 680	10 164	14,9 %
Operatiivinen käyttökate	515	602	-14,4 %	689	-25,2 %	2 529	2 184	15,8 %
Operatiivinen käyttökate, %	18,0 %	22,1 %		23,2 %		21,7 %	21,5 %	
Operatiivinen liiketulos	355	426	-16,7 %	527	-32,6 %	1 891	1 528	23,7 %
Operatiivinen liiketulos, %	12,4 %	15,7 %		17,8 %		16,2 %	15,0 %	
Liiketulos (IFRS)	705	839	-16,0 %	511	38,1 %	2 009	1 568	28,1 %
Tulos ennen veroja (IFRS)	666	793	-16,1 %	448	48,7 %	1 858	1 419	30,9 %
Katsauskauden tulos (IFRS)	584	616	-5,3 %	367	59,1 %	1 536	1 268	21,2 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	429	619	-30,7 %	639	-32,9 %	1 873	1 752	6,9 %
Rahavirta investointien jälkeen	202	424	-52,3 %	489	-58,6 %	1 162	1 101	5,5 %
Investoinnit	368	288	27,8 %	164	124,9 %	778	666	16,8 %
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	346	273	26,9 %	145	137,9 %	701	609	15,3 %
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	130	145	-10,5 %	131	-0,7 %	527	555	-5,0 %
Korolliset nettovelat	1 853	2 309	-19,7 %	2 125	-12,8 %	1 853	2 309	-19,7 %
Metsäomaisuus ¹	8 338	7 966	4,7 %	8 135	2,5 %	8 338	7 966	4,7 %
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, %	9,8 %	13,4 %		14,9 %		13,8 %	12,4 %	
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa	13,2 %	20,4 %		22,2 %		20,9 %	17,8 %	
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	0,32	0,32	0,5 %	0,47	-31,6 %	1,55	1,19	30,9 %
Tulos/osake, euroa	0,74	0,78	-4,7 %	0,47	57,5 %	1,97	1,61	22,4 %
Oman pääoman tuotto (ROE), %	18,7 %	24,1 %		12,3 %		13,3 %	13,0 %	
Nettovelkaantumisaste	0,15	0,22		0,17		0,15	0,22	
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	0,7	1,1		0,8		0,7	1,1	
Oma pääoma/osake, euroa	15,89	13,55	17,3 %	15,84	0,3 %	15,89	13,55	17,3 %
Henkilöstö keskimäärin	21 004	22 369	-6,1 %	21 804	-3,7 %	21 790	23 071	-5,6 %

Operatiiviset tunnusluvut, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ei-IFRS-tunnusluvut: Tämän raportin lopussa on lisätietoa Stora Enson ei-IFRS-tunnusluvuista sekä tunnuslukujen määrittelyistä ja laskennasta. Ks. myös kohta Ei-IFRS-tunnusluvut [Taloudelliset tiedot](#) -osion alusta.

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

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022– 2021
Kartongin toimitukset ¹ , 1 000 tonnia	1 010	1 081	-6,6 %	1 090	-7,3 %	4 294	4 258	0,9 %
Kartongin tuotanto ¹ , 1 000 tonnia	1 094	1 188	-7,9 %	1 139	-3,9 %	4 682	4 685	-0,1 %
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	166	241	-31,4 %	158	5,1 %	741	949	-21,9 %
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	171	262	-34,7 %	160	6,8 %	771	1 049	-26,5 %
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	632	660	-4,2 %	569	11,0 %	2 374	2 495	-4,9 %
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	1 043	1 157	-9,8 %	971	7,4 %	4 397	4 803	-8,5 %
Puun toimitukset, 1 000 m ³	3 335	3 158	5,6 %	2 901	14,9 %	13 304	12 091	10,0 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	396	615	-35,6 %	476	-16,8 %	1 924	2 872	-33,0 %
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	407	529	-23,2 %	461	-11,7 %	1 926	2 776	-30,6 %

¹ Sisältää kuluttajapakkauskartongin ja aaltopahvin pintakartongin.

Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q1/2023 ¹	Q4/2022 ²	Q3/2022	Q2/2022	Q1/2022	Q4/2021
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	109	180	150	120	107	146

¹ Arvio

² Vuoden 2022 viimeistä neljänneistä koskeva arvio oli 125 milj. euroa.

Toimitusjohtajan katsaus



Paras vuositulos 22 vuoteen viimeisen neljänneksen markkinahaasteista huolimatta

Monella tavalla poikkeuksellisen vuoden jälkeen olen ylpeä siitä, että olemme yltäneet taloudellisen ohjeistuksemme mukaiseen tulokseen vuoden 2022 häiriöistä, korkeasta inflaatiosta ja muutenkin haasteellisesta ympäristöstä huolimatta. Olemme saaneet päätökseen merkittäviä strategisia hankkeita ja edistyneet samalla strategisissa investoinneissamme. Olemme pystyneet kasvua tukevaan innovointiin uusiutuviin pakkauksissa, vastuullisissa rakennusratkaisuissa ja biomateriaali-innovaatioissa. Vuoden 2022 tuloksemme osoittaa johtavien markkina-asemiemme vahvuuden ja kykymme sopeutua ennakoivasti ja ketterästi uuteen todellisuuteen tekemällä tarvittavat muutokset lyhyellä ja pitkällä aikavälillä.

Teimme poikkeuksellisen tuloksen vuonna 2022: liikevaihtomme oli 11 680 miljoonaa euroa. Vuoden 2021 tapaan ylsimme jälleen historialliseen suureen koko vuoden operatiiviseen liiketulokseen, joka oli 1 891 miljoonaa euroa vuonna 2022, suurin sitten vuoden 2000. Kasvua edellisvuoteen verrattuna oli 24 %. Viimeisen neljänneksen liikevaihto kasvoi 5 % 2 864 miljoonaan euroon. Vuosineljänneksen aikana makrotalouden yleinen näkymä oli synkkä ja tiettyjen segmenttien, kuten sahatavaran ja aaltopahvin pintakartongin, markkinat olivat heikot. Tästä huolimatta saavutimme 355 miljoonan euron operatiivisen liiketuloksen. Tämä johtui pääasiassa Biomaterials-divisioonan vahvasta suorituksesta, Forest-divisioonan vakaasta tuloksesta ja jäljelle jääneen paperiliiketoiminnan hyvästä tuloksesta.

Vuosineljänneksen aikana olemme muun muassa tehneet hinnoittelutoimia, lisänneet joustavuutta tuotannon ja varastojen hallinnassa, sekä tehostaneet kustannusten hallintaa lievittääksemme muuttuvien kustannusten jyrkkää nousua ja marginaalien supistumista koko konsernissa. Jatkamme tällä tiellä, kunnes saamme kannattavuuden takaisin, sillä näemme, että vuodesta 2023 tulee heikompi kuin vuodesta 2022. Suhteellisen korkeat omavaraisuusasteet energiassa ja puunhankinnassa sekä vahva hankintatoimi tukevat meitä markkinoiden vaihteluissa.

Packaging Materials -divisioonassa kysyntä ja markkinaosuus olivat vakaita ja kuluttajapakkauskartongin tilauskanta oli vahva, kun taas aaltopahvin markkinakysyntä ja hinnat heikkenivät. Divisioonan kannattavuus heikkeni johtuen pienentyneistä katteista, kun muuttuvat kustannukset nousivat ja volyymit pienenevät. Joidenkin suurimpien tehtaidemme

suunniteltujen vuotuisten huoltoseisokkien kustannukset kohosivat tilapäisesti ja muodostivat suurimman osan konsernin kunnossapitokuluista. Neljänneksen aikana uudelleen neuvotellut kuluttajapakkauskartongin myyntisopimukset tulevat kompensoimaan inflaatiopaineita asteittain hinnankorotuksilla. Packaging Solutions -divisioonassa aaltopahvipakkausten kysyntä oli suhteellisen vakaata edelliseen vuosineljännekseen vuoteen verrattuna mutta vähäisempää kuin vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä. Kausiluonteisesti vahvan neljännän neljänneksen heikompi tulos johtui pääasiassa kuluttajaluottamuksen laskusta.

Korkea inflaatio ja toimitusketjun haasteet ovat vaikuttaneet voimakkaasti koko rakennusmarkkinaan, mikä näkyi Wood Products -divisioonamme tuloksessa. Perinteisten sahatuotteiden kysyntä eurooppalaisilla markkinoillamme heikkeni vuoden toisella puoliskolla, ja kehitys oli samansuuntaista mutta nopeampaa Euroopan ulkopuolisilla markkinoillamme vuoden viimeisellä neljänneksellä. Heikentyminen tässä divisioonassa oli nähtävissä myös rakennuslupien kysynnän ja rakennusprojektien aloitusten määrän laskussa. Markkinoihin liittyvä nopea hidastuminen johti tappiolliseen neljanteen neljännekseen. Building Solutions, yksi kasvun painopistealueistamme, sen sijaan kehittyi vakaammin neljänneksen aikana. Kun tämän segmentin prosenttiosuus koko liiketoiminnastamme kasvaa, myös divisioonan tulos vakaantuu ajan myötä.

Toteutamme strategista tiekarttaamme

Toteutimme vuoden ja etenkin sen kolmen viimeisen kuukauden aikana monia strategisia hankkeita, jotka tukevat tavoitettamme lisätä liiketoiminnan joustavuutta, nopeuttaa kasvuohjelmaamme ja muuttaa liiketoiminnan painopistettä.

Viimeisen neljänneksen aikana käynnistimme myös prosessin kuluttajapakkauskartonki- ja metsätoimintomme myynnistä Kiinan Beihassa. Myynti antaa meille mahdollisuuden kohdentaa enemmän resursseja mittakaavaetuja tuottaviin yksiköihin, jotka palvelevat maailmanlaajuisia ja kasvavia pakkausmarkkinoita, myös Kiinaa.

Kasvustrategiamme edistämiseksi olemme luopuneet suurimmasta osasta paperiliiketoimintaamme ja kohdentaneet resursseja keskeisille strategisille alueille. Investoimme kilpailukykyisimpään kartongintuotantoon Oulussa ja laajensimme asemaamme uusiutuviin pakkauksissa merkittävällä yritysostolla Alankomaissa. De Jong Packaging Groupin yritysoston tavoitteena on kasvattaa markkinaosuutta Länsi-Euroopassa.

Olemme käynnistäneet uusia yhteistyö- ja kehityshankkeita sekä kumppanuuksia, jotka nopeuttavat innovointia, osaamisen jakamista ja markkinoille pääsyä. Seuraamme myös puupohjaisen akkuteknologian kehitystä. Tässä kuussa meillä oli ilo allekirjoittaa kumppanuussopimus sähköajoneuvojen Polestar-brändin kanssa. Kumppanuuden myötä osallistumme ilmastoneutraaliin Polestar 0 for 2030 -projektiin toimittamalla Lignode-materiaaliamme sähköautojen akkuihin.

Vihreä siirtymä nopeuttaa strategiaamme

Stora Enson tuotteiden kysyntä kasvaa pitkällä aikavälillä maailmanlaajuisesti. Uskomme, että strategiaamme auttaa meitä kasvattamaan markkinaosuuksemme ja kasvamaan kestävästi myös markkinoiden laskusuhdanteiden aikana

liiketoiminnan entistä joustavamman ja vahvemman perustan ansiosta.

Pitkän aikavälin menestyksemme keskeisiä tekijöitä ovat innovointi ja vastuullinen liiketoimintastrategia, jotka liittyvät läheisesti pääoman kohdentamiseen, liiketoimintaamme ja suunnittelun suuntaviivoihin. Eri puolilla maailmaa toteutetaan lukemattomia kansallisia poliittisia ohjelmia, joilla varmistetaan kipeästi kaivattu vihreä siirtymä. Esimerkiksi eurooppalaiset säännökset – kuten kertakäyttömuoveja koskeva direktiivi, pakkausjätedirektiivi, rakennustuoteasetus ja EU:n akkuasetus sekä New European Bauhausin kaltaiset linjaukset – tukevat innovaatiohankkeitamme uusien uusiutuvien tuotteiden luomiseksi. Tätä vahvistaa tavoitteemme tarjota sataprosenttisesti uusiutuvia ratkaisuja ja sataprosenttisesti kiertotalous- ja hiilipositiivisia tuotteita sekä saavuttaa nettopositiivinen biodiversiteetti vuoteen 2050 mennessä.

Olen hyvin kiitollinen tiimimme sitoutumisesta innovatiivisiin tuotteisiin, taloudelliseen tulokseen ja siihen, että he ovat motivoituneita edistämään ympäristölle ja sidosryhmille hyödyllisiä arvoja. Johtamalla ja toimimalla oikein arvojemme mukaisesti varmistamme liiketoimintamme kestävyyspitkälle tulevaisuuteen. Uusiutuva tulevaisuus kasvaa metsissä.

Annica Bresky

toimitusjohtaja

Markkinoiden kehitys

Globaalit megatrendit – kuten kaupungistuminen, digitalisaatio, ilmaston lämpeneminen sekä ympäristö- ja bränditietoisuus – tukevat Stora Enson kasvumahdollisuuksia. Kasvua tukee myös kiertotaloutta edistävä sääntely. Stora Enso luo uusiutuvia, vastuullisia ja kiertotalouden mukaisia tuotteita, jotka vastaavat asiakkaiden tarpeeseen korvata fossiilisia materiaaleja ja hillitä ilmastonmuutosta. Yhä vahvempi maailmanlaajuinen panostus kestäväan kehitykseen luo Stora Ensolle monia pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia ja paikan johtaa siirtymää ympäristöystävällisiin materiaaleihin. Kehitys kulkee vahvasti kohti raaka-aineiden tehokkaan käytön maksimointia ja kiertotalouden mukaisia arvoketjuja. Tätä tukevat elinkaariajattelu sekä kuluttajien kysynnän kasvu ympäristöystävällisille tuotteille, jotka mahdollistavat hiilijalanjäljen pienentämisen. Stora Enso ennakoii vahvaa, pitkäaikaista ja kiihtyvää kysyntää uusiutuville, kierrätettäville ja nettopositiivisille tuotteille. Yhtiö näkee merkittäviä mahdollisuuksia laajentaa kokonaismarkkinaansa ja tavoittelee yli 5 %:n vuotuista kasvua suhdannekierron aikana.

Stora Enson strategia

Vastuullisuus ohjaa Stora Enson strategiaa ja on luonnollinen osa sen liiketoimintaa. Yhtiön metsäomaisuus on varallisuutta, josta arvoketju alkaa ja joka edistää vastuullisuutta koko tuotevalikoimassa. Stora Enson tuotteet varastoivat hiilidioksidia ja korvaavat sekä syrjäyttävät fossiilisia tuotteita. Yhtiö luo arvoa kasvattamalla johtoasemiaan uusiutuvisissa pakkauksissa, puurakentamisen ratkaisuisa ja biomateriaali-innovaatioissa. Lisäksi yhtiö pyrkii mahdollisimman suureen arvonaluontiin perusliiketoiminnoissaan, joita ovat metsät, biomateriaalit ja puutuotteet. Stora Enso edistää vihreää vallankumousta investoimalla innovointiin. Tämä auttaa asiakkaita saavuttamaan ilmastovaikutuksia ja kiertotalousratkaisuja koskevat kestävä kehityksen tavoitteensa. Stora Enso edistää korkean suorituskyvyn kulttuuria liiketoimintakohtaisilla prosesseilla, jotka mahdollistavat kannattavan kasvun pitkällä aikavälillä. Monimuotoiseen ja osallistavaan kulttuuriin perustuva vastuullinen johtajuus on yksi Stora Enson prioriteeteista, joka edistää suorituskykyä, yrityskulttuuria ja henkilökohtaista hyvinvointia.

Tapahtumat ja uudet tuotteet

Investointeja uusiutuvien pakkausten kapasiteetin lisäämiseen

Stora Enso investoi noin miljardi euroa Oulun tehtaan käytöstä poistetun paperikoneen muuntamiseen suuren mittaluokan kuluttajapakkauskartonkilinjaksi. Linja tulee olemaan Euroopan kustannuskilpailukyysisin taivekartonkikone. Kartonkien loppukäyttökohteita ovat elintarvike- ja juomapakkaukset pääasiassa Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Tuotannon arvioidaan käynnistyvän vuoden 2025 alkupuolella, ja vuosittaiseksi liikevaihdoiksi arvioidaan noin 800 miljoonaa euroa.

Toimintojen myyntiä koskeva suunnitelma käynnistetty Kiinassa

Stora Enso on käynnistänyt prosessin Kiinan Beihaissa sijaitsevan kuluttajapakkauskartonkitehtaansa sekä lähialueen metsätoimintojensa mahdollisesta myynnistä. Stora Enson strategiana on keskittyä mittakaavaetuja tuottavaan pitkän aikavälin kannattavaan kasvuun. Pääomaa ja resursseja kohdennetaan kasvuun muissa toimipaikoissa, kuten Oulussa. Stora Enso ei ole sitoutunut määräraikaan, johon mennessä myyntiprosessi on saatava päätökseen.

Nyky aikaistettu puunkäsittelyprosessi vähentää vedenkulutusta

Stora Enso sai päätökseen 80 miljoonan euron investoinnin Imatran tehtaiden puunkäsittelyn keskittämiseksi ja nyky aikaistamiseksi. Investointi käynnistyi vuoden 2021

ensimmäisellä neljänneksellä. Se tehostaa korkealuokkaisen pakkauskartongin tuotantokykyä ja vähentää puunkäsittelyn vedenkulutusta 85 % vanhaan kuorimalinjaan verrattuna.

Ligniinin rakeistus helpottaa käsittelyä

Stora Enson uusi ligniinin rakeistus- ja pakkauslaitos aloitti toimintansa Sunilan tehtaalla. Rakeistus auttaa asiakkaita käsittelemään ligniiniä tehokkaammin ja turvallisemmin kuivaan jauheeseen tai märkään ligniiniin verrattuna.

Stora Enso investoi erikoissellulaatiuihin

Stora Enso investoi 38 miljoonaa euroa valkaisemattoman sellun (UKP) tuotantoon Enocellin tehtaalla Suomessa ja 42 miljoonaa euroa revinnäissellun tuotannon optimointiin Skutskärin tehtaalla Ruotsissa. Investoinnit vastaavat kasvavaan valkaisemattomien hygieniatuotteiden ja pakkausmateriaalien kysyntään. Investoinnit odotetaan saatavan päätökseen vuosina 2024 (Enocell) ja 2025 (Skutskär). Osa valkaisemattomasta sellusta käytetään Stora Enson omilla tehtailla ja osa myydään markkinaselluna.

Uusi ratkaisu vähähiiliseen rakentamiseen

Sylva™ by Stora Enso -ratkaisun lanseeraus edistää vastuullisia ja innovatiivisia rakentamisen ratkaisuja. Massiivipuinen Sylva-rakennussarja koostuu mittojen mukaan esivalmistetuista rakennuselementeistä, jotka toimitetaan työmaalle juuri ajallaan. Ratkaisu nopeuttaa

rakentamista, pienentää kustannuksia, tehostaa raaka-aineen hyödyntämistä ja tuottaa vähemmän päästöjä kuin betoni tai teräs.

Stora Enso ja Voodin kehittävät tuuliturbiinien lapoja puusta

Stora Enso ja Voodin Blade Technology GmbH ovat solmineet kumppanuussopimuksen kehittääkseen tuuliturbiinien lapoja viilupuusta. Tavoitteena on kehittää vaihtoehtoja paljon energiaa kuluttaville ja uusiutumattomille materiaaleille, kuten lasi- ja hiilikuiduille. Puusta valmistetut terät ovat kevyempiä ja ympäristöystävällisiä ja varmistavat kilpailukykyisen ja luotettavan toimitusketjun.

Tapahtumat vuosineljänneksen jälkeen

Vahvempi asema Euroopan pakkausmarkkinoilla

Tammikuussa Stora Enso sai päätökseen hollantilaisen De Jong Packaging Groupin oston, jonka yritysarvo on noin 1 020 miljoonaa euroa. Yritysosto edistää Stora Enson strategista suuntaa, nopeuttaa liikevaihdon kasvua ja vahvistaa markkinaosuutta uusiutuviin pakkauksissa Euroopassa. Se myös mahdollistaa pääsyn Alankomaiden, Belgian, Saksan ja Ison-Britannian aaltopahvipakkausmarkkinoille. De Jong Groupin tuotevalikoima ja markkina-alueet täydentävät ja parantavat Stora Enson tarjontaa erityisesti tuoretuotteiden, verkkokaupan ja teollisuuden pakkauksissa.

Paperitehtaiden myynti

Ruotsissa sijaitsevan Nymöllan paperitehtaan myynti Sylvamolle saatiin päätökseen tammikuun alussa, ja Maxaun tehtaan myynti Schwarz Produktionille Saksassa saataneen päätökseen vuoden 2023 alkupuoliskolla. Hylten tehdas Ruotsissa myydään Sweden Timberille, ja kauppa on tarkoitus toteuttaa vuoden 2023 alkupuoliskolla. Anjalan paperitehtaan myyntiprosessi keskeytettiin ja tehdas pysyy Stora Enson omistuksessa.

Keskeiset vastuullisuustavoitteet ja niiden saavuttaminen

Stora Enson vastuullisuustyö keskittyy kolmelle alueelle, joilla sillä on suurimmat vaikutukset ja mahdollisuudet: ilmastomuutokseen, luonnon monimuotoisuuteen ja kiertotalouteen.

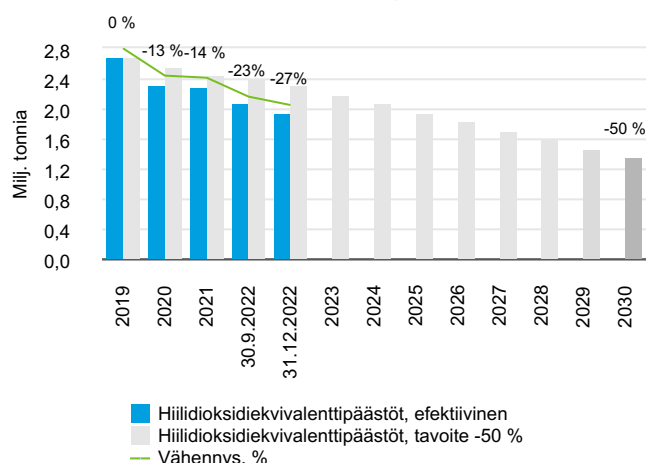
Ilmastomuutos

Stora Enson tieteesen perustuva päästövähennystavoite on vähentää toiminnan absoluuttisia laajuuksien 1, 2 ja 3 kasvihuonekaasupäästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasosta 1,5 asteen skenaarion mukaisesti.

Vuoden 2022 lopussa absoluuttisten laajuuksien 1 ja 2 päästöt olivat 1,96 milj. tonnia eli 27 % pienemmät kuin lähtötasolla. Vuoden 2022 aikana päästöt vähenivät pääasiassa siksi, että fossiilisia polttoaineita käytettiin usealla tehtaalla entistä vähemmän ja Veitsiluodon tehtaan toiminta lopetettiin.

Stora Enso vähentää laajuuksien 1 ja 2 päästöjä investoimalla tuotantoprosessien energiatehokkuuden parantamiseen ja lisäämällä puhtaiden energialähteiden

Suorat ja epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt (laajuus 1+2, rullaava neljä vuosineljännestä)¹²

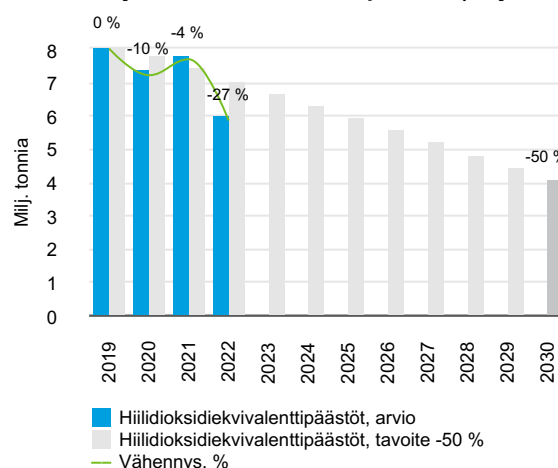


käytön osuutta, kuten puupohjaisia biopolttoaineita kestävästä lähteistä.

Vuonna 2022 Stora Enson laajuuden 3 arvioidut kasvihuonepäästöt arvoketjussa olivat 6,01 milj. tonnia eli 27 % pienemmät lähtötasoon verrattuna. (2021: 7,83 milj. tonnia eli 4 % pienemmät). Laajuuden 3 päästöt vähenivät edellisvuoteen verrattuna tehtaiden sulkemisten ja revinnäissellun tuotannon lopettamisen vuoksi.

Vuoden 2022 aikana Stora Enso jatkoi kartoitusta toimista, joilla laajuuden 3 päästöjä voitaisiin vähentää. Pääpaino oli toimittajien sitouttamisessa sekä sisäisessä työssä laajuuden 3 päästölaskennan parantamiseksi.

Toimitusketjun kasvihuonekaasupäästöt (laajuus 3)¹²



¹ Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

² Vertailuluvut luvut on oikaistu yritysmyyntien tai osavuosikatsauksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti.

Luonnon monimuotoisuus

Luonnon monimuotoisuus on olennainen osa metsäsertifiointeja ja siihen sisältyy arvokkaiden ekosysteemien suojele. Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmiensä osalta vuoteen 2050 mennessä monimuotoisuuden aktiivisen hallinnan avulla.

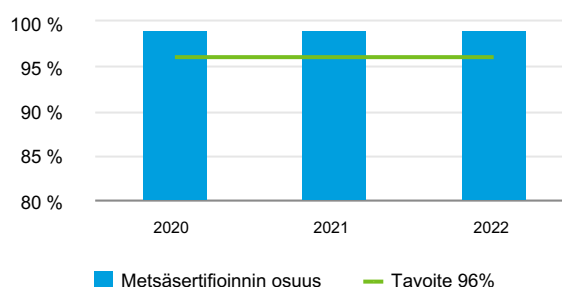
Neljänneksen aikana Stora Enso allekirjoitti Business for Naturen Make it Mandatory -vetoomuksen, jossa vaaditaan sääntelytoimia sen varmistamiseksi, että suuret yritykset ja rahoituslaitokset arvioivat ja julkistavat luontovaikutuksensa. Stora Enso jatkoi monimuotoisuusohjelmiaan kattaen yhtiön omat metsät Ruotsissa ja Suomen puunhankinnan. Samankaltainen ohjelma on suunnitteilla myös Stora Enson puunhankinnalle Baltian maissa. Konsernin monimuotoisuustoimia ohjataan Biodiversity Leadership -ohjelmassa useilla hankkeilla, jotka liittyvät yhtiön omiin metsiin, toimittajien metsiin, maailman metsiin yleisesti sekä luonnon monimuotoisuuteen metsäalan ulkopuolella.

Metsäsertifiointi varmistaa, että puupohjaisissa tuotteissa käytetty raaka-aine on peräisin vastuullisesti hoidetuista metsistä. Stora Enson tavoitteena on pitää yhtiön omien ja

vuokrattujen metsämaiden metsäsertifioinnin kattavuus vähintään 96 %:ssa.

Stora Enson omistamien ja vuokraamien maa-alueiden metsäsertifioinnin kattavuus on pysynyt vakaana. Vuonna 2022 kattavuus oli 99 % (2021: 99 %). Vuoden 2022 lopussa sertifiointiprosessi oli vielä kesken osalla ostetuista alueista Stora Enson yhteisissä toiminnoissa Brasiliassa ja Uruguayssa.

Luonnon monimuotoisuus: metsäsertifioinnin kattavuus¹



¹ Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

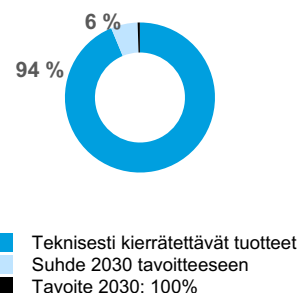
Kiertotalous

Vuoden 2022 lopussa Stora Enson tuotteista, kuten paperi- ja pakkausratkaisuksista, 94 % (2021: 94 %) oli kierrätettäviä. Tavoitteena on saavuttaa sataprosenttinen kierrätettävyys vuoteen 2030 mennessä. Stora Enso pyrkii varmistamaan tuotteiden kierrätettävyyden kiinnittämällä entistä enemmän huomiota kiertotalouteen innovaatioprosesseissa. Stora Enso tekee tiivistä yhteistyötä asiakkaidensa ja kumppaniensa kanssa rakentaakseen sataprosenttisen kierrätettävyyden vaatiman infrastruktuurin markkinoillaan.

Neljänneksen aikana Stora Enso ja Dizzie ilmoittivat kumppanuudesta kotiinkuljetusten ruokapakkausjätteen vähentämiseksi Iso-Britanniassa. Dizzie on kiertotalouteen perustuva kuivaelintarvikkeiden kotiinkuljetuksen ratkaisu. Yhteistyön tuloksena fossiilipohjaiset

elintarvikkeiden säilytysastiat korvataan kestäväillä biokomposiittiastioilla, jotka on suunniteltu kestäväksi 200 uudelleenkäyttökertaa.

Kiertotalous: teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus^{1 2}



¹ Vertailuluvut on oikaistu osavuosiokatsauksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti.

¹ 31.12.2022

² Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

	31.12.2022	30.9.2022	31.12.2021	Tavoite
Turvallisuus: Tapaturmataajuus, vuoden alusta	5,9	5,9	6,2	5,3 vuoden 2022 loppuun mennessä
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	23 %	23 %	23 %	25 % vuoden 2024 loppuun mennessä
Vesi: veden kokonaiskäyttö myytyä tuotantotonna kohti ¹ (m ³ /tonni)	61	60	60	Laskeva trendi
Vesi: prosessivesipäästöt myytyä tonnia kohti ¹ (m ³ /tonni)	31	31	31	Laskeva trendi
Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä	96 %	95 %	96 %	95 %

Määrittelyt ovat kohdassa [Tunnusluvut](#) ¹ Vertailuluvut luvut on oikaistu yritysmyyntien tai osavuosiokatsauksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti.

Työturvallisuus Stora Ensossa pysyi vakaana, mutta vuoden 2022 tavoitetta ei saavutettu. Parannustarpeisiin on puututtu divisioonissa.

Vedenkäyttö pysyi vakaana neljänneksen aikana. Stora Enso pyrkii jatkuvasti tehostamaan vedenkäyttöään kohdennetuilla investoinneilla. Vuodesta 2023 alkaen tavoitteena on vähentää prosessiveden päästöjä myytyä tonnia kohti (m³/tonni) 17 % lähtötasosta 2019 vuoteen 2030 mennessä.

Vastuullista hankintaa mittaava tunnusluku osoittaa, kuinka suuri osa kokonaishankintakustannuksista maksetaan toimittajille, jotka ovat toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Neljänneksen lopussa Stora Enson toimittajien

toimintaohjeet kattoivat 96 % materiaali-, tavara- ja palveluhankinnoista.

Monimuotoisuutta ja osallistamista mittaava tunnusluku osoittaa, kuinka suuri osa kaikista yhtiön esihenkilöistä on naisia. Vuosineljänneksen lopussa osuus oli 23 %. Tavoite on 25 % vuoden 2024 loppuun mennessä. Naisten osuus kaikista työntekijöistä oli 25 %. Konsernin johtoryhmän jäsenistä 36 % oli naisia vuoden 2022 lopussa. Viimeisimmän nimityksen jälkeen, 1.1.2023 alkaen, 42 % jäsenistä on naisia.

ESG-arvioinnit ja tunnustukset

Stora Enso osallistuu aktiivisesti seuraaviin ESG-arviointeihin:

ESG-arviointi	Stora Enson pistemäärä	Muutos vs. aikaisempi pistemäärä	Luokitus verrattuna viiterioryhmään	Viimeisin päivitys
CDP	Ilmasto A- Metsä B Vesi B	Ei muutosta kohdissa Ilmasto ja Vesi, Metsä heikkeni A-:sta B:hen.	Selvästi yli toimialan keskitason	Q4/2022
FTSE Russell	4,5/5,0	Parannus 4,4:stä 4,5:een	Toimialan johtava luokitus	Q4/2022
ISS Corporate Rating	B- / A+	Ei muutosta	Toimialan korkein desiili	Q2/2022
ISS QualityScore	Hallinto 2* Yhteiskunta 1 Ympäristö 1	Hallinto parani 4:stä 2:een.*	Selvästi yli toimialan keskitason	Q4/2022
MSCI	AAA / AAA	Ei muutosta	Selvästi yli toimialan keskitason	Q3/2022
Sustainalytics	15,9/100**	Parannus 18,0:sta 15,9:een	Selvästi yli toimialan keskitason	Q1/2022
VigeoEiris***	73/100	Parannus 68:sta 73:een	Toimialan korkein luokitus	Q3/2021

*1 viittaa matalimpaan riskitasoon ** 0 viittaa matalimpaan riskitasoon ***V.E. on osa Moody'sin ESG-ratkaisuja

Muuta

Stora Enson vastuullisuusraportti oli jo viidettä vuotta peräkkäin kymmenen parhaan kestävä kehityksen raportin joukossa maailmanlaajuisesti, World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) arvioi.

Lisäksi Stora Enson vastuullisuusraportti 2021 palkittiin Suomen parhaana riippumattomien asiantuntijaorganisaatioiden järjestämässä tunnustetussa kilpailussa.

Vuoden 2022 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4/2021)

Liikevaihto
+5 %

Operatiivinen liike-tulos
-17 %

Osakekohtainen tulos
0,74 euroa
(Q4/2021: 0,78)

Konsernin liikevaihto kasvoi 5 % eli 145 milj. euroa 2 864 (2 719) milj. euroon. Tämä oli korkein viimeisellä neljänneksellä saavutettu liikevaihto sitten vuoden 2007. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 5 %. Liikevaihtoa paransivat korkeammat myyntihinnat kaikissa divisioissa, lukuun ottamatta Wood Products -divisioonaa. Myynnin jakauman aktiivinen hallinta tuki kehitystä. Muu liikevaihto parani energiamyynnin kasvun vuoksi. Valuuttakurssit paransivat liikevaihtoa, erityisesti vahvemman Yhdysvaltain dollarin ansiosta. Volyymien lasku ja rakenteellisten muutosten negatiivinen vaikutus kumosivat tätä vaikutusta vain osittain. Rakenteelliset muutokset liittyivät pääasiassa paperitehtaiden sulkemisiin Kemian Veitsiluodossa ja Ruotsin Kvarnsvedenissä, paperitehtaan myyntiin Sachsenissa Saksassa sekä Venäjän toiminnoista luopumiseen.

Operatiivinen liike-tulos laski 17 % eli 71 milj. euroa ja oli 355 (426) milj. euroa. Operatiivinen liike-tulosprosentti laski 12,4 %:iin (15,7 %). Venäjän toiminnoista luopuminen heikensi viimeisen neljänneksen kannattavuutta 20 milj. euroa. Korkeammat myyntihinnat kaikissa divisioissa lukuun ottamatta Wood Productsia paransivat kannattavuutta 302 milj. euroa. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 73 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen. Muuttuvien kustannusten nousulla oli 267 milj. euron negatiivinen vaikutus. Venäjän toiminnoista luopumisella oli negatiivinen vaikutus volyymeihin, mikä heikensi operatiivista liike-tulosta 72 milj. euroa. Kiinteät kustannukset kasvoivat 85 milj. euroa, mikä johtui korkeammista kunnossapitoseisokkien kustannuksista.

Suljettujen yksiköiden, poistojen ja osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksen negatiivinen vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen oli 21 milj. euroa.

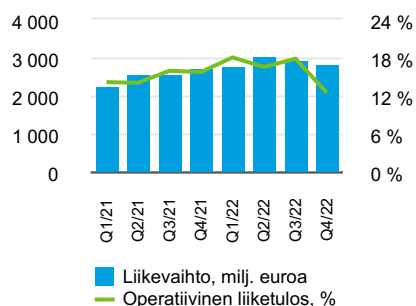
Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liike-tulokseen oli 381 (437) milj. euroa positiivinen. Vaikutus liittyi pääasiassa biologisten hyödykkeiden ei-operatiivisiin käyvän arvon muutoksiin.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli -31 (-25) milj. euron negatiivinen vaikutus liike-tulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 3 (2) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa paperitehtaiden myynteihin ja uudelleenjärjestelyihin.

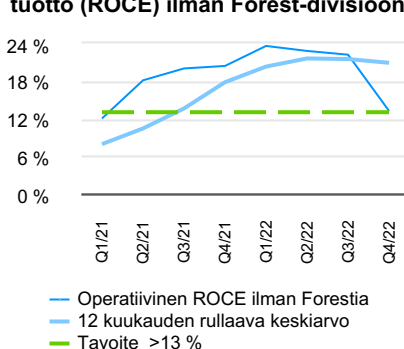
Nettorahoituskulut olivat 39 milj. euroa eli 6 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut laskivat 8 milj. euroa ja olivat 21 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa talletusten sekä käteisvarojen suuremmista korkotuotoista. Muut nettorahoituskulut pienenevät 2 milj. euroa ja olivat 9 milj. euroa. Muut rahoituserät sisältävät 7 milj. euron arvonalentumisen Venäjään liittyvistä rahoitussuhteista. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli -9 milj. euroa tappiollinen (-5 milj. euroa tappiollinen).

Osakekohtainen tulos laski 5 % ja oli 0,74 (0,78) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,32 (0,32) euroa. Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 9,8 % (13,4 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 13,2 % (20,4 %).

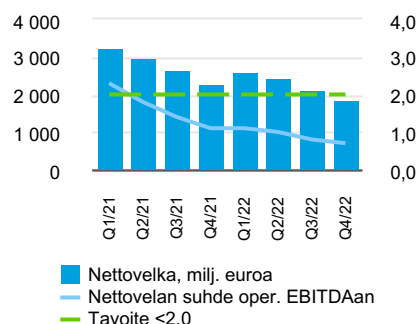
Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman Forest-divisioonaa



Nettovelka/operatiivinen käyttökate



Liikevaihdon muutoksen jakauma

Liikevaihto Q4/2021, milj. euroa	2 719
Hinta ja tuotejakauma	15 %
Valuutta	2 %
Määrä	-15 %
Muu liikevaihto ¹	9 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	10 %
Rakennemuutokset ²	-5 %
Yhteensä	5 %
Liikevaihto Q4/2022, milj. euroa	2 864

¹ Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyynnit ja -ostot**Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma, milj. euroa**

Sijoitetun pääoman tuotto 31.12.2021	12 976
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	168
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	7
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-107
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	529
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	533
Osakkuus- ja yhteisyritykset	254
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	152
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	399
Päästöoikeudet	13
Nettoverovelka	-236
Muuntoerot	-314
Muut muutokset	-18
Sijoitetun pääoman tuotto 31.12.2022	14 356

Vuoden 2022 tulos (verrattuna vuoteen 2021)

Konsernin liikevaihto kasvoi 15 % eli 1 516 milj. euroa 11 680 (10 164) milj. euroon. Tämä oli paras vuotuinen liikevaihto sitten vuoden 2007.

Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 17 %. Selvästi korkeampien myyntihintojen ja myynnin jakauman aktiivisen hallinnan vaikutusta kumosi vain osittain rakenteellisten muutosten negatiivinen vaikutus. Muutokset liittyivät pääasiassa paperitehtaiden sulkemisiin Veitsiluodossa ja Ruotsin Kvarnsvedenissä sekä luopumiseen Venäjän toiminnoista. Toimitusten väheneminen heikensi liikevaihtoa Venäjän toiminnoista luopumisen vuoksi.

Operatiivinen liike-tulos kasvoi 24 % eli 363 milj. euroa ja oli 1 891 (1 528) milj. euroa ja operatiivinen liike-tulosprosentti nousi 16,2 %:iin (15,0 %). Tämän oli suurin koko vuoden operatiivinen liike-tulos sitten vuoden 2000 ja kaikkien aikojen korkein operatiivinen liike-tulosprosentti. Kaikkien divisioonien selvästi korkeampien myyntihintojen ja valuuttakurssien positiivista vaikutusta kumosi vain osittain 1 207 milj. euroa korkeammat muuttuvat kustannukset ja 184 milj. euroa korkeammat kiinteät kustannukset. Volyymit laskivat 93 milj. euroa. Venäjän toiminnoista luopumisella oli negatiivinen vaikutus volyymeihin. Suljettujen yksikköjen positiivinen vaikutus oli 62 milj. euroa.

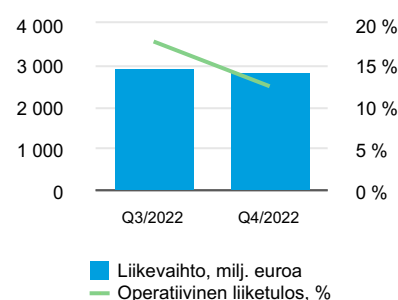
Liikevaihto
11 680 milj. euroa
(2021: 10 164)

Operatiivinen liike-tulos
16,2 %
(2021: 15,0 %)

Vuoden 2022 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna Q3/2022)

Konsernin liikevaihto laski 3 % eli 99 milj. euroa ja oli 2 864 (2 963) milj. euroa. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa laski 2 %. Myyntihintoihin vaikutti negatiivisesti sahatavaran hintojen lasku. Biomaterials-divisioonan toimitusmäärät kasvoivat, mutta tämän vaikutuksen kumosi Packaging Materialsin ja Paperin alhaisemmat toimitukset johon vaikuttivat vuotuiset huoltoseisokit.

Operatiivinen liike-tulos pieneni 172 milj. euroa ja oli 355 (527) milj. euroa. Liike-tulosprosentti oli 12,4 % (17,8 %). Myyntihinnat olivat 38 milj. euroa alhaisemmat pääasiassa sahatavaran alhaisempien hintojen vuoksi. Muuttuvat kustannukset nousivat 33 milj. euroa ja kiinteät kustannukset kasvoivat 100 milj. euroa, mikä johtui kausiluonteisuudesta ja vuosihuoltoseisokkien ajoituksesta. Volyymien lasku kumosi nettovaluuttakurssien positiivisen vaikutuksen.

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos

Packaging Materials

- Kuluttajapakkauskartongin kysyntä pysyi vakaana ja hintoja korotettiin muuttuvien kustannusten nousun vaikutuksen lieventämiseksi.
- Aaltopahvin pintakartongin markkinakysyntä jatkoi heikkenemistä, volyymit pienenivät ja hinnat laskivat.
- Kaikki muuttuvat kustannukset, paitsi keräyskartonki (OCC) ja logistiikka, nousivat sekä edellisen neljännekseen että edellisvuoden samaan neljännekseen verrattuna. Kuluttajapakkauskartongin nousseet hinnat kumosivat vaikutusta vain osittain.
- Inflaatiopaineita kompensoidaan vähitellen hinnankorotuksilla, kun kuluttajapakkauskartongin myyntisopimuksia neuvotellaan uudelleen.
- Lyhyen aikavälin toimintakulut kasvoivat merkittävien suunniteltujen vuosihuoltoseisokkien seurauksena neljänneksen aikana. Tämä vaikutti tulokseen ja kattoi suurimman osan konsernin kunnossapitokuluista.



Operatiivinen ROOC

3,6 %

(Tavoite: > 20 %)

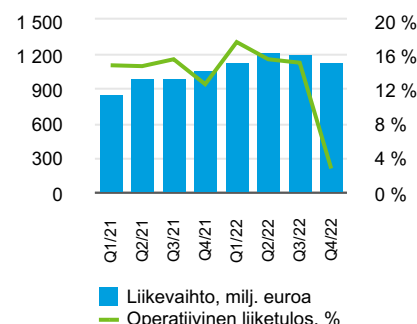
Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit (sis. paperitehtaata)

	2022	2023
Q1	—	Anjala
Q2	Beihai, Ostrołęka	Beihai, Ostrołęka
Q3	Skoghall, Inkeroinen, Heinola, Oulu, Anjala, Nymölla	Heinola, Ostrołęka, Oulu, Varkaus
Q4	Fors, Imatra, Skoghall, Varkaus	Fors, Imatra, Inkeroinen, Skoghall, Anjala

- Liikevaihto kasvoi 65 milj. euroa eli 6 % ja oli 1 127 milj. euroa. Liikevaihtoa kasvatti kartongin hintojen nousu.
- Operatiivinen liikevaihto pieneni 102 milj. euroa ja oli 31 milj. euroa. Tulokseen vaikuttivat toimintakustannusten kasvu, vuotuisten huoltoseisokkien korkeat kustannukset sekä heikko aaltopahvin pintakartongin markkina.

- Operatiivinen ROOC oli 3,6 % (16,8 %), alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %).
- De Hoopin kartonkitehdas (osa De Jong Packaging Groupia) liitetään Packaging Materials -divisioonaan tammikuusta 2023 alkaen.

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022– 2021
Liikevaihto	1 127	1 062	6,1 %	1 210	-6,8 %	4 690	3 898	20,3 %
Operatiivinen EBITDA	104	210	-50,2 %	258	-59,5 %	900	846	6,4 %
Operatiivinen EBITDA, %	9,3 %	19,8 %		21,3 %		19,2 %	21,7 %	
Operatiivinen liikevaihto	31	133	-77,0 %	181	-83,1 %	596	556	7,2 %
Operatiivinen liikevaihto, %	2,7 %	12,5 %		15,0 %		12,7 %	14,3 %	
Operatiivinen ROOC	3,6 %	16,8 %		21,3 %		18,2 %	18,0 %	
Operatiivinen liikevaihtominnan rahavirta	154	226	-31,8 %	278	-44,6 %	756	807	-6,3 %
Rahavirta investointien jälkeen	51	128	-60,0 %	212	-76,0 %	440	459	-4,0 %
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	1 086	1 169	-7,1 %	1 160	-6,4 %	4 599	4 616	-0,4 %
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 094	1 188	-7,9 %	1 139	-3,9 %	4 682	4 685	-0,1 %

Markkinakehitys viimeisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/22 verrattuna Q4/21	Kysyntä Q4/22 verrattuna Q3/22	Hinta Q4/22 verrattuna Q4/21	Hinta Q4/22 verrattuna Q3/22
Kuluttajakassakartonki (FBB)	Eurooppa	Heikompi	Heikompi	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Maailmanlaajuinen	Hieman heikompi	Vakaa	Hieman korkeampi	Hieman alhaisempi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Hieman alhaisempi

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

Packaging Solutions

- Liikevaihtoon ja kannattavuuteen vaikuttivat pääasiassa Venäjän toiminnoista luopuminen, vaisut markkinat, suuri inflaatiopaine ja jatkuvat investoinnit uusiin liiketoimintoihin.
- De Jong Packaging Groupin yritysosto saatiin päätökseen 6.1.2023
- Yritysosto nopeuttaa kasvua uusiutuviissa aaltopahvipakkauksissa, ja divisioonan liikevaihto lähes kaksinkertaistuu.



Operatiivinen ROOC

-1,4 %

(Tavoite: > 15 %)

Liikevaihto

-16 %

Operatiivinen liikektulos, %

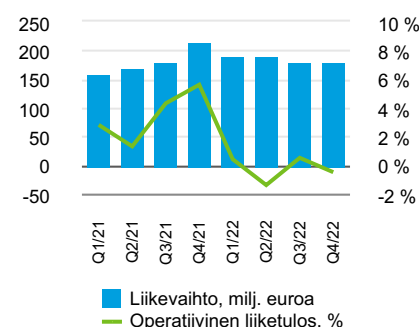
-0,5 %

(Q4/2021: 5,6 %)

- Liikevaihto laski 16 % eli 35 milj. euroa ja oli 179 milj. euroa johtuen pääasiassa Venäjän toiminnoista luopumisesta. Jäljellä olevien liiketoimintojen liikevaihto parani hieman, mikä johtui aaltopahvipakkausten myyntihintojen noususta sekä innovointi- ja palveluliiketoimintojen korkeammasta liikevaihdosta. Tämä kompensoi vaisua markkinatilannetta.

- Operatiivinen liikektulos laski 13 milj. euroa -1 milj. euroon. Lasku oli seurausta Venäjän yksiköiden myynnistä vuoden 2022 toisella neljänneksellä, heikommasta markkinatilanteesta, kustannuspaineiden kasvusta sekä suuremmista kustannuksista, jotka liittyivät uusien liiketoimintojen kasvattamiseen tähtääviin investointeihin.
- Operatiivinen ROOC oli -1,4 %, mikä jäi alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liikektulos



Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022–2021
Liikevaihto	179	214	-16,3 %	179	0,1 %	737	723	1,9 %
Operatiivinen EBITDA	6	20	-68,8 %	8	-22,1 %	27	56	-52,6 %
Operatiivinen EBITDA, %	3,5 %	9,3 %		4,5 %		3,6 %	7,8 %	
Operatiivinen liikektulos	-1	12	-107,0 %	1	-188,3 %	-2	26	-106,6 %
Operatiivinen liikektulos, %	-0,5 %	5,6 %		0,5 %		-0,2 %	3,6 %	
Operatiivinen ROOC	-1,4 %	19,4 %		1,7 %		-0,7 %	10,8 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	11	27	-60,1 %	-7	257,0 %	-5	56	-108,2 %
Rahavirta investointien jälkeen	-2	17	-109,7 %	-15	89,1 %	-40	26	-250,0 %
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m²	171	264	-35,3 %	167	2,2 %	772	1 046	-26,2 %
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m²	171	262	-34,7 %	160	6,8 %	771	1 049	-26,5 %

Markkinakehitys viimeisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/22 verrattuna Q4/21	Kysyntä Q4/22 verrattuna Q3/22	Hinta Q4/22 verrattuna Q4/21	Hinta Q4/22 verrattuna Q3/22
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Hieman alhaisempi

Lähde: Fastmarket RISI

Biomaterials

- Neljänneksen liikevaihto oli kaikkien aikojen suurin, ja ennätysellisen korkeat hinnat ja toiminnan tehokkuus tukivat kannattavuutta.
- Toimitukset ja toiminnot olivat vahvalla tasolla, ja Yhdysvaltain dollarin vahvistumisella oli positiivisia vaikutuksia.



Operatiivinen ROOC

35,0 %

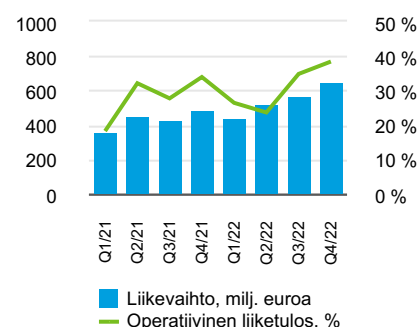
(Tavoite: >15 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

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

- Liikevaihto kasvoi 32 % eli 155 milj. euroa ja oli ennätyselliset 649 milj. euroa. Kehitystä tukivat vahvat hinnat ja toimitukset sekä sivutuotteiden hyvä myyntitulos.
- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 82 milj. euroa ja oli 249 milj. euroa, mikä on kaikkien aikojen paras tulos. Korkeammat myyntihinnat ja suotuisat valuuttakurssit kumosivat kustannusten vaikutuksen.
- Operatiivinen ROOC oli 35,0 %, mikä ylittää pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022– 2021
Liikevaihto	649	494	31,5 %	567	14,5 %	2 180	1 728	26,2 %
Operatiivinen EBITDA	284	204	39,1 %	234	21,5 %	822	618	33,1 %
Operatiivinen EBITDA, %	43,8 %	41,4 %		41,2 %		37,7 %	35,7 %	
Operatiivinen liikevaihto	249	167	49,2 %	197	26,3 %	687	495	38,7 %
Operatiivinen liikevaihto, %	38,4 %	33,9 %		34,8 %		31,5 %	28,7 %	
Operatiivinen ROOC	35,0 %	27,1 %		28,0 %		25,8 %	20,8 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	213	152	40,1 %	188	13,3 %	682	490	39,1 %
Rahavirta investointien jälkeen	168	119	40,7 %	156	7,4 %	536	391	37,1 %
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	693	678	2,3 %	611	13,5 %	2 554	2 576	-0,9 %

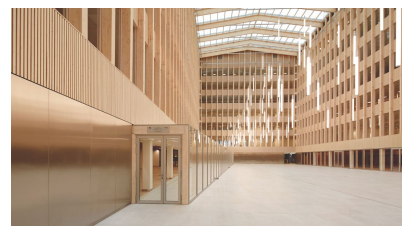
Markkinakehitys viimeisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/22 verrattuna Q4/21	Kysyntä Q4/22 verrattuna Q3/22	Hinta Q4/22 verrattuna Q4/21	Hinta Q4/22 verrattuna Q3/22
Havupuusellu	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Merkittävästi korkeampi	Hieman alhaisempi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Merkittävästi korkeampi	Vakaa
Lehtipuusellu	Kiina	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Vakaa

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

Wood Products

- Liikevaihtoon ja tulokseen vaikuttivat sekä sahatavaran markkinoiden nopea heikentyminen historiallisen korkealta tasolta että Venäjän toiminnoista luopuminen.
- Sivutuotteiden myynnin kasvu kumosi vain osittain hintojen laskun ja muuttuvien kustannusten nousun vaikutuksen.
- Yleinen taloudellinen tilanne vaikutti voimakkaasti rakennusmarkkinoihin, minkä seurauksena rakennuslupien ja projektien määrä väheni.
- Kysyntä oli vakaata vähemmän kausiluonteisessa Building Solutions -liiketoiminnassa, joka on Stora Enson keskeisiä kasvusegmenttejä.



Operatiivinen ROOC

-7,5 %

(Tavoite: > 20 %)

Liikevaihto

-7 %

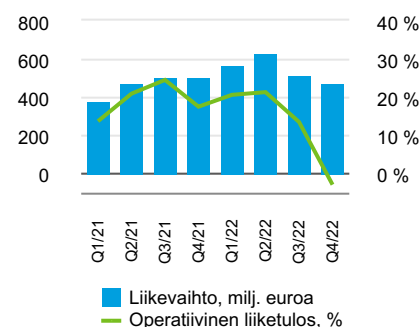
Operatiivinen liike-tulos

-2,9 %

(Q4/2021: 17,5 %)

- Liikevaihto laski 7 % eli 39 milj. euroa ja oli 471 milj. euroa. Taustalla vaikuttivat erityisesti sahatavaran alhaisemmat myyntihinnat.
- Operatiivinen liike-tulos laski 103 milj. euroa ja oli -14 milj. euroa. Taustalla olivat alhaisemmat hinnat ja volyymit sekä pääasiassa logistiikan, sähkön ja raaka-aineiden kustannusten nousu.
- Operatiivinen ROOC oli alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %) ja oli -7,5 % (53,1 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022– 2021
Liikevaihto	471	510	-7,5 %	520	-9,4 %	2 195	1 872	17,3 %
Operatiivinen EBITDA	-1	101	-100,7 %	82	-100,8 %	356	410	-13,2 %
Operatiivinen EBITDA, %	-0,1 %	19,8 %		15,7 %		16,2 %	21,9 %	
Operatiivinen liike-tulos	-14	89	-115,3 %	70	-119,4 %	309	364	-15,3 %
Operatiivinen liike-tulos, %	-2,9 %	17,5 %		13,5 %		14,1 %	19,5 %	
Operatiivinen ROOC	-7,5 %	53,1 %		38,4 %		44,2 %	59,4 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	54	105	-48,8 %	74	-27,0 %	346	313	10,6 %
Rahavirta investointien jälkeen	28	83	-66,5 %	57	-51,6 %	264	252	4,9 %
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	999	1 105	-9,5 %	935	6,9 %	4 235	4 508	-6,1 %

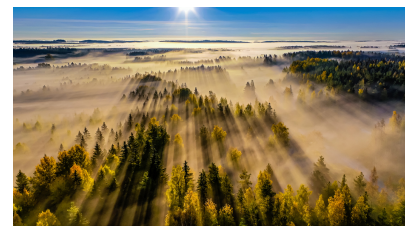
Markkinakehitys viimeisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/22 verrattuna Q4/21	Kysyntä Q4/22 verrattuna Q3/22	Hinta Q4/22 verrattuna Q4/21	Hinta Q4/22 verrattuna Q3/22
Puutuotteet	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Merkittävästi alhaisempi

Lähde: Stora Enso

Forest

- Puun kysyntä ja hinnat pysyivät korkealla tasolla.
- Taloudellinen tulos oli vahva, ja metsäomaisuuden käyvän arvon nousu jatkui.
- Tornatorin markkinatransaktioihin perustuvan arvonmääritysmenetelmän käyttöön otolla oli 265 milj. euron positiiviseen vaikutus konsernin metsäomaisuuden arvostukseen edelliseen neljännekseen verrattuna.
- Puumarkkinat tiukkenivat Suomessa ja Ruotsissa.
- Oman metsäomaisuuden joustava käyttö ja tehokas puunhankinta Itämeren ympärillä varmistivat luotettavat puutoimitukset Stora Enson tehtaille.



Operatiivinen ROCE

4,4 %

(Tavoite: > 3,5 %)

Metsäomaisuuden arvo

8,3 mrd. euroa

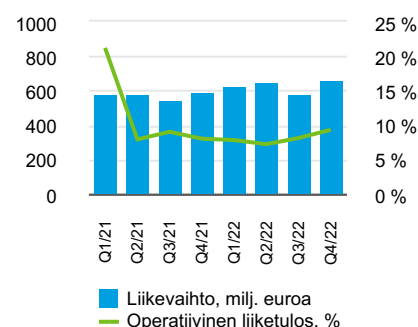
(Q4/2021: 8,0 mrd. euroa)

Liikevaihdon kasvu vs. Q4/21

+11 %

- Liikevaihto kasvoi 11 % eli 67 milj. euroa ja oli 664 milj. euroa. Kasvu johtui puun hinnoista, jotka nousivat vahvan kysynnän myötä.
- Operatiivinen liikevaihto oli 62 milj. euroa, mikä on neljänneskohtainen ennätys. Sitä tukivat tehokas operatiivinen toiminta ja maa-alueiden myynti 10 milj. eurolla.
- Operatiivinen ROCE ylitti pitkän aikavälin tavoitteen (3,5 %) ja oli 4,4 % (3,6 %), mikä kertoo hyvästä suorituskyvystä siitä huolimatta, että Stora Enson metsäomaisuuden käypä arvo kasvoi Pohjoismaissa.
- Stora Enson metsäomaisuuden käypä arvo kasvoi 371 milj. euroa edellisvuodesta ja oli 8,3 mrd. euroa. Kasvu johtui pääasiassa 41 %:n omistuksesta suomalaisessa Tornatorissa, joka otti käyttöön markkinatransaktioihin perustuvan arvonmääritysmenetelmän vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä.

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022– 2021
Liikevaihto ¹	664	597	11,1 %	581	14,3 %	2 519	2 311	9,0 %
Operatiivinen EBITDA	79	60	31,9 %	60	32,3 %	256	318	-19,3 %
Operatiivinen EBITDA, %	11,9 %	10,1 %		10,3 %		10,2 %	13,7 %	
Operatiivinen liikevaihto	62	48	29,5 %	47	32,0 %	204	267	-23,4 %
Operatiivinen liikevaihto, %	9,3 %	8,0 %		8,1 %		8,1 %	11,5 %	
Operatiivinen ROCE	4,4 %	3,6 %		3,4 %		3,7 %	5,1 %	
Operatiivinen liikevoiton rahavirta	20	74	-72,7 %	59	-65,8 %	146	158	-7,6 %
Rahavirta investointien jälkeen	-3	61	-104,2 %	48	-105,3 %	91	112	-18,9 %
Puun toimitukset, 1 000 m ³	9 136	9 713	-5,9 %	8 366	9,2 %	38 217	39 652	-3,6 %
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	22	20	10,4 %	23	-5,6 %	87	82	6,0 %

¹ Vuonna 2022 sisäinen puunmyynti Stora Enson liike-toimintayksiköille oli 65 % ja ulkoinen myynti muille metsäyhtiöille 35 % liikevaihdosta.

Paper

- Kannattavuus parani merkittävästi.
- Myyntihintojen nousu lievensi kustannusten huomattavan kasvun vaikutusta.
- Markkinatilanne pysyi suotuisana Stora Enson tuotteille.



Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto

-0,7 %

(Tavoite: > 7 %)

Jäljellä olevien liiketoimintojen* liikevaihto vs. Q4/21

+31 %

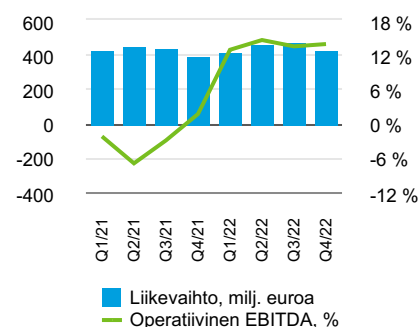
Operatiivinen käyttökatte, %

13,8 %

(Q4/2021: 1,6 %)

- Liikevaihto kasvoi 9 % eli 35 milj. euroa ja oli 424 milj. euroa. Kasvua tukivat korkeammat myyntihinnat kaikissa laaduissa. Suunnitellut huoltoseisokit vaikuttivat myyntimääriin neljänneksen aikana.
- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 59 milj. euroa ja oli 49 milj. euroa. Liiketulosprosentti oli 11,6 % (-2,6 %). Kannattavuutta paransivat korkeammat paperin hinnat, joilla oli suurempi vaikutus kuin muuttuvien kustannusten nousulla.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon pysyi vakaana ja oli -0,7 % (-2,9 %). Siihen vaikuttivat edellisvuoden uudelleenjärjestelyvarausten maksut sekä ilmoitettuihin myynteihin liittyvät liiketoimet. Yhtiössä pysyneiden liiketoimintojen rahavirta suhteessa liikevaihtoon oli 1,2 % (7,5 %).

Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



* Jäljellä oleviin liiketoimintoihin sisältyvät Langerbruggen ja Anjalan yksiköt sekä Hylten, Maxaun ja Nymöllan yksiköt, joista ollaan luopumassa.

Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022– 2021
Liikevaihto	424	389	9,0 %	471	-10,1 %	1 772	1 703	4,1 %
Operatiivinen EBITDA	59	6	n/m	63	-7,4 %	242	-48	n/m
Operatiivinen EBITDA, %	13,8 %	1,6 %		13,4 %		13,7 %	-2,8 %	
Operatiivinen liikevaihto	49	-10	n/m	49	-0,2 %	185	-124	249,0 %
Operatiivinen liikevaihto, %	11,6 %	-2,6 %		10,5 %		10,5 %	-7,3 %	
Operatiivinen ROOC	61,1 %	-29,9 %		66,6 %		81,3 %	-40,3 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	11	3	255,9 %	44	-74,6 %	77	-25	n/m
Rahavirta investointien jälkeen	-3	-11	75,0 %	28	-110,0 %	16	-77	121,4 %
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto, %	-0,7 %	-2,9 %		6,0 %		0,9 %	-4,5 %	
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	396	615	-35,6 %	476	-16,8 %	1 924	2 872	-33,0 %
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	407	529	-23,2 %	461	-11,7 %	1 926	2 776	-30,6 %

Markkinakehitys viimeisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/22 verrattuna Q4/21	Kysyntä Q4/22 verrattuna Q3/22	Hinta Q4/22 verrattuna Q4/21	Hinta Q4/22 verrattuna Q3/22
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi

Lähde: PPPC

Muut

Muut-segmentin raportointiin kuuluvat konsernitoiminnot, logistiikka, muut toiminnot ja Stora Enson omistusosuus energiayhtiö Pohjolan Voimassa (PVO).

Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022– 2021
Liikevaihto	289	285	1,4 %	282	2,5 %	1 097	1 092	0,5 %
Operatiivinen EBITDA	4	-4	183,7 %	-10	137,9 %	-33	-9	-275,0 %
Operatiivinen EBITDA, %	1,3 %	-1,5 %		-3,4 %		-3,0 %	-0,8 %	
Operatiivinen liike-tulos	-1	-17	96,0 %	-12	94,3 %	-47	-48	1,7 %
Operatiivinen liike-tulos, %	-0,2 %	-6,1 %		-4,4 %		-4,3 %	-4,4 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-34	32	-207,2 %	3	n/m	-130	-48	-170,9 %
Rahavirta investointien jälkeen	-37	27	-236,8 %	1	n/m	-146	-62	-135,6 %

- Liikevaihto kasvoi 289 milj. euroon. Operatiivinen liike-tulos parani 17 milj. euroa -1 milj. euroon.
- Energiamyynnin tulospaannus sähkön hintojen nousun myötä sekä kustannusten lasku paransivat kannattavuutta.
- Divisioonilta laskutetaan sähkönkulutus markkinahintaan. Perustuen 15,6 %:n omistusosuuteensa Pohjolan Voimassa Stora Ensolla on oikeus saada 8,9 % Olkiluodon ydinvoimalan tuottamasta sähköstä ja 20,6 % PVO:n vesivoimalaitosten tuottamasta sähköstä omakustannehintaan.

Pääomarakenne Q4/2022 (verrattuna Q3/2022)

Milj. euroa	31.12.2022	30.09.2022	30.6.2022	31.3.2022	31.12.2021
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	14 368	14 608	13 891	13 800	13 696
Osakkuus- ja yhteisyritykset	832	624	608	578	580
Käyttöpääoma, netto	862	968	936	617	448
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-255	-167	-243	-331	-417
Sidottu pääoma yhteensä	15 806	16 033	15 192	14 664	14 307
Nettoverovelka	-1 451	-1 450	-1 433	-1 364	-1 331
Sijoitettu pääoma²	14 356	14 584	13 759	13 300	12 976
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	12 532	12 489	11 350	10 726	10 683
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-30	-30	-25	-19	-16
Korolliset nettovelat	1 853	2 125	2 434	2 593	2 309
Rahoitus yhteensä²	14 356	14 584	13 759	13 300	12 976

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

² Sisältää myytävänä olevat varat ja niihin liittyvät velat.

Rahavarat ilman luottolimiittejä kasvoivat 297 milj. euroa ja olivat 1 917 milj. euroa.

Nettovelka pieneni 272 milj. euroa viimeisellä vuosineljänneksellä ja oli 1 853 (2 125) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli hieman alhaisemmalla tasolla, 0,7 (0,8). Nettovelkaantumisaste 31.12.2022 laski ja oli 0,15 (0,17). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 3,3 % (3,3 %).

Viimeisen vuosineljänneksen aikana Stora Enso allekirjoitti 300 milj. euron kahdenväliset lisälainat. Näiden lainojen erääntymisaika on kolme vuotta ja lainat sisältävät jatko-optioita. Näistä lainoista 200 milj. euroa oli nostamatta vuoden 2022 lopussa.

Stora Ensolla oli 31.12.2022 yhteensä 1 100 milj. euroa sitovia, kokonaan käyttämättömiä luottolimiittejä. Lisäksi yhtiöllä on käytettävissään 1 050 milj. euroa lakisääteisiä eläkelainoja Suomessa.

Metsäomaisuuden arvostus

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta, kasvoi 203 milj. euroa ja oli 8 338 (8 135) milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa Tornatorista, joka siirtyi markkinatransaktioihin perustuvaan arvonmääritysmenetelmään vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä. Kasvaneet metsän markkinahinnat Ruotsissa kumoutuivat negatiivisen valuuttakurssivaikutuksen vuoksi. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 357 milj. euroa ja oli 5 653 (5 296) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, laski 154 milj. euroa ja oli 2 685 (2 839) milj. euroa.

Luottoluokitus

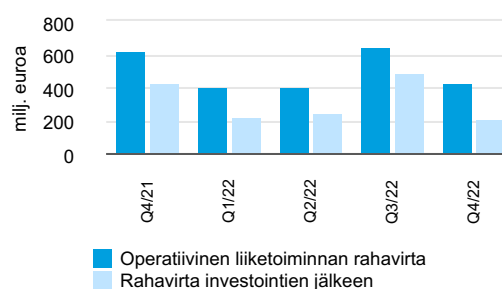
Luottoluokituslaitos	Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus	Voimassa alkaen
Fitch Ratings	BBB- (vakaa)	8 elokuuta 2018
Moody's	Baa3 (vakaa) / P-3	1 marraskuuta 2018

Rahavirta Q4/2022 (verrattuna Q3/2022)

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022–2021
Operatiivinen EBITDA	515	602	-14,4 %	689	-25,2 %	2 529	2 184	15,8 %
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	8	-13	163,8	-20	142,1 %	-133	-213	37,6 %
Muut oikaisut	-77	-60	-29,0 %	-25	-207,4 %	-62	-194	67,9 %
Käyttöpääoman muutos	-18	90	-119,6 %	-5	-225,6 %	-461	-25	n/m
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	429	619	-30,7 %	639	-32,9 %	1 873	1 752	6,9 %
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-225	-193	-16,6 %	-150	-49,9 %	-705	-645	-9,3 %
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-2	-2	31,0 %	0	n/m	-7	-6	-7,9 %
Rahavirta investointien jälkeen	202	424	-52,3 %	489	-58,6 %	1 162	1 101	5,5 %

Vahva rahavirta investointien jälkeen oli 202 (489) milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 18 milj. euroa. Taustalla olivat pääasiassa kasvaneet varastot. Vaikutusta kumosi pienemmät myyntisaamiset ja kasvaneet velat. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 225 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 35 milj. euroa.



Investoinnit Q4/2022 (verrattuna Q4/2021)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 368 (288) milj. euroa, josta 346 (273) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 22 (16) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä olivat yhteensä 130 (145) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 225 (193) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Investoinnit divisioonittain

Milj. euroa	Q4/2022	2022	Valmistumis- aiankohta
Packaging Materials	185	373	Oulun kuluttajapakkauskartonki-investointi Kartonkikone 8:n kapasiteetin nostamisen Ruotsin Skoghallissa. 2025 2024
Packaging Solutions	29	46	n/a
Biomaterials	65	158	Valkaisulaitoksen modernisointi Skutskärissä Ruotsissa Ligniiniin liittyvät investoinnit Sunilassa 2024 Q1/2023
Wood Products	32	87	Ristiinliimattuun puuhun (CLT) liittyvät investoinnit Tšekin Žďarácissa. Q3/2022
Forest	26	42	n/a
Paper	29	60	n/a
Yhteensä	368	778	

Arvio vuoden 2022 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2022
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	1 200–1 300
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	640–680

Investointiennustetta vuodelle 2023 korotettiin 1 200–1 300 milj. euroon, pääasiassa Oulun kuluttajapakkauskartonki-investoinnin vuoksi.

Stora Enson investointiennuste sisältää noin 70 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin. Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 75–90 milj. euroa.

Lyhyen aikavälin riskit

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

Nopeasti muuttuva makrotaloussympäristö ja geopolittiset häiriöt monimutkaistavat toimintoja. Venäjään kohdistuvilla pakotteilla ja vastatoimilla sekä konfliktin aiheuttamilla riskeillä, jotka liittyvät ihmisiin, toimintoihin, kauppahuutoihin, kyberturvallisuuteen, tarjontaan ja kysyntään, voi olla haitallinen vaikutus konserniin.

On olemassa riski jatkuvasti kasvavasta yleisestä ja raaka-aineista, kuten kemikaaleja, koskevasta kustannusinflaatiosta sekä raaka-aineiden hintojen lisääntyvästä epävakauksesta Euroopassa esimerkiksi puun, komponenttien ja energian osalta. Riskinä on myös logistiikkahäiriöiden jatkuminen kaikilla markkinoilla. Puun suuri markkinakysyntä voi aiheuttaa häiriöitä, kuten viivästyksiä ja/tai puutteita konsernin tuotantolaitosten puuntoimituksissa. Maailmantalouden taantuman ja laman sekä korkojen äkillisen nousun ja valuuttakurssien vaihtelun riski on kasvanut. Näillä kaikilla voi olla negatiivinen vaikutus Stora Enson tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen asemaan.

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

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

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson 14.2.2023 julkaistavassa vuosikertomuksessa vuodelta 2022 storaenso.com/annualreport.

Herkkyysanalyysi

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 40 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 236 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 165 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 64 milj. euron välitön operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 114 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liikeytulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 12 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 18 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat suojausten jälkeen ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Konsernin tuloslaskelma on operatiivisen liikeyvoiton tasolla altis valuuttakurssimuunnosriskille, jonka arvo on noin 164 milj. euroa kulua Brasilian realin (BRL) osalta ja noin 77 milj. euroa tuloa Kiinan renminbin (CNY) osalta. Nämä vaikutukset syntyvät ulkomaisista tytäryhtiöistä ja yhteisyrityksistä, jotka sijaitsevat Brasiliassa ja Kiinassa. Riskivaluutan arvon 10 %:n vahvistuminen vaikuttaisi operatiiviseen liikeytulokseen negatiivisesti 16 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 8 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

Oikeudenkäynnit

Ehdolliset velat

Stora Enso on tehnyt merkittäviä uudelleenjärjestelyjä viime vuosina. Toimenpiteisiin on kuulunut liiketoimintojen ja tuotantoyksiköiden myyntejä sekä tehtaiden sulkemisia. Tapahtumiin liittyy riski mahdollisista ympäristö- tai muista velvoitteista, joiden olemassaololle saadaan vahvistus vasta, jos yksi tai useampi epävarma tapahtuma, joka ei ole täysin konsernin hallittavissa, toteutuu tai ei toteudu. Varaus on tehty velvollisuuksille, joihin liittyvä summa voidaan arvioida luotettavasti ja johon liittyvän tulevan kulun katsotaan olevan vähintään todennäköinen.

Stora Enso on osallisena tietyissä oikeudenkäyntimenettelyissä, jotka ovat syntyneet tavanomaisessa liiketoiminnassa ja jotka sisältävät lähinnä kauppaoikeudellisia vaateita. Yrityksen johto ei usko, että näillä menettelyillä kokonaisuutena ennen mahdollisia vakuutuskorvauksia olisi merkittäviä vaikutuksia yrityksen taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

Euroopan komission tutkinta

Kuten Stora Enson 12.10.2021 julkaistussa pörssitiedotteessa kerrottiin, Euroopan komissio teki lokakuussa tarkastuksia sellumarkkinoilla toimivien yhtiöiden toimitiloissa useissa jäsenvaltioissa. Stora Enso oli osa Euroopan komission tarkastusta, ja Suomen kilpailu- ja kuluttajaviranomainen suoritti tarkastuksen yhtiön pääkonttorissa Helsingissä.

Stora Enso tekee täyttä yhteistyötä viranomaisten kanssa. Kuten komissio totesi, tällaisten tarkastusten suorittaminen

ei tarkoita sitä, että tarkastuksen kohteena olevat yhtiöt olisivat syyllistyneet kilpailun vastaiseen toimintaan, eikä se itsessään ennakoisi tutkimuksen lopputulosta.

Stora Ensoa sitovat tiukat salassapitoa koskevat säännöt käynnissä olevaa Euroopan komission tutkimusta koskevien tietojen osalta, eikä yhtiö voi näin ollen esittää arvioita tai spekulatioita siitä, miten tutkimus etenee tai mikä sen lopputulos tulee olemaan.

Veracel

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

Muutokset konsernin rakenteessa

Muutokset segmenttiraportoinnissa

Paper-divisioona lakkautettiin 1.1.2023, eikä sitä enää raportoida erillisenä segmenttinä. Maxaun ja Hylten paperitehtaat raportoidaan 1.1.2023 alkaen Muut-segmentissä, kunnes niiden myynti on saatu päätökseen. Stora Ensossa pysyvät Langerbruggen ja Anjalan tehtaat raportoidaan osana Packaging Materials -segmenttiä.

Uusien liiketoimintojen, mukaan lukien Formed Fiber, Circular Solutions (biokomposiitit) ja Selfly Stores, raportointi siirrettiin 1.1.2023 alkaen Packaging Solutions -divisioonasta Muut-segmenttiin, jotta Packaging Solutions -divisioonan tulokset voidaan raportoida läpinäkyvämmiin.

Oikaistut vertailuluvut julkaistaan ennen yhtiön vuoden 2023 ensimmäisen neljänneksen tulosjulkaisua.

Muutokset konsernin johdossa

Forest-divisioonan johtaja ja konsernin johtoryhmän jäsen **Jari Suominen** jätti tehtävänsä Stora Ensossa joulukuussa.

Forest-divisioonan uudeksi johtajaksi nimitettiin **Per Lyrvall**, joka toimi aikaisemmin konsernin lakiasiaintoimittajana. Hän jatkaa konsernin johtoryhmän jäsenenä. Uuden lakiasiaintoimittajan haku on aloitettu. Siirtymäkauden ajan tehtävässä toimii **Christian Swartling**, joka on tällä hetkellä konsernin lakipalvelujen johtaja.

Stora Enso nimitti **Minna Björkmanin** hankinnan ja logistiikan johtajaksi sekä konsernin johtoryhmän jäseneksi

Venäjän toiminnoista vetäytyminen

Stora Enson vuoden 2022 kolmannen neljänneksen osavuositarkastuksessa todettiin, että kaupan loppuun saattaminen vaatii vielä vähäisiä muodollisuuksia joidenkin venäläisten yksiköiden osalta. Jäljellä olevien pienempien liiketoimien odotetaan toteutuvan vuonna 2023. Niillä ei ole merkittävää vaikutusta Stora Enson liikevaihtoon ja operatiiviseen liikelokseen.

tammikuusta 2023 alkaen. Hän aloitti Stora Ensossa vuonna 2019 Packaging Solutions -divisioonan hankintaketjusta ja operational excellence -toiminnosta vastaavana johtajana. Ennen Stora Ensoon tuloaan hän toimi johtotehtävissä muun muassa Nokiassa, Fazerilla ja Kemirassa.

Varsinainen yhtiökokous 2022

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 15.3.2022 yhtiön pääkonttorissa Helsingissä. Koronaviruspandemian leviämisen rajoittamiseksi osakkeenomistaja tai tämän asiamies ei voinut saapua kokouspaikalle.

Kokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2021 maksetaan osinkoa 0,55 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 24.3.2022.

Kari Jordan valittiin uudeksi hallituksen jäseneksi. **Mikko Helander** oli ilmoittanut, että hän ei ole käytettävissä hallituksen jäseniä valittaessa.

Lisätietoja Stora Enson vuoden 2022 yhtiökokouksesta on tiedotteessa [Stora Enson varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen päätökset](#).

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta perustettiin Stora Enson varsinaisessa yhtiökokouksessa ja nimitettiin syyskuussa. Siihen kuuluvat samat jäsenet kuin edellisellä kaudella: Antti Mäkinen (Stora Enson hallituksen puheenjohtaja), Håkan Buskhe (Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja), Reima Rytsölä (Solidium Oy:n hallituksen puheenjohtaja) ja Marcus Wallenberg (FAM AB:n hallituksen puheenjohtaja). 3.11.2022 saakka Solidiumin edustajana toimi Harri Sailas. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta on valinnut puheenjohtajakseen Marcus Wallenbergin.

Stora Enson varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaan asetettu osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää 16.3.2023 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan yhdeksän (9) jäsentä.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää, että yhtiön hallitukseen valitaan uudelleen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Helena Hedblom, Kari Jordan, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen, Richard Nilsson ja Hans Sohlström, ja että Astrid Hermann valitaan uudeksi hallituksen jäseneksi.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää, että Kari Jordan valitaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Håkan Buskhe hallituksen varapuheenjohtajaksi. Hock Goh on ilmoittanut, että ei ole käytettävissä hallituksen jäseniä valittaessa.

Varsinainen yhtiökokous 2023

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 16.3.2023 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Yhtiökokouksen esityslista, esityslistalla olevat ehdotukset ja kutsu yhtiökokoukseen ovat saatavilla Stora Enso Oyj:n internetsivuilla osoitteessa storaenso.com/yhtiokokous.

Stora Enso Oyj:n vuoden 2022 tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus ovat saatavilla 14.2.2023 yhtiön internetsivuilla storaenso.com/ annualreport. Päätöksiä koskevat esitykset ja muut asiakirjat ovat saatavilla myös yhtiökokouksessa.

Hallituksen ehdotus osingonmaksusta

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuodelta 2022 maksetaan osinkoa 0,60 euroa osakkeelta. Hallitus on arvioinut yhtiön taloudellisen tilanteen ja maksuvalmiuden ennen ehdotuksen tekemistä. Emoyhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2022 jälkeen, emoyhtiön maksuvalmius on edelleen hyvä eikä ehdotettu osinko vaaranna yhtiön vakavaraisuutta. Stora Enson osinkopolitiikkana on jakaa 50 % osakekohtaisesta tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia suhdannekierron aikana. Vuonna 2022 osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 1,55 euroa.

Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 20.3.2023 on merkitty joko Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröityjen osakkeiden osalta viimeksi mainitun pitämään omistajaluetteloon. Euroclear Sweden AB huolehtii osingon maksusta Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Citibank N.A. huolehtii osingon maksusta Citibank N.A.:n hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan arviolta 27.3.2023.

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

Helsingissä 31. tammikuuta 2023
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2021 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2022 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin sekä alla kuvattuja muutoksia laadintaperiaatteisiin.

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

Venäjän liiketoiminnan kirjanpidolliset vaikutukset

Stora Ensolla oli Venäjällä kolme aaltopahvipakkaustehdasta, kaksi sahaa ja puunhankintatoiminto, jotka työllistivät noin 1 100 henkilöä. Vuonna 2021 Venäjän liikevaihto oli noin 3 % konsernin kokonaisliikevaihdosta. Kuten maaliskuussa 2022 ilmoitettiin, kaikki tuonti- ja vientitoiminta Venäjällä keskeytettiin, sahat pysäytettiin ja puuntoimitukset lopetettiin. Liiketoimintanäkymien heikkenemisen seurauksena konserni kirjasi vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä käyttöomaisuuden arvonalentumisia ja vaihto-omaisuuden ja myyntisaamisten alaskirjauksia 112 milj. euroa liittyen Venäjän toimintoihin ja asiakkaisiin. Vuoden 2022 aikana alaskirjaukset olivat yhteensä 122 milj. euroa.

Toisella vuosineljänneksellä Stora Enso myi Venäjän aaltopahvipakkausyksikkönsä paikalliselle johdolle. Kauppahintaa ei julkistettu ja se maksetaan erissä.

Lopullinen myyntitappio oli noin 49 milj. euroa ja se koostui pääosin kertyneistä muuntoeroista, jotka kierrätettiin omasta pääomasta tuloslaskelmaan kaupantekohetkellä.

Vuoden kolmannella neljänneksellä Stora Enso myi kaksi sahaa ja valtaosan konsernin Venäjän puunhankinnasta paikalliselle johdolle. Kauppahintaa ei julkistettu ja se maksetaan erissä. Kaupan loppuun saattaminen vaatii vielä vähäisiä muodollisuuksia joidenkin venäläisten yksiköiden osalta.

Lopullinen myyntitappio oli noin 24 milj. euroa, mukaan lukien kertyneet muuntoerot, jotka kierrätetään omasta pääomasta tuloslaskelmaan kaupantekohetkellä. Lisäksi kaupan lainasaamisista kirjattiin 23 milj. euron arvonalentuminen.

Konserniyritysten ja liiketoimintojen myynti

Seuraava taulukko kuvaa myytyjen konserniyritysten ja liiketoimintojen nettovarallisuutta, sisältäen myyntihinnan.

Milj. euroa	Q1-Q4/22	Q1-Q4/21
Myyty nettovarallisuus		
Rahavarat ja pankkisaamiset	90	12
Aineelliset hyödykkeet	8	32
Aineettomat hyödykkeet	0	1
Käyttöpääoma	-1	10
Verosaamiset ja -velat	6	9
Korolliset varat ja velat	-19	-1
Myytyjen yritysten nettovar	85	62
Myyntihinta yhteensä	70	67

Myytävänä olevat omaisuuserät

Kuten syyskuussa 2022 tiedotettiin, Stora Enso on allekirjoittanut sopimukset Saksassa sijaitsevan Maxaun paperintuotantoyksikön ja Ruotsissa sijaitsevan Nymöllerin paperiyksikön myynnistä. Ruotsissa sijaitsevan Hylten tehtaan myynti on käynnissä. Yksiköt kuuluivat Paper-divisioonaan ja olivat sen kokonaan omistamia. Nymöllerin tehtaan myynti saatiin päätökseen vuoden 2023 alussa.

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

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

Tämän mukaisesti myytävänä oleviin omaisuuseriin kuuluivat vuoden 2022 viimeisen neljänneksen lopussa Maxaun, Nymöllerin ja Hylten yksiköt. Myytävinä oleviin omaisuuseriin sisältyy lähinnä käyttöomaisuutta, vaihto-omaisuutta ja operatiivisia saamisia, kun taas niihin liittyvät velat koostuvat pääasiassa pitkä- ja lyhytaikaisista operatiivisista veloista.

Ei-IFRS-tunnusluvut

Konsernin tärkein ei-IFRS-tunnusluku on operatiivinen liike-tulos, jonka avulla arvioidaan segmenttien tuloksia ja ohjataan niille resursseja.

Operatiivinen liike-tulos koostuu segmenttien liike-tuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity tavanomaiseen liiketoimintaan. Tavallisimpia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot ja -tappiot, omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten peruutukset, konserniyhtiöihin liittyvät myyntivoitot ja -tappiot, suunnitelluista uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset, ympäristövaraukset, uudelleenjärjestelyistä johtuvat poistojen muutokset ja sakot. Yksittäinen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä ilmoitetaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset, oikaisut metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintahinnan väliin eroihin myyntihetkellä ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, jotka eivät liity operatiiviseen liiketoimintaan, heijastavat arvostusoletuksiin ja -parametreihin tehtyjä muutoksia. Biologisten hyödykkeiden operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset, jotka johtuvat pääasiassa inflaatiosta ja eroista todellisissa korjuutasoissa korjuusuunnitelmaan verrattuna. Myydyn metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon välisten erojen oikaisut ovat seurausta siitä, että myydyn metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liike-tulokseen (biologiset hyödykkeet) ja muihin laajan tuloksen eriin (metsämaa) ja ne sisältyvät operatiiviseen liike-tulokseen vasta luovutuspäivänä.

Rahavirtaan investointien jälkeen (ei-IFRS) kuuluvat liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS), pois lukien investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin, biologisiin hyödykkeisiin sekä osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

Investoinnit käyttöomaisuuteen sisältävät investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat sekä sisäisesti tuotetut varat ja aktivoidut vieraan pääoman kustannukset, joista on vähennetty niihin mahdollisesti liittyvät tuet. Investoinnit vuokrattuihin omaisuuseriin sisältävät uudet aktivoidut leasing-sopimukset. Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin koostuvat biologisten hyödykkeiden hankinnoista sekä puuviljelmien puiden kasvattamiseen suoraan liittyvien kustannusten aktivoinnista. Investointien rahavirtavaikutus esitetään investointien rahavirrassa lukuun ottamatta investointeja vuokrattuihin omaisuuseriin, joiden rahavirtavaikutus perustuu maksettuihin vuokratvelkoihin ja esitetään rahoituksen ja liiketoiminnan rahavirrassa.

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2022 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

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

Tulevat EU:n hyväksymät standardimuutokset, jotka eivät ole voimassa vielä vuonna 2022

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

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Q3/22	2022	2021
Liikevaihto	2 864	2 719	2 963	11 680	10 164
Liiketoiminnan muut tuotot	89	144	68	326	345
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	1	-10	76	258	122
Materiaalit ja palvelut	-1 757	-1 567	-1 709	-6 979	-5 936
Toimituskulut ja komissiot	-288	-240	-317	-1 148	-939
Henkilöstökulut	-330	-332	-307	-1 315	-1 351
Liiketoiminnan muut kulut	-134	-170	-150	-594	-610
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	156	114	17	221	143
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	268	338	2	195	328
Poistot ja arvonalentumiset	-165	-157	-134	-635	-697
Liiketulos	705	839	511	2 009	1 568
Nettorahoituserät	-39	-46	-63	-151	-149
Tulos ennen veroja	666	793	448	1 858	1 419
Tuloverot	-82	-177	-81	-322	-151
Katsauskauden tulos	584	616	367	1 536	1 268
Jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	586	615	372	1 550	1 266
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-2	1	-5	-13	3
Katsauskauden tulos	584	616	367	1 536	1 268
Osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,74	0,78	0,47	1,97	1,61
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,74	0,78	0,47	1,96	1,60

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Q3/22	2022	2021
Katsauskauden tulos	584	616	367	1 536	1 268
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	-175	195	725	519	501
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-101	-16	64	147	126
Metsämaan uudelleenarvostus	-149	86	-6	259	225
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	58	18	0	58	16
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	41	-16	-11	-77	-68
	-326	267	772	906	800
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Kertyneet muuntoerot	-262	23	26	-197	56
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	3	8	-17	-27	14
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	55	-1	-23	52	-35
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	3	-3	0	0	-3
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-14	1	8	-6	9
	-216	27	-7	-177	42
Laaja tulos yhteensä	42	911	1 132	2 265	2 110
Jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	41	912	1 138	2 278	2 110
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	-1	-5	-13	0
Laaja tulos yhteensä	42	911	1 132	2 265	2 110

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.12.2022	31.12.2021
Varat			
Liikearvo	O	244	282
Muut aineettomat hyödykkeet	O	121	124
Aineelliset hyödykkeet	O	4 860	5 060
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	418	441
		5 643	5 907
Metsäomaisuus	O	6 846	6 747
Biologiset hyödykkeet	O	4 531	4 547
Metsämaa	O	2 315	2 201
Päästöoikeudet	O	123	137
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	832	580
Noteeratut arvopaperit	I	8	13
Noteeraamattomat arvopaperit	O	1 437	905
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	120	51
Laskennalliset verosaamiset	T	74	143
Muut pitkäaikaiset varat	O	38	34
Pitkäaikaiset varat		15 120	14 517
Vaihto-omaisuus	O	1 810	1 478
Verosaamiset	T	11	17
Operatiiviset saamiset	O	1 473	1 449
Korolliset saamiset	I	77	84
Rahavarat	I	1 917	1 481
Lyhytaikaiset varat		5 287	4 509
Myytävänä olevat omaisuuserät		514	0
Varat yhteensä		20 922	19 026
Oma pääoma ja velat			
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		12 532	10 683
Määräysvallattomien omistajien osuus		-30	-16
Oma pääoma yhteensä		12 502	10 666
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	159	347
Varaukset	O	81	91
Laskennalliset verovelat	T	1 443	1 430
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	2 792	3 313
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	11	13
Pitkäaikaiset velat		4 486	5 195
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	667	180
Korolliset velat	I	513	444
Käytössä olevat luottolimiitit	I	0	1
Varaukset	O	43	139
Operatiiviset velat	O	2 410	2 339
Verovelat	T	64	61
Lyhytaikaiset velat		3 697	3 165
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat		237	0
Velat yhteensä		8 419	8 360
Oma pääoma ja velat yhteensä		20 922	19 026

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	2022	2021
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	2 009	1 568
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	325	209
Nettokäyttöpääoman muutos	-461	-25
Liiketoiminnan rahavirta	1 873	1 752
Maksetut nettorahoituserät	-114	-140
Maksetut tuloverot, netto	-178	-136
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	1 582	1 476
Investointien rahavirta		
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-7	-6
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-11	-1
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	-77	55
Rahavirta osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä	10	47
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	17	105
Investoinnit	-705	-645
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	31	-4
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-742	-449
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	366	19
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-390	-940
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	9	-59
Maksetut osingot	-434	-237
Omien osakkeiden osto ¹	-1	-3
Rahoituksen nettorahavirta	-450	-1 220
Rahavarojen nettomuutos	389	-193
Muuntoerot	48	18
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 480	1 655
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 917	1 480
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 917	1 481
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	0	-1
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 917	1 480

¹ Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 31.12.2022.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto												
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran suojaus	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojaus ja lainat	Kertyneet voitto- varat	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2021	1 342	77	633	—	277	23	1 195	12	-267	5 518	8 809	-16	8 793
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 266	1 266	3	1 268
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	501	-35	225	16	70	126	903	-3	900
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	1	8	-46	—	2	-22	-59	—	-59
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	501	-27	179	16	72	1 369	2 110	—	2 110
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	3	—	3
Oma pääoma 31.12.2021	1 342	77	633	—	778	-4	1 373	29	-195	6 650	10 683	-16	10 666
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 550	1 550	-13	1 536
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	519	52	259	58	-224	147	812	—	812
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	1	-9	-53	—	3	-25	-83	—	-83
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	520	43	206	58	-220	1 672	2 278	-13	2 265
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-434	-434	—	-434
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	1	—	—	—	—	—	5	6	—	6
Oma pääoma 31.12.2022	1 342	77	633	—	1 298	39	1 579	87	-415	7 893	12 532	-30	12 502

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

Milj. euroa	2022	2021
Avaava tase 1.1.	12 654	12 130
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	656	576
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	45	33
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	77	58
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-75	-68
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin ¹	-312	-106
Poistot ja arvonalentumiset	-640	-697
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	529	621
Muuntoero ja muut	-445	108
Tasearvo yhteensä	12 489	12 654

¹ Sisältäen yritysmyynnit

Korolliset lainat

Milj. euroa	31.12.2022	31.12.2021
Joukkovelkakirjalainat	2 460	2 497
Lainat rahoituslaitoksilta	623	577
Vuokrasopimusvelat	375	387
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	0	30
Muut pitkäaikaiset lainat	2	4
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	3 459	3 493
Lyhytaikaiset lainat	429	372
Korkovelat	35	34
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	49	38
Käytössä olevat luottolimiitit	0	1
Korolliset velat yhteensä	3 972	3 938

Milj. euroa	2022	2021
Avaava tase 1.1.¹	3 938	4 756
Muuntoerot alkusaldosta	-4	120
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	366	19
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-351	-862
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	45	33
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-73	-88
Lyhytaikaisten lainojen nostot/takaisinmaksut	75	-73
Korkovelkojen muutos	19	16
Johdannaisvelkojen muutos	-19	38
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	-5	-1
Muut	8	2
Muuntoerot vuoden aikana	-28	-22
Korolliset velat yhteensä	3 972	3 938

¹ Taulukkomuoto on päivitetty, jotta kassavirta- ja ei-kassaperusteisesta toiminnasta johtuvat velkojen muutokset voidaan esittää paremmin. Vertailuluvut on oikaistu vastaavasti.

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.12.2022	31.12.2021
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	14	15
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	5	0
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	5	6
Muut sitoumukset	36	36
Yhteensä	60	57
Takaukset ¹	24	21
Muut vastuut ¹	36	36
Yhteensä	60	57

¹ Vertailuluvut on oikaistu.

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

Pääomasitoumukset

Milj. euroa	31.12.2022	31.12.2021
Yhteensä	593	220

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q4/22	Q4/21	Muutos % Q4/22– Q4/21	Q3/22	Muutos % Q4/22– Q3/22	2022	2021	Muutos % 2022– 2021
Operatiivinen käyttökate	515	602	-14,4 %	689	-25,2 %	2 529	2 184	15,8 %
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänkäsitteilykustannukset (EAI)	-3	-3	2,3 %	-4	35,8 %	-11	-11	-3,0 %
Metsänkäsitteilykustannukset ¹	-27	-27	1,0 %	-26	-2,9 %	-100	-89	-11,7 %
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	-130	-145	10,5 %	-131	0,7 %	-527	-555	5,0 %
Operatiivinen liike-tulos	355	426	-16,7 %	527	-32,6 %	1 891	1 528	23,7 %
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ²	381	437	-12,8	6	n/m	363	394	-7,9 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²	-31	-25	-27,2 %	-22	-39,8 %	-245	-354	30,8 %
Liike-tulos (IFRS)	705	839	-16,0 %	511	38,1 %	2 009	1 568	28,1 %

¹ Mukaan lukien metsien vauriot

² Käyvän arvon muutosten, liiketoimintaan kuulumattomien erien ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmät on kappaleessa [Ei-IFRS-tunnusluvut](#)

Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	4 690	1 127	1 210	1 222	1 132	3 898	1 062	988	987	862
Packaging Solutions	737	179	179	189	191	723	214	180	170	159
Biomaterials	2 180	649	567	522	442	1 728	494	427	453	355
Wood Products	2 195	471	520	631	573	1 872	510	503	477	382
Forest	2 519	664	581	649	626	2 311	597	546	586	582
Paper	1 772	424	471	462	416	1 703	389	441	446	428
Muut	1 097	289	282	290	236	1 092	285	302	265	240
Segmenttien välinen liikevaihto	-3 512	-939	-846	-910	-817	-3 163	-831	-809	-792	-732
Yhteensä	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798	10 164	2 719	2 577	2 592	2 276

Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	4 473	1 074	1 158	1 163	1 078	3 715	1 006	937	945	827
Packaging Solutions	714	173	173	182	186	704	209	175	166	155
Biomaterials	1 798	522	471	435	370	1 499	424	364	393	318
Wood Products	2 058	436	487	595	540	1 766	479	481	450	355
Forest	848	223	195	219	211	781	208	180	197	196
Paper	1 691	402	448	443	399	1 644	373	425	431	413
Muut	97	33	32	17	14	55	20	14	10	12
Yhteensä	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798	10 164	2 719	2 577	2 592	2 276

Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Tuotteiden myynti	11 521	2 841	2 927	3 000	2 753	10 047	2 670	2 539	2 581	2 257
Palvelujen myynti	159	23	37	54	45	117	49	38	11	18
Yhteensä	11 680	2 864	2 963	3 054	2 798	10 164	2 719	2 577	2 592	2 276

Operatiivinen liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	596	31	181	188	196	556	133	153	144	127
Packaging Solutions	-2	-1	1	-3	1	26	12	8	2	4
Biomaterials	687	249	197	123	117	495	167	118	145	65
Wood Products	309	-14	70	134	118	364	89	123	100	52
Forest	204	62	47	47	49	267	48	49	46	123
Paper	185	49	49	51	36	-124	-10	-31	-49	-34
Muut	-47	-1	-12	-19	-14	-48	-17	-3	-16	-11
Segmenttien väliset eliminoinnit	-41	-20	-6	-15	0	-8	5	-7	-8	1
Operatiivinen liike-tulos	1 891	355	527	505	503	1 528	426	410	364	328
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	363	381	6	-45	21	394	437	8	-11	-40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-245	-31	-22	-61	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Liike-tulos (IFRS)	2 009	705	511	399	394	1 568	839	386	182	161
Nettorahoituserät	-151	-39	-63	-29	-19	-149	-46	-37	-30	-36
Tulos ennen veroja	1 858	666	448	370	374	1 419	793	349	152	125
Tuloverot	-322	-82	-81	-71	-88	-151	-177	-50	56	20
Katsauskauden tulos	1 536	584	367	299	287	1 268	616	299	207	145

¹ Käyvän arvon muutosten, liiketoimintaan kuulumattomien erien ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmät ovat kappaleessa Ei-IFRS-tunnusluvut

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-124	-9	-2	-2	-111	-141	-12	0	-20	-110
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-3	11	-5	-3	-6	-227	-31	-30	-145	-21
Yrityssotot ja -myynnit sekä omaisuuserien myynnit	-104	-31	-17	-56	0	11	16	-5	0	0
Muut	-15	-3	1	0	-13	4	2	3	-6	5
Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-245	-31	-22	-61	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	363	381	6	-45	21	394	437	8	-11	-40
Yhteensä	118	350	-17	-106	-109	40	413	-24	-182	-167

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liiketulokseen oli 22 milj. euroa negatiivinen (32 milj. euroa negatiivinen). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa paperitehtaiden myynteihin ja uudelleenjärjestelyihin. Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien vaikutus liiketulokseen oli 381 milj. euroa positiivinen (437 milj. euroa positiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa biologisten hyödykkeiden ei-operatiivisiin käyvän arvon muutoksiin.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	-8	-1	-3	1	-5	-12	-11	2	-3	0
Packaging Solutions	-100	-2	-5	-57	-36	-4	-2	-1	0	0
Biomaterials	-2	0	0	0	-2	-5	0	1	-1	-5
Wood Products	-56	-6	-21	-2	-27	-1	-1	0	0	0
Forest	-48	1	-6	0	-43	17	17	0	0	0
Paper	-26	-31	10	-1	-4	-304	-11	-31	-136	-126
Muut	-6	8	1	-2	-14	-46	-16	-4	-31	5
Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-245	-31	-22	-61	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	9	3	1	1	4	58	2	0	31	26
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-236	-29	-21	-60	-126	-296	-23	-33	-139	-101

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

Milj. euroa	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	7	17	1	2	-12	8	7	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	-17	-9	0	-6	-2	16	16	0	0	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forest	367	401	2	-47	10	338	412	-5	-21	-48
Paper	12	7	-6	0	11	6	-3	7	1	1
Muut	-6	-35	8	6	14	27	6	6	9	6
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	363	381	6	-45	21	394	437	8	-11	-40
Verojen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-38	-46	-1	13	-4	-64	-72	-2	2	8
Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	324	335	5	-32	17	330	366	6	-10	-32

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	2022	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	595	46	179	191	179	552	129	155	141	127
Packaging Solutions	-101	-3	-4	-59	-35	23	10	7	2	4
Biomaterials	668	240	198	117	113	506	182	119	144	60
Wood Products	253	-20	49	133	91	363	88	123	100	52
Forest	523	463	43	0	16	622	477	44	25	75
Paper	172	26	54	49	43	-423	-24	-55	-185	-159
Muut	-59	-27	-3	-15	-13	-67	-28	-1	-38	0
Segmenttien väliset eliminoinnit	-41	-20	-6	-15	0	-8	5	-7	-8	1
Liiketulos (IFRS)	2 009	705	511	399	394	1 568	839	386	182	161
Nettorahoituserät	-151	-39	-63	-29	-19	-149	-46	-37	-30	-36
Tulos ennen veroja	1 858	666	448	370	374	1 419	793	349	152	125
Tuloverot	-322	-82	-81	-71	-88	-151	-177	-50	56	20
Katsauskauden tulos	1 536	584	367	299	287	1 268	616	299	207	145

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskipurssi (Kuluva vuosi)	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
SEK	11,1218	10,2503	10,6274	10,1448
USD	1,0666	1,1326	1,0539	1,1835
GBP	0,8869	0,8403	0,8526	0,8600

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2022

		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos- laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
Milj. euroa	Jaksotettu hankinta- meno					Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	8	—	8	8	8	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	1 423	14	1 437	1 437	—	—	1 437
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	92	28	—	120	120	—	28	—
Johdannaissopimukset	—	28	—	28	28	—	28	—
Lainasaamiset	92	—	—	92	92	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	1 138	66	—	1 204	1 204	—	66	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	10	50	16	77	77	—	67	—
Johdannaissopimukset	—	50	16	67	67	—	67	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	10	—	—	10	10	—	—	—
Rahavarat	1 917	—	—	1 917	1 917	—	—	—
Yhteensä	3 157	1 576	30	4 763	4 763	8	161	1 437

		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos- laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
Milj. euroa	Jaksotettu hankinta- meno					Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 792	—	—	2 792	2 749	—	—	—
Johdannaissopimukset	—	—	—	—	—	—	—	—
Pitkäaikaiset velat	2 792	—	—	2 792	2 748	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	667	—	—	667	667	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	462	30	20	513	513	—	50	—
Johdannaissopimukset	—	30	20	50	50	—	50	—
Lyhytaikaiset velat	462	—	—	462	462	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	2 076	—	—	2 076	2 076	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhteensä	5 998	30	20	6 048	6 005	—	51	—

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2021

		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos- laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
Milj. euroa	Jaksotettu hankinta- meno					Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	13	—	13	13	13	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	900	5	905	905	—	—	905
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	45	6	—	51	51	—	6	—
Johdannaissopimukset	—	6	—	6	6	—	6	—
Lainasaamiset	45	—	—	45	45	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	1 110	39	—	1 149	1 149	—	39	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	52	31	1	84	84	—	32	—
Johdannaissopimukset	—	31	1	32	32	—	32	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	52	—	—	52	52	—	—	—
Rahavarat	1 481	—	—	1 481	1 481	—	—	—
Yhteensä	2 687	990	6	3 683	3 683	13	77	905

		Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tulos- laskelman kautta kirjattavat	Kirjanpito- arvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
Milj. euroa	Jaksotettu hankinta- meno					Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 284	7	23	3 313	3 618	—	30	—
Johdannaissopimukset	—	7	23	30	30	—	30	—
Pitkäaikaiset velat	3 284	—	—	3 284	3 589	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	180	—	—	180	180	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	403	35	7	444	444	—	42	—
Johdannaissopimukset	—	35	7	42	42	—	42	—
Lyhytaikaiset velat	403	—	—	403	403	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 960	—	—	1 960	1 960	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	1	—	—	1	1	—	—	—
Yhteensä	5 827	42	29	5 899	6 204	—	71	—

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

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 31.12.2022

Milj. euroa	2022	2021
Rahoitusvarat		
Avaava tase 1.1.	905	401
Uudelleenluokittelu	-1	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	523	504
Lisäykset	10	1
Tasearvo	1 437	905

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 31.12.2022.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 1 423 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 7,99 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +127 milj. euron tai -127 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -158 milj. euron tai +200 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2022 viimeisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 1 401 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi. Vuoden 2022 aikana kaupparekisteriin merkittiin 5 769 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.12.2022 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 238 697 kappaletta ja R-osakkeita 612 381 290 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 476 826.

16.1.2023 kaupparekisteriin merkittiin 4 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	85 853	30 245 813	129 396	4 244 320
Marraskuu	78 708	29 219 992	110 104	4 469 947
Joulukuu	98 431	35 318 809	143 419	5 855 542
Yhteensä	262 992	94 784 614	382 919	14 569 809

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	14,75	13,19	160,00	143,80
Marraskuu	14,95	13,98	165,00	152,70
Joulukuu	13,90	13,15	154,60	146,50

Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q4/22	Q4/21	Q3/22	2022	2021
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,5	789,3	789,5	789,4	789,1

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^1}$
Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^2}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Nettovelkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^3}$
Tulos/osake (EPS)		$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^3}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Operatiivinen liike-tulos		Liike-tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Operatiivinen EBITDA		Liike-tulos ilman metsänhoitokustannuksia ja metsien vaurioita, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumista, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Määritelmä sisältää vastaavat osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.
Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA}}$
Kiinteät kulut		Kunnossapito, henkilöstö, muut hallinnolliset kulut, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia
Edelliset 12 kuukautta		Raportointikauden päätöstä edeltävät 12 kuukautta

¹ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

² Katsauskauden keskiarvo

³ Jakautuminen emoyhtiön omistajille

Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista

Operatiivinen EBITDA	Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen EBITDA, %	Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
Operatiivinen liike-tulos	Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia
Operatiivinen liike-tulosprosentti	Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan
Investoinnit	Operatiivinen ROOC
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	Rahavirta investointien jälkeen
Sijoitettu pääoma	

Keskeisten vastuullisuuslukujen määritelmät ja laskenta

Kasvihuonekaasupäästöt, laajuudet 1 ja 2	Suorat fossiilista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (CO ₂ e; laajuus 1) ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (laajuus 2). Ei sisällä yhteisiä toimintoja. Raportointi kattaa neljä viimeistä vuosineljännestä. Laskenta perustuu WRI:n (World Resources Institute) kasvihuonekaasuprotokollan ohjeistukseen. Vertailuluvut on oikaistu edellisen raportin julkaisun jälkeisten yritysmyyntien tai lisätietojen vuoksi.
Kasvihuonekaasupäästöt, laajuus 3	Fossiiliset hiilidioksidiekvivalenttipäästöt toimitusketjusta, kuljetuksesta ja asiakkaiden toiminnoista viimeisimpien menetelmien perusteella arvioituna. Sisältävät yhteiset toiminnot toimittajina. Olennaiset laajuuteen 3 kuuluvat päästökategoriat päivitetään tällä hetkellä vuosittain tai kahden vuoden välein. Laskenta perustuu WBCSD:n (World Business Council for Sustainable Development) kasvihuonekaasuprotokollan ohjeistukseen. Vertailuluvut on oikaistu edellisen raportin julkaisun jälkeisten yritysmyyntien tai lisätietojen vuoksi.
Metsäsertifiointin kattavuus	Sertifioitujen maa-alueiden osuus kaikista Stora Enson omistamista tai vuokraamista puuntuotanto ja -korjuumaista. Kokonaismaa- aluetta ja sen sertifioitujen maa-alueiden osuutta koskeva raportointi noudattaa metsäomaisuuden talousraportointia.
Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus	Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus, joka perustuu tuotantovolyymeihin tonneina. Tekninen kierrätettävyyden määritetään kansainvälisillä standardeilla ja testeillä niiden ollessa saatavilla ja niiden puuttuessa Stora Enson omien kierrätettävyyttä osoittavien testien mukaisesti. Raportointiin kuuluvat Stora Enson pakkaus-, sellu-, paperi- ja puutuotteet sekä biokemialliset sivutuotteet. Vertailuluvut on oikaistu edellisen raportin julkaisun jälkeisten yritysmyyntien tai lisätietojen vuoksi.
TRI (total recordable incidence) -taajuus	Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti. Luvussa ovat mukana omat työntekijät, myös Veracelin ja Montes del Platan yhteisyritysten työntekijät.
Monimuotoisuus: naisten osuus kaikista esihenkilöistä	Naisten osuus lasketaan kaikkien niiden vakituisten johtajien lukumäärästä, joilla on vähintään yksi suora alainen. Johtajan on oltava vakituinen, mutta alaiset voivat olla määräaikaista tai vakituista. Lukuun ottamatta yhteisiä toimintoja.
Kokonaisvedenotto ja prosessivesipäästöt myytyä tuotantotonna kohti	Kartonki-, sellu- ja paperiyrityksien neljä viimeistä neljännestä. Ei sisällä yhteisiä toimintoja. Ei sisällä puutuote- ja pakkauksia valmistavia yksiköitä, sillä niiden vaikutus konsernin kokonaisvedenkäyttöön on vähäinen ja koska ne käyttävät myyntituotannossaan eri mittareita (kuutiometri ja neliometri) kuin kartonki-, sellu- ja paperiyritykset (tonni).
Toimittajien eettisen toimintaohjeen kattavuus	% hankintakustannuksista (viimeiset 12 kuukautta) toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Ei sisällä yhteisiä toimintoja, immateriaalioikeuksia, leasingmaksuja, kaupankäyntiä rahoitusvälineillä eikä viranomaismaksuja, kuten tullimaksuja, eikä puunhankintaa yksityismetsänomistajilta.

Divisioonat vuonna 2022

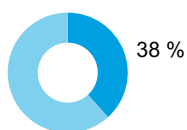
Stora Enson monipuolinen liiketoimintarakenne tekee yhtiöstä joustavan, mikä auttaa vastaamaan markkinoiden muuttuvaan dynamiikkaan ja kysynnän vaihteluihin. Se mahdollistaa myös nopean reagoimisen jatkuvaan muutokseen.



Packaging Materials

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

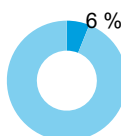
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Packaging Solutions

Kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja.

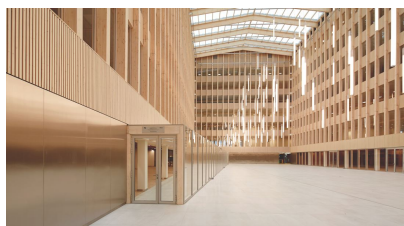
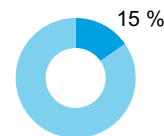
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Biomaterials

Vastaa kasvavaan kysyntään korvaajista tuotteille, jotka valmistetaan uusiutumattomista ja haitallisista materiaaleista.

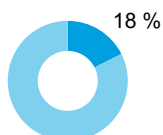
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Wood Products

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

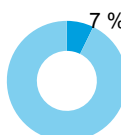
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Forest

Luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla.

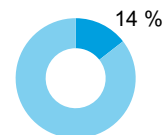
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Paper

Tuotevalikoima painetun viestinnän tarpeisiin ja toimistokäyttöön.

Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Yhteystiedot

Stora Enso Oyj

PL 309

00101 Helsinki

Käyntiosoite: Salmisaarenaukio 2

Puh. 02046 111

Stora Enso AB

PL 70395

SE-107 24 Stockholm, Sweden

Käyntiosoite: World Trade Center

Klarabergsviadukten 70

Puh. +46 1046 46 000

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

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

Satu Härkönen, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 040 832 7458

Yhtiökokous**16.3.2023****Tammi–maaliskuun 2023 tulokset****25.4.2023**

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali- ja puutuoteteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Stora Enso on myös yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna tehdä puusta. Stora Enso työllistää noin 21 000 henkilöä. Vuonna 2022 Stora Enson liikevaihto oli 11,7 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään kauppaa Yhdysvalloissa. storaenso.com/investors

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