

Stora Enso Osavuosisikatsaus

tammikuu–maaliskuu 2022



Q1

Tarkoituksemme:

**Toimi ihmisten ja planeetan
hyväksi. Korvaa uusiutumattomat
materiaalit uusiutuvilla.**

Erinomainen tulos epävakaassa liiketoimintaympäristössä

Tuloksen pääkohdat

- Liikevaihto kasvoi 23 % ja oli 2 798 (2 276) milj. euroa. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 29 %.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 53 % ja oli 503 (328) milj. euroa. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 466 (362) milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulosprosentti nousi 18,0 %:in (14,4 %).
- IFRS-liiketulos nousi 394 (161) milj. euroon.
- Osakekohtainen tulos oli 0,37 (0,18) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,35 (0,22) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo nousi 8,0 (7,2) miljardiin euroon, mikä vastaa 10,10 euroa per osake.
- Vahva liiketoiminnan rahavirta oli 403 (185) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 224 (-9) milj. euroa.
- Nettovelka pieneni 643 milj. euroa ja oli 2 593 (3 236) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 1,1 (2,3). Tavoite on alle 2,0.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa lähes kaksinkertaistui 23,6 %:iin (12,0 %). Tavoitetaso on yli 13 %.

Tärkeimmät tapahtumat

- Stora Enso on käynnistänyt prosessin, jonka myötä neljä yhtiön viidestä paperitehtaasta myydään. Yhtiö keskittyy kasvuun keskeisillä strategisilla alueilla: uusiutuviin pakkauksissa, puurakentamisen ratkaisuihin ja biomateriaali-innovaatioissa.
- Käytöstä poistetun paperikoneen muuntamisesta on käynnissä kannattavuusselvitys Oulussa. Tutkittavana on uusiutuvan pakkauskartonin tuotannon laajentaminen 750 000 tonnilla vuodessa.
- Lignode: Sunilassa on aloitettu kannattavuusselvitys Euroopan ensimmäisestä fossiilittoman hiilimateriaalin tuotantolaitoksesta. Esiselvitys ligniinin erotuksesta on aloitettu Skutskärissä Ruotsissa.
- Kaikki tuonti- ja vientitoiminta Venäjällä on toistaiseksi pysäytetty ja puutoimitukset on keskeytetty. Hankinnan ja riskien hallitsemiseksi on otettu käyttöön varautumissuunnitelmat ja uudelleenreititys. Huhtikuussa Stora Enso ilmoitti myyvänsä kaksi Venäjällä sijaitsevaa sahaansa paikalliselle johdolle. Kauppaan kuuluu myös Venäjän puunhankinta, joka toimittaa puuta sahoille. Venäjän osuus konsernin liikevaihdosta oli noin 3 % vuonna 2021. Myynnillä ei ole olennaista vaikutusta Stora Enson liikevaihtoon tai operatiiviseen liiketulokseen.
- Koko vuodelta 2021 maksettiin osinkoa 0,55 euroa osakkeelta 24.3.2022.

Liikevaihto

2 798 milj. euroa

(Q1/2021: 2 276)

Kaikkien divisioonien korkeiden myyntihintojen ansiosta

Operatiivinen liiketulos

18,0 %

(Q1/2021: 14,4 %)

Kaikkien aikojen korkein

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto

23,6 %

(Q1/2021: 12,0 %)

ilman Forest-divisioonaa

Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan

1,1

(Q1/2021: 2,3)

Tulos/osake

0,37

(Q1/2021: 0,18)

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat

403 milj. euroa

(Q1/2021:185)

Näkymät

Globaalit megatrendit – kuten lisääntynyt ympäristötietoisuus, entistä vahvempi panostus ilmastomuutoksen torjumiseen sekä digitalisaatio – tukevat Stora Enson strategiaa ja yhtiön uusiutuvien ja ympäristöystävällisten tuotteiden kysyntää niin lyhyellä kuin pitkällä aikavälillä.

Yleinen makrotaloussympäristö ja pandemia aiheuttavat edelleen epävarmuutta. Venäjän hyökkäys Ukrainaan on lisännyt riskejä kaikkialla maailmassa. Stora Enson tuotteiden kysyntä tukee kuitenkin kaikkien divisioonien hyvää kaupallista toimintaa. Yhtiö hallitsee volatiliiteettia

muun muassa hinnoittelulla, joustavalla hankinnalla ja logistiikalla sekä suojaustoimien avulla.

Tulosohjeistus pysyy ennallaan

Stora Enson vuoden 2022 operatiivisen liiketuloksen arvioidaan olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2021 operatiivisen liiketuloksen (1 528 milj. euroa).

Tunnusluvut

Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Liikevaihto	2 798	2 276	23,0 %	2 719	2,9 %	10 164
Operatiivinen käyttökate	662	488	35,7 %	602	10,0 %	2 184
Operatiivinen käyttökate, %	23,7 %	21,4 %		22,1 %		21,5 %
Operatiivinen liikutulos	503	328	53,4 %	426	17,9 %	1 528
Operatiivinen liikutulos, %	18,0 %	14,4 %		15,7 %		15,0 %
Liikutulos (IFRS)	394	161	144,2 %	839	-53,1 %	1 568
Tulos ennen veroja, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	484	292	65,5 %	381	27,0 %	1 380
Tulos ennen veroja (IFRS)	374	125	198,5 %	793	-52,8 %	1 419
Katsauskauden tulos (IFRS)	287	145	97,2 %	616	-53,5 %	1 268
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	403	185	117,3 %	619	-35,0 %	1 752
Rahavirta investointien jälkeen	224	-9	n/m	424	-47,2 %	1 101
Investoinnit	85	124	-31,5 %	288	-70,4 %	666
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	71	111	-36,0 %	273	-73,9 %	609
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	135	139	-2,8 %	145	-7,4 %	555
Korolliset nettovelat	2 593	3 236	-19,9 %	2 309	12,3 %	2 309
Metsäomaisuus ¹	7 965	7 179	10,9 %	7 966	0,0 %	7 966
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, %	15,3 %	11,1 %		13,4 %		12,4 %
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa	23,6 %	12,0 %		20,4 %		17,8 %
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	0,35	0,22	54,7 %	0,32	8,8 %	1,19
Tulos/osake, euroa	0,37	0,18	101,1 %	0,78	-53,1 %	1,61
Oman pääoman tuotto (ROE), %	10,7 %	6,7 %		24,1 %		13,0 %
Nettovelkaantumisaste	0,24	0,37		0,22		0,22
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	1,1	2,3		1,1		1,1
Oma pääoma/osake, euroa	13,60	11,04	23,2 %	13,55	0,4 %	13,55
Henkilöstö keskimäärin	22 211	23 068	-3,7 %	22 369	-0,7 %	23 071
Työtapaturmat (TRI), taajuus ²	6,5	5,8	12,1 %	5,5	18,2 %	6,2

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.

² Aiempien vuosineljännten luvut on oikaistu myöhemmin saatujen tietojen mukaisesti.

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Kartongin toimitukset ¹ , 1 000 tonnia	1 081	1 007	7,4 %	1 081	0,0 %	4 258
Kartongin tuotanto ¹ , 1 000 tonnia	1 244	1 139	9,3 %	1 188	4,7 %	4 685
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	224	237	-5,3 %	241	-7,2 %	949
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	236	263	-10,4 %	262	-10,1 %	1 049
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	580	636	-8,8 %	660	-12,1 %	2 495
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	1 219	1 192	2,3 %	1 157	5,4 %	4 803
Puun toimitukset, 1 000 m ³	3 091	3 045	1,5 %	3 158	-2,1 %	12 091
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	535	742	-27,9 %	615	-13,1 %	2 872
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	533	743	-28,3 %	529	0,7 %	2 776

¹ Sisältää kuluttajapakkauskartongin ja aaltopahvin pintakartonkin
Markkinamassan vertailuluvut Q1/2021 on oikaistu.

Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymin odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q2/2022 ¹	Q1/2022	Q4/2021	Q3/2021	Q2/2021	Q1/2021
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	113	107	146	169	136	105

¹ Arvio



Toimitusjohtajan katsaus

Stora Enson vuosi on alkanut erittäin vahvasti. Kannattavuutemme on ollut ennätyksellistä, ja olemme pystyneet pitämään yllä viime vuoden kasvuvauhtia erittäin epävakaaassa ympäristössä. Liikevaihtomme oli lähes 2,8 mrd. euroa, jossa on kasvua 29 % ilman Paper-divisioonaa. Tuotteidemme kysyntä on ollut vahvaa, ja sitä ovat siivittäneet korkeat hinnat sekä hyvät volyymit kaikilla segmenteillä ja toiminta-alueilla. Strateginen asemoitumisemme ja investoinnit kasvuun uusiutuissa materiaaleissa tuottavat tulosta, ja keskeisten painopistealueidemme tulokset ovat erityisen hyviä. Tämän ansiosta ylsimme parhaimpaan operatiiviseen liiketulokseemme noin 20 vuoteen: kasvua tuli 53 % edellisvuodesta, ja liiketulosprosentti oli ennätykselliset 18 %.

Vuoden ensimmäistä neljännestä leimasivat uudet geopolittiset haasteet pandemian jatkumisen ja toimitusketjun ongelmien lisäksi. Ilmaisimme tukemme Ukrainalle jo varhaisessa vaiheessa pysäyttämällä toimintamme Venäjällä toistaiseksi. Samalla 1 100 työntekijämme turvallisuuden varmistaminen Venäjällä on ollut ja on edelleen ensisijaisen tärkeää sen lisäksi, että pyrimme minimoimaan asiakkaillemme aiheutuvat häiriöt. Suora ja välillinen metsäomistuksemme Ruotsissa ja Suomessa on lisännyt tärkeitä puunhankinnan vaihtoehtoja Venäjältä tuotujen volyymien korvaamiseksi. Kokonaisvaikutus liikevaihtoon ja operatiiviseen liiketulokseen ei ole olennainen, sillä Venäjän osuus konsernin liikevaihdosta oli 3 % vuonna 2021.

Seuraavana vaiheena strategiamme toteutuksessa olemme päättäneet virtaviivaistaa liiketoimintaamme, jotta voimme edistää edelleen kasvua keskeisillä painopistealueillamme. Paperi ei ole meille strateginen kasvualue, ja siksi olemme käynnistäneet prosessin myydäksemme neljä viidestä paperitehtaastamme. Jäljelle jää Belgian tehdas mahdollista tulevaa tuotannon muunnosta varten. Vuodesta 2006 alkaen olemme vähentäneet paperin osuutta liikevaihdostamme 70 prosentista noin 15 prosenttiin. Myytävänä olevat yksiköt ovat kilpailukykyisiä ja toimivat houkuttelevissa paperisegmenteissä, joiden markkinaolosuhteet paranevat. Myyntiprosessin loppuunsaattamiselle ei ole asetettu aikarajaa. Olen varma, että löydämme vastuulliset uudet omistajat, jotka voivat jatkaa liiketoimintojen kehittämistä.

Vauhdittaaksemme kasvuamme pakkaussegmentissä tutkimme laajentumismahdollisuuksia uusiutuvaan kuluttajapakkauskartongissa. Olemme käynnistäneet kannattavuusselvityksen käytöstä poistetun paperikoneen mahdollisesta muuntamisesta suuren volyymin kuluttajapakkauskartonkilinjaksi. Tällä markkinalla tavoittelemme asiakassegmenttejä, joissa meillä on jo johtava globaali markkina-asema.

Hiljattain uudistettu toimintamallimme on jo osoittautunut menestyksekkääksi päättäneen neljänneksen aikana. Entistä hajautetumpi rakenteemme tuo ketteryyttä päätöksentekoon ja vie meitä lähemmäs asiakkaitamme. Näin voimme reagoida nopeasti moniin niistä vaikutuksista, joita nyt näemme kaikkialla maailmassa. Näemme tuotteiden paikallisuuden kasvavan, ja uskomme tämän parantavan mahdollisuuksia lisätä kasvua niillä markkinoilla, joilla toimimme aktiivisesti.

Tilaukskirjamme ovat täynnä ja markkinoilla ei näy merkkejä heikentymisestä. Pyrimme jatkuvasti lieventämään tuotantokustannusten nousun vaikutuksia. Vastuullisuuden trendi suosii toimintaamme, ja lisäksi monet tuotteistamme ovat arjen välttämättömyyksiä, joita käytetään taantumasta, geopolittisista epävarmuustekijöistä ja muista häiriöistä huolimatta. Siksi emme tällä hetkellä näe mahdollisia negatiivisia kerrannaisvaikutuksia ja pidämme vuoden 2022 ohjeistuksen ennallaan. Olemme myös jatkaneet taseen vahvistamista ja hyvän maksuvalmiuden varmistamista mahdollisen makrotalouden laskusuhdanteen varalta.

Vastuullisen ja kannattavan kasvun kannalta keskeistä on oikeanlainen asiakkaiden, kumppanien ja työntekijöiden ekosysteemi. Vuosineljänneksestä toiseen päätöksentekoamme ohjaa Stora Enson tarkoitus: ihmisten ja ympäristön hyvinvoinnin edistäminen korvaamalla fossiilisia raaka-aineita uusiutuville. Jatkamme asiakkaidemme tukemista kohti sataprosenttisesti positiivisia ilmastovaikutuksia ja kiertotaloutta. Samalla luomme arvoa sidosryhmillemme pitkällä aikavälillä.

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 ilmastomuutosta. Yhä vahvempi maailmanlaajuinen panostus kestävään kehitykseen luo Stora Ensolle monia pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia ja antaa mahdollisuuden johtaa ympäristöystävällisten materiaalien vallankumousta. Kehitys kulkee vahvasti kohti raaka-aineiden tehokkaan käytön maksimointia ja kiertotalouden mukaisia arvoketjuja. Tätä tukevat elinkaariajattelu sekä kasvava kuluttajakysyntä ympäristöystävällisille tuotteille, jotka mahdollistavat hiilijalanjäljen pienentämisen. Stora Enso ennakoi vahvaa, pitkäaikaista ja kiihtyvää kysyntää uusiutuville, kierrätettäville ja ”nettopositiivisille” tuotteille. Yhtiö näkee merkittäviä mahdollisuuksia laajentaa kokonaismarkkinaansa ja tavoittelee yli 5 %:n (ilman Paper-divisioonaa) 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 uusiutuviin pakkauksissa, puurakentamisen ratkaisuissa ja biomateriaali-innovaatioissa. Lisäksi yhtiö varmistaa mahdollisimman suuren arvonnollisuuden 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 kulttuurin perustuva vastuullinen johtajuus on yksi Stora Enson prioriteeteista, joka edistää suorituskykyä, yrityskulttuuria ja henkilökohtaista hyvinvointia.

Tapahtumat ja uudet tuotteet

Paperitehtaiden myynti

Stora Enso on käynnistänyt prosessin myydäkseen neljä viidestä paperitehtaastaan. Langerbruggen tehdas Belgiassa jää konsernille mahdollista tuotannon muuntamista varten. Myyntiprosessilla ei ole välitöntä taloudellista tai operatiivista vaikutusta Stora Enson paperitoimintoihin tai konserniin. Stora Enso ei ole asettanut aikarajaa myyntiprosessin loppuun saattamiselle.

Kannattavuusselvitys kuluttajapakkauskartongista

Stora Enso on käynnistänyt kannattavuusselvityksen mahdollisuudesta muuntaa Oulun käytöstä poistettu paperikone suuren volyymin kuluttajapakkauskartonkijaksi, jonka vuosikapasiteetti olisi 750 000 tonnia. Investointipäätös voidaan tehdä vuoden 2022 loppuun mennessä ja linja voitaisiin ottaa käyttöön vuonna 2025. Investoinnin arvioidaan olevan noin 900–1 000 milj. euroa.

Lignode

Tuotannon laajennus Sunilan pilottitehtaalla jatkuu suunnitelmien mukaisesti. Sunilassa on aloitettu esiselvitys Euroopan ensimmäisestä fossiilittoman hiilimateriaalin tuotantolaitoksesta paikallisiin tarpeisiin. Esiselvitys ligniinin erotuksesta on aloitettu Skutskärissä, Ruotsissa. Stora Enso arvioi uudelleen myös Lignode-hankkeen aikataulua, sillä markkinaympäristö on muuttunut nopeasti sen jälkeen, kun hanke käynnistettiin vuonna 2019. Keskustelut yhteistyökumppaneiden kanssa jatkuvat, mutta niiden tahtiin ja yhteistyökumppaneiden prioriteetteihin ovat vaikuttaneet nykyinen maailmanlaajuinen levottomuus, geopoliittiset häiriöt ja inflaatio. Stora Enso toimittaa potentiaalisille asiakkaille ja kumppaneille Lignode-näytteitä testausta ja analysointia varten. Teknologia kiinnostaa voimakkaasti, ja Stora Enso uskoo 1 miljardin euron myyntipotentiaaliin kumppaneiden ja akkujen toimitusketjun sidosryhmien kanssa.

Venäjä

Stora Enso on pysäyttänyt kaiken tuonti- ja vientitoimintansa Venäjällä. Puun ja muiden materiaalien hankinta ja sahojen toiminta on keskeytetty. Tarjonnan ja riskien hallitsemiseksi on otettu käyttöön varautumissuunnitelmia ja uudelleenreitys. Stora Ensolla on Venäjällä kolme pakkausyksikköä ja kaksi sahaa, jotka työllistävät noin 1 100 henkilöä. Yhtiö ilmoitti huhtikuussa myyvänsä sahat ja Venäjän puunhankintatoiminnot. Venäjän osuus puuntoimituksista Stora Enson Suomen yksiköihin oli noin 10 %. Venäjän osuus konsernin liikevaihdosta vuonna 2021 oli noin 3 %.

Investointi revinnäisselluun

Stora Enso investoi 40 milj. euroa uuteen teknologiaan ja revinnäissellun tuotantoyksikön uudelleenjärjestelyyn Ruotsin Skutskärissä. Tavoitteena on lisätä kustannustehokkuutta ja pienentää yksikön ilmastojalanjälkeä entisestään.

Tuotannon hiilidioksidipäästöjen vähentäminen

Stora Enso investoi 10 milj. euroa Enocellin yksikkönsä hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi 70 000 tonnilla. Fossiilinen polttoöljy korvataan puusta saatavalla uusiutuvalla pikiöljyllä, joka on sataprosenttisesti bioenergiaa ja joka täydentää pääasiallisena energialähteenä käytettävää sahanpurua.

Automaattinen pinnoituslinja CLT:lle

Stora Enso rakentaa automatisoidun CLT-pinnoituslinjan (ristiinliimattu puutavara) Ybbsin sahalle Itävallassa. Ratkaisu lyhentää rakennusaikoja ja parantaa puun suojausta.

Lisää kapasiteettia muotoon puristetulle kuidulle

Stora Enso kaksinkertaistaa elintarvikepakkauksiin käytettävän muotoon puristetun kuidun tuotantokapasiteettinsa Euroopassa 8 milj. euron investoinnilla Hylteen, Ruotsiin. Vuotuinen tuotantokapasiteetti kasvaa 50 miljoonasta noin 115 miljoonaan tuoteyksikköön, mikä tekee Stora Ensosta

yhden Euroopan johtavista muotoon puristetun kuidun toimittajista.

Uusi kuitupohjainen materiaali paperikasseihin

CarrEco Brown™ by Stora Enso on uusiutuva, kuitupohjainen materiaali, joka on valmistettu 100 % ensikuiduista. Valkaisemattomat paperikassit sopivat hyvin nykypäivän ympäristötietoisien kuluttajien mieltymyksiin.

Vaihtoehto kertakäyttömuoville

Stora Enso ja Picadeli, Euroopan johtava take away -salaattikahvilayritys, toivat markkinoille uusiutuvat, muotoon puristetusta kuidusta valmistetut kannet, joilla korvataan kertakäyttömuovi take away -pakkauksissa. Kannet ovat muovittomia, kierrätettäviä ja biohajoavia. Innovaatio auttaa vähentämään noin 120 tonnia muovijätettä Euroopassa vuosittain.

Tapahtumat neljänneksen jälkeen

Venäjän toiminnot

Stora Enso myy kaksi Venäjän sahaansa ja sahoille puuta toimittavan puunhankinnan paikalliselle johdolle. Stora Enso arvioi, että Venäjän markkinoiden epävarmuustekijöiden vuoksi paikallinen omistus ja toiminta tarjoavat vastuullisemman pitkän aikavälin ratkaisun näille liiketoiminnoille ja työntekijöille. Kaupan odotetaan toteutuvan Q2/2022 aikana, eikä sillä ole olennaista vaikutusta Stora Enson vuotuisen liikevaihtoon ja operatiiviseen liikevoittoon. Konserni etsii parhaillaan vastuullista ratkaisua Venäjän kolmen pakkaustehtaan tulevaisuudelle. [Lue lisää.](#)

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 tieteeseen perustuva päästövähennystavoite on vähentää toiminnan absoluuttisia laajuuksien (scope) 1 ja 2 kasvihuonekaasupäästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasosta 1,5 asteen skenaarion mukaisesti.

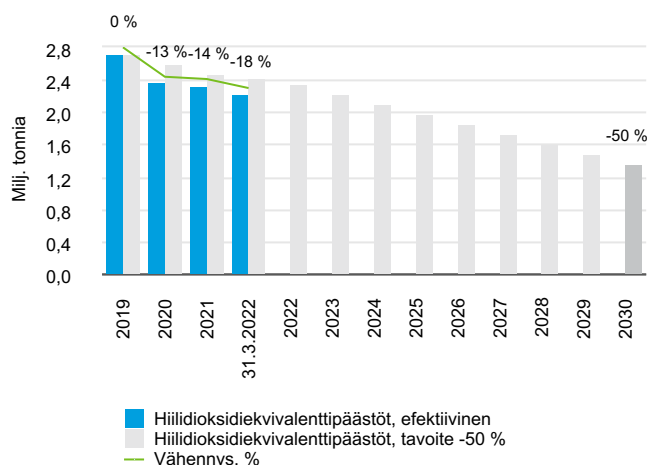
Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen lopussa päästöt olivat 2,23 milj. tonnia eli 18 % pienemmät kuin lähtötasolla. Laajuuden 1 päästöt pienenevät useissa yksiköissä, mikä edisti päästöjen vähentämistä konsernitasolla. Myös paperintuotannon lopettaminen Veitsiluodossa pienensi päästöjä.

Kokonaistavoitteen saavuttamiseksi Stora Enso vähentää fossiilisia hiilipäästöjä investoimalla tuotantoprosessien energiatehokkuuden parantamiseen.

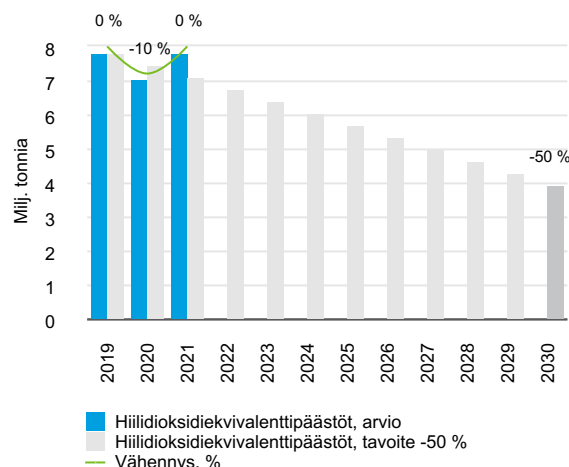
Yhtiö myös jatkaa fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämistä. Konserni käyttää enemmän puhtaita energialähteitä, kuten puupohjaisia biopolttoaineita kestävästä lähteistä.

Stora Enso on sitoutunut tavoitteeseen vähentää laajuuden 3 kasvihuonekaasupäästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasosta. Vuonna 2021 laajuuden 3 arvioidut päästöt olivat 7,83 milj. tonnia eli lähtötasolla (2020: 7,06 milj. tonnia eli 10 % pienemmät). Päästöjen kasvu edellisvuodesta johtui osittain tuotannon kasvusta. Vuonna 2022 Stora Enso jatkaa päästöjen vähennysmahdollisuuksien tunnistamista ja ryhtyy asianmukaisiin toimiin.

Suorien ja epäsuorien kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen (laajuus 1+2, rullaava neljä vuosineljännestä)¹



Toimitusketjun kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen (laajuus 3)²



¹ Tuotannon suorat fossiiliset hiilidioksidiekvivalenttipäästöt, epäsuorat fossiiliset hiilidioksidiekvivalenttipäästöt ostetusta sähköstä ja lämmöstä. Ilman yhteisiä toimintoja. Rullaava 4 vuosineljännestä.

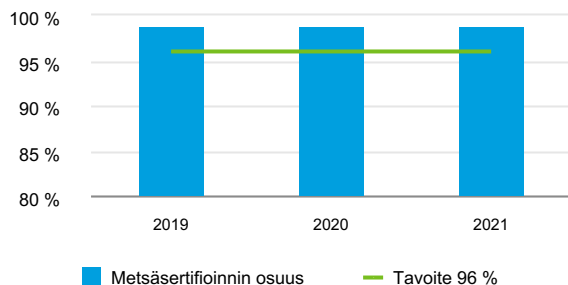
² Fossiiliset hiilidioksidiekvivalenttipäästöt toimitusketjusta, kuljetuksesta ja asiakkaiden toiminnoista viimeisimpien menetelmien perusteella arvioituna. Vertailuluvut on laskettu uudelleen edellisen katsauksen jälkeen saatujen lisätietojen perusteella.

Luonnon monimuotoisuus

Luonnon monimuotoisuus on olennainen osa metsäsertifiointeja ja siihen sisältyy arvokkaiden ekosysteemien suojelu. Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmiensä osalta vuoteen 2050 mennessä monimuotoisuuden aktiivisen hallinnan avulla. Stora Enson omien metsien kattava monimuotoisuusohjelma Ruotsissa valmistui vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä ja sisältää toimintasuunnitelman vuosille 2021–2030 luonnon monimuotoisuuden parantamiseksi lajien, elinympäristöjen ja aluetason osalta. 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 2021 kattavuus oli 99 % (99 % vuonna 2020).

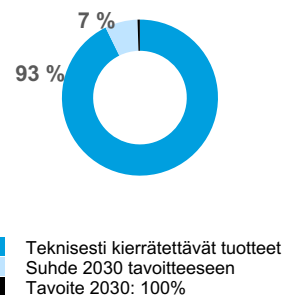
Luonnon monimuotoisuus: metsäsertifioinnin kattavuus¹



Kiertotalous

Vuoden 2021 lopussa Stora Enson tuotteista, kuten paperi- ja pakkaustuotteista, 93 % oli kierrätettäviä. Tulevaisuudessa tuotteiden suorituskykyä haastavat entistä yksityiskohtaisempi testaus ja tiukemmat kierrätettävyyden määrittelyt. Stora Enso varmistaa uusien tuotteiden kierrätettävyyden kiinnittämällä entistä enemmän huomiota kiertotalouteen innovaatioprosesseissa. Varmistaakseen, että materiaalit todella kierrätetään, Stora Enso edistää ennakoivasti tuotteidensa kierrätystä ja siihen liittyviä infrastruktuuriratkaisuja yhteistyössä asiakkaiden ja muiden sidosryhmien kanssa.

Kiertotalous: teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus^{1,2}



¹ 31.12.2021

² Määrittelyt osoitteessa storaenso.com

Vastuulliset liiketoimintakäytännöt¹

	31.3.2022	31.12.2021	31.3.2021	Tavoite
Turvallisuus: Tapaturmataajuus, vuoden alusta	6,5	6,2	5,8	5,3 vuoden 2022 loppuun mennessä
Vesi: veden kokonaiskäyttö myytyä tuotantotonna kohti (m ³ /tonni)	60	60	64	Laskeva trendi
Vesi: prosessivesipäästöt myytyä tonnia kohti (m ³ /tonni)	31	31	31	Laskeva trendi
Vastuullinen hankinta: % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä	96 %	96 %	95 %	95 %

¹ Määrittelyt ovat kohdassa [Tunnusluvut](#)

Turvallisuuden välitavoite vuodelle 2022 on 5,3. Keskeisiä parannuskohteita käsitellään Stora Enson vuoden 2021 strategisessa turvallisuussuunnitelmassa.

Vedenkäyttö pysyi vakaana neljänneksen aikana. Stora Enso pyrkii jatkuvasti tehostamaan vedenkäyttöään kohdennetuilla investoinneilla. Stora Enso ottaa käyttöön uusia vedenkäyttöä koskevia tavoitteita vuoden 2022 loppuun 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.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän vastuullisuustavoitteet

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmään lisättiin ympäristöä, yhteiskuntavastuuta ja hallintotapaa (ESG) koskevat tavoitteet, joilla vahvistetaan johdon pitkän aikavälin sitoutumista yhtiön vastuullisuustavoitteisiin.

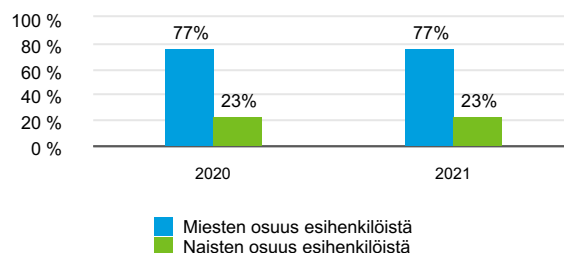
Vastuullisuustavoitteiden painotus on 20 %:

hiilidioksidipäästöjen vähentäminen 10 %, ja monimuotoisuus ja osallistaminen 10 %.

Monimuotoisuus ja osallistaminen

Monimuotoisuutta ja osallistamista mittaava tunnusluku osoittaa, kuinka suuri osa kaikista yhtiön esihenkilöistä on naisia. Vuoden 2021 lopussa naisten osuus oli 23 %. Tavoite on 25 % vuoden 2024 loppuun mennessä. Naisten osuus kaikista työntekijöistä oli 24 % vuonna 2021 (2020: 24 %). Konsernin johtoryhmän 14 jäsenestä viisi oli naisia vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen lopussa.

Esihenkilöiden sukupuolijakauma



ESG-arvioinnit ja tunnustukset

Stora Enso osallistuu aktiivisesti seuraaviin ESG-arviointeihin:

ESG-arviointi	Stora Enson pistemäärä	Muutos vs. aikaisempi pistemäärä	Luokitus verrattuna viiter ryhmään	Viimeisin päivitys
CDP	Climate A- Forest A- Water B	Ei muutosta	Selvästi yli toimialan keskitason	Q4/2021
FTSE Russell	4,2/5,0	Parannus 4,1:stä 4,2:een	Selvästi yli toimialan keskitason	Q2/2021
ISS Corporate Rating	B- / A+	Ei muutosta	Toimialan korkein desiili	Q2/2021
ISS QualityScore	Hallinto 3 Yhteiskunta 1 Ympäristö 1	Parannus hallinnossa 4:stä 3:een*	Selvästi yli toimialan keskitason	Q1/2022
MSCI	AAA / AAA	Parannus AA:sta AAA:han	Selvästi yli toimialan keskitason	Q3/2021
Sustainalytics	15,9/40,0	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 riskiin ** Korkein mahdollinen pistemäärä "0 riski" ***V.E. on osa Moody'sin ESG-ratkaisuja

Muut

Helmikuussa Stora Enso sai Carbon Disclosure Projectiltä (CDP) Supplier Engagement Leader -tunnustuksen koskien toimittajavastuuta ilmastonmuutoksessa.

Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q1/2021)

Osakekohtainen tulos

0,37 euroa

(Q1/2021: 0,18)

Oper. liikelatoksen kasvu

53 %

Henkilöstö

22 211

(Q1/2021: 23 068)

Konsernin liikevaihto kasvoi 23 % eli 522 milj. euroa 2 798 (2 276) milj. euroon. Tämä oli paras vuosineljänneksen tulos sitten vuoden 2011 toisen neljänneksen. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 29 %.

Myyntihintojen nousu kaikissa divisioonissa paransi liikevaihtoa. Toimitusten positiivista vaikutusta tasoitti rakenteellisten muutosten vaikutus, joka liittyi pääasiassa paperiyrityksien sulkemiseen Veitsiluodossa ja Ruotsin Kvarnsvedenissä.

Operatiivinen liikelatoksen kasvoi 53 % eli 175 milj. euroa ja oli 503 (328) milj. euroa huolimatta siitä, että vertailukausi sisälsi 74 milj. euron voiton maa-alueen myynnistä Ruotsissa. Tämä oli korkein neljännesvuosittainen kannattavuus 2000-luvun alun jälkeen, ja operatiivinen liikelatoksen prosentti oli ennätysellinen 18,0 % (14,4 %). Katteet paranivat, koska myyntihinnat nousivat etenkin Packaging Materials-, Wood Products-, Biomaterials- ja Paper-divisioonissa. Volymien vaikutus oli 55 milj. euroa positiivinen erityisesti Packaging Materials -divisioonan suurempien volymien ansiosta. Muuttuvilla kustannuksilla oli 353 milj. euron negatiivinen vaikutus, kun kaikkien tuotantokustannusten nousu jatkui. Kiinteät kustannukset nousivat 26 milj. euroa, mikä johtui osittain kunnossapitotöiden vuotuisen aikataulun muutoksesta. Suljettujen yksiköiden vaikutus oli 10 milj. euroa positiivinen, ja nettovaluuttakursseilla oli 34 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liikelatokseen.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liikelatokseen oli 21 milj. euroa positiivinen (40 milj. euroa negatiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa päästöoikeuksiin.

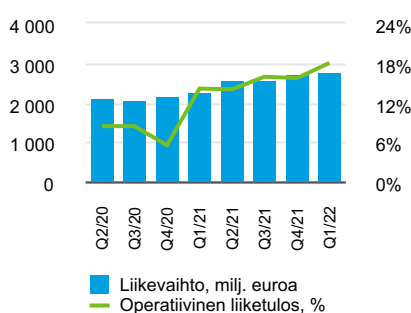
Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 130 milj. euron negatiivinen vaikutus (negatiivinen 126 milj. euroa) liikelatokseen. Eriin liittynyt vero-vaikutus oli 4 (26) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa alaskirjauksiin Venäjän liiketoimintanäkymien heikentymisen seurauksena.

Nettorahoituskulut olivat 19 milj. euroa eli 17 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut laskivat 3 milj. euroa ja olivat 29 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa alhaisemmista korollisista veloista. Muut nettorahoituskulut kasvoivat 2 milj. euroa 7 milj. euroon.

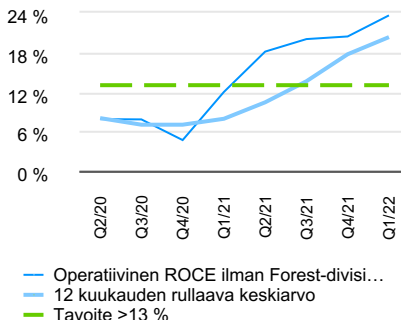
Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 16 milj. euroa voitollinen (1 milj. euroa voitollinen).

Osakekohtainen tulos parani 101 % ja oli 0,37 (0,18) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia kasvoi 55 % ja oli 0,35 (0,22) euroa. Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 15,3 % (11,1 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 23,6 % (12,0 %).

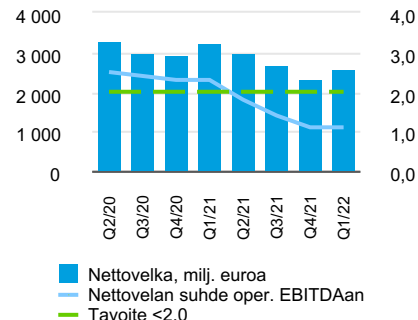
Liikevaihto ja operatiivinen liikelatoksen



ROCE ilman Forest-divisioonaa



Nettovelka/operatiivinen käyttökatte



Liikevaihdon muutoksen jakauma

Liikevaihto Q1/2021, milj. euroa	2 276
Hinta ja tuotejakauma	21 %
Valuutta	1 %
Määrä	2 %
Muu liikevaihto ¹	1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	26 %
Rakennemuutokset ²	-3 %
Yhteensä	23 %
Liikevaihto Q1/2022, milj. euroa	2 798

¹ Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

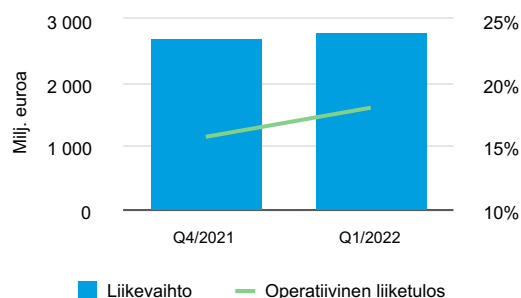
² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntiä ja -ostot

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma, milj. euroa

Sijoitetun pääoman tuotto 31.3.2021	11 931
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	23
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsitteilykustannusten arvonalentumisella	-12
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-107
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	609
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	558
Osakkuus- ja yhteisyritykset	129
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	127
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-114
Päästöoikeudet	156
Nettoverovelka	-171
Muuntoerot	212
Muut muutokset	-41
Sijoitetun pääoman tuotto 31.3.2022	13 300

Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4/2021)

Konsernin liikevaihto kasvoi 3 % eli 79 milj. euroa ja oli 2 798 (2 719) milj. euroa. Kasvu oli seurausta myyntihintojen noususta ja entistä paremmasta myyntijakaumasta kaikissa divisioonissa. Operatiivinen liike-tulos kasvoi 18 % eli 77 milj. euroa ja oli 503 (426) milj. euroa. Myyntihinnat nousivat, ja kiinteät kustannukset laskivat kausiluonteisesti kunnossapitotöiden vähenemisen vuoksi. Näiden positiivinen vaikutus paransi operatiivista liike-tulosta 185 milj. eurolla. Positiivista vaikutusta tasoittivat muuttuvien kustannusten kasvu 98 milj. eurolla etenkin energian ja logistiikan osalta sekä volyymien lasku 13 milj. eurolla. Volyymit pienenevät erityisesti Biomaterials-divisioonassa.

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos

Packaging Materials

- Kaikkien aikojen parasta tulosta edistivät hintojen nousu sekä lisäkapasiteetti Oulun aaltopahvin pintakartongin tuotantoyksiköstä.
- Muuttuvat kustannukset nousivat useimmissa kategorioissa, mutta se kompensoitiin korkeammilla myyntihinnoilla.



Operatiivinen ROOC

24,0 %

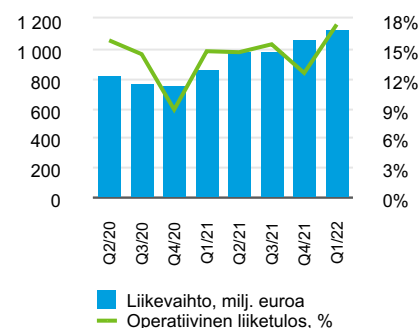
(Tavoite: >20%)

Kunnossapitoseisokit

	2022	2021
Q1	Ostrołęka	–
Q2	Beihai	Beihai, Ostrołęka
Q3	Skoghall, Inkeroinen, Heinola, Varkaus	Imatra, Varkaus
Q4	Imatra, Fors	Skoghall, Fors, Heinola, Oulu, Inkeroinen

- Liikevaihto kasvoi 270 milj. euroa eli 31 % ja oli ennätykselliset 1 132 milj. euroa. Liikevaihtoa kasvattivat kartonkien hintojen nousu ja toimitusten kasvu, joita tuki Oulun aaltopahvin pintakartongin tuotantoyksikön ylösajo.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 69 milj. euroa ja oli ennätykselliset 196 milj. euroa. Kasvu johtui paremmasta tuloksesta aaltopahvin pintakartonjissa. Kartonjin volyymien ja hintojen vaikutus oli suurempi kuin muuttuvien kustannusten nousun vaikutus.
- Operatiivinen ROOC parani ja oli 24,0 % (16,7 %), mikä ylittää pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Liikevaihto	1 132	862	31,3 %	1 062	6,6 %	3 898
Operatiivinen EBITDA	273	196	39,4 %	210	30,1 %	846
Operatiivinen EBITDA, %	24,1 %	22,7 %		19,8 %		21,7 %
Operatiivinen liike-tulos	196	127	54,9 %	133	47,9 %	556
Operatiivinen liike-tulos, %	17,4 %	14,7 %		12,5 %		14,3 %
Operatiivinen ROOC	24,0 %	16,7 %		16,8 %		18,0 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	155	126	22,7 %	226	-31,6 %	807
Rahavirta investointien jälkeen	74	20	273,1 %	128	-41,9 %	459
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	1 160	1 097	5,7 %	1 169	-0,8 %	4 616
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 244	1 139	9,3 %	1 188	4,7 %	4 685

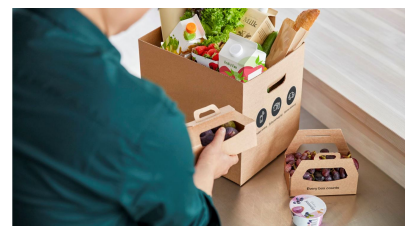
Markkinakehitys ensimmäisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/22 verrattuna Q1/21	Kysyntä Q1/22 verrattuna Q4/21	Hinta Q1/22 verrattuna Q1/21	Hinta Q1/22 verrattuna Q4/21
Kuluttajapakkauskartonki (FBB)	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Maailmanlaajuinen	Vakaa	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Eurooppa	Hieman vahvempi	Merkittävästi vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi

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

Packaging Solutions

- Heikko kannattavuus Venäjän toimintojen vaikutuksesta.
- Liikevaihdon kasvua tukivat pakkausten hintojen nousu ja kasvava innovaatioihin ja palveluihin perustuva liiketoiminta.



Operatiivinen ROOC

1,3 %

(Tavoite: >25%)

Liikevaihdon kasvu

20 %

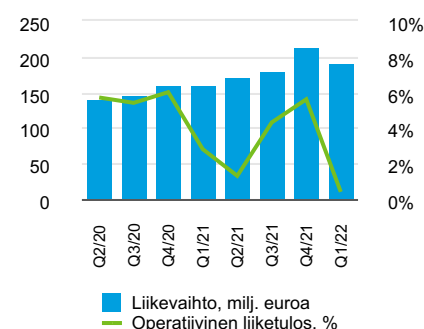
Operatiivinen liikevaihto, %

0,4 %

(Q1/2021: 2,8%)

- Liikevaihto kasvoi 20 % ja oli kaikkien aikojen paras ensimmäisen neljänneksen liikevaihto: 191 milj. euroa. Stora Enson Venäjän toiminnan negatiivista vaikutusta tasoittivat pakkausten hintojen nousu sekä innovaatioiden ja palveluihin perustuvan liiketoiminnan liikevaihdon kasvu.
- Operatiivinen ROOC oli 1,3 %, mikä jäi alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 25 %).
- Operatiivinen liikevaihto laski 3 milj. euroa 1 milj. euroon. Lasku johtui pääasiassa divisioonan Venäjän toimintojen vaikutuksesta Ukrainan sodan seurauksena, kustannusinflaatiosta ja lisäinvestoinneista kasvun kiihdyttämiseen uusissa liiketoiminnoissa, jotka tarvitsevat resursseja alkuvaiheessa.

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Liikevaihto	191	159	19,7 %	214	-10,8 %	723
Operatiivinen EBITDA	8	12	-28,8 %	20	-58,6 %	56
Operatiivinen EBITDA, %	4,3 %	7,3 %		9,3 %		7,8 %
Operatiivinen liikevaihto	1	4	-82,9 %	12	-93,7 %	26
Operatiivinen liikevaihto, %	0,4 %	2,8 %		5,6 %		3,6 %
Operatiivinen ROOC	1,3 %	7,5 %		19,4 %		10,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-6	19	-131,3 %	27	-122,3 %	56
Rahavirta investointien jälkeen	-14	13	-209,7 %	17	-181,2 %	26
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	232	263	-11,9 %	264	-12,1 %	1 046
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	236	263	-10,4 %	262	-10,1 %	1 049

Markkinakehitys ensimmäisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/22 verrattuna Q1/21	Kysyntä Q1/22 verrattuna Q4/21	Hinta Q1/22 verrattuna Q1/21	Hinta Q1/22 verrattuna Q4/21
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi

Lähde: Fastmarket RISI

Biomaterials

- Ennätysellistä ensimmäisen neljänneksen liikevaihtoa ja operatiivista tulosta tukivat pääasiassa korkeat sellun hinnat.
- Myyntihintojen nousu kompensoi kustannusten kasvun vaikutusta.



Operatiivinen ROOC

18,2 %

(Tavoite: >15%)

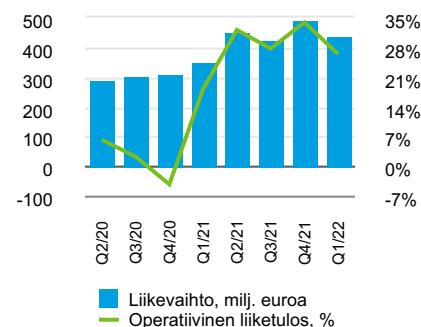
Kunnossapitoseisokit

	2022	2021
Q1	Montes del Plata	–
Q2	Enocell	–
Q3	Sunila	Enocell, Skutskär, Sunila
Q4	–	Veracel

- Liikevaihto kasvoi 24 % eli 87 milj. euroa ja oli 442 milj. euroa. Ennätysellistä ensimmäisen neljänneksen liikevaihtoa edisti sellunhintojen nousu Euroopassa ja Kiinassa.
- Pula koivukuitupuusta Venäjän tuonnin pysähtymisen seurauksena vaikutti toimintoihin sekä markkinasellun myyntiin ja toimituksiin. Tätä vaikutusta tasoitti havupuusellun volyymin kasvu.

- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 52 milj. euroa ja oli 117 milj. euroa, mikä on kaikkien aikojen paras tulos ensimmäisellä neljänneksellä. Myyntihintojen nousun vaikutus oli suurempi kuin yleisen kustannusten nousun ja volyymin laskun vaikutus. Montes del Platan yksikössä oli huoltoseisokki maaliskuussa. Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä ei ollut huoltoseisokkeja.
- Operatiivinen ROOC oli 18,2 %, mikä ylittää pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Liikevaihto	442	355	24,4 %	494	-10,4 %	1 728
Operatiivinen EBITDA	149	93	59,8 %	204	-27,1 %	618
Operatiivinen EBITDA, %	33,7 %	26,2 %		41,4 %		35,7 %
Operatiivinen liikevaihto	117	65	80,9 %	167	-30,1 %	495
Operatiivinen liikevaihto, %	26,4 %	18,2 %		33,9 %		28,7 %
Operatiivinen ROOC	18,2 %	11,2 %		27,1 %		20,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	136	40	243,0 %	152	-10,6 %	490
Rahavirta investointien jälkeen	97	14	n/m	119	-18,3 %	391
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	611	641	-4,6 %	678	-9,8 %	2 576

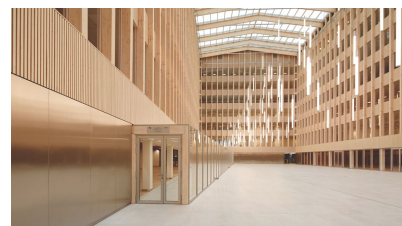
Markkinakehitys ensimmäisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/22 verrattuna Q1/21	Kysyntä Q1/22 verrattuna Q4/21	Hinta Q1/22 verrattuna Q1/21	Hinta Q1/22 verrattuna Q4/21
Havupuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Vahvempi	Vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi
Lehtipuusellu	Kiina	Vakaa	Vahvempi	Hieman korkeampi	Merkittävästi korkeampi

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

Wood Products

- Ensimmäisen neljänneksen tulos oli ennätysellinen liikevaihdon ja operatiivisen liiketuloksen osalta.
- Ukrainan sodan aiheuttamat pakotteet kiristivät sahatavaramarkkinoita.



Operatiivinen ROOC

67,8 %

(Tavoite: >20%)

Liikevaihdon kasvu

50 %

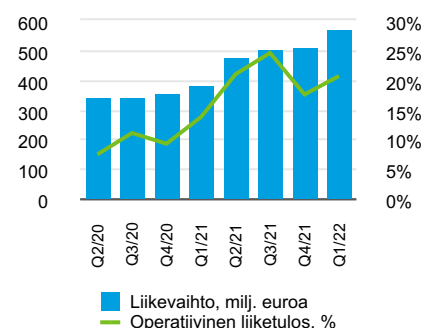
Operatiivinen liiketulos, %

20,6 %

(Q1/2021: 13,7 %)

- Liikevaihto kasvoi 50 % eli 191 milj. euroa ja oli 573 milj. euroa. Liikevaihdon kasvua tukivat myyntihintojen nousu ja toimitusten kasvu vakaan kysynnän myötä.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 66 milj. euroa ja ylsi ensimmäisen neljänneksen ennätykseen: 118 milj. euroa. Korkeaa kannattavuutta edisti edelleen myyntihintojen nousu, jolla oli suurempi vaikutus kuin kustannusten nousulla esimerkiksi raaka-aineiden ja toimitusten osalta.
- Operatiivinen ROOC pysyi pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %) yläpuolella ja oli 67,8 % (36,9 %). Tämä johtui ennätysellisestä kannattavuudesta siitä huolimatta, että pääomapohja kasvoi käynnissä olevien kasvuinvestointien seurauksena ja käyttöpääoma kasvoi liiketoiminnan volyymin nousun myötä.

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Liikevaihto	573	382	50,0 %	510	12,4%	1 872
Operatiivinen EBITDA	130	64	103,5 %	101	28,7%	410
Operatiivinen EBITDA, %	22,7 %	16,7 %		19,8 %		21,9 %
Operatiivinen liiketulos	118	52	124,9 %	89	32,6%	364
Operatiivinen liiketulos, %	20,6 %	13,7 %		17,5 %		19,5 %
Operatiivinen ROOC	67,8 %	36,9 %		53,1 %		59,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	78	34	127,7 %	105	-26,0%	313
Rahavirta investointien jälkeen	55	14	296,9 %	83	-33,6%	252
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 178	1 113	5,8 %	1 105	6,6%	4 508

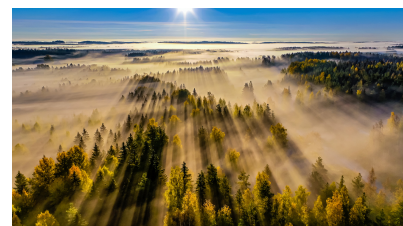
Markkinakehitys ensimmäisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/22 verrattuna Q1/21	Kysyntä Q1/22 verrattuna Q4/21	Hinta Q1/22 verrattuna Q1/21	Hinta Q1/22 verrattuna Q4/21
Puutuotteet	Eurooppa	Vakaa	Vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Vakaa

Lähde: Stora Enso

Forest

- Vakaa kannattavuus jatkui, ja sitä tukivat kuitupuun hintojen nousu sekä tiukka puumarkkina.
- Venäjän puun tuonnin pysähtymisen sekä Suomen logististen haasteiden vaikutusta lievennettiin uudelleenohjaamalla puunhankintaa.



Operatiivinen ROCE

3,6 %

(Tavoite: >3.5%)

Metsäomaisuuden arvo

8,0 mrd. euroa

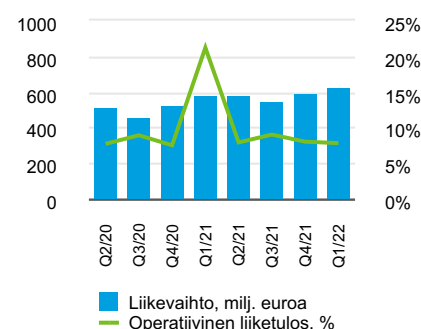
(Q1/2021: 7,2 mrd. euroa)

Liikevaihdon kasvu

8 %

- Liikevaihto kasvoi 8 % eli 44 milj. euroa ja oli 626 milj. euroa. Kasvu johtui puunhintojen noususta kuitupuun ja tukkipuun kysynnän kasvun myötä.
- Operatiivinen liikevaihto pysyi vakaalla tasolla ja oli 49 milj. euroa, mikä heijastaa hyvää toiminnallista tulosta. Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen operatiivinen liikevaihto sisälsi 74 milj. euron voiton maa-alueen myynnistä Ruotsissa.
- Operatiivinen liikevaihto pysyi pitkän aikavälin tavoitteen (3,5 %) yläpuolella ja oli 3,6 % (9,9 %), mikä kertoo vakaasta suorituskyvystä siitä huolimatta, että Stora Enson biologisten hyödykkeiden ja metsämaan käypä arvo kasvoi Pohjoismaissa.
- Stora Enso lopetti 2.3.2022 kaiken puuntuonnin Venäjältä toistaiseksi. Aiemmin noin 10 % Stora Enson Suomen tehtailla käytetystä puusta hankittiin Venäjältä. Stora Enso on käytössä puutoimitusten valmiussuunnitelma puujakauman muuttamiseksi ja puun hankkimiseksi Suomen lisäksi vaihtoehtoisista lähteistä, kuten Ruotsista ja Itämeren alueelta.

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Liikevaihto	626	582	7,5 %	597	4,7 %	2 311
Operatiivinen EBITDA	58	134	-56,5 %	60	-2,9 %	318
Operatiivinen EBITDA, %	9,3 %	23,1 %		10,1 %		13,7 %
Operatiivinen liikevaihto	49	123	-60,4 %	48	2,5 %	267
Operatiivinen liikevaihto, %	7,8 %	21,2 %		8,0 %		11,5 %
Operatiivinen ROCE	3,6 %	9,9 %		3,6 %		5,1 %
Operatiivinen liikevoiton rahavirta	45	11	292,5 %	74	-39,5 %	158
Rahavirta investointien jälkeen	34	-5	n/m	61	-43,6 %	112
Puun toimitukset, 1 000 m ³	10 224	10 151	0,7 %	9 713	5,3 %	39 652
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	22	19	19,8 %	20	14,2 %	82

Paper

- Toiminta kääntyi kannattavaksi, ja operatiivinen EBITDA-marginaali oli paras neljännesvuosittainen tulos sitten vuoden 2009. Sitä edistivät korkeammat hinnat ja volyymit kaikissa laaduissa.
- Jäljellä olevien paperiyrityksien liikevaihto kasvoi 50 % ja niiden liiketoimintojen rahavirta kääntyi negatiivisesta positiiviseksi.



Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto

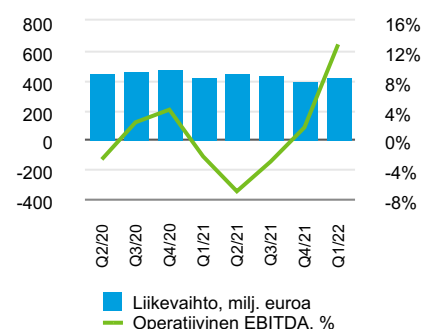
-3,0 %
(Tavoite: >7 %)

Kunnossapitoseisokit

	2022	2021
Q1	–	Nymölla
Q2	Langerbrugge	–
Q3	Anjala, Nymölla	–
Q4	Maxau	Anjala, Nymölla

- Liikevaihto laski 3 % eli 12 milj. euroa ja oli 416 milj. euroa. Lasku johtui Veitsiluodon sekä Ruotsin Kvarnsvedenin yksiköiden sulkemisesta vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä. Jäljellä olevien liiketoimintojen liikevaihto kasvoi 50 %.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 70 milj. euroa ja oli 36 milj. euroa. Liike-tulosprosentti oli 8,8 % (-8,0 %). Paperin hintojen nousun vaikutusta tasoitti muuttuvien kustannusten kasvu pääasiassa energian, keräyspaperin ja kemikaalien osalta. Kustannukset laskivat ja volyymit pienenevät rakenteellisten muutosten seurauksena.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon parani ja oli -3,0 % (-4,6 %). Tämä johtui kannattavuuden paranemisesta ja tehokkaasta käyttöpääoman hallinnasta. Suhdeluku kuitenkin pysyi selvästi pitkän aikavälin tavoitteen alapuolella, mikä johtui paperiyrityksien sulkemisesta koskeviin varauksiin liittyneistä maksuista. Yhtiössä pysyneiden liiketoimintojen rahavirta suhteessa liikevaihtoon parani ja oli 4,5 % (-4,2 %).

Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Liikevaihto	416	428	-2,8 %	389	7,0 %	1 703
Operatiivinen EBITDA	53	-10	n/m	6	n/m	-48
Operatiivinen EBITDA, %	12,8 %	-2,3 %		1,6 %		-2,8 %
Operatiivinen liike-tulos	36	-34	207,0 %	-10	n/m	-124
Operatiivinen liike-tulos, %	8,8 %	-8,0 %		-2,6 %		-7,3 %
Operatiivinen ROOC	90,8 %	-32,0 %		-29,9 %		-40,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	2	-4	150,7 %	3	-29,9 %	-25
Rahavirta investointien jälkeen	-12	-20	36,8 %	-11	-11,0 %	-77
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto, %	-3,0 %	-4,6 %		-2,9 %		-4,5 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	535	742	-27,9 %	615	-13,1 %	2 872
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	533	743	-28,3 %	529	0,7 %	2 776

Markkinakehitys ensimmäisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/22 verrattuna Q1/21	Kysyntä Q1/22 verrattuna Q4/21	Hinta Q1/22 verrattuna Q1/21	Hinta Q1/22 verrattuna Q4/21
Paperi	Eurooppa	Hieman heikompi	Heikompi	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi

Lähde: PPPC

Muut

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

Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Liikevaihto	236	240	-1,4 %	285	-17,1%	1 092
Operatiivinen EBITDA	-9	-2	-298,2 %	-4	-103,5%	-9
Operatiivinen EBITDA, %	-3,8 %	-0,9 %		-1,5 %		-0,8 %
Operatiivinen liike-tulos	-14	-11	-30,6 %	-17	17,7%	-48
Operatiivinen liike-tulos, %	-6,1 %	-4,6 %		-6,1 %		-4,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-7	-41	84,1 %	32	-120,4%	-48
Rahavirta investointien jälkeen	-11	-45	75,9 %	27	-139,9%	-62

- Liikevaihto laski 236 milj. euroon pääasiassa logistiikkapalvelujen myynnin laskun vuoksi.
- Operatiivinen liike-tulos laski 3 milj. euroa -14 milj. euroon. Korkeammat kokonaiskustannukset kumosivat sähkön hinnannoususta johtuneen energiapalveluiden paremman tuloksen vaikutuksen.

Pääomarakenne Q1/2022 (verrattuna Q4/2021)

Milj. euroa	31.3.2022	31.12.2021	31.3.2021
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	13 800	13 696	12 444
Osakkuus- ja yhteisyritykset	578	580	448
Käyttöpääoma, netto	617	448	712
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-331	-417	-464
Sidottu pääoma yhteensä	14 664	14 307	13 141
Nettoverovelka	-1 364	-1 331	-1 210
Sijoitettu pääoma	13 300	12 976	11 931
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	10 726	10 683	8 709
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-19	-16	-14
Korolliset nettovelat	2 593	2 309	3 236
Rahoitus yhteensä	13 300	12 976	11 931

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

Rahavarat ilman luottolimiittejä pienenivät 503 milj. euroa ja olivat 977 milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa osingonmaksuista ja velkojen takaisinmaksuista. Nettovelka kasvoi 284 milj. euroa ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja oli 2 593 (2 309) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan pysyi vakaana 1,1 (1,1). Nettovelkaantumisaste kasvoi ja oli neljänneksen lopussa 0,24 (0,22). Velkojen keskimääräiset korkokulut 31.3.2022 olivat 3,1 % (3,1 %).

Tammikuussa 2022 Stora Enso maksoi 200 miljoonan euron luottolaitoslainat takaisin ennen erääntymistä. Stora Ensolla on 700 milj. euron valmiusluottosopimus, joka oli 31.3.2022 kokonaan nostamatta.

Metsäomaisuuden käypä arvo

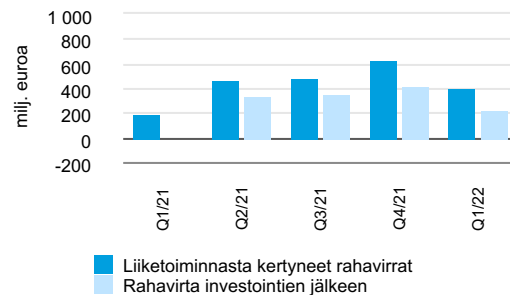
Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta, pieneni 2 milj. euroa ja oli 7 965 (7 966) milj. euroa. Lasku johtuu pääasiassa valuuttakurssivaikutuksista ja hakkuista, kun taas hankinnat ja muut lisäykset kasvattivat metsävarojen arvoa. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 5 milj. euroa ja oli 5 457 (5 453) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, laski 7 milj. euroa ja oli 2 507 (2 514) milj. euroa.

Rahavirta Q1/2022 (verrattuna Q4/2021)

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Operatiivinen EBITDA	662	488	35,7 %	602	10,0 %	2 184
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-61	-16	-280,5	-13	n/m	-213
Muut oikaisut	13	-83	115,4 %	-60	121,4 %	-194
Käyttöpääoman muutos	-211	-203	-3,8 %	90	n/m	-25
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	403	185	117,3 %	619	-35,0 %	1 752
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-177	-192	7,9 %	-193	8,3 %	-645
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-2	-2	3,4 %	-2	17,6 %	-6
Rahavirta investointien jälkeen	224	-9	n/m	424	-47,2 %	1 101

Rahavirta investointien jälkeen oli 224 milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 211 milj. euroa. Taustalla olivat pääasiassa kasvaneet varastot ja myyntisaamiset. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 177 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 25 milj. euroa.



Investoinnit Q1/2022 (verrattuna Q1/2021)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 85 (124) milj. euroa, josta 71 (111) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 14 (13) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä olivat yhteensä 135 (139) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 177 (192) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Investoinnit divisioonittain

Milj. euroa	Q1/22	
Packaging Materials	30	sisältää Imatran puunkäsittelykapasiteetin modernisoinnin kartonkikoneen kapasiteetin nostamisen Ruotsin Skoghallissa ja Puolan Ostrołęka kierrätysratkaisun..
Packaging Solutions	3	
Biomaterials	27	sisältää ligniiniin liittyvät investoinnit Sunilassa ja Skutskärin sellutehtaan modernisoinnin
Wood Products	14	sisältää ristiinliimattuun puuhun (CLT) liittyvät investoinnit Ždírecissä Tšekin tasavallassa
Forest	4	
Paper	5	
Yhteensä	85	

Arvio vuoden 2022 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2022
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	640–680
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	610–650

Stora Enson investointiennuste sisältää noin 70 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin.

Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 65–80 milj. euroa.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Yritysten toiminta monimutkaistuu Ukrainan sodan aiheuttamien nopeasti muuttuvien makrotaloudellisten ja geopoliittisten häiriöiden vuoksi. Venäjään kohdistuvilla pakotteilla ja vastatoimilla sekä konfliktin aiheuttamilla riskeillä, jotka liittyvät ihmisiin, toimintoihin, kauppahuutoihin ja kyberturvallisuuteen, voi olla haitallinen vaikutus Stora Ensoon.

On olemassa riski kustannusten jatkuvasta noususta sekä raaka-aineiden ja energian hintojen lisääntyvästä epävakauksesta Euroopassa esimerkiksi puun ja logistiikan osalta. Puunkuljetuksiin Suomessa kohdistuvat logistiset haasteet voivat aiheuttaa häiriöitä, kuten puutoimitusten viivästyksiä ja/tai peruuntumisia, Stora Enson tuotantoyksiköissä. Ukrainan sota on myös lisännyt riskiä maailmantalouden taantumasta, inflaation kasvusta, korkojen äkillisestä noususta sekä valuuttakurssien vaihtelusta. Nämä voivat vaikuttaa Stora Enson tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen asemaan.

Koronapandemia ja sen taloudelliset ja yhteiskunnalliset seuraukset aiheuttavat edelleen epävarmuutta maailmassa ja Stora Enson liiketoimintaympäristössä. Rokotusten maailmanlaajuinen epätasa-arvoisuus sekä uudet sulkutoimet ja rajoitukset monissa maissa lisäävät riskiä sosiaalisesta epätasa-arvosta, toimitusketjun ja logistiikan häiriöistä ja hitaasta maailmantalouden elpymisestä ja kysynnästä.

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.

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 potentiaalsiin 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.

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson vuosikertomuksessa 2021, joka on osoitteessa storaenso.com/annualreport.

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.

Herkkyysanalyysi

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 29 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikelukokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 216 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikelukokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 150 milj. euron välitön positiivinen vaikutus operatiiviseen liikelukokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 53 milj. euron välitön negatiivinen operatiiviseen liikelukokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Energian, puuraaka-aineen, sellun tai kemikaalien ja täyteaineiden hintojen laskun vaikutus olisi vastakkainen.

Metsäomaisuuden korkoherkkyysanalyysi: metsäomaisuuden kokonaisarvon perusteella (7 966 milj. euroa vuonna 2021): +1 %:n muutoksella koroissa olisi noin 200 milj. euron negatiivinen vaikutus konsernin metsäomaisuuteen.

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 98 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liikelukokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 11 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 25 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 liikevoiton tasolla altis valuuttakurssimuunnosriskille, jonka arvo on noin 111 milj. euroa kulua Brasilian realin (BRL) osalta ja noin 83 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 liikelukokseen negatiivisesti 11 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 8 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

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 ennakoit 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.

Oikeudenkäynnit Latinalaisessa Amerikassa

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 (3 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 yhtiön johdossa

Stora Enson tietohallinnosta, teknologiasta ja digitalisaatiosta vastaava johtaja ja konsernin johtoryhmän jäsen **Teemu Salmi** on päättänyt jättää yhtiön siirtyäkseen suomalaisen kyberturvallisuusyritys Nixun toimitusjohtajaksi.

Teemu Salmi jatkaa työtään Stora Ensossa 31.7.2022 saakka. Osana Stora Enson uutta toimintamallia IT & Digitalisaatio siirtyy jatkossa talousjohtajan organisaatioon ja raportoi talousjohtaja **Seppo Parvelle**.

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 hallituksen jäseniä valittaessa.

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

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

Helsingissä 28. huhtikuuta 2022
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 on Venäjällä kolme aaltopahvipakkaustehdasta, kaksi sahaa ja puunhankintatoiminto, jotka työllistävät noin 1 100 henkilöä. Vuonna 2021 Venäjän liikevaihto oli noin 3 % konsernin kokonaisliikevaihdosta. Kaikki tuonti- ja vientitoiminta Venäjällä on keskeytetty, sahat pysäytetty ja puuntoimitukset lopetettu. Stora Enso ilmoitti 25.4.2022, että se myy sahat sekä puunhankintatoiminnot Venäjällä paikalliselle toimivalle johdolle. Liiketoimintanäkymien heikkenemisen seurauksena konserni kirjasi vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä 69 milj. euroa käyttöomaisuuden arvonalentumisia ja 43 milj. euroa vaihto-

omaisuuden ja myyntisaamisten alaskirjauksia, joista 70 mil. euroa liittyy myytäväksi ilmoitettuihin sahoihin ja puunhankintayksiköihin.

IFRS-standardien mukainen tappio kaupasta on noin 60 milj. euroa, joka koostuu pääasiassa myyntipäivän kirjattavista valuuttakurssimuutosten oikaisuksista. Kulut sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin. Venäjään kohdistuvilla pakotteilla voi olla suora vaikutus konsernin kykyyn käyttää tai nostaa rahavaroja. Venäjän yksiköiden rahavarat olivat 61 milj. euroa maaliskuun 2022 lopussa.

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 välisiin 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-liikevoittoon (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 vuokraveloihin 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	Q1/22	Q1/21	Q4/21	2021
Liikevaihto	2 798	2 276	2 719	10 164
Liiketoiminnan muut tuotot	89	78	144	345
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	89	56	-10	122
Materiaalit ja palvelut	-1 682	-1 368	-1 567	-5 936
Toimituskulut ja komissiot	-245	-215	-240	-939
Henkilöstökulut	-324	-338	-332	-1 351
Liiketoiminnan muut kulut	-135	-90	-170	-610
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	20	8	114	143
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-12	2	338	328
Poistot ja arvonalentumiset	-204	-249	-157	-697
Liiketulos	394	161	839	1 568
Nettorahoituserät	-19	-36	-46	-149
Tulos ennen veroja	374	125	793	1 419
Tuloverot	-88	20	-177	-151
Katsauskauden tulos	287	145	616	1 268
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	289	144	615	1 266
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-2	2	1	3
Katsauskauden tulos	287	145	616	1 268
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,37	0,18	0,78	1,61
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,37	0,18	0,78	1,60

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Q4/21	2021
Katsauskauden tulos	287	145	616	1 268
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	68	15	195	501
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	77	75	-16	126
Metsämaan uudelleenarvostus	0	0	86	225
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	0	0	18	16
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-10	-12	-16	-68
	135	77	267	800
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Kertyneet muuntoerot	25	-43	23	56
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	2	1	8	14
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	32	-50	-1	-35
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	-1	0	-3	-3
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-5	12	1	9
	52	-81	27	42
Laaja tulos yhteensä	474	142	911	2 110
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	477	140	912	2 110
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-3	1	-1	0
Laaja tulos yhteensä	474	142	911	2 110

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.3.2022	31.12.2021	31.3.2021
Varat				
Liikearvo	O	283	282	282
Muut aineettomat hyödykkeet	O	122	124	135
Aineelliset hyödykkeet	O	4 975	5 060	4 917
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	437	441	458
		5 817	5 907	5 792
Metsäomaisuus	O	6 737	6 747	6 119
Biologiset hyödykkeet	O	4 545	4 547	4 148
Metsämaa	O	2 192	2 201	1 972
Päästöoikeudet	O	273	137	116
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	578	580	448
Noteeratut arvopaperit	I	12	13	15
Noteeraamattomat arvopaperit	O	973	905	417
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	69	51	94
Laskennalliset verosaamiset	T	123	143	128
Muut pitkäaikaiset varat	O	40	34	29
Pitkäaikaiset varat		14 621	14 517	13 159
Vaihto-omaisuus	O	1 619	1 478	1 343
Verosaamiset	T	26	17	16
Operatiiviset saamiset	O	1 543	1 449	1 317
Korolliset saamiset	I	110	84	17
Rahavarat	I	983	1 481	1 269
Lyhytaikaiset varat		4 280	4 509	3 962
Varat yhteensä		18 901	19 026	17 121
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		10 726	10 683	8 709
Määräysvallattomien omistajien osuus		-19	-16	-14
Oma pääoma yhteensä		10 706	10 666	8 695
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	263	347	389
Varaukset	O	94	91	91
Laskennalliset verovelat	T	1 425	1 430	1 302
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 082	3 313	3 621
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	14	13	13
Pitkäaikaiset velat		4 878	5 195	5 416
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	182	180	518
Korolliset velat	I	496	444	481
Käytössä olevat luottolimiitit	I	6	1	11
Varaukset	O	132	139	36
Operatiiviset velat	O	2 413	2 339	1 911
Verovelat	T	88	61	53
Lyhytaikaiset velat		3 317	3 165	3 011
Velat yhteensä		8 195	8 360	8 426
Oma pääoma ja velat yhteensä		18 901	19 026	17 121

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	Q1/22	Q1/21
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	394	161
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	220	227
Nettokäyttöpääoman muutos	-211	-203
Liiketoiminnan rahavirta	403	185
Maksetut nettorahoituserät	-27	-30
Maksetut tuloverot, netto	-56	-23
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	319	132
Investointien rahavirta		
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-2	-2
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	5	3
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	2	95
Investoinnit	-177	-192
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-5	1
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-177	-96
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	9	2
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-259	-200
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-39	-24
Maksetut osingot	-359	-208
Omien osakkeiden osto ¹	-1	-3
Rahoituksen nettorahavirta	-649	-433
Rahavarojen nettomuutos	-508	-397
Muuntoerot	4	-1
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 480	1 655
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	977	1 258
Rahavarat katsauskauden lopussa	983	1 269
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-6	-11
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	977	1 258

¹ Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita maaliskuun 2022 lopussa.

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 suojauskset	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojauskset 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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	144	144	2	145
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	15	-50	—	—	-42	75	-3	—	-3
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	11	—	—	1	-12	—	—	—
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	15	-40	—	—	-41	206	140	1	142
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Yritystot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-4	-1	—	-1
Oma pääoma 31.3.2021	1 342	77	633	—	291	-17	1 195	12	-308	5 484	8 709	-14	8 695
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 122	1 122	1	1 123
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	486	16	225	17	113	51	906	-3	904
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-3	-46	—	—	-10	-59	—	-59
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	486	13	179	17	113	1 162	1 970	-2	1 968
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yritystot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4	4	—	4
Oma pääoma 31.12.2021	1 342	77	633	—	778	-4	1 373	29	-195	6 650	10 683	-16	10 666
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	289	289	-2	287
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	68	32	—	—	27	77	203	-1	202
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-5	—	—	1	-10	-15	—	-15
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	68	26	—	—	27	356	477	-3	474
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-434	-434	—	-434
Yritystot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	1	—	—	—	—	—	—	1	—	1
Oma pääoma 31.3.2022	1 342	77	633	—	846	22	1 373	28	-168	6 572	10 726	-19	10 706

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

Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	2021
Avaava tase 1.1.	12 654	12 130	12 130
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	68	102	576
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	3	9	33
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	14	13	58
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-18	-15	-68
Vähennykset	0	-66	-76
Tytäryritysten myynti	-1	-2	-30
Poistot ja arvonalentumiset	-205	-249	-697
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	6	18	621
Muuntoero ja muut	33	-28	108
Tasearvo yhteensä	12 554	11 911	12 654

Korolliset lainat

Milj. euroa	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
Joukkovelkakirjalainat	2 497	2 781	2 497
Lainat rahoituslaitoksilta	354	923	577
Vuokrasopimusvelat	385	406	387
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	26	25	30
Muut pitkäaikaiset lainat	3	4	4
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	3 264	4 139	3 493
Lyhytaikaiset lainat	426	422	372
Korkovelat	34	35	34
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	37	24	38
Käytössä olevat luottolimiitit	6	11	1
Korolliset velat yhteensä	3 767	4 632	3 938

Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	2021
Avaava tase 1.1.	3 938	4 756	4 756
Pitkäaikaisten lainojen nostot	9	2	19
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	3	9	33
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-245	-186	-870
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-18	-18	-88
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	54	10	-42
Johdannaisvelkojen muutos	-6	20	38
Muuntoero ja muut	32	40	92
Korolliset velat yhteensä	3 767	4 632	3 938

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.3.2022	31.12.2021	31.3.2021
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Muut vastuut	15	15	14
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	5	0	2
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6	6	6
Muut sitoumukset	36	36	36
Yhteensä	61	57	58
Takaukset	11	6	8
Muut vastuut	50	51	50
Yhteensä	61	57	58

Pääomasitoumukset

Milj. euroa	31.3.2022	31.12.2021	31.3.2021
Yhteensä	228	220	207

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	Muutos % Q1/22-Q1/21	Q4/21	Muutos % Q1/22-Q4/21	2021
Operatiivinen käyttökate	662	488	35,7 %	602	10,0 %	2 184
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänkäsitteilykustannukset (EAI)	-2	-2	12,6 %	-3	26,2 %	-11
Metsänkäsitteilykustannukset ¹	-23	-19	-18,4 %	-27	17,7 %	-89
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä	-135	-139	2,8 %	-145	7,4 %	-555
Operatiivinen liike-tulos	503	328	53,4 %	426	17,9 %	1 528
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ²	21	-40	152,0	437	-95,2 %	394
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²	-130	-126	-3,0 %	-25	n/m	-354
Liike-tulos (IFRS)	394	161	144,2 %	839	-53,1 %	1 568

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	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	1 132	3 898	1 062	988	987	862
Packaging Solutions	191	723	214	180	170	159
Biomaterials	442	1 728	494	427	453	355
Wood Products	573	1 872	510	503	477	382
Forest	626	2 311	597	546	586	582
Paper	416	1 703	389	441	446	428
Muut	236	1 092	285	302	265	240
Segmenttien välinen liikevaihto	-817	-3 163	-831	-809	-792	-732
Yhteensä	2 798	10 164	2 719	2 577	2 592	2 276

Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin

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

Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Tuotteiden myynti	2 753	10 047	2 670	2 539	2 581	2 257
Palvelujen myynti	45	117	49	38	11	18
Yhteensä	2 798	10 164	2 719	2 577	2 592	2 276

Operatiivinen liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	196	556	133	153	144	127
Packaging Solutions	1	26	12	8	2	4
Biomaterials	117	495	167	118	145	65
Wood Products	118	364	89	123	100	52
Forest	49	267	48	49	46	123
Paper	36	-124	-10	-31	-49	-34
Muut	-14	-48	-17	-3	-16	-11
Segmenttien väliset eliminoinnit	0	-8	5	-7	-8	1
Operatiivinen liike-tulos	503	1 528	426	410	364	328
Käyvän arvon muutokset ja liike-toimintaan kuulumattomat erät ¹	21	394	437	8	-11	-40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Liike-tulos (IFRS)	394	1 568	839	386	182	161
Nettorahoituserät	-19	-149	-46	-37	-30	-36
Tulos ennen veroja	374	1 419	793	349	152	125
Tuloverot	-88	-151	-177	-50	56	20
Katsauskauden tulos	287	1 268	616	299	207	145

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liike-toimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-111	-141	-12	0	-20	-110
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-6	-227	-31	-30	-145	-21
Yrityssostot ja -myynnit sekä omaisuuserien myynnit	0	11	16	-5	0	0
Muut	-13	4	2	3	-6	5
Operatiivisen liike-tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Käyvän arvon muutokset ja liike-toimintaan kuulumattomat erät	21	394	437	8	-11	-40
Yhteensä	-109	40	413	-24	-182	-167

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liike-tulokseen oli 130 milj. euroa negatiivinen (126 milj. euroa negatiivinen). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa alaskirjauksiin Venäjän liike-toimintanäkymien heikentymisen seurauksena. Käyvän arvon muutosten ja liike-toimintaan kuulumattomien erien vaikutus liike-tulokseen oli 21 milj. euroa positiivinen (40 milj. euroa negatiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa päästöoikeuksiin.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	-5	-12	-11	2	-3	0
Packaging Solutions	-36	-4	-2	-1	0	0
Biomaterials	-2	-5	0	1	-1	-5
Wood Products	-27	-1	-1	0	0	0
Forest	-43	17	17	0	0	0
Paper	-4	-304	-11	-31	-136	-126
Muut	-14	-46	-16	-4	-31	5
Operatiivisen liike-tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-130	-354	-25	-32	-171	-126
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	58	2	0	31	26
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-126	-296	-23	-33	-139	-101

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

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

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	179	552	129	155	141	127
Packaging Solutions	-35	23	10	7	2	4
Biomaterials	113	506	182	119	144	60
Wood Products	91	363	88	123	100	52
Forest	16	622	477	44	25	75
Paper	43	-423	-24	-55	-185	-159
Muut	-13	-67	-28	-1	-38	0
Segmenttien väliset eliminoinnit	0	-8	5	-7	-8	1
Liiketulos (IFRS)	394	1 568	839	386	182	161
Nettorahoituserät	-19	-149	-46	-37	-30	-36
Tulos ennen veroja	374	1 419	793	349	152	125
Tuloverot	-88	-151	-177	-50	56	20
Katsauskauden tulos	287	1 268	616	299	207	145

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskipurssi (Kuluva vuosi)	
	31.3.2022	31.12.2021	31.3.2022	31.12.2021
SEK	10,3370	10,2503	10,4794	10,1448
USD	1,1101	1,1326	1,1225	1,1835
GBP	0,8460	0,8403	0,8364	0,8600

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2022

Milj. euroa	EUR	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuotuinen altistuminen operatiiviselle transaktioriskille rahavirroista 12 seuraavan kuukauden aikana ¹	1 073	1 756	-206	333
Rahavirran suojaukset 12 seuraavalle kuukaudelle 31.3.2022	-538	-776	97	-79
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta suojausten jälkeen²	534	980	-109	254
Suojausaste 12 seuraavalle kuukaudelle 31.3.2022	50 %	44 %	47 %	24 %
Vaikutus operatiiviseen liiketulokseen, jos valuutta vahvistuu 10 %	53	98	-11	25

¹ Rahavirrat ovat ennustettuja, erittäin todennäköisiä valuuttamääräisiä liiketoiminnan nettorahavirtoja. EUR-sarakkeessa esitetty määrä liittyy Ruotsissa, Tšekissä ja Puolassa sijaitsevien konserniyhtiöiden euromääräisistä rahavirroista syntyvään operatiiviseen transaktioriskiin, koska näiden yhtiöiden toimintavaluutta ei ole euro.

² Laskelma arvioidusta vuosittaisesta liiketoiminnan nettorahavirrasta suojausten jälkeen perustuu oletukseen, että rahavirrat on suojattu ainoastaan valuuttatermiineillä.

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: 31.3.2022

		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	—	12	—	12	12	12	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	969	4	973	973	—	—	973
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	48	21	—	69	69	—	21	—
Johdannaissopimukset	—	21	—	21	21	—	21	—
Lainasaamiset	48	—	—	48	48	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	1 220	35	—	1 256	1 256	—	35	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	53	44	12	110	110	—	56	—
Johdannaissopimukset	—	44	12	56	56	—	56	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	53	—	—	53	53	—	—	—
Rahavarat	983	—	—	983	983	—	—	—
Yhteensä	2 305	1 081	16	3 402	3 402	12	112	973

		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	3 057	1	25	3 082	3 246	—	26	—
Johdannaissopimukset	—	1	25	26	26	—	26	—
Pitkäaikaiset velat	3 057	—	—	3 057	3 220	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	182	—	—	182	182	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	456	35	5	496	496	—	40	—
Johdannaissopimukset	—	35	5	40	40	—	40	—
Lyhytaikaiset velat	456	—	—	456	456	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 941	—	—	1 941	1 941	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	6	—	—	6	6	—	—	—
Yhteensä	5 642	36	29	5 707	5 870	—	66	—

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 tuloksen 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: 31.3.2022

Milj. euroa	Q1/22	2021	Q1/21
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	905	401	401
Uudelleenluokittelu	-1	0	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	69	504	16
Lisäykset	0	1	0
Tasearvo	973	905	417

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 31.3.2022

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 969 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 4,62 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +113 milj. euron tai -113 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -80 milj. euron tai +118 milj. euron

Stora Enson osakkeet

Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 1 977 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.3.2022 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 242 072 kappaletta ja R-osakkeita 612 377 915 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 479 863.

14.4.2022 kaupparekisteriin merkittiin 1 835 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	135 538	38 043 711	307 005	11 127 451
Helmikuu	124 266	41 790 127	345 054	12 465 962
Maaliskuu	190 311	58 022 203	446 364	14 885 810
Yhteensä	450 115	137 856 041	1 098 423	38 479 223

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	18,05	17,92	189,20	187,60
Helmikuu	17,20	17,17	187,00	182,40
Maaliskuu	17,65	17,82	188,00	184,60

Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q1/22	Q1/21	Q4/21	2021
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,5	789,1	789,3	789,1

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1,2}}$
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
Työtaturmat (TRI), taajuus		Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti

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
Tulos ennen veroja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Kiinteät kustannukset/liikevaihto
Investoinnit	Operatiivinen ROOC
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat
Sijoitettu pääoma	Rahavirta investointien jälkeen

Määritelmät

TRI-taajuus (Total recordable incidents) = lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti. Omat työntekijät, sisältää Veracelin ja Montes del Platan yhteisyritysten työntekijät.

Toimittajien eettiset toimintaohjeet: Ei sisällä yhteisiä toimintoja, immateriaalioikeuksia, leasingmaksuja, kaupankäyntiä rahoitusvälineillä eikä viranomaismaksuja, kuten tullimaksuja, eikä puunhankintaa yksityismetsänomistajilta.

Vedenkäyttöön liittyvät tunnusluvut: Raportoidaan neljän vuosineljänneksen rullaavina lukuina konsernin kartonki-, sellu- ja paperiyksiköiden osalta. Ilman yhteisiä toimintoja.

Divisioonat lyhyesti

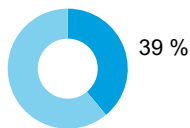
Stora Enson monipuolinen liiketoimintarakenne tekee yhtiöstä joustavan, mikä auttaa vastaamaan markkinoiden muuttuvaan dynamiikkaan ja kysynnän vaihteluihin. Se mahdollistaa myös nopean reagoimisen jatkuvaan muutokseen.



Packaging Materials

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

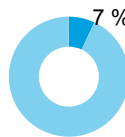
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Packaging Solutions

Kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja.

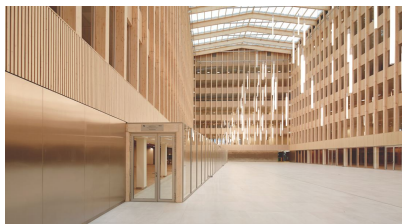
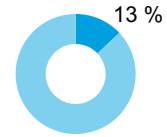
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Biomaterials

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

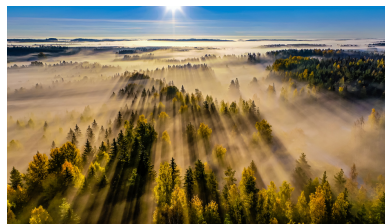
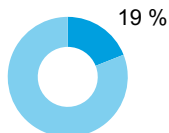
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Wood Products

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

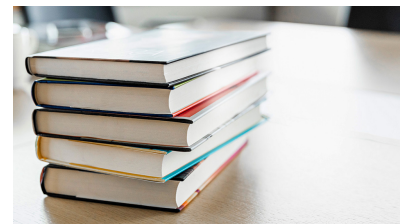
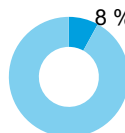
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Forest

Luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla.

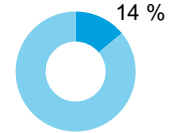
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



Paper

Yksi Euroopan suurimmista paperinvalmistajista, jolla on laaja 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

Briefing on sustainable forest management, optimising value, and mitigating climate change**10.5.2022****klo 15.00-17.00**[Rekisteröidy](#)**Tammi-kesäkuun tulos****22.7.2022****Pääomamarkkinapäivä****13.9.2022**

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Lisäksi Stora Enso on yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna valmistaa puusta. Stora Enso työllistää noin 22 000 henkilöä. Vuonna 2021 Stora Enson liikevaihto oli 10,2 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 koskevilla 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.