

# Stora Enso Puolivuosikatsaus

tammikuu–kesäkuu 2022

## Q2



storaenso

Tarkoituksemme:

Toimi ihmisten ja planeetan  
hyväksi. Korvaa uusiutumattomat  
materiaalit uusiutuville.



# Erinomaisen tuloksen taustalla strategian tehokas toteutus

## Tuloksen pääkohdat

- Liikevaihto kasvoi 18 % ja oli 3 054 (2 592) milj. euroa. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 21 %.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 39 % ja oli 505 (364) milj. euroa. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 455 (413) milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulosprosentti nousi 16,5 %:in (14,0 %).
- IFRS-liiketulos nousi 399 (182) milj. euroon.
- Osakekohtainen tulos oli 0,38 (0,26) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,42 (0,27) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo nousi 8,2 (7,4) miljardiin euroon, mikä vastaa 10,40 euroa per osake.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 404 (463) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 247 (339) milj. euroa.
- Nettovelka pieneni 541 milj. euroa ja oli 2 434 (2 975) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 1,0 (1,8). Tavoite on alle 2,0.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa kasvoi 22,8 %:iin (18,1 %). Tavoitetaso on yli 13 %.

## Q1–Q2/2022

- Liikevaihto oli 5 852 (4 868) milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulos oli 1 008 (692) milj. euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 806 (648) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 471 (330) milj. euroa.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa nousi 23,2 %:iin (15,2 %).

## Tärkeimmät tapahtumat

- Langerbruggen tehtaalla Belgiassa käynnistettiin kannattavuusselvitys toisen paperilinjan muuntamisesta suuren volyymin kierrätetyn aaltopahvin linjaksi.
- Käynnissä on myös käytöstä poistetun paperikoneen muuntamista koskeva kannattavuusselvitys Oulussa. Tutkittavana on uusiutuvan pakkauskartongin tuotannon laajentaminen 750 000 tonnilla vuodessa.
- Akkukenojen ja -järjestelmien toimittaja Northvolt ja Stora Enso ovat solmineet kehittämissyhteistyösopimuksen, joka koskee vastuullisesti Pohjoismaista hankituista puupohjaisista komponenteista valmistetun akun kehittämistä.
- Stora Enson kolme pakkausyksikköä Venäjällä myytiin paikalliselle johdolle. Konsernin kahden Venäjällä sijaitsevan sahan myynti paikalliselle johdolle on saatu päätökseen. Puunhankintayksiköiden osalta on vielä jäljellä pieniä muodollisuuksia, jotka saataneen päätökseen vuoden 2022 toisen puoliskon aikana. Tämän jälkeen Stora Ensolla ei ole enää liiketoimintaa Venäjällä.
- Myyntiprosessi koskien neljää Stora Enson viidestä paperitehtaasta on käynnissä. Yhtiö keskittyy kasvuun keskeisillä strategisilla alueilla: uusiutuviin pakkauksissa, puurakentamisen ratkaisuihin ja biomateriaali-innovaatioissa.

**Liikevaihto**  
**3 054 milj. euroa**  
 (Q2/2021: 2 592)

**Operatiivinen liiketulos**  
**16,5 %**  
 (Q2/2021: 14,0 %)

**Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa**  
**22,8 %**  
 (Q2/2021: 18,1 %)

**Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan**  
**1,0**  
 (Q2/2021: 1,8)

**Tulos/osake**  
**0,38**  
 (Q2/2021: 0,26)

**Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat**  
**404 milj. euroa**  
 (Q2/2021:463)

## Näkymät

Globaalit megatrendit – kuten lisääntynyt vastuullisuutta koskeva tietoisuus, entistä vahvempi keskittyminen ilmastomuutoksen torjumiseen sekä digitalisaatio – tukevat Stora Enson liiketoimintastrategiaa ja yhtiön uusiutuvien ja ympäristöystävällisten tuotteiden kysyntää niin lyhyellä kuin pitkällä aikavälillä.

Stora Enso huomioi edelleen lisääntyneet markkinahäiriöt ja epävarmuustekijät, kuten kasvaneen geopolittisen riskin, nopeasti muuttuvan makrotalousympäristön, inflaatiopaineet, logistiset rajoitteet, materiaalipulan ja pandemian. Yhtiö hallitsee epävakautta esimerkiksi hinnoittelun, joustavan hankinnan ja logistiikan sekä suojausten avulla.

Stora Enson tuotteiden kysyntä pysyy vakaana. Kuluttajapakkauskartongin kysyntä on edelleen vahvaa, ja aaltopahvipakkausten kysynnän odotetaan pysyvän

vakaana Euroopassa. Sellun vahvan kysynnän odotetaan jatkuvan sekä Euroopassa että Kiinassa. Kolmannen neljänneksen alussa aaltopahvin pintakartongissa ja sahatavarasegmentissä on kuitenkin ollut nähtävissä varhaisia viitteitä kysynnän normalisoitumisesta ennätyskorkean kysyntätason jälkeen. Koko vuotta 2022 koskevaan tulosoheistukseemme ei ole tehty muutoksia kesäkuussa 2022 päivitetyn ja julkaistun tulosoheistuksemme jälkeen.

## Tulosoheistus

Stora Enso nosti 13.6.2022 ohjeustaan koko vuoden 2022 operatiivisesta liiketuloksesta vahvana jatkuvan markkinatilanteen vuoksi. Stora Enson vuoden 2022 operatiivisen liiketuloksen arvioidaan olevan korkeampi kuin vuoden 2021 operatiivinen liiketulos (1 528 milj. euroa).

## Tunnusluvut

Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Muutos %		Muutos %		Muutos %		2021
			Q2/22– Q2/21	Q1/22	Q2/22– Q1/22	Q1–Q2/22	Q1–Q2/21	Q1–Q2/22– Q1–Q2/21	
Liikevaihto	3 054	2 592	17,8 %	2 798	9,2 %	5 852	4 868	20,2 %	10 164
Operatiivinen käyttökate	663	524	26,6 %	662	0,1 %	1 325	1 011	31,0 %	2 184
Operatiivinen käyttökate, %	21,7 %	20,2 %		23,7 %		22,6 %	20,8 %		21,5 %
Operatiivinen liiketulos	505	364	38,9 %	503	0,5 %	1 008	692	45,7 %	1 528
Operatiivinen liiketulos, %	16,5 %	14,0 %		18,0 %		17,2 %	14,2 %		15,0 %
Liiketulos (IFRS)	399	182	119,6 %	394	1,5 %	793	343	131,2 %	1 568
Tulos ennen veroja (IFRS)	370	152	144,0 %	374	-1,1 %	745	277	168,7 %	1 419
Katsauskauden tulos (IFRS)	299	207	44,1 %	287	4,2 %	586	353	66,0 %	1 268
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	404	463	-12,8 %	403	0,3 %	806	648	24,4 %	1 752
Rahavirta investointien jälkeen	247	339	-27,1 %	224	10,3 %	471	330	42,7 %	1 101
Investoinnit	161	130	24,3 %	85	89,0 %	246	254	-3,0 %	666
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	139	114	22,3 %	71	94,9 %	210	225	-6,6 %	609
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	131	135	-2,7 %	135	-2,4 %	266	274	-2,8 %	555
Korolliset nettovelat	2 434	2 975	-18,2 %	2 593	-6,2 %	2 434	2 975	-18,2 %	2 309
Metsäomaisuus <sup>1</sup>	8 161	7 409	10,1 %	7 965	2,5 %	8 161	7 409	10,1 %	7 966
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, %	14,9 %	12,1 %		15,3 %		15,1 %	11,6 %		12,4 %
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonaa	22,8 %	18,1 %		23,6 %		23,2 %	15,2 %		17,8 %
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	0,42	0,27	55,4 %	0,35	22,9 %	0,77	0,50	55,2 %	1,19
Tulos/osake, euroa	0,38	0,26	47,0 %	0,37	4,8 %	0,75	0,44	69,3 %	1,61
Oman pääoman tuotto (ROE), %	10,9 %	9,3 %		10,7 %		10,7 %	7,8 %		13,0 %
Nettovelkaantumisaste	0,21	0,32		0,24		0,21	0,32		0,22
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	1,0	1,8		1,1		1,0	1,8		1,1
Oma pääoma/osake, euroa	14,39	11,68	23,3 %	13,60	5,8 %	14,39	11,68	23,3 %	13,55
Henkilöstö keskimäärin	22 327	23 509	-5,0 %	22 211	0,5 %	22 248	23 293	-4,5 %	23 071
Työtapaturmat (TRI), taajuus <sup>2</sup>	4,4	6,0	-26,7 %	6,5	-32,3 %	5,6	5,9	-5,1 %	6,2

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

<sup>1</sup> Metsäomaisuuden kokonaisarvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tomatorista.

<sup>2</sup> Aiempien vuosineljännten luvut on oikaistu myöhemmin saatujen tietojen mukaisesti.

## Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q2/22	Q2/21	Muutos %		Muutos %		Muutos %		2021
			Q2/22– Q2/21	Q1/22	Q2/22– Q1/22	Q1–Q2/22	Q1–Q2/21	Q1–Q2/22– Q1–Q2/21	
Kartongin toimitukset <sup>1</sup> , 1 000 tonnia	1 113	1 099	1,3 %	1 081	3,0 %	2 195	2 107	4,2 %	4 258
Kartongin tuotanto <sup>1</sup> , 1 000 tonnia	1 204	1 168	3,1 %	1 244	-3,2 %	2 448	2 307	6,1 %	4 685
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m <sup>2</sup>	195	242	-19,7 %	224	-13,2 %	419	479	-12,6 %	949
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m <sup>2</sup>	203	270	-24,7 %	236	-13,8 %	439	533	-17,6 %	1 049
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	592	634	-6,6 %	580	2,1 %	1 172	1 270	-7,7 %	2 495
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 163	1 347	-13,7 %	1 219	-4,6 %	2 382	2 539	-6,2 %	4 803
Puun toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	4 633	3 042	52,3 %	3 091	49,9 %	7 724	6 087	26,9 %	12 091
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	517	767	-32,7 %	535	-3,4 %	1 052	1 509	-30,3 %	2 872
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	526	741	-29,1 %	533	-1,4 %	1 058	1 484	-28,7 %	2 776

<sup>1</sup> Sisältää kuluttajapakkauskartongin ja aaltopahvin pintakartonki.

Markkinasellun vertailuluvut Q2/2021 on oikaistu.

## Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q3/2022 <sup>1</sup>	Q2/2022 <sup>2</sup>	Q1/2022	Q4/2021	Q3/2021	Q2/2021
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	132	120	107	146	169	136

<sup>1</sup> Arvio

<sup>2</sup> Vuoden 2022 toista neljännestä koskeva arvio oli 113 milj. euroa



## Markkinoiden kehitys

Globaalit megatrendit – kuten kaupungistuminen, digitalisaatio, ilmaston lämpeneminen sekä ympäristö- ja bränditietoisuus – tukevat Stora Enson kasvumahdollisuuksia. Kasvua tukee myös kiertotaloutta edistävä sääntely. Stora Enso luo uusiutuvia, vastuullisia ja kiertotalouden mukaisia tuotteita, jotka vastaavat asiakkaiden tarpeeseen korvata fossiilisia materiaaleja ja hillitä ilmastonmuutosta. Yhä vahvempi maailmanlaajuinen panostus kestäväan kehitykseen luo Stora Ensolle monia pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia ja antaa mahdollisuuden johtaa siirtymistä ympäristöystävällisiin materiaaleihin. 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 ennakoii 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 uusiutuviissa pakkauksissa, puurakentamisen ratkaisuisissa ja biomateriaali-innovaatioissa. Lisäksi yhtiö varmistaa mahdollisimman suuren arvonluonnin perusliiketoimintoissaan, joita ovat metsät, biomateriaalit ja puutuotteet. Stora Enso edistää vihreää vallankumousta investoimalla innovointiin. Tämä auttaa asiakkaita saavuttamaan ilmastovaikutuksia ja kiertotalousratkaisuja koskevat kestäväan kehityksen tavoitteensa. Stora Enso edistää korkean suorituskyvyn kulttuurista 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

### Kasvumahdollisuuksien arviointi pakkausmateriaaleissa

Stora Enso käynnisti Langerbrugassa Belgiassa kannattavuusselvityksen toisen paperilinjan muuntamisesta suuren volyymin kierrätetyn aaltopahvimateriaalin linjaksi. Stora Enson strategian mukaisesti uudistuviin materiaaleihin kohdistuva investointi tukisi kierrätetyn pakkauskartongin lisääntyvään kysyntään perustuvia kasvumahdollisuuksia. Selvityksen arvioidaan valmistuvan vuoden 2023 ensimmäisellä puoliskolla. Mikäli investointipäätös tehdään, muunnettu linja voisi aloittaa tuotannon vuonna 2025. Investointi on suuruudeltaan noin 400 milj. euroa.

Tämän kannattavuusselvityksen yhteydessä Stora Enso ja Tetra Pak tutkivat juomapakkauskartonkien kierrätysratkaisua vastatakseen kierrätyksen kasvavaan tarpeeseen Benelux-maissa. Suunnitelmaan sisältyy juomapakkauskartonkien kierrätyslaitos Stora Enson Langerbruggen yksikössä.

Oulussa vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä käynnistynyt käytöstä poistetun paperikoneen muuntamista pakkauskartonkilinjaksi koskeva kannattavuusselvitys jatkuu. Investointipäätös voidaan tehdä vuoden 2022 loppuun mennessä ja linja voitaisiin ottaa käyttöön vuonna 2025. Investoinnin arvioidaan olevan suuruudeltaan 900–1 000 milj. euroa.

### Vahvempi panostus Ranskan puurakentamisen markkinoihin

Stora Enso osti 35 %:n osuuden ranskalaisesta ACDF Industrie SAS -puunjalostusyhtiöstä. Investointi on linjassa Stora Enson massiivipuisia rakennusmateriaaleja koskevan kasvustrategian kanssa, ja se takaa räätälöidyt, lisäarvoa tuottavat ristiinliimatun puun (CLT) ratkaisut konsernin pitkäaikaisille kumppaneille. Stora Enso laajentaa myös vahvaa kumppanuusverkostoaan Ranskassa ryhtymällä yhteistyöhön Bouygues S.A. -teollisuusryhmän kanssa ja varmistaa näin CLT:n vakaat toimitukset Bouyguesin rakennushankkeisiin.

### Puuta tuulivoimoihin

Stora Enso ja puuteknologiayritys Modvion ryhtyvät yhteistyöhön tehdäkseen puusta parhaimpana pidetyn

materiaalin tuulivoimatoineihin. Yhteistyön tarkoitus on todistaa puun tarjoamat laajat mahdollisuudet vaativissa rakennusprojekteissa.

### Uudet muovittomat pakkaukset

Korkealaatuista täysin ensikuitupohjaista kraftlaineria käyttävälle segmentille lanseerattiin AvantForte WhiteTop by Stora Enso -kartonki, joka soveltuu tuoretuotteiden sekä verkkokaupan ja hyllyvalmiiden tuotteiden pakkaukseen. Nopeutuva siirtymä muovipakkauksista uusiutuviin pakkauksiin tuoretuotteissa ja verkkokaupassa lisää aaltopahvin pintakartongin kysyntää.

### Uusia toimijoita entisellä paperitehtaalla

Entinen paperitehdashalli Veitsiluodossa vuokrattiin tekstiiliteknologiayritys Infinited Fiber Companylle. Veitsiluodon kaukolämpöliiketoiminta myytiin energiayhtiö Nevelille, joka jatkaa lämmöntuotantoa ja -jakelua tehdasalueen ja lähiympäristön asukkaiden tarpeisiin.

### Venäjän toiminnoista vetäytyminen

Stora Enso myi pakkausliiketoimintansa Venäjällä paikallisille johdolle. Venäjän markkinoilla vallitsevien epävarmuustekijöiden takia Stora Enso arvioi paikallisen omistuksen ja toiminnan pystyvän tarjoamaan tälle liiketoiminnalle ja työntekijöille kestävämmän pitkäaikaisen ratkaisun. Stora Enso keskeytti kaiken tuonti- ja vientitoiminnan Venäjällä maaliskuussa Venäjän hyökättyä Ukrainaan. Venäjän myynnin osuus konsernin liikevaihdosta vuonna 2021 oli noin 3 %.

### Paperitoimintojen myynti

Stora Enso käynnisti vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä prosessin myydäkseen neljä viidestä paperitehtaastaan. Prosessilla ei ole välitöntä vaikutusta konsernin tai sen paperiliiketoiminnan talouteen tai toimintoihin. Stora Enso etsii näille tuotantolaitoksille uusia omistajia, jotka voivat turvata laitoksille ja niiden työntekijöille kestäväan tulevaisuuden. Myyntiprosessille ei ole asetettu määräaikaa.

## Tapahtumat vuosineljänneksen jälkeen

### Kumppanuus puupohjaisten akkujen kehittämiseksi

Stora Enso ja akkukennojen ja -järjestelmien toimittaja Northvolt yhdistävät voimansa kehittääkseen vastuullisia akkuja Lignode® by Stora Enso -tuotteen avulla. Tämä puupohjainen hiilimateriaali valmistetaan pohjoismaisista metsistä saatavasta uusiutuvasta puusta. Tavoitteena on kehittää maailman ensimmäinen teollinen akku, joka pohjautuu kokonaisuudessaan eurooppalaisiin strategisiin raaka-aineisiin. Raaka-aineet pienentävät kehiteltävän tuotteen hiilijalanjälkeä ja nostavat sen laatua ja arvoa.

### Venäjän sahojen myynti

Konsernin kahden Venäjällä sijaitsevan sahan myynti paikalliselle johdolle on saatu päätökseen. Puunhankintayksiköiden osalta on vielä jäljellä pieniä muodollisuuksia, jotka saataneen päätökseen vuoden 2022 toisen puoliskon aikana.

## Keskeiset vastuullisuustavoitteet ja niiden saavuttaminen

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

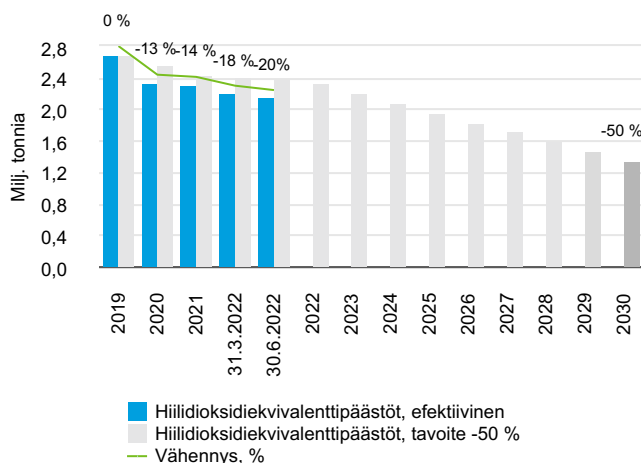
### Ilmastonmuutos

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

Vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen lopussa absoluuttisten laajuuksien 1 ja 2 päästöt olivat 2,16 milj. tonnia eli 20 % pienemmät kuin lähtötasolla. Laajuuden 1 päästöt pienenevät useissa yksiköissä, mikä edisti päästöjen vähentämistä konsernitason tasolla.

Stora Enso vähentää laajuuksien 1 ja 2 fossiilisia hiilipäästöjä investoimalla tuotantoprosessien energiatehokkuuden parantamiseen.

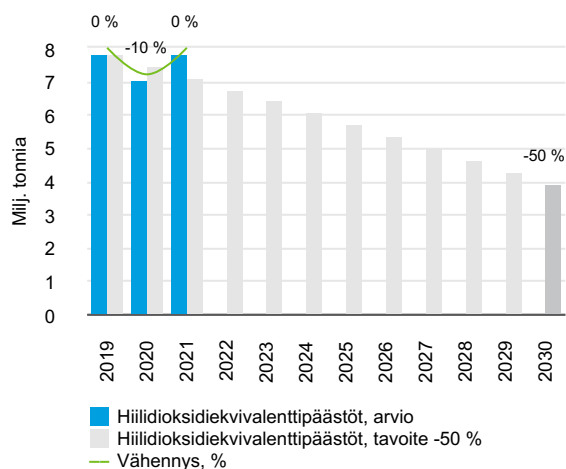
### Suorat ja epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt (laajuus 1+2, rullaava neljä vuosineljännestä)<sup>1</sup>



Yhtiö myös lisää edelleen puhtaisten energialähteiden käytön osuutta, kuten puupohjaisia biopoltoaineita kestävästä lähteistä.

Vuonna 2021 Stora Enson laajuuden 3 arvioitujen kasvihuonepäästöt arvoketjussa 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 laajuuden 3 vähennysmahdollisuuksien tunnistamista ja ryhtyy asianmukaisiin toimiin.

### Toimitusketjun kasvihuonekaasupäästöt (laajuus 3)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

### Luonnon monimuotoisuus

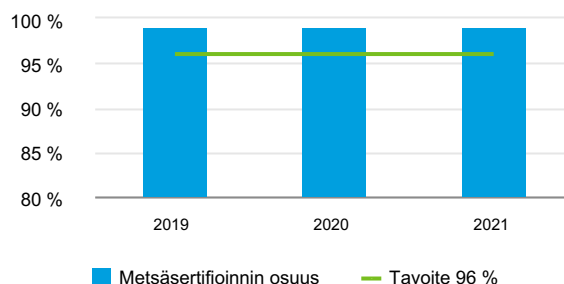
Luonnon monimuotoisuus on olennainen osa metsäsertifiointeja ja siihen sisältyy arvokkaiden ekosysteemien suojele. Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmiensä osalta vuoteen 2050 mennessä monimuotoisuuden aktiivisen hallinnan avulla. Stora Enso julkisti neljänneksen aikana vuoteen 2030 ulottuvat toimenpiteet ja tavoitteet,

joita liittyvät konsernin omia metsiä koskevaan uuteen monimuotoisuusohjelmaan Ruotsissa. Suomessa Stora Enso aloitti kolmivuotisen kumppanuuden WWF:n ja Tornatorin kanssa parantaakseen pienten vesistöjen tilaa ja suojellakseen niissä eläviä lajeja.

Metsäsertifiointi varmistaa, että puupohjaisissa tuotteissa käytetty raaka-aine on peräisin vastuullisesti hoidetuista metsistä. Stora Enson tavoitteena on pitää yhtiön omien ja vuokrattujen metsämaiden metsäsertifiointin kattavuus vähintään 96 %:ssa.

Stora Enson omistamien ja vuokraamien maa-alueiden metsäsertifiointin kattavuus on pysynyt vakaana. Vuonna 2021 kattavuus oli 99 % (2020: 99 %).

### Luonnon monimuotoisuus: metsäsertifiointin kattavuus<sup>1</sup>



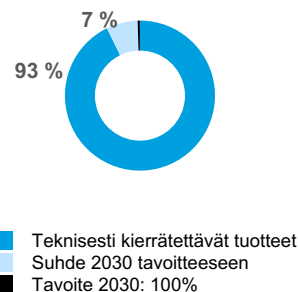
<sup>1</sup> Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

## Kiertotalous

Vuoden 2021 lopussa Stora Enson tuotteista, kuten paperi- ja pakkaustuotteista, 93 % oli kierrätettäviä. Tavoitteena on saavuttaa sataprosenttinen kierrätettävyys vuoteen 2030 mennessä. Stora Enso pyrkii varmistamaan tuotteiden kierrätettävyyden kiinnittämällä entistä enemmän huomiota kiertotalouteen innovaatioprosesseissa. Stora Enso tekee tiivistä yhteistyötä asiakkaidensa ja kumppaniensa kanssa rakentaakseen sataprosenttisen kierrätettävyyden vaatiman infrastruktuurin markkinoillaan.

Stora Enso jatkoi neljänneksen aikana yhteistyötä CEPIn ja 4evergreenin kanssa kehittääkseen yhtenäisen menetelmän kuitupohjaisten pakkausten kierrätettävyyden testaamiseen.

### Kiertotalous: teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus<sup>1</sup>



<sup>1</sup> 31.12.2021

<sup>2</sup> Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

## Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

	30.6.2022	31.3.2022	31.12.2021	30.6.2021	Tavoite
<b>Turvallisuus:</b> Tapaturmataajuus, vuoden alusta	5,6	6,5	6,2	5,9	5,3 vuoden 2022
<b>Monimuotoisuus:</b> naisten osuus kaikista johtajista, %	24 %	23 %	23 %	23 %	25 % vuoden 2024 loppuun mennessä
<b>Vesi:</b> veden kokonaiskäyttö myytyä tuotantotonna kohti (m <sup>3</sup> /)	61	60	60	62	Laskeva trendi
<b>Vesi:</b> prosessivesipäästöt myytyä tonnia kohti (m <sup>3</sup> /tonni)	31	31	31	31	Laskeva trendi
<b>Vastuullinen hankinta:</b> % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä	95 %	96 %	96 %	95 %	95 %

<sup>1</sup> Määrittelyt ovat kohdassa [Tunnusluvut](#)

Turvallisuuden välitavoite vuodelle 2022 on 5,3. Keskeisiä parannuskohteita käsitellään Stora Enson vuoden 2021 strategisessa turvallisuussuunnitelmassa. Neljänneksen aikana keskityttiin johdon vastuuseen turvallisuusasioissa. Turvallisuussuunnitelmaa vahvistettiin turvallisuuskulttuuri- ja -tehokkuushankkeiden edelleen kehittämiseksi.

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 kokonaihankintakustannuksista maksetaan toimittajille, jotka ovat toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Neljänneksen lopussa Stora Enson toimittajien toimintaohjeet kattoivat 95 % materiaali-, tavara- ja palveluhankinnoista.

Monimuotoisuutta ja osallistamista mittaava tunnusluku osoittaa, kuinka suuri osa kaikista yhtiön esihenkilöistä on naisia. Vuosineljänneksen lopussa osuus oli 24 %. Tavoite on 25 % vuoden 2024 loppuun mennessä. Naisten osuus kaikista työntekijöistä oli 25 %. Konsernin johtoryhmän 13 jäsenestä viisi oli naisia vuoden 2022 toisen neljänneksen lopussa.



## 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	4,4/5,0	Parannus 4,2:stä 4,4:een	Selvästi yli toimialan keskitason	Q2/2022
ISS Corporate Rating	B- / A+	Ei muutosta	Toimialan korkein desilli	Q2/2022
ISS QualityScore	Hallinto 4 Yhteiskunta 1 Ympäristö 1	Heikkeni hallinnossa 3:stä 4:een*	Selvästi yli toimialan keskitason	Q2/2022
MSCI	AAA / AAA	Parannus AA:sta AAA:han	Selvästi yli toimialan keskitason	Q3/2021
Sustainalytics	15,9/100	Parannus 18,0:sta 15,9:een**	Selvästi yli toimialan keskitason	Q1/2022
VigeoEiris***	73/100	Parannus 68:sta 73:een	Toimialan korkein luokitus	Q3/2021

\*1 viittaa matalimpaan riskiin \*\* Korkein mahdollinen pistemäärä "0 riski" \*\*\*V.E. on osa Moody'sin ESG-ratkaisuja

## Muut

Stora Enso sai globaalın vastuullisuusluokittelijan Ecovadisın korkeimman arvion eli Platinum-tason tunnustuksen. Konsernin kokonaispisteluku oli 79/100, eli sama kuin viime vuonna. Stora Enso on sijoittunut vastuullisuudessa toimialansa parhaan prosentin joukkoon vuodesta 2017.

Ecogain Biodiversity Index 2022 sijoitti Stora Enson Euroopan kolmen parhaan yhtiön joukkoon biodiversiteettiraportoinnissa. Ecogainin tarkastelussa on mukana Euroopan 400 suurinta yhtiötä.

## Vuoden 2022 toisen neljänneksen tulos (verrattuna Q2/2021)

Liikevaihdon kasvu

**17,8 %**

Operatiivisen liiketuloksen

kasvu  
**39 %**

Osakekohtainen tulos

**0,38 euroa**  
(Q2/2021: 0,26)

Konsernin liikevaihto kasvoi 18 % eli 462 milj. euroa 3 054 (2 592) milj. euroon. Tämä oli paras vuosineljänneksen tulos sitten vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 21 %. Korkeammat myyntihinnat kaikissa divisioonissa yhdessä myynnin jakauman aktiivisen hallinnan kanssa paransivat liikevaihtoa selvästi. Valuuttakurssien ja muun myynnin positiivista vaikutusta tasoitti rakenteellisten muutosten negatiivinen vaikutus, joka liittyi pääasiassa paperiyksiköiden sulkemiseen Veitsiluodossa ja Ruotsin Kvarnsvedenissä.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 39 % eli 141 milj. euroa ja oli 505 (364) milj. euroa. Tämä oli korkein neljännesvuosittainen kannattavuus 2000-luvun alun jälkeen, ja operatiivinen liiketulosprosentti oli ennätyksellinen 16,5 % (14,0 %).

Katteet paranivat, koska myyntihinnat nousivat etenkin Packaging Materials-, Paper- ja Wood Products -divisioonissa. Volyymien vaikutus oli 39 milj. euroa negatiivinen erityisesti Biomaterials- ja Wood Products -divisioonien pienempien volyymien takia. Muuttuvilla kustannuksilla oli 284 milj. euron negatiivinen vaikutus, kun kaikkien tuotantokustannusten nousu jatkui. Kiinteät kustannukset nousivat 39 milj. euroa, mikä johtui osittain kunnossapitotöiden vuotuisen aikataulun muutoksesta. Suljettujen yksiköiden vaikutus oli 13 milj. euroa positiivinen, ja nettovaluuttakurssilla oli 20 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 45 milj. euroa negatiivinen (11 milj. euroa negatiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa biologisten hyödykkeiden arvostukseen.

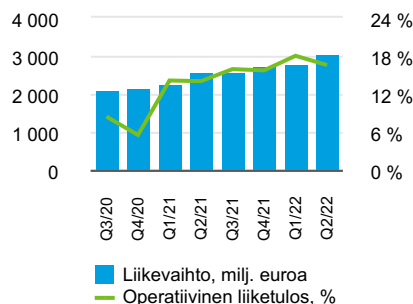
Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 61 milj. euron negatiivinen vaikutus (negatiivinen 171 milj. euroa) liiketulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 1 (31) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Venäjän toimintojen myymiseen Packaging Solutions -divisioonassa.

Nettorahoituskulut olivat 29 milj. euroa eli 1 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut laskivat 4 milj. euroa ja olivat 27 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa alhaisemmista korollisista veloista ja talletusten sekä käteisvarojen suuremmista korkotuotoista. Muut nettorahoituskulut, 2 milj. euroa, olivat edellisvuoden tasolla. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 0 milj. euroa (3 milj. euroa voitollinen).

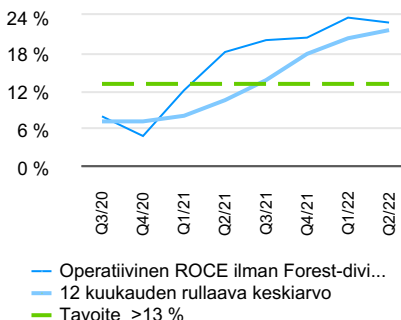
Osakekohtainen tulos parani 47 % ja oli 0,38 (0,26) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia kasvoi 55 % ja oli 0,42 (0,27) euroa. Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 14,9 % (12,1 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 22,8 % (18,1 %).



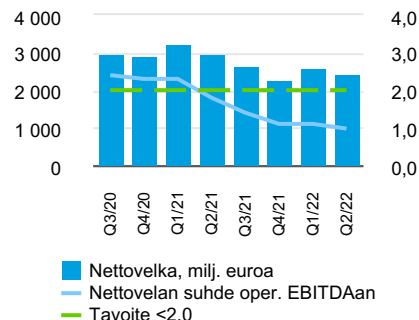
## Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



## ROCE ilman Forest-divisioonia



## Nettovelka/operatiivinen käyttökate



## Liikevaihdon muutoksen jakauma

Liikevaihto Q2/2021, milj. euroa	2 592
Hinta ja tuotejakauma	18 %
Valuutta	1 %
Määrä	0 %
Muu liikevaihto <sup>1</sup>	2 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	21 %
Rakennemuutokset <sup>2</sup>	-4 %
Yhteensä	18 %
<b>Liikevaihto Q2/2022, milj. euroa</b>	<b>3 054</b>

<sup>1</sup> Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

<sup>2</sup> Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyynnit ja -ostot

## Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma, milj. euroa

Sijoitetun pääoman tuotto 30.6.2021	12 169
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	48
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	-8
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-87
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	841
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	413
Osakkuus- ja yhteisyritykset	148
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	194
Operatiivinen käyttö pääoma ja muut korottomat erät, netto	287
Päästöoikeudet	90
Nettoverovelka	-362
Muuntoerot	66
Muut muutokset	-39
<b>Sijoitetun pääoman tuotto 30.6.2022</b>	<b>13 759</b>

## Tammi–kesäkuun 2022 tulos (verrattuna tammi–kesäkuuhun 2021)

Konsernin liikevaihto kasvoi 20 % eli 984 milj. euroa 5 852 (4 868) milj. euroon. Tämä oli paras puolivuotiskauden liikevaihto sitten vuoden 2008. Liikevaihto ilman Paper-divisioonia kasvoi 25 %. Selvästi korkeampien myyntihintojen vaikutusta tasoi osittain rakenteellisten muutosten negatiivinen vaikutus, joka liittyi pääasiassa paperiyksiköiden sulkemiseen Veitsiluodossa ja Ruotsin Kvarnsvedenissä.

Operatiivinen liike-tulos kasvoi 46 % eli 316 milj. euroa ja oli 1 008 (692) milj. euroa. Kaikissa divisioonissa selvästi korkeampien myyntihintojen vaikutusta tasoi osittain 564 milj. euroa korkeammat muuttuvat kustannukset ja 66 milj. euroa korkeammat kiinteät kustannukset. Nettovaluuttakurssien positiivinen vaikutus oli 35 milj. euroa, ja volyymit paransivat kannattavuutta 6 milj. euroa. Suljettujen yksiköiden vaikutus oli 35 milj. euroa positiivinen.

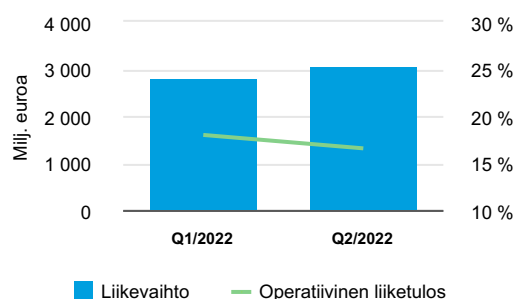
**Liikevaihto**  
**5 852 milj. euroa**  
(H1/2021: 4 868)

**Operatiivinen liike-tulos**  
**17,2 %**  
(H1/2021: 14,2 %)

## Vuoden 2022 toisen neljänneksen tulos (verrattuna Q1/2022)

Konsernin liikevaihto kasvoi 9 % eli 256 milj. euroa ja oli 3 054 (2 798) milj. euroa. Kasvu oli seurausta kaikkien divisioonien korkeammista myyntihinnoista sekä Packaging Materials- ja Biomaterials-divisioonien toimituksista. Operatiivinen liike-tulos kasvoi 2 milj. euroa ja oli 505 (503) milj. euroa. Korkeampien myyntihintojen positiivista vaikutusta tasoi osittain kausiluonteisesti korkeammat kiinteät kustannukset, joihin vaikutti kunnossapitotöiden lisääntyminen. Muuttuvat kustannukset olivat 67 milj. euroa korkeammat, erityisesti logistiikassa ja energiassa. Volyymien vaikutus oli 26 milj. euroa negatiivinen, erityisesti Biomaterials-divisioonan tuotantoon vaikuttaneiden lisääntyneiden kunnossapitotöiden ja Venäjän toimintoista vetäytymisen vuoksi.

## Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



## Packaging Materials

- Edelleen vahvaa tulosta edistivät hintojen nousu sekä lisäkapasiteetti aaltopahvin pintakartongissa.
- Muuttuvien kustannusten nousua kompensoitiin korkeammilla hinnoilla.
- Kysyntä kuluttajapakkauskartongin segmentissä pysyi vahvana neljänneksen aikana.
- Aaltopahvin pintakartongin kysyntä normalisoitui neljänneksen loppupuolella.



### Operatiivinen ROOC

# 22,2 %

(Tavoite: > 20 %)

### Liikevaihdon kasvu

# 24 %

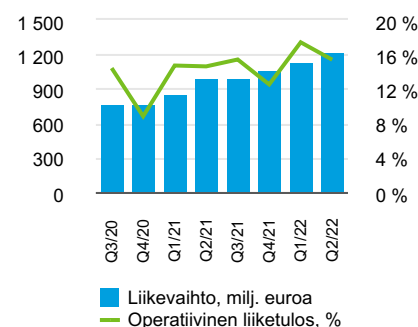
### Operatiivinen liiketulos

# 15,4 %

(Q2/2021: 14,6 %)

- Liikevaihto kasvoi 235 milj. euroa eli 24 % ja oli ennätyselliset 1 222 milj. euroa. Liikevaihtoa kasvattivat hintojen nousu ja toimitusten kasvu, joita tuki Oulun aaltopahvin pintakartongin tuotantoyksikön ylösajo.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 44 milj. euroa ja oli 188 milj. euroa. Kasvu johtui paremmasta tuloksesta aaltopahvin raaka-aineesta. Volyymien ja hintojen vaikutus oli suurempi kuin muuttuvien kustannusten, kuten energian, sellun, kemikaalien ja kuljetuksen, nousun vaikutus.
- Operatiivinen ROOC oli 22,2 % (18,4 %), mikä ylittää pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %).

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Muutos % Q2/22– Q2/21	Q1/22	Muutos % Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Muutos % Q1- Q2/22– Q1-Q2/21	2021
Liikevaihto	1 222	987	23,8 %	1 132	7,9 %	2 353	1 849	27,3 %	3 898
Operatiivinen EBITDA	265	215	22,9 %	273	-3,1 %	538	411	30,8 %	846
Operatiivinen EBITDA, %	21,7 %	21,8 %		24,1 %		22,9 %	22,2 %		21,7 %
Operatiivinen liiketulos	188	144	30,7 %	196	-4,4 %	384	271	42,0 %	556
Operatiivinen liiketulos, %	15,4 %	14,6 %		17,4 %		16,3 %	14,6 %		14,3 %
Operatiivinen ROOC	22,2 %	18,4 %		24,0 %		23,2 %	17,8 %		18,0 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	169	219	-22,8 %	155	9,3 %	324	345	-6,2 %	807
Rahavirta investointien jälkeen	103	141	-27,3 %	74	38,4 %	177	161	9,7 %	459
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	1 193	1 188	0,5 %	1 160	2,9 %	2 353	2 285	3,0 %	4 616
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 204	1 168	3,1 %	1 244	-3,2 %	2 448	2 307	6,1 %	4 685

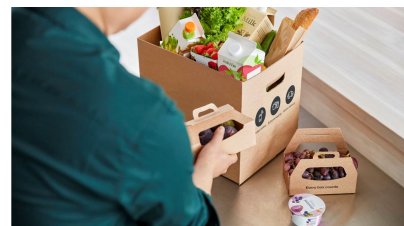
### Markkinakehitys toisella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/22 verrattuna Q2/21	Kysyntä Q2/22 verrattuna Q1/22	Hinta Q2/22 verrattuna Q2/21	Hinta Q2/22 verrattuna Q1/22
Kuluttajapakkauskartonki (FBB)	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Maailmanlaajuinen	Hieman vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Eurooppa	Vakaa	Hieman heikompi	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi

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

## Packaging Solutions

- Aaltopahvipakkausten korkeammat hinnat ja kasvu uusissa liiketoiminnoissa kasvattivat liikevaihtoa.
- Kannattavuuteen vaikuttivat kolmen pakkausyksikön myynti Venäjällä ja investoinnit uusiin liiketoimintoihin.



### Operatiivinen ROOC

**-4,7 %**

(Tavoite: > 25 %)

### Liikevaihdon kasvu

**11 %**

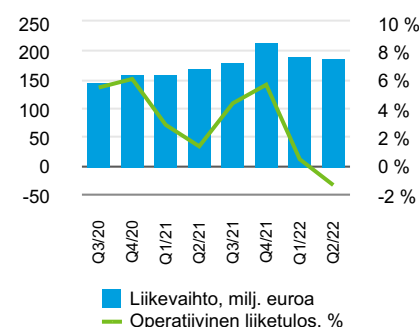
### Operatiivinen liiketulos, %

**-1,4 %**

(Q2/2021: 1,3 %)

- Liikevaihto kasvoi 11 %, eli 19 milj. euroa, ja oli 189 milj. euroa. Kasvu oli seurausta korkeammista hinnoista ja suuremmasta myynnistä, joka johtui innovointi- ja palveluliiketoimintojen, kuten muotoonpuristetun kuidun ja kiertotalousratkaisujen, edelleen jatkuvasta ylösajosta.
- Operatiivinen ROOC oli -4,7 %, mikä jäi alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 25 %).
- Operatiivinen liiketulos laski 5 milj. euroa -3 milj. euroon Venäjältä vetäytymisen seurauksena. Parempi tulos aaltopahvipakkausissa kompensoi uusien liiketoimintojen ylösajon nousseita kustannuksia.

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Muutos % Q2/22– Q2/21	Q1/22	Muutos % Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Muutos % Q1- Q2/22– Q1-Q2/21	2021
Liikevaihto	189	170	10,9 %	191	-1,0 %	379	329	15,2 %	723
Operatiivinen EBITDA	4	10	-55,9 %	8	-48,3 %	13	21	-41,1 %	56
Operatiivinen EBITDA, %	2,3 %	5,7 %		4,3 %		3,3 %	6,4 %		7,8 %
Operatiivinen liiketulos	-3	2	-222,7 %	1	n/m	-2	7	-128,4 %	26
Operatiivinen liiketulos, %	-1,4 %	1,3 %		0,4 %		-0,5 %	2,0 %		3,6 %
Operatiivinen ROOC	-4,7 %	3,6 %		1,3 %		-1,6 %	5,5 %		10,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-2	6	-139,2 %	-6	59,4 %	-9	26	-133,2 %	56
Rahavirta investointien jälkeen	-9	2	n/m	-14	35,9 %	-23	14	-260,3 %	26
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m <sup>2</sup>	202	267	-24,3 %	232	-12,7 %	434	530	-18,1 %	1 046
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m <sup>2</sup>	203	270	-24,7 %	236	-13,8 %	439	533	-17,6 %	1 049

### Markkinakehitys toisella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/22 verrattuna Q2/21	Kysyntä Q2/22 verrattuna Q1/22	Hinta Q2/22 verrattuna Q2/21	Hinta Q2/22 verrattuna Q1/22
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi

Lähde: Fastmarket RISI



## Biomaterials

- Kaikkien tuotteiden korkeammista hinnoista johtunutta liikevaihdon kasvua tasoittivat osin operatiiviset ja logistiset rajoitteet ja puun saatavuus.
- Tilauskirjat olivat täynnä koko neljänneksen ajan ja markkinatilanne pysyi vahvana.



### Operatiivinen ROOC

# 18,4 %

(Tavoite: >15 %)

### Liikevaihdon kasvu

# 15 %

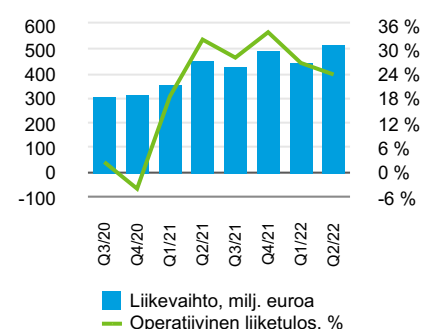
### Operatiivinen liikevaihto

# 23,6 %

(Q2/2021: 32,1 %)

- Liikevaihto kasvoi 15 % eli 69 milj. euroa ja oli 522 milj. euroa. Toisen neljänneksen ennätysellisen liikevaihdon taustalla olivat sellun vahvat hinnat Euroopassa ja Kiinassa, ja sitä tuki myös sivutuotteiden hyvä myynti.
- Logistisilla rajoitteilla ja puun saatavuudella oli edelleen negatiivinen vaikutus toimintaan ja markkinasellun toimituksiin.
- Operatiivinen liikevaihto laski 22 milj. euroa ja oli 123 milj. euroa. Korkeammat myyntihinnat eivät kokonaan tasoittaneet korkeampien muuttuvien kustannusten, vuotuisten kunnossapitokustannusten ja alhaisempien volyymien negatiivisia vaikutuksia.
- Operatiivinen ROOC oli 18,4 %, mikä ylittää pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

### Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Muutos % Q2/22– Q2/21	Q1/22	Muutos % Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Muutos % Q1- Q2/22– Q1- Q2/21	2021
Liikevaihto	522	453	15,3 %	442	18,1 %	964	808	19,4 %	1 728
Operatiivinen EBITDA	155	174	-10,5 %	149	4,4 %	304	267	14,1 %	618
Operatiivinen EBITDA, %	29,8 %	38,3 %		33,7 %		31,6 %	33,0 %		35,7 %
Operatiivinen liikevaihto	123	145	-15,2 %	117	5,4 %	240	210	14,4 %	495
Operatiivinen liikevaihto, %	23,6 %	32,1 %		26,4 %		24,9 %	26,0 %		28,7 %
Operatiivinen ROOC	18,4 %	24,4 %		18,2 %		18,3 %	18,0 %		20,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	145	115	26,6 %	136	6,9 %	281	154	82,1 %	490
Rahavirta investointien jälkeen	114	101	13,5 %	97	17,5 %	212	115	83,8 %	391
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	639	659	-3,1 %	611	4,5 %	1 250	1 300	-3,8 %	2 576

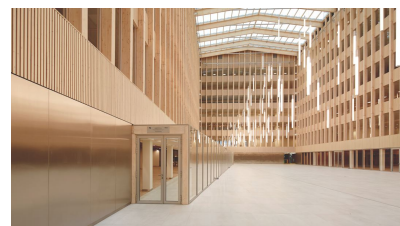
### Markkinakehitys toisella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/22 verrattuna Q2/21	Kysyntä Q2/22 verrattuna Q1/22	Hinta Q2/22 verrattuna Q2/21	Hinta Q2/22 verrattuna Q1/22
Havupuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi
Lehtipuusellu	Kiina	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Hieman korkeampi	Merkittävästi korkeampi

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

## Wood Products

- Kaikkien aikojen paras liikevaihto ja operatiivinen liiketulos historiallisten korkeiden hintojen myötä.
- Building Solutions - segmentin tuotteiden kysyntä oli vahvaa neljänneksen aikana.
- Sahatavaran markkinatilanne oli edelleen hyvä.



### Operatiivinen ROOC

# 74,9 %

(Tavoite: > 20 %)

### Liikevaihdon kasvu

# 32 %

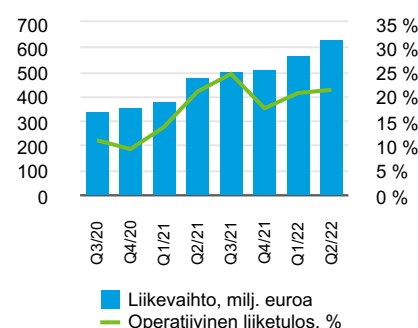
### Operatiivinen liiketulos

# 21,3 %

(Q2/2021: 20,9 %)

- Liikevaihto kasvoi 32 % eli 154 milj. euroa ja oli 631 milj. euroa. Liikevaihdon kasvua tukivat korkeammat myyntihinnat.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 34 milj. euroa ja oli 134 milj. euroa, joka oli kaikkien aikojen paras vuosineljännes. Korkeaa kannattavuutta edisti edelleen myyntihintojen nousu, jolla oli suurempi vaikutus kuin kustannusten nousulla erityisesti raaka-aineiden osalta.
- Operatiivinen ROOC pysyi pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %) yläpuolella ja oli 74,9 % (65,8 %). Kaikkien aikojen paras kannattavuus tasoitti sidotun pääoman kasvun vaikutusta. Kasvu oli seurausta käynnissä olevista investoinneista ja käyttöpääoman kasvusta, joka johtui suuremmasta liiketoimintavolyymista.

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Muutos % Q2/22– Q2/21	Q1/22	Muutos % Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Muutos % Q1- Q2/22– Q1-Q2/21	2021
Liikevaihto	631	477	32,1 %	573	10,2%	1 204	859	40,1 %	1 872
Operatiivinen EBITDA	146	111	31,2 %	130	12,2%	275	175	57,6 %	410
Operatiivinen EBITDA, %	23,1 %	23,2 %		22,7 %		22,9 %	20,3 %		21,9 %
Operatiivinen liiketulos	134	100	34,5 %	118	13,7%	252	152	65,7 %	364
Operatiivinen liiketulos, %	21,3 %	20,9 %		20,6 %		21,0 %	17,7 %		19,5 %
Operatiivinen ROOC	74,9 %	65,8 %		67,8 %		72,2 %	51,9 %		59,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	141	77	83,3 %	78	82,1%	219	111	96,9 %	313
Rahavirta investointien jälkeen	124	70	75,9 %	55	124,2%	179	84	112,3 %	252
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 123	1 247	-9,9 %	1 178	-4,7%	2 300	2 360	-2,5 %	4 508

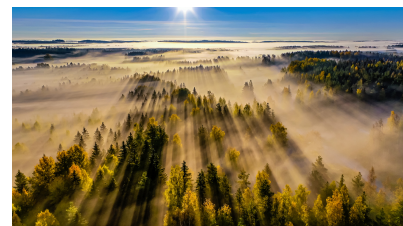
### Markkinakehitys toisella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/22 verrattuna Q2/21	Kysyntä Q2/22 verrattuna Q1/22	Hinta Q2/22 verrattuna Q2/21	Hinta Q2/22 verrattuna Q1/22
Puutuotteet	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Heikompi	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi

Lähde: Stora Enso

## Forest

- Divisionan taloudellinen tulos pysyi vakaana sahatukkien ja kuitupuun vahvan kysynnän myötä.
- Puun hinnat nousivat, ja puun saatavuuteen vaikutti puun tuonnin lopettaminen Venäjältä.



### Operatiivinen ROCE

## 3,4 %

(Tavoite: > 3,5 %)

### Metsäomaisuuden arvo

## 8,2 mrd. euroa

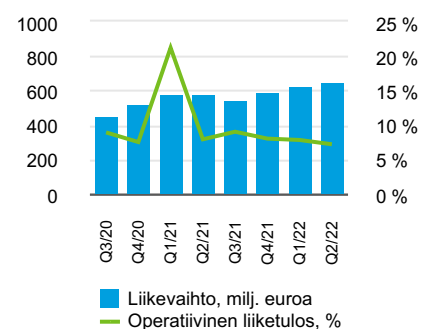
(Q2/2021: 7,4 mrd. euroa)

### Liikevaihdon kasvu

## 11 %

- Liikevaihto kasvoi 11 % eli 63 milj. euroa ja oli 649 milj. euroa. Kasvu johtui puunhintojen noususta tiukassa puumarkkinatilanteessa.
- Operatiivinen liiketulos pysyi vakaalla tasolla ja oli 47 milj. euroa, mikä heijastaa hyvää toiminnallista tulosta.
- Operatiivinen liiketulos pysyi pitkän aikavälin tavoitteessa (3,5 %) ja oli 3,4 % (3,7 %), mikä kertoo vakaasta suorituskyvystä siitä huolimatta, että Stora Enson metsäomaisuuden käypä arvo kasvoi Pohjoismaissa.

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Muutos % Q2/22– Q2/21	Q1/22	Muutos % Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Muutos % Q1- Q2/22– Q1-Q2/21	2021
Liikevaihto	649	586	10,7 %	626	3,8 %	1 275	1 168	9,1 %	2 311
Operatiivinen EBITDA	59	60	-2,4 %	58	0,9 %	117	194	-39,7 %	318
Operatiivinen EBITDA, %	9,1 %	10,3 %		9,3 %		9,2 %	16,6 %		13,7 %
Operatiivinen liiketulos	47	46	0,7 %	49	-4,7 %	96	170	-43,7 %	267
Operatiivinen liiketulos, %	7,2 %	7,9 %		7,8 %		7,5 %	14,5 %		11,5 %
Operatiivinen ROCE	3,4 %	3,7 %		3,6 %		3,5 %	6,7 %		5,1 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	23	61	-63,3 %	45	-49,5 %	67	73	-7,7 %	158
Rahavirta investointien jälkeen	11	52	-79,8 %	34	-69,2 %	45	48	-5,3 %	112
Puun toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	11 147	10 335	7,9 %	10 224	9,0 %	21 371	20 486	4,3 %	39 652
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	20	22	-9,3 %	22	-10,4 %	42	41	4,0 %	82



## Paper

- Kysyntä pysyi vahvana tiukoilla markkinoilla, ja tilauskirjat olivat täynnä.
- Jäljellä olevien paperiyksiköiden liikevaihto kasvoi 62 % ja rahavirta säilyi positiivisena edelliseen neljännekseen verrattuna.



### Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto

**0,8 %**  
(Tavoite: > 7 %)

### Jäljellä olevien liiketoimintojen liikevaihdon kasvu

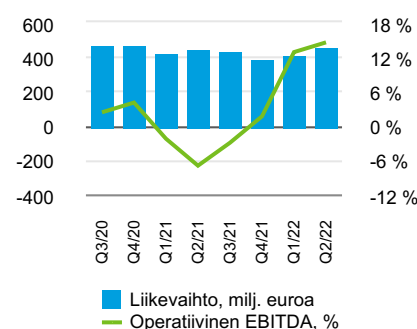
**62 %**

### Operatiivinen käyttökate; %

**14,5 %**  
(Q2/2021: -7,0 %)

- Liikevaihto kasvoi 4 % eli 16 milj. euroa ja oli 462 milj. euroa Kasvua tukivat jäljellä olevien liiketoimintojen korkeammat myyntihinnat sen jälkeen, kun Veitsiluodon sekä Ruotsin Kvarnsvedenin yksiköt suljettiin vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä. Jäljellä olevien liiketoimintojen liikevaihto kasvoi 62 %.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 100 milj. euroa ja oli 51 milj. euroa. Liiketulosprosentti oli 10,9 % (-11,1 %). 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 0,8 % (-2,7 %). Tämä johtui kannattavuuden paranemisesta ja tehokkaasta käyttöpääoman hallinnasta. Suhdeluku kuitenkin pysyi selvästi pitkän aikavälin tavoitteen alapuolella, mikä johtui paperiyksiköiden sulkemisia koskeviin varauksiin liittyneistä maksuista. Yhtiössä pysyneiden liiketoimintojen rahavirta suhteessa liikevaihtoon parani ja oli 3,7 % (-6,6 %).

### Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Muutos % Q2/22– Q2/21	Q1/22	Muutos % Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Muutos % Q1- Q2/22– Q1-Q2/21	2021
Liikevaihto	462	446	3,6 %	416	11,1 %	878	873	0,5 %	1 703
Operatiivinen EBITDA	67	-31	n/m	53	26,5 %	120	-41	n/m	-48
Operatiivinen EBITDA, %	14,5 %	-7,0 %		12,8 %		13,7 %	-4,7 %		-2,8 %
Operatiivinen liiketulos	51	-49	202,4 %	36	38,5 %	87	-83	204,3 %	-124
Operatiivinen liiketulos, %	10,9 %	-11,1 %		8,8 %		9,9 %	-9,6 %		-7,3 %
Operatiivinen ROOC	84,3 %	-72,4 %		90,8 %		86,2 %	-48,7 %		-40,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	20	-4	n/m	2	n/m	22	-8	n/m	-25
Rahavirta investointien jälkeen	4	-12	129,8 %	-12	128,5 %	-9	-32	71,8 %	-77
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto, %	0,8 %	-2,7 %		-3,0 %		-1,0 %	-3,6 %		-4,5 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	517	767	-32,7 %	535	-3,4 %	1 052	1 509	-30,3 %	2 872
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	526	741	-29,1 %	533	-1,4 %	1 058	1 484	-28,7 %	2 776

### Markkinakehitys toisella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/22 verrattuna Q2/21	Kysyntä Q2/22 verrattuna Q1/22	Hinta Q2/22 verrattuna Q2/21	Hinta Q2/22 verrattuna Q1/22
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi 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	Q2/22	Q2/21	Muutos %		Muutos %		Muutos %		2021
			Q2/22– Q2/21	Q1/22	Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Q1-Q2/21	
Liikevaihto	290	265	9,4 %	236	22,7 %	526	504	4,3 %	1 092
Operatiivinen EBITDA	-18	-7	-147,9 %	-9	-103,6 %	-27	-10	-183,1 %	-9
Operatiivinen EBITDA, %	-6,3 %	-2,8 %		-3,8 %		-5,1 %	-1,9 %		-0,8 %
Operatiivinen liike-tulos	-19	-16	-20,4 %	-14	-35,7 %	-34	-27	-24,5 %	-48
Operatiivinen liike-tulos, %	-6,7 %	-6,1 %		-6,1 %		-6,4 %	-5,4 %		-4,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-92	-12	n/m	-7	n/m	-99	-53	-86,6 %	-48
Rahavirta investointien jälkeen	-99	-16	n/m	-11	n/m	-110	-61	-80,6 %	-62

- Liikevaihto kasvoi 290 miljoonaan euroon, mikä johtui pääasiassa energian myynnin kasvusta.
- Operatiivinen liike-tulos laski 3 milj. euroa -19 milj. euroon. Kustannusten nousu kumosi energian ja logistiikkapalvelujen tuloksen kasvun, joka johtui sähkön ja kuljetusten hintojen noususta.

## Pääomarakenne Q2/2022 (verrattuna Q1/2022)

Milj. euroa	30.6.2022	31.3.2022	31.12.2021	30.6.2021
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet <sup>1</sup>	13 891	13 800	13 696	12 687
Osakkuus- ja yhteisyritykset	608	578	580	462
Käyttöpääoma, netto	936	617	448	643
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-243	-331	-417	-465
<b>Sidottu pääoma yhteensä</b>	<b>15 192</b>	<b>14 664</b>	<b>14 307</b>	<b>13 326</b>
Nettovelka	-1 433	-1 364	-1 331	-1 158
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>13 759</b>	<b>13 300</b>	<b>12 976</b>	<b>12 169</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	11 350	10 726	10 683	9 207
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-25	-19	-16	-13
Korolliset nettovelat	2 434	2 593	2 309	2 975
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>13 759</b>	<b>13 300</b>	<b>12 976</b>	<b>12 169</b>

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

Rahavarat ilman luottolimiittejä kasvoivat 352 milj. euroa ja olivat 1 329 milj. euroa. Nettovelka kasvoi 159 milj. euroa toisella vuosineljänneksellä ja oli 2 434 (2 593) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli hieman alhaisemmalla tasolla, 1,0 (1,1). Nettovelkaantumisaste laski ja oli 30.6.2022 0,21 (0,24). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 3,3 % (3,1 %).

Toisen vuosineljänneksen aikana Stora Enso otti kaksi pitkäaikaista luottolaitosten kertalyhenteisistä lainaa, joiden nimellisarvoon yhteensä 250 miljoonaa euroa. Molemmat lainat eräännyvät vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä. Lisäksi konserni allekirjoitti uuden 200 miljoonan euron (käyttämätön) luottolimitin, joka eräännyy vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä.

Stora Ensolla oli 30.6.2022 sitovia, kokonaan käyttämättömiä luottolimiittejä, mukaan lukien uusi sitova 900 milj. euron luottolimiitti.

## Luottoluokitus

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

## Metsäomaisuuden käypä arvo

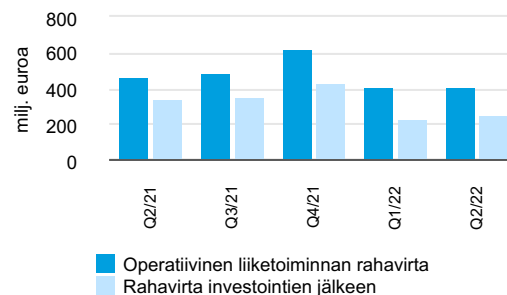
Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta, kasvoi 196 milj. euroa ja oli 8 161 (7 965) milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa Ruotsin metsäomaisuuden markkinahintojen noususta, vaikka valuuttakurssien vaikutus alensi metsäomaisuuden arvoa 184 milj. eurolla. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, laski 158 milj. euroa ja oli 5 299 (5 457) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 354 milj. euroa ja oli 2 861 (2 507) milj. euroa.

## Rahavirta Q2/2022 (verrattuna Q1/2022)

### Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Muutos % Q2/22– Q2/21	Q1/22	Muutos % Q2/22– Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Muutos % Q1-Q2/22– Q1-Q2/21	2021
Operatiivinen EBITDA	663	524	26,6 %	662	0,1 %	1 325	1 011	31,0 %	2 184
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-60	-151	60,4	-61	2,3 %	-121	-167	27,6 %	-213
Muut oikaisut	27	-25	210,3 %	13	112,8 %	40	-108	137,1 %	-194
Käyttöpääoman muutos	-227	115	-296,9 %	-211	-7,4 %	-438	-88	n/m	-25
<b>Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>404</b>	<b>463</b>	<b>-12,8 %</b>	<b>403</b>	<b>0,3 %</b>	<b>806</b>	<b>648</b>	<b>24,4 %</b>	<b>1 752</b>
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-153	-122	-25,5 %	-177	13,2 %	-330	-314	-5,0 %	-645
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-3	-2	-64,3 %	-2	-70,7 %	-5	-4	-30,5 %	-6
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>247</b>	<b>339</b>	<b>-27,1 %</b>	<b>224</b>	<b>10,3 %</b>	<b>471</b>	<b>330</b>	<b>42,7 %</b>	<b>1 101</b>

Rahavirta investointien jälkeen oli 247 milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 227 milj. euroa. Taustalla olivat pääasiassa kasvaneet varastot ja myyntisaamiset. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 153 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 32 milj. euroa.



## Investoinnit Q2/2022 (verrattuna Q2/2021)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 161 (130) milj. euroa, josta 139 (114) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 22 (16) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 131 (135) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 153 (122) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

### Investoinnit divisioonittain

Milj. euroa	Q2/2022	Q1-Q2/22	
Packaging Materials	77	108	sisältää Imatran puunkäsittelykapasiteetin modernisoinnin ja kartonkikone 8:n kapasiteetin nostamisen Ruotsin Skoghallissa.
Packaging Solutions	6	9	
Biomaterials	33	59	sisältää ligniiniin liittyvät investoinnit Sunilassa ja soodakattilan säästösäätimen uusiminen Enocellissa..
Wood Products	19	32	sisältää ristiinliimattuun puuhun (CLT) liittyvät investoinnit Tšekin Žďirecissä.
Forest	8	12	
Paper	15	19	
<b>Yhteensä</b>	<b>161</b>	<b>246</b>	

### Arvio vuoden 2022 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2022
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	700–750
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	610–650

Investointeja koskevaa ennustetta vuodelle 2022 on korotettu osin kustannusinflaation ja lisääntymisen, kuten energiainvestointien, vuoksi ja Ukrainan sodan vaikutusten tasoittamiseksi.

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

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

Nopeasti muuttuva makrotalouksympäristö ja Ukrainan sodasta johtuvat geopoliittiset häiriöt monimutkaistavat toimintoja. Venäjään kohdistuvilla pakotteilla ja vastatoimilla sekä konfliktin aiheuttamilla riskeillä, jotka liittyvät ihmisiin, toimintoihin, kauppaluottoihin, kyberturvallisuuteen, tarjontaan ja kysyntään, voi olla haitallinen vaikutus konserniin.

On olemassa riski jatkuvasti kasvavasta kustannusinflaatiosta sekä raaka-aineiden hintojen lisääntyvästä epävakaudesta Euroopassa esimerkiksi puun, komponenttien ja energian osalta. Riskinä on myös logistiikkahäiriöiden jatkuminen kaikilla markkinoilla. Puunkuljetuksiin Suomessa kohdistuvat infrastruktuurin logistiset haasteet voivat aiheuttaa häiriötä, kuten puutoimitusten viivästyksiä ja/tai peruuntumisia, konsernin tuotantoyksiköissä. Ukrainan sota on myös lisännyt riskiä maailmantalouden taantumasta ja lamasta sekä korkojen äkillisestä noususta ja valuuttakurssien vaihtelusta. Näillä kaikilla voi olla negatiivinen vaikutus Stora Enson tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen asemaan.

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

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.

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

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson vuosikertomuksessa 2021 [storaenso.com/annualreport](https://www.storaenso.com/annualreport).

## Herkkyyshanalyysi

Energiaherkkyyshanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 41 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyyshanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 233 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyyshanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 56 milj. euron välitön negatiivinen operatiiviseen liikeluokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

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

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyyshanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 110 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liikeluokseen. 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 kuluu 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 liikeluokseen negatiivisesti 11 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 8 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

# Oikeudenkäynnit

## Ehdolliset velat

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

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

## Euroopan komission tutkinta

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

Stora Enso tekee täyttä yhteistyötä viranomaisten kanssa. Kuten komissio totesi, tällaisten tarkastusten suorittaminen ei tarkoita sitä, että tarkastuksen kohteena olevat yhtiöt olisivat syyllistyneet kilpailun vastaiseen toimintaan, eikä se itsessään ennakoiki 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

Paper-divisioonan johtaja ja konsernin johtoryhmän jäsen **Kati ter Horst** jätti tehtävänsä Stora Ensossa 1.7.2022.

Talousjohtaja **Seppo Parvi** otti muiden tehtäviensä ohella väliaikaisesti vastuulleen Paper-divisioonan johtajuuden.

## Varsinainen yhtiökokous 2022

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

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

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

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

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

Helsingissä 22. heinäkuuta 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 oli Venäjällä kolme aaltopahvipakkaustehdasta, kaksi sahaa ja puunhankintatoiminto, jotka työllistävät noin 1 100 henkilöä. Vuonna 2021 Venäjän liikevaihto oli noin 3 % konsernin kokonaisliikevaihdosta. Kuten maaliskuussa 2022 ilmoitettiin, kaikki tuonti- ja vientitoiminta Venäjällä keskeytettiin, sahat pysäytettiin ja puuntoimitukset lopetettiin. Liiketoimintanäkymien heikkenemisen seurauksena konserni kirjasi vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä käyttöomaisuuden arvonalentumisia ja vaihto-omaisuuden ja myyntisaamisten alaskirjauksia 112 milj. euroa liittyen Venäjän toimintoihin ja asiakkaisiin. Toisella vuosineljänneksellä Stora Enso myi Venäjän aaltopahvipakkausyksikkönsä paikalliselle johdolle. Transaktion julkistamaton myyntihinta maksetaan erissä tulevaisuudessa.

Toisella vuosineljänneksellä kirjattu myyntitappio oli 54 milj. euroa ja se koostui pääosin kertyneistä muuntoeroista, jotka kierrätettiin omasta pääomasta tuloslaskelmaan kaupantekohetkellä.

Raportointikauden jälkeen kolmannella neljänneksellä konserni viimeisteli kaupan, joka koski kahta sahaa ja valtaosaa konsernin puunhankinnasta Venäjällä ja jolla kyseiset liiketoiminnot myytiin paikalliselle johdolle. Jäljelle jääviä toimintoja koskevan myynnin odotetaan toteutuvan vuoden toisella puoliskolla.

Venäjään kohdistuvilla pakotteilla voi olla suora vaikutus konsernin kykyyn käyttää tai nostaa rahavaroja. Venäjän yksiköiden rahavarat olivat 71 milj. euroa kesäkuun 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. Myydyin metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon välisten erojen oikaisut ovat seurausta siitä, että myydyin metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liike-voittoon (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 leasingosimukset. Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin koostuvat biologisten hyödykkeiden hankinnoista sekä puuviljelmien puiden kasvattamiseen suoraan liittyvien kustannusten aktivoinnista. Investointien rahavirtavaikutus esitetään investointien rahavirrassa lukuun ottamatta investointeja vuokrattuihin omaisuuseriin, joiden rahavirtavaikutus perustuu maksettuihin vuokratvelkoihin ja esitetään rahoituksen ja liiketoiminnan rahavirrassa.

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

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

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

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

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

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	2021
<b>Liikevaihto</b>	<b>3 054</b>	<b>2 592</b>	<b>2 798</b>	<b>5 852</b>	<b>4 868</b>	<b>10 164</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	80	46	89	168	124	345
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	92	-13	89	181	43	122
Materiaalit ja palvelut	-1 831	-1 436	-1 682	-3 514	-2 804	-5 936
Toimituskulut ja komissiot	-298	-242	-245	-543	-457	-939
Henkilöstökulut	-355	-373	-324	-679	-711	-1 351
Liiketoiminnan muut kulut	-174	-230	-135	-309	-320	-610
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	28	10	20	48	19	143
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-64	-18	-12	-76	-16	328
Poistot ja arvonalentumiset	-132	-155	-204	-336	-404	-697
<b>Liiketulos</b>	<b>399</b>	<b>182</b>	<b>394</b>	<b>793</b>	<b>343</b>	<b>1 568</b>
Nettorahoituserät	-29	-30	-19	-48	-66	-149
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>370</b>	<b>152</b>	<b>374</b>	<b>745</b>	<b>277</b>	<b>1 419</b>
Tuloverot	-71	56	-88	-159	76	-151
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>299</b>	<b>207</b>	<b>287</b>	<b>586</b>	<b>353</b>	<b>1 268</b>
<b>Jakautuminen</b>						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	303	206	289	592	349	1 266
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-4	2	-2	-6	4	3
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>299</b>	<b>207</b>	<b>287</b>	<b>586</b>	<b>353</b>	<b>1 268</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,38	0,26	0,37	0,75	0,44	1,61
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,38	0,26	0,37	0,75	0,44	1,60

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	2021
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>299</b>	<b>207</b>	<b>287</b>	<b>586</b>	<b>353</b>	<b>1 268</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>						
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	-98	48	68	-30	63	501
Etuuspoijaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	107	40	77	184	115	126
Metsämaan uudelleenarvostus	414	140	0	414	140	225
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	0	-1	0	-1	-1	16
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-98	-35	-10	-108	-47	-68
	<b>325</b>	<b>192</b>	<b>135</b>	<b>460</b>	<b>269</b>	<b>800</b>
<b>Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>						
Kertyneet muuntoerot	15	84	25	40	41	56
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	-14	4	2	-12	4	14
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	-12	16	32	20	-34	-35
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	-1	0	-1	-2	0	-3
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	5	-4	-5	0	8	9
	<b>-7</b>	<b>100</b>	<b>52</b>	<b>46</b>	<b>19</b>	<b>42</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>617</b>	<b>499</b>	<b>474</b>	<b>1 091</b>	<b>641</b>	<b>2 110</b>
<b>Jakautuminen</b>						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	623	497	477	1 099	637	2 110
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-5	2	-3	-8	3	0
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>617</b>	<b>499</b>	<b>474</b>	<b>1 091</b>	<b>641</b>	<b>2 110</b>

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		30.6.2022	31.12.2021	30.6.2021
<b>Varat</b>				
Liikearvo	O	283	282	279
Muut aineettomat hyödykkeet	O	124	124	133
Aineelliset hyödykkeet	O	5 038	5 060	4 908
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	438	441	449
		<b>5 883</b>	<b>5 907</b>	<b>5 769</b>
Metsäomaisuus	O	6 925	6 747	6 337
Biologiset hyödykkeet	O	4 381	4 547	4 201
Metsämaa	O	2 544	2 201	2 135
Päästöoikeudet	O	206	137	117
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	608	580	462
Noteeratut arvopaperit	I	10	13	16
Noteeraamattomat arvopaperit	O	876	905	464
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	124	51	94
Laskennalliset verosaamiset	T	95	143	184
Muut pitkäaikaiset varat	O	80	34	31
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		<b>14 808</b>	<b>14 517</b>	<b>13 474</b>
Vaihto-omaisuus	O	1 719	1 478	1 338
Versaamiset	T	29	17	22
Operatiiviset saamiset	O	1 662	1 449	1 432
Korolliset saamiset	I	100	84	30
Rahavarat	I	1 358	1 481	1 313
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		<b>4 867</b>	<b>4 509</b>	<b>4 135</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>19 675</b>	<b>19 026</b>	<b>17 609</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		11 350	10 683	9 207
Määräysvallattomien omistajien osuus		-25	-16	-13
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>11 325</b>	<b>10 666</b>	<b>9 194</b>
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	218	347	371
Varaukset	O	92	91	112
Laskennalliset verovelat	T	1 450	1 430	1 343
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 039	3 313	3 520
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	13	13	13
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		<b>4 813</b>	<b>5 195</b>	<b>5 360</b>
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	488	180	490
Korolliset velat	I	470	444	404
Käytössä olevat luottolimitit	I	29	1	12
Varaukset	O	103	139	120
Operatiiviset velat	O	2 342	2 339	2 008
Verovelat	T	106	61	20
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		<b>3 537</b>	<b>3 165</b>	<b>3 055</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>8 350</b>	<b>8 360</b>	<b>8 415</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>19 675</b>	<b>19 026</b>	<b>17 609</b>

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.



## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Miij. euroa	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	793	343
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	451	393
Nettokäyttöpääoman muutos	-438	-88
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>806</b>	<b>648</b>
Maksetut nettorahoituserät	-66	-73
Maksetut tuloverot, netto	-100	-74
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>640</b>	<b>501</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-5	-4
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	0	-1
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	-20	5
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	7	97
Investoinnit	-330	-314
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-5	-2
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-354</b>	<b>-219</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	259	14
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-278	-358
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-17	-55
Maksetut osingot	-434	-237
Omien osakkeiden osto <sup>1</sup>	-1	-3
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-471</b>	<b>-639</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-185</b>	<b>-357</b>
Muuntoerot	34	3
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 480	1 655
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 329</b>	<b>1 301</b>
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 358</b>	<b>1 313</b>
<b>Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa</b>	<b>-29</b>	<b>-12</b>
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 329</b>	<b>1 301</b>
<b>Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myynti</b>		
Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimitteillä	38	0
Muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet ja biologiset hyödykkeet	3	4
Käyttöpääoma	5	-1
Verovelat ja -saamiset	1	0
<b>Myytyjen yritysten nettovarot</b>	<b>47</b>	<b>4</b>
Myyntivoitto/-tappio, ilman kertyneiden muuntoerojen vapautusta ja transaktiokuluja	-14	2
<b>Myyntihinnan käypä arvo yhteensä</b>	<b>33</b>	<b>5</b>
Kauppahinnan käteisosa	5	5
Myytyjen yritysten rahavarat	-25	0
<b>Myyntien nettorahavirta</b>	<b>-20</b>	<b>5</b>

<sup>1</sup> Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 30.6.2022.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto													Yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran suojaukset	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojaukset ja lainat	Kertyneet voitto- varat	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus		
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>277</b>	<b>23</b>	<b>1 195</b>	<b>12</b>	<b>-267</b>	<b>5 518</b>	<b>8 809</b>	<b>-16</b>	<b>8 793</b>	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	349	349	4	353	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	63	-34	140	-1	45	115	327	—	327	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	8	-29	—	1	-19	-39	—	-39	
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>63</b>	<b>-27</b>	<b>111</b>	<b>-1</b>	<b>46</b>	<b>446</b>	<b>637</b>	<b>3</b>	<b>641</b>	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237	
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-2	1	—	1	
<b>Oma pääoma 30.6.2021</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>339</b>	<b>-4</b>	<b>1 305</b>	<b>11</b>	<b>-221</b>	<b>5 724</b>	<b>9 207</b>	<b>-13</b>	<b>9 194</b>	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	916	916	-1	915	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	438	—	85	17	25	11	576	-2	574	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	—	-18	—	1	-4	-20	—	-20	
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>439</b>	<b>—</b>	<b>68</b>	<b>17</b>	<b>26</b>	<b>923</b>	<b>1 473</b>	<b>-3</b>	<b>1 469</b>	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	3	—	3	
<b>Oma pääoma 31.12.2021</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>778</b>	<b>-4</b>	<b>1 373</b>	<b>29</b>	<b>-195</b>	<b>6 650</b>	<b>10 683</b>	<b>-16</b>	<b>10 666</b>	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	592	592	-6	586	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	-30	20	414	-1	28	184	615	-2	613	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	1	-3	-85	—	4	-23	-108	—	-108	
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-30</b>	<b>17</b>	<b>329</b>	<b>-1</b>	<b>31</b>	<b>753</b>	<b>1 099</b>	<b>-8</b>	<b>1 091</b>	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-434	-434	—	-434	
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	1	—	—	—	—	—	2	3	—	3	
<b>Oma pääoma 30.6.2022</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>748</b>	<b>12</b>	<b>1 702</b>	<b>28</b>	<b>-164</b>	<b>6 971</b>	<b>11 350</b>	<b>-25</b>	<b>11 325</b>	

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

Milj. euroa	Q1/22	Q1/21	2021
<b>Avaava tase 1.1.</b>	<b>12 654</b>	<b>12 130</b>	<b>12 130</b>
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	199	208	576
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	11	17	33
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	36	29	58
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-36	-31	-68
Vähennykset	0	-68	-76
Tytäryritysten myynti	-5	-4	-30
Poistot ja arvonalentumiset	-341	-404	-697
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	375	155	621
Muuntoero ja muut	-85	74	108
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>12 808</b>	<b>12 106</b>	<b>12 654</b>

**Korolliset lainat**

Milj. euroa	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Joukkovelkakirjalainat	2 490	2 790	2 497
Lainat rahoituslaitoksilta	615	789	577
Vuokrasopimusvelat	392	403	387
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	27	23	30
Muut pitkäaikaiset lainat	2	6	4
<b>Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus</b>	<b>3 527</b>	<b>4 011</b>	<b>3 493</b>
Lyhytaikaiset lainat	370	361	372
Korkovelat	21	22	34
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	79	21	38
Käytössä olevat luottolimiitit	29	12	1
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 026</b>	<b>4 427</b>	<b>3 938</b>

Milj. euroa	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	2021
<b>Avaava tase 1.1.</b>	<b>3 938</b>	<b>4 756</b>	<b>4 756</b>
Pitkäaikaisten lainojen nostot	259	14	19
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	11	17	33
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-256	-331	-870
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-31	-37	-88
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-16	-64	-42
Johdannaisvelkojen muutos	39	14	38
Muuntoero ja muut	82	58	92
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 026</b>	<b>4 427</b>	<b>3 938</b>

**Vastuositoumukset ja ehdolliset velat**

Milj. euroa	30.6.2022	31.12.2021	30.6.2021
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Muut vastuut	15	15	14
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	5	0	2
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	6	6	6
Muut sitoumukset	36	36	36
<b>Yhteensä</b>	<b>61</b>	<b>57</b>	<b>58</b>
Takaukset	11	6	8
Muut vastuut	51	51	50
<b>Yhteensä</b>	<b>61</b>	<b>57</b>	<b>58</b>

## Pääomasitoumukset

Milj. euroa	30.6.2022	31.12.2021	30.6.2021
<b>Yhteensä</b>	<b>247</b>	<b>220</b>	<b>219</b>

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

## Liiketuloksen täsmäyslaskelma

Milj. euroa	Q2/22	Q2/21	Muutos % Q2/22- Q2/21	Q1/22	Muutos % Q2/22- Q1/22	Q1-Q2/22	Q1-Q2/21	Muutos % Q1- Q2/22- Q1-Q2/21	2021
<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>663</b>	<b>524</b>	<b>26,6 %</b>	<b>662</b>	<b>0,1 %</b>	<b>1 325</b>	<b>1 011</b>	<b>31,0 %</b>	<b>2 184</b>
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänkäsitteilykustannukset (EAI)	-2	-2	2,0 %	-2	-19,7 %	-4	-5	7,2 %	-11
Metsänkäsitteilykustannukset <sup>1</sup>	-24	-22	-6,8 %	-23	-5,2 %	-46	-41	-12,1 %	-89
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-131	-135	2,7 %	-135	2,4 %	-266	-274	2,8 %	-555
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>	<b>505</b>	<b>364</b>	<b>38,9 %</b>	<b>503</b>	<b>0,5 %</b>	<b>1 008</b>	<b>692</b>	<b>45,7 %</b>	<b>1 528</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>2</sup>	-45	-11	-297,3	21	n/m	-24	-52	53,5 %	394
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>2</sup>	-61	-171	64,3 %	-130	53,2 %	-191	-297	35,7 %	-354
<b>Liike-tulos (IFRS)</b>	<b>399</b>	<b>182</b>	<b>119,6 %</b>	<b>394</b>	<b>1,5 %</b>	<b>793</b>	<b>343</b>	<b>131,2 %</b>	<b>1 568</b>

<sup>1</sup> Mukaan lukien metsien vauriot

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

## Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	1 222	1 132	3 898	1 062	988	987	862
Packaging Solutions	189	191	723	214	180	170	159
Biomaterials	522	442	1 728	494	427	453	355
Wood Products	631	573	1 872	510	503	477	382
Forest	649	626	2 311	597	546	586	582
Paper	462	416	1 703	389	441	446	428
Muut	290	236	1 092	285	302	265	240
Segmenttien välinen liikevaihto	-910	-817	-3 163	-831	-809	-792	-732
<b>Yhteensä</b>	<b>3 054</b>	<b>2 798</b>	<b>10 164</b>	<b>2 719</b>	<b>2 577</b>	<b>2 592</b>	<b>2 276</b>

## Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin

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

## Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Tuotteiden myynti	3 000	2 753	10 047	2 670	2 539	2 581	2 257
Palvelujen myynti	54	45	117	49	38	11	18
<b>Yhteensä</b>	<b>3 054</b>	<b>2 798</b>	<b>10 164</b>	<b>2 719</b>	<b>2 577</b>	<b>2 592</b>	<b>2 276</b>

## Operatiivinen liike-tulos segmentteittäin

Milj. euroa	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	188	196	556	133	153	144	127
Packaging Solutions	-3	1	26	12	8	2	4
Biomaterials	123	117	495	167	118	145	65
Wood Products	134	118	364	89	123	100	52
Forest	47	49	267	48	49	46	123
Paper	51	36	-124	-10	-31	-49	-34
Muut	-19	-14	-48	-17	-3	-16	-11
Segmenttien väliset eliminoinnit	-15	0	-8	5	-7	-8	1
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>	<b>505</b>	<b>503</b>	<b>1 528</b>	<b>426</b>	<b>410</b>	<b>364</b>	<b>328</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup>	-45	21	394	437	8	-11	-40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1</sup>	-61	-130	-354	-25	-32	-171	-126
<b>Liike-tulos (IFRS)</b>	<b>399</b>	<b>394</b>	<b>1 568</b>	<b>839</b>	<b>386</b>	<b>182</b>	<b>161</b>
Nettorahoituserät	-29	-19	-149	-46	-37	-30	-36
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>370</b>	<b>374</b>	<b>1 419</b>	<b>793</b>	<b>349</b>	<b>152</b>	<b>125</b>
Tuloverot	-71	-88	-151	-177	-50	56	20
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>299</b>	<b>287</b>	<b>1 268</b>	<b>616</b>	<b>299</b>	<b>207</b>	<b>145</b>

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

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liike-tulokseen oli 61 milj. euroa negatiivinen (171 milj. euroa negatiivinen). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Venäjän toimintojen myymiseen Packaging Solutions -divisioonassa. Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien vaikutus liike-tulokseen oli 45 milj. euroa positiivinen (11 milj. euroa negatiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa biologisten hyödykkeiden arvostukseen.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmentteittäin

Milj. euroa	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	1	-5	-12	-11	2	-3	0
Packaging Solutions	-57	-36	-4	-2	-1	0	0
Biomaterials	0	-2	-5	0	1	-1	-5
Wood Products	-2	-27	-1	-1	0	0	0
Forest	0	-43	17	17	0	0	0
Paper	-1	-4	-304	-11	-31	-136	-126
Muut	-2	-14	-46	-16	-4	-31	5
<b>Operatiivisen liike-tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-61</b>	<b>-130</b>	<b>-354</b>	<b>-25</b>	<b>-32</b>	<b>-171</b>	<b>-126</b>
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	1	4	58	2	0	31	26
<b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>-60</b>	<b>-126</b>	<b>-296</b>	<b>-23</b>	<b>-33</b>	<b>-139</b>	<b>-101</b>



## Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

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

## Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	191	179	552	129	155	141	127
Packaging Solutions	-59	-35	23	10	7	2	4
Biomaterials	117	113	506	182	119	144	60
Wood Products	133	91	363	88	123	100	52
Forest	0	16	622	477	44	25	75
Paper	49	43	-423	-24	-55	-185	-159
Muut	-15	-13	-67	-28	-1	-38	0
Segmenttien väliset eliminoinnit	-15	0	-8	5	-7	-8	1
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>399</b>	<b>394</b>	<b>1 568</b>	<b>839</b>	<b>386</b>	<b>182</b>	<b>161</b>
Nettorahoituserät	-29	-19	-149	-46	-37	-30	-36
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>370</b>	<b>374</b>	<b>1 419</b>	<b>793</b>	<b>349</b>	<b>152</b>	<b>125</b>
Tuloverot	-71	-88	-151	-177	-50	56	20
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>299</b>	<b>287</b>	<b>1 268</b>	<b>616</b>	<b>299</b>	<b>207</b>	<b>145</b>

## Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskimurssi (Kuluva vuosi)	
	30.6.2022	31.12.2021	30.6.2022	31.12.2021
SEK	10,7300	10,2503	10,4753	10,1448
USD	1,0387	1,1326	1,0940	1,1835
GBP	0,8582	0,8403	0,8422	0,8600

## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.6.2022

Milj. euroa	EUR	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuotuinen altistuminen operatiiviselle transaktioriskille rahavirroista 12 seuraavan kuukauden aikana <sup>1</sup>	1 117	1 971	-223	336
Rahavirran suojaukset 12 seuraavalle kuukaudelle 30.6.2022	-579	-872	116	-83
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta suojausten jälkeen <sup>2</sup>	538	1 100	-106	253
<b>Suojausaste 12 seuraavalle kuukaudelle 30.6.2022</b>	<b>52 %</b>	<b>44 %</b>	<b>52 %</b>	<b>25 %</b>
Vaikutus operatiiviseen liiketuloon, jos valuutta vahvistuu 10 %	54	110	-11	25

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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: 30.6.2022

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>Rahoitusvarat</b>								
Noteeratut arvopaperit	—	10	—	10	10	10	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	873	4	876	876	—	—	876
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	82	42	—	124	124	—	42	—
Johdannaissopimukset	—	42	—	42	42	—	42	—
Lainasaamiset	82	—	—	82	82	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	1 296	43	—	1 339	1 339	—	43	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	53	44	4	100	100	—	47	—
Johdannaissopimukset	—	44	4	47	47	—	47	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	53	—	—	53	53	—	—	—
Rahavarat	1 358	—	—	1 358	1 358	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>2 788</b>	<b>1 012</b>	<b>7</b>	<b>3 807</b>	<b>3 807</b>	<b>10</b>	<b>133</b>	<b>876</b>

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>Rahoitusvelat</b>								
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 012	—	27	3 039	3 080	—	27	—
Johdannaissopimukset	—	—	27	27	27	—	27	—
Pitkäaikaiset velat	3 012	—	—	3 012	3 053	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	488	—	—	488	488	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	388	70	12	470	470	—	82	—
Johdannaissopimukset	—	70	12	82	82	—	82	—
Lyhytaikaiset velat	388	—	—	388	388	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 928	—	—	1 928	1 928	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	29	—	—	29	29	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>5 845</b>	<b>70</b>	<b>39</b>	<b>5 954</b>	<b>5 995</b>	<b>—</b>	<b>109</b>	<b>—</b>

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

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>Rahoitusvarat</b>								
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	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>2 687</b>	<b>990</b>	<b>6</b>	<b>3 683</b>	<b>3 683</b>	<b>13</b>	<b>77</b>	<b>905</b>

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>Rahoitusvelat</b>								
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	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>5 827</b>	<b>42</b>	<b>29</b>	<b>5 899</b>	<b>6 204</b>	<b>—</b>	<b>71</b>	<b>—</b>

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: 30.6.2022

Milj. euroa	Q1-Q2/22	2021	Q1-Q2/21
<b>Rahoitusvarat</b>			
Avaava tase 1.1.	905	401	401
Uudelleenluokittelu	-1	0	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	-28	504	63
Lisäykset	0	1	1
<b>Tasearvo</b>	<b>876</b>	<b>905</b>	<b>464</b>

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 30.6.2022.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 873 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 6,18 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +97 milj. euron tai -97 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -64 milj. euron tai +86 milj. euron muutosta arvostuksessa.

# Stora Enson osakkeet

Vuoden 2022 toisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 1 974 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

30.6.2022 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 240 098 kappaletta ja R-osakkeita 612 379 889 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 478 086.

15.7.2022 kaupparekisteriin merkittiin 110 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

## Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	86 529	45 859 646	254 541	7 428 438
Toukokuu	65 691	43 810 399	209 834	9 463 101
Kesäkuu	75 482	40 755 053	169 381	7 726 855
<b>Yhteensä</b>	<b>227 702</b>	<b>130 425 098</b>	<b>633 756</b>	<b>24 618 394</b>

## Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	19,55	18,90	201,00	195,00
Toukokuu	17,00	18,02	193,60	188,30
Kesäkuu	15,25	14,97	162,80	160,50

## Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q2/22	Q2/21	Q1/22	2021
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,6	789,3	789,5	789,1

# Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

<b>Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1,2}}$
<b>Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2}$
<b>Oman pääoman tuotto, ROE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^2}$
<b>Korolliset nettovelat</b>		Korolliset velat – korolliset saamiset
<b>Nettovelkaantumisaste</b>		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^3}$
<b>Tulos/osake (EPS)</b>		$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^3}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>		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.
<b>Operatiivinen EBITDA</b>		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.
<b>Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan</b>		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA}}$
<b>Kiinteät kulut</b>		Kunnossapito, henkilöstö, muut hallinnolliset kulut, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia
<b>Edelliset 12 kuukautta</b>		Raportointikauden päätöstä edeltävät 12 kuukautta

<sup>1</sup> Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

<sup>2</sup> Katsauskauden keskiarvo

<sup>3</sup> Jakautuminen emoyhtiön omistajille

## Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista

Operatiivinen EBITDA  
 Operatiivinen EBITDA, %  
 Operatiivinen liike-tulos  
 Operatiivinen liike-tulosprosentti  
 Investoinnit  
 Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin  
 Sijoitettu pääoma

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä  
 Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)  
 Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia  
 Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan  
 Operatiivinen ROOC  
 Rahavirta investointien jälkeen



## Keskeisten vastuullisuuslukujen määritelmät ja laskenta

Kasvihuonekaasupäästöt, laajuudet 1 ja 2	Suorat fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (CO <sub>2</sub> e; laajuus 1) ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (laajuus 2). Ei sisällä yhteisiä toimintoja. Raportointi kattaa neljä viimeistä vuosineljänneistä. Laskettu kasvihuonekaasuprotokollan (GHG Protocol) mukaisesti.
Kasvihuonekaasupäästöt, laajuus 3	Fossiiliset hiilidioksidiekvivalenttipäästöt toimitusketjusta, kuljetuksesta ja asiakkaiden toiminnoista viimeisimpien menetelmien perusteella arvioituna. Sisältävät yhteiset toiminnot toimittajina. Olenneiset laajuuteen 3 kuuluvat päästökategoriat päivitetään tällä hetkellä vuosittain tai kahden vuoden välein. Laskenta perustuu WRI:n (World Resources Institute) ja WBCSD:n (World Business Council for Sustainable Development) kasvihuonekaasuprotokollan ohjeistukseen. <sup>1</sup>
Metsäsertifiointin kattavuus	Sertifioitujen maa-alueiden osuus kaikista Stora Enson omistamista tai vuokraamista puuntuotanto ja -korjuumaista. Kokonaismaa-alueita ja sen sertifioitujen maa-alueiden osuutta koskeva raportointi noudattaa metsäomaisuuden talousraportointia. Historialliset luvut on laskettu uudelleen vertailtavuuden vuoksi.
Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus	Teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus, joka perustuu tuotantovolyymeihin tonneina. Tekninen kierrätettävyys määritetään kansainvälisillä standardeilla ja testeillä, kuten PTS ja CTP, niiden ollessa saatavilla ja niiden puuttuessa Stora Enson omien kierrätettävyyttä osoittavien testien mukaisesti. Raportointiin kuuluvat Stora Enson pakkaus-, sellu-, paperi- ja puutuotteet sekä biokemialliset sivutuotteet. Aaltopahvipakkausten kierrätettävyys arvioitiin vuoden 2021 raportoinnissa ja vahvistetaan lisätesteillä.
TRI (total recordable incidence) -taajuus	Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti. Luvussa ovat mukana omat työntekijät, myös Veracelin ja Montes del Platan yhteisyritysten työntekijät.
Sukupuolijakauma	Laskenta perustuu kokopäiväisten ja osa-aikatyötä tekevien vakituisten ja määräaikaisten työntekijöiden määrään.
Kokonaisvedenotto ja prosessivesipäästöt myytyä tuotantotonna kohti	Kartonki-, sellu- ja paperiyksiköiden neljä viimeistä neljänneistä. Ei sisällä yhteisiä toimintoja. Ei sisällä puutuote- ja pakkauksia valmistavia yksiköitä, sillä niiden vaikutus konsernin kokonaisvedenkäyttöön on vähäinen ja koska ne käyttävät myyntituotannossaan eri mittareita (kuutiometri ja neliometri) kuin kartonki-, sellu- ja paperiyksiköt (tonni).
Toimittajien eettisen toimintaohjeen kattavuus	% hankintakustannuksista (viimeiset 12 kuukautta) toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Ei sisällä yhteisiä toimintoja, immateriaalioikeuksia, leasingmaksuja, kaupankäyntiä rahoitusvälineillä eikä viranomaismaksuja, kuten tullimaksuja, eikä puunhankintaa yksityismetsänomistajilta.

## Divisioonat lyhyesti

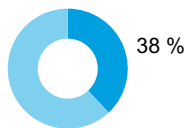
Stora Enson monipuolinen liiketoimintarakenne tekee yhtiöstä joustavan, mikä auttaa vastaamaan markkinoiden muuttuvaan dynamiikkaan ja kysynnän vaihteluihin. Se mahdollistaa myös nopean reagoimisen jatkuvaan muutokseen.



### Packaging Materials

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

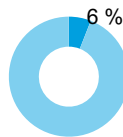
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Packaging Solutions

Kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja.

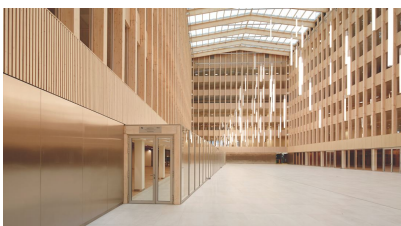
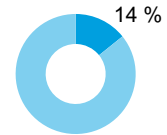
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Biomaterials

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

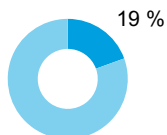
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Wood Products

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

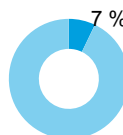
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Forest

Luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla.

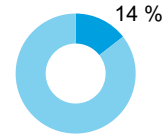
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### 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](https://storaenso.com/investors)

### Lisätietoja:

Anna-Lena Åström, sijoittajasuhdejohtaja, puh. +46 70 210 7691  
Satu Härkönen, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 040 832 7458

---

## Pääomamarkkinapäivä

# 13.9.2022

## Tammi–syyskuun tulos

# 21.10.2022

---

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](https://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 niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut. Kaikki lausumat perustuvat johdon parhaaseen arvioon saatavilla olevan tiedon valossa. Stora Enso ei sitoudu päivittämään tai muuttamaan lausumia, paitsi siltä osin kuin siihen on lainmukainen velvollisuus.