

# Stora Enso Osavuosisikatsaus

tammikuu–syyskuu 2022



storaenso

## Q3



Tarkoituksemme:

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

## Sisällysluettelo

Yhteenveto tuloksesta	<a href="#">2</a>
Toimitusjohtajan katsaus	<a href="#">5</a>
Tapahtumat	<a href="#">6</a>
Vastuullisuus	<a href="#">8</a>
Tulos	<a href="#">10</a>
Divisioonat	<a href="#">12</a>
Pääomarakenne	<a href="#">18</a>
Rahavirta	<a href="#">19</a>
Investoinnit	<a href="#">19</a>
Lyhyen aikavälin riskit	<a href="#">20</a>
Herkkyysanalyysi	<a href="#">20</a>
Oikeudenkäynnit	<a href="#">20</a>
Taloudelliset tiedot	<a href="#">22</a>

Toimitusjohtaja Annica Bresky:

**"Pysyimme kolmannen vuosineljänneksen aikana valppaina ennennäkemättömässä ja epävakaaassa ympäristössä"**

### Vuosineljänneksen kohokohdat



**De Jong Packaging Group**  
Suunniteltu yritysosto vahvistaa kasvua uusiutuviissa aaltopahvipakkauksissa



**Yhteistyö Northvoltin kanssa**  
Vastuullisia akkuja uusiutuvasta ligniinipohjaisesta kovahiilestä



**Paperitehtaiden myynti**  
Sopimukset Maxaun ja Nymöllan tehtaiden myynnistä allekirjoitettiin

# Neljänneksen tulos vahva; strategiset toimenpiteet tähtäävät kasvun vauhdittamiseen pitkällä aikavälillä

## Tuloksen pääkohdat

- Liikevaihto kasvoi 15 % ja oli 2 963 (2 577) milj. euroa. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 17 %.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 29 % ja oli 527 (410) milj. euroa. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 478 (441) milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulosprosentti kasvoi 17,8 %:iin (15,9 %).
- IFRS-liiketulos kasvoi 511 (386) milj. euroon.
- Osakekohtainen tulos oli 0,47 (0,38) euroa ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,47 (0,37) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo nousi 8,1 (7,4) miljardiin euroon, mikä vastaa 10,30 euroa per osake.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 639 (485) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 489 (347) milj. euroa.
- Nettovelka pieneni 547 milj. euroa ja oli 2 125 (2 672) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan parani 0,8:aan (1,4). Tavoite on alle 2,0.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa vahvistui 22,2 %:iin (20,0 %). Tavoitetaso on yli 13 %.

## Tärkeimmät tapahtumat

- Stora Enso allekirjoitti sopimuksen hollantilaisen De Jong Packaging Groupin ostosta edistääkseen strategiaansa, vauhdittaakseen liikevaihdon kasvua ja kasvattaakseen uusiutuvien pakkausten markkinaosuutta Euroopassa. Yritysosto saataneen päätökseen vuoden 2023 alussa. Se edellyttää työntekijöiden kuulemista ja viranomaishyväksyntää.
- Syyskuussa ilmoitettiin Saksassa sijaitsevan Maxaun paperitehtaan ja Ruotsissa sijaitsevan Nymöllan tehtaan myynnistä. Kauppojen yritysarvo on yhteensä noin 360 milj. euroa ja niiden odotetaan toteutuvan vuoden 2023 alussa.
- Stora Enso teki lokakuussa päätöksen investoida noin miljardi euroa muuntaakseen Oulun tehtaan toisen, käytöstä poistetun paperikoneen suuren mittaluokan kuluttajapakkauskartonkilinjaksi. Uuden linjan vuotuisen liikevaihdon arvioidaan olevan noin 800 milj. euroa.
- Stora Enso ja akkukennojen ja -järjestelmien toimittaja Northvolt sopivat heinäkuussa yhteistyöstä, jonka tavoitteena on kehittää vastuullisia akkuja uusiutuvista pohjoismaisista raaka-aineista.

## Tammi–syyskuun tulos

- Liikevaihto oli 8 816 (7 445) milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulos oli 1 536 (1 102) milj. euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 445 (1 133) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 960 (677) milj. euroa.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa vahvistui 22,3 %:iin (16,8 %).

**Liikevaihto**  
**2 963 milj. euroa**  
 (Q3/2021: 2 577)

**Operatiivinen liiketulos**  
**17,8 %**  
 (Q3/2021: 15,9 %)

**Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa**  
**22,2 %**  
 (Q3/2021: 20,0 %)

**Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan**  
**0,8**  
 (Q3/2021: 1,4)

**Tulos/osake**  
**0,47**  
 (Q3/2021: 0,38)

**Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat**  
**639 milj. euroa**  
 (Q3/2021:485)

## Näkymät

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

Stora Enso on edelleen valppaana markkinahäiriöiden ja epävarmuustekijöiden suhteen. Näihin kuuluvat esimerkiksi kasvaneet geopoliittiset riskit, nopeasti muuttuva makrotalousympäristö, inflaatiopaineet, logistiset rajoitteet ja materiaalipula. Yhtiö hallitsee epävakautta esimerkiksi hinnoittelun, joustavan hankinnan ja logistiikan sekä suojausten avulla. Stora Enso hyötyy myös puun (30 %) ja energian (69 %) korkeasta omavaraisuudesta.

Viimeisellä neljänneksellä Packaging Materials -divisioonan kannattavuuden odotetaan heikkenevän energian kiihtyvän kustannusinflaation sekä neljän tehtaan (ml. kaksi divisioonan suurinta yksikköä) suunniteltujen kunnossapitoseisokkien vuoksi. Kuluttajapakkauskartongin kysyntä on vakaata ja tilauskanta on vahva. Kustannusinflaatiolla on vaikutus kuluttajapakkauskartongin kiinteisiin pitkäaikaisiin toimitussopimuksiin ja sopimukset tullaan neuvottelemaan uudelleen niiden päättyessä. Kolmannella neljänneksellä alkanut aaltopahvin pintakartongin kysynnän normalisoituminen jatkuu. Sopimukset ovat lyhytaikaisia, joten ne antavat joustovaraa uudelleenneuvotteluille. Aaltopahvipakkausten kysynnän odotetaan pysyvän vakaana. Sellun hinnoissa on

havaittavissa normalisoitumista epätavallisen korkean tason jälkeen, kun sellumarkkinat yleensä seuraavat maailmantalouden kehitystä. Sellun kokonaiskysynnän odotetaan pysyvän vakaana, kun otetaan huomioon kaikki sellulaadut. Puutuotteissa perinteisten sahatavaroiden markkinoiden lasku jatkuu ensimmäisen vuosipuoliskon huipputasosta.

Building Solutions -liiketoiminnassa viimeisen vuosineljänneksen tilauskanta on hyvä, mutta kysynnän odotetaan heikkenevän rakennuttajien lisääntyneen epävarmuuden vuoksi, mikä vaikuttaa erityisesti asuin- ja liikerakentamiseen.

Forest-divisioonassa puun kysynnän arvioidaan pysyvän viimeisellä neljänneksellä edellisen neljänneksen tasolla. Kuitupuun kysyntä on vahvaa, kun taas sahatukin kysyntä on alhaisemmalla tasolla sahatavaramarkkinoiden heikentyessä.

Paper-divisioonan viimeisen neljänneksen kysyntänäkymät ovat vakaat, ja niitä tukevat kausivaihtelu sekä hyvä tilauskanta. Divisioonaan vaikuttavat kuitenkin viimeisellä neljänneksellä korkeammat energiakustannukset ja kunnossapitotyöt.

Packaging Materials- ja Paper-divisioonien korkeampien energiakustannusten vaikutusta konsernitasolla kompensoivat osittain segmentin Muut tuotot, jotka liittyvät Stora Enson omistukseen energiayhtiö Pohjolan Voimassa.

## Tulosohjeistus

Stora Enson vuoden 2022 operatiivisen liikutuloksen arvioidaan olevan korkeampi kuin vuoden 2021 operatiivinen liikutulos (1 528 milj. euroa).

## Tunnusluvut

Milj. euroa	Q3/22	Q3/21	Muutos %		Muutos %		Muutos %		2021
			Q3/22– Q3/21	Q2/22	Q3/22– Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Q1-Q3/22– Q1-Q3/21	
Liikevaihto	2 963	2 577	15,0 %	3 054	-3,0 %	8 816	7 445	18,4 %	10 164
Operatiivinen käyttökate	689	570	20,8 %	663	3,9 %	2 014	1 582	27,3 %	2 184
Operatiivinen käyttökate, %	23,2 %	22,1 %		21,7 %		22,8 %	21,2 %		21,5 %
Operatiivinen liiketulos	527	410	28,7 %	505	4,4 %	1 536	1 102	39,4 %	1 528
Operatiivinen liiketulos, %	17,8 %	15,9 %		16,5 %		17,4 %	14,8 %		15,0 %
Liiketulos (IFRS)	511	386	32,3 %	399	27,8 %	1 304	729	78,8 %	1 568
Tulos ennen veroja (IFRS)	448	349	28,3 %	370	20,9 %	1 192	626	90,5 %	1 419
Katsauskauden tulos (IFRS)	367	299	22,7 %	299	22,8 %	953	652	46,2 %	1 268
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	639	485	31,6 %	404	58,2 %	1 445	1 133	27,5 %	1 752
Rahavirta investointien jälkeen	489	347	40,6 %	247	97,8 %	960	677	41,6 %	1 101
Investoinnit	164	124	31,6 %	161	1,6 %	410	378	8,4 %	666
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	145	111	30,9 %	139	4,7 %	356	336	5,8 %	609
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	131	136	-3,8 %	131	-0,2 %	397	410	-3,1 %	555
Korolliset nettovelat	2 125	2 672	-20,5 %	2 434	-12,7 %	2 125	2 672	-20,5 %	2 309
Metsäomaisuus <sup>1</sup>	8 135	7 415	9,7 %	8 161	-0,3 %	8 135	7 415	9,7 %	7 966
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, %	14,9 %	13,3 %		14,9 %		14,9 %	12,2 %		12,4 %
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto ilman Forest-divisioonia	22,2 %	20,0 %		22,8 %		22,3 %	16,8 %		17,8 %
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	0,47	0,37	24,5 %	0,42	9,8 %	1,24	0,87	42,0 %	1,19
Tulos/osake, euroa	0,47	0,38	23,5 %	0,38	23,0 %	1,22	0,83	48,1 %	1,61
Oman pääoman tuotto (ROE), %	12,3 %	12,6 %		10,9 %		11,0 %	9,4 %		13,0 %
Nettovelkaantumisaste	0,17	0,27		0,21		0,17	0,27		0,22
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	0,8	1,4		1,0		0,8	1,4		1,1
Oma pääoma/osake, euroa	15,84	12,39	27,8 %	14,39	10,0 %	15,84	12,39	27,8 %	13,55
Henkilöstö keskimäärin	21 804	23 358	-6,7 %	22 327	-2,3 %	22 049	23 295	-5,3 %	23 071

**Operatiiviset tunnusluvut, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ei-IFRS-tunnusluvut:** Tämän raportin lopussa on lisätietoa Stora Enson ei-IFRS-tunnusluvuista sekä tunnuslukujen määrittelystä 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.

## Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q3/22	Q3/21	Muutos %		Muutos %		Muutos %		2021
			Q3/22– Q3/21	Q2/22	Q3/22– Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Q1-Q3/22– Q1-Q3/21	
Kartongin toimitukset <sup>1</sup> , 1 000 tonnia	1 090	1 071	1,8 %	1 113	-2,1 %	3 284	3 177	3,4 %	4 258
Kartongin tuotanto <sup>1</sup> , 1 000 tonnia	1 139	1 189	-4,2 %	1 204	-5,4 %	3 588	3 496	2,6 %	4 685
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m <sup>2</sup>	158	229	-31,1 %	194	-18,8 %	575	708	-18,7 %	949
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m <sup>2</sup>	160	254	-36,8 %	203	-21,0 %	599	787	-23,9 %	1 049
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	569	565	0,8 %	592	-3,9 %	1 742	1 835	-5,1 %	2 495
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	971	1 107	-12,3 %	1 163	-16,5 %	3 353	3 646	-8,0 %	4 803
Puun toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	2 901	2 847	1,9 %	3 978	-27,1 %	9 970	8 934	11,6 %	12 091
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	476	747	-36,3 %	517	-7,9 %	1 528	2 256	-32,3 %	2 872
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	461	762	-39,5 %	526	-12,3 %	1 519	2 247	-32,4 %	2 776

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

Markkinasellun vertailuluvut Q3/2021 on oikaistu. Puutuotteiden toimitukset Q2/2022 ja aaltopahvin toimitukset Eurooppaan Q2/2022 on oikaistu

## Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

Milj. euroa	Q4/2022 <sup>1</sup>	Q3/2022 <sup>2</sup>	Q2/2022	Q1/2022	Q4/2021	Q3/2021
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	125	150	120	107	146	169

<sup>1</sup> Arvio

<sup>2</sup> Vuoden 2022 kolmatta neljänestä koskeva arvio oli 132 milj. euroa

## Toimitusjohtajan katsaus



Johtaminen ja oikein toimiminen eivät ole vain Stora Enson keskeisiä arvoja; ne myös ohjaavat valintojamme ja liiketoimintaamme. Uskomme, että Stora Ensolla tulee päätöstemme kautta olemaan perustavanlaatuisen rooli siinä, miten voimme toimia planeettamme kantokyvyn rajoissa, sekä terveiden yhteiskuntien luomisessa ja sellaisen uusiutuvan tulevaisuuden varmistamisessa, joista me ja tulevat sukupolvet olemme riippuvaisia. Tämä on myös paras tapa varmistaa liiketoimintamme kestävä tulevaisuus ja luoda pitkäjänteistä arvoa sidosryhmillemme.

Pysyimme kuluneen vuosineljänneksen aikana valppaina ennennäkemättömässä ja epävakaaassa markkinaympäristössä. Inflaatiopaineet kasvavat, mutta olen tyytyväinen, että olemme onnistuneet hillitsemään niiden vaikutusta ja saavuttamaan vahvan tuloksen. Edistimme kasvuhjelmaamme ja hyödynsimme uusia vastuullisia liiketoimintamahdollisuuksia tuottaen arvoa osakkeenomistajille. Liikevaihtomme kasvoi 15 % ja oli 2 963 milj. euroa. Tämä oli paras kolmannen neljänneksen liikevaihto sitten vuoden 2007. Ilman Paper-divisioonaa liikevaihto kasvoi 17 %. Operatiivinen liike-tulos kasvoi 29 % 527 milj. euroon, mikä oli paras vuosineljänneksen operatiivinen liike-tulos sitten 2000-luvun alun. Liike-tulosprosentti oli lähes 18 %.

Näkyvissä ovat ensimmäiset merkit mahdollisesta makrotalouden hidastumisesta, jonka vaikutukset voivat ennen pitkää ulottua myös Stora Enson liiketoimintaan. Luotan kuitenkin kykyymme ennakoida ja sopeutua. Stora Enso on aiempaa vahvempi ja kestävämpi rakenneuudistusten ja viime vuosina tehtyjen strategisten valintojen ansiosta. Olemme luopumassa paperiliiketoiminnasta, vähentäneet velkaa ja keskittäneet investointeja kasvuliiketoimintoihin. Kiitän lämpimästi henkilöstöämme heidän sitoutumisestaan ja tiimityöskentelystä. Jokaisen panos on vaikuttanut tärkeällä tavalla menestykseemme.

### Kasvun vauhdittaminen uusiutuviissa pakkauksissa

De Jong Packaging Groupin yrityskauppa edellyttää vielä työntekijöiden kuulemista ja viranomaisten hyväksyntää. Kun yrityskauppa on saatu päätökseen, se on yksi suurimmista ja tärkeimmistä Stora Enson tekemistä investoinneista. Kaupan yritysarvo on noin miljardi euroa ja se kaksinkertaistaa Packaging Solutions -divisioonan liikevaihdon ja kapasiteetin.

De Jongissa on yrittäjähänkeä ja vahvaa näyttöä liiketoiminnan kasvattamisesta. Se on myös Benelux-maiden suurimpia aaltopahvipakkausten tuottajia. Niin Stora Enso kuin De Jong Packaging ovat panostaneet ketteryyteen ja keskittyneet luomaan lisäarvoa asiakkailleen, minkä ansiosta meillä on mahdollisuus rakentaa vahvempi markkina-asema läntisessä Euroopassa uusiutuvien pakkausten tulevaa kasvua ajatellen. Näemme myös mahdollisuuksia optimoida yhdessä aaltopahvin pintakartongin liiketoimintojamme ja integroida ne vahvemmin

osaksi Belgian Langerbruggeessa sijaitsevaa tuotantoyksikköömme.

Jatkamme myös investointeja korkealaatuiseen kuluttajapakkauskartonkiin. Tässä nojaamme kokemuksiimme Oulun tehtaalla menestyksekkäästi muunnetusta tuotantolinjasta ja muunnamme myös tehtaan toisen paperikoneen kuluttajapakkauskartongin valmistukseen. Nykyistä infrastruktuuria hyödyntämällä vähennämme riskejä ja investointikustannuksia merkittävästi verrattuna laajentumiseen, joka perustuisi täysin uuteen infrastruktuuriin. Tuleva koneen muuntaminen pakkauskartongin tuotantoon on jo kolmas, jonka olemme tehneet sitten vuoden 2016, ja meillä onkin kokeneita tiimejä, jotka tulevat johtamaan erittäin kustannustehokkaan, uusiutuvaa pakkauskartonkia valmistavan yksikön luomista. Yksikön käydessä täydellä kapasiteetilla odotamme noin 800 milj. euron vuotuista liikevaihtoa, joka vahvistaa johtavaa asemaamme elintarvikkeisiin käytettävissä kuluttajapakkauskartongeissa Euroopan ja Pohjois-Amerikan markkinoilla.

### Investoinnit puurakentamiseen edistävät tulevaisuuden vähähiilistä ja tehokasta rakentamista

Jatkamme investointeja vastuullisempaan rakentamisen arvoketjuun ja otimme hiljattain käyttöön yhden maailman nykyaikaisimmista ristiinliimattuja puuelementtejä (CLT) valmistavista tehtaista. Tšekissä sijaitseva tehdas tulee yltämään 70 milj. euron vuotuisen liikevaihtoon täydellä kapasiteetilla käydessään. Puuelementtikapasiteettimme, joka palvelee markkinoita Euroopassa, Japanissa, Australiassa ja Pohjois-Amerikassa, kasvaa noin 40 %, joten voimme vastata ympäristöystävällisen vähähiilisen rakentamisen kysyntään.

### Ligniini-pohjaisten innovaatioiden kaupallistaminen

Kaupallistamme vähitellen uutta ligniini-pohjaista tuoteportfoliotamme, joka soveltuu huonekaluliimoihin ja sideaineisiin, rakentamiseen ja viimeisimpänä asfaltin komponentteihin. Laajennamme Lignoden tuotantoa yhdessä kumppanien kanssa ja teemme testejä asiakkaiden kanssa räätälöidäksemme Lignoden heidän tarkoituksiinsa. Yhdessä kumppaneiden kanssa edistämme myös tavoitettamme kehittää maailman ympäristöystävällisin akku. Heinäkuussa allekirjoitimme kehittämissopimuksen Northvoltin kanssa. Allekirjoitimme lokakuussa aiesopimuksen norjalaisen energian varastointiin keskittyvän teknologiayritys Beyonderin kanssa ligniini-pohjaisen akkujen anodimateriaalin ominaisuuksien optimoinnista ja kaupallisista toimituksista sen jälkeen, kun teollisen mittakaavan tuotanto on alkanut.

### Kunnianhimoiset tavoitteet strategisten painopisteiden edistämiseksi

Stora Enso on sitoutunut vahvempaan ja vastuullisempaan sijoittajalupaukseen sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä. Esitimme pääomamarkkinapäivässä syyskuussa selkeät tavoitteet ja vuoteen 2030 ulottuvat pitkän aikavälin päämäärät, jotka ohjaavat kasvumahdollisuuksiemme hyödyntämistä. Näitä päämääriä ovat muun muassa liikevaihdon kasvattaminen (pois lukien inflaatio) 30 %:lla verrattuna vuoteen 2021 ja liike-tulosprosentin pitäminen 15 %:ssa suhdannekierron ajan.

Emme kuitenkaan tee tätä kaikkea yksin. Luomme yhdessä kumppaneiden kanssa ekosysteemejä, jotka rakentavat työntekijöidemme luovuuteen ja energiaan. Johtamalla ja toimimalla oikein varmistamme liiketoimintamme kestävyys- ja pitkälle tulevaisuuteen.

Uusiutuva tulevaisuus kasvaa metsissä.

**Annica Bresky**  
toimitusjohtaja

## Markkinoiden kehitys

Globaalit megatrendit – kuten kaupungistuminen, digitalisaatio, ilmaston lämpeneminen sekä ympäristö- ja bränditietoisuus – tukevat Stora Enson kasvumahdollisuuksia. Kasvua tukee myös kiertotaloutta edistävä sääntely. Stora Enso luo uusiutuvia, vastuullisia ja kiertotalouden mukaisia tuotteita, jotka vastaavat asiakkaiden tarpeeseen korvata fossiilisia materiaaleja ja hillitä ilmastonmuutosta. Yhä vahvempi maailmanlaajuinen panostus kestäväan kehitykseen luo Stora Ensolle monia pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia ja 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 ennakoi vahvaa, pitkäaikaista ja kiihtyvää kysyntää uusiutuville, kierrätettäville ja ”nettopositiivisille” tuotteille. Yhtiö näkee merkittäviä mahdollisuuksia laajentaa kokonaismarkkinaansa ja tavoittelee yli 5 %:n (ilman Paper-divisioonaa) vuotuista kasvua suhdannekierron aikana.

## Stora Enson strategia

Vastuullisuus ohjaa Stora Enson strategiaa ja on luonnollinen osa sen liiketoimintaa. Yhtiön metsäomaisuus on varallisuutta, josta arvoketju alkaa ja joka edistää vastuullisuutta koko tuotevalikoimassa. Stora Enson tuotteet varastoivat hiilidioksidia ja korvaavat sekä syrjäyttävät fossiilisia tuotteita. Yhtiö luo arvoa kasvattamalla johtoasemiaan 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 kulttuuria liiketoimintakohtaisilla prosesseilla, jotka mahdollistavat kannattavan kasvun pitkällä aikavälillä. Monimuotoiseen ja osallistavaan kulttuurin perustuva vastuullinen johtajuus on yksi Stora Enson prioriteeteista, joka edistää suorituskykyä, yrityskulttuuria ja henkilökohtaista hyvinvointia.

## Tapahtumat ja uudet tuotteet

### Liiketoiminnan vahvistaminen Euroopan aaltopahvipakkausmarkkinoilla

Stora Enso ostaa hollantilaisen De Jong Packaging Groupin, jonka yritysarvo on noin 1 020 milj. euroa. Yritysosto vahvistaa Stora Enson strategista suuntaa, vauhdittaa liikevaihdon kasvua ja kasvattaa yhtiön markkinaosuutta uusiutuviissa pakkauksissa Euroopassa ja tarjoaa pääsyn uusille markkinoille Benelux-maissa, Saksassa ja Isossa-Britanniassa. Yritysosto vaatii vielä henkilökunnan kuulemista ja viranomaisten hyväksynnän ja sen odotetaan toteutuvan vuoden 2023 alussa.

### Paper-divisioonan yritysmyyntit

Stora Enso on ilmoittanut myyvänsä Saksassa sijaitsevan Maxaun paperitehtaan Schwarz Produktionille ja Ruotsin Nymöllan tehtaan Sylvamolle. Kauppojen yritysarvo on yhteensä noin 360 milj. euroa ja ne saataneen päätökseen vuoden 2023 alussa. Myynnit ovat osa aiemmin ilmoitettua suunnitelmaa myydä neljä Stora Enson viidestä paperitehtaasta. Myyntiprosessi jatkuu Hylten ja Anjalan paperitehtaiden osalta, ilman sitovaa määräaikaa..

### Kasvumahdollisuuksia pakkausmateriaaleissa

Stora Enso on käynnistänyt Langerbruggen paperitehtaallaan Belgiassa kannattavuusselvityksen toisen paperilinjan muuntamisesta suuren volyymin kierrätetyn aaltopahvin linjaksi. Selvityksen arvioidaan valmistuvan vuoden 2023 ensimmäisellä puoliskolla. Mikäli investointipäätös tehdään, muunnettu linja voisi aloittaa tuotannon vuonna 2025. Investointi olisi suuruudeltaan noin 400 milj. euroa.

### Kumppanuudet nestepakkauskartonkien ja kartonkikuppien kierrätyksessä

Stora Enso ja Tetra Pak tutkivat yhteistä nestepakkauskartonkien kierrätysratkaisua, joka vastaisi Benelux-maiden kasvavaan kierrätystarpeeseen. Taustalla on kierrätettävien kartonkipohjaisten pakkausratkaisujen kysyntä. Selvitykseen sisältyy suunnitelma nestepakkauskartonkien kierrätyslaitoksesta Stora Enson Langerbruggen tehtaalla.

Stora Enso ja Huhtamaki lanseerasivat kartonkikuppien kierrätyshankkeen luodakseen uuden standardin kuppien keräykseen ja kierrätykseen Euroopassa. Euroopan ensimmäisen ohjelman tavoite on käytettyjen kartonkikuppien kierrättäminen ja niiden arvon hyödyntäminen teollisessa mittakaavassa.

### Kumppanuus puupohjaisten akkujen kehittämiseksi

Stora Enso ja akkukennojen ja -järjestelmien toimittaja Northvolt kertoivat 22.7. kehittämisyhteistyösopimuksesta, jonka tavoite on kehittää vastuullisia akkuja Lignode®:n avulla.

Lignode on puupohjainen hiilimateriaali. Tavoitteena on kehittää maailman ensimmäinen teollinen akku, joka pohjautuu kokonaisuudessaan eurooppalaiseen strategiaan raaka-aineisiin, jotka ovat peräisin pohjoismaisista metsistä. Raaka-aine pienentää kehitettävän tuotteen hiilijalanjälkeä ja nostaa sen laatua ja arvoa.

### Uutta CLT-kapasiteettia vastaamaan kasvaneeseen kysyntään

Ristiinliimatun puun (CLT) uusi tuotantoyksikkö Tsekin Ždírecissa on aloittanut toimintansa. Investoinnin arvo oli 79 milj. euroa ja uusi yksikkö on yksi maailman nykyaikaisimmista. Yksikkö tukee Stora Enson kasvustrategiaa puurakentamisen ratkaisujen osalta ja vastaa vastuullisten, kustannustehokkaiden ja uusiutuvien rakennusmateriaalien kasvavaan kysyntään. Investoinnin odotetaan tuottavan noin 70 milj. euron vuotuisen liikevaihdon. Stora Enso vahvistaa näin asemaansa yhtenä maailman johtavista puurakentamisen ratkaisujen toimittajista 490 000 kuutiometrin kokonaiskapasiteetillaan.

### Ligniini- ja asfaltin sideaineiden käytön kasvattaminen

Ligniini- ja asfaltin sideaineiden sovellusten kaupallistaminen jatkuu. Stora Enso ja Peab ovat päällystäneet tietä asfaltilla, jossa fossiilipohjainen sideaine (bitumi) on korvattu uusiutuvalla ligniinillä. Stora Enson biopohjaisen ligniinisideaineen käyttö vähentää merkittävästi teiden hiilijalanjälkeä. Päällistystyksen tarkoituksena on vahvistaa ligniinin vaikutus asfaltin ominaisuuksiin, jotta tuotantoa voidaan laajentaa. Euroopan bitumimarkkinoiden koko on jopa 8 miljardia euroa. Biosideaineet ovat Stora Enson ligniini- ja asfaltin sideaineiden ensimmäiset tuotteet markkinoilla ja avaavat tietä muille ligniini- ja asfaltin sideaineille, kuten akkujen anodimateriaalille.

### Venäjän toimintoista luopuminen

Stora Enso on myynyt liiketoimintansa Venäjällä paikalliselle johdolle. Kauppojen loppuun saattaminen vaatii vielä vähäisiä muodollisuuksia joidenkin venäläisten yksikköjen osalta.

### Olkiluoto 3 käynnistymässä

Energiayhtiön PVO:n mukaan Olkiluoto 3 -ydinvoimalaa koekäytetään parhaillaan ja yksikön kaupallisen käytön odotetaan alkavan joulukuun lopussa. Stora Enso omistaa 15,6 % PVO:n osakkeista. Energia myynnistä saatava tulo raportoidaan segmentissä Muut. Divisioonat maksavat sähköstä markkinahintaa.

## Stora Enson pääomamarkkinapäivä (CMD)

Stora Enso esitteli pääomamarkkinapäivänään päivitettyt, vuoteen 2030 ulottuvat tavoitteensa ja suunnitelmansa.<sup>1</sup>

Kohokohdat:

- 30 %:n kasvu konsernin liikevaihdossa ilman inflaatiota vuoteen 2021 verrattuna
- 15 %:n operatiivinen liiketulosprosentti suhdannekierron aikana
- pakkausliiketoimintojen osuus konsernin liikevaihdosta yli 60 %
- Building Solutions -yksikön osuus Wood Products -divisioonan liikevaihdosta yli 40 %, Wood Products -divisioonan operatiivisen EBITDA:n kasvattaminen 75 %:lla suhdannekierron aikana.
- uusi, miljardin euron liikevainto biomateriaali-innovaatioista
- 5–10 TWh tuulivoimaa yhtiön omille metsämaille
- markkinasellun osuus vähenee merkittävästi, paperin osuus poistuu
- tuloksen syklisyys vähenee puoleen verrattuna ajanjaksoon 2016–2021.

## Tapahtumat vuosineljänneksen jälkeen

Stora Enso investoi noin miljardi euroa Oulun tehtaan käytöstä poistetun paperikoneen muuntamiseen suuren mittaluokan kuluttajakartonkilinjaksi. Muunnettu linja tulee olemaan Euroopan kustannuskilpailukyysisin taivekartonkikone. Investointi tukee konsernin kasvustrategiaa uusiutuviissa pakkauksissa. Kartonkien loppukäyttökohteita ovat elintarvike- ja juomapakkaukset ja kohdemarkkinoita pääasiassa Eurooppa ja Pohjois-Amerikka. Muunnetun koneen tuotannon arvioidaan käynnistyvän vuoden 2025 alkupuolella. Vuosittaiseksi liikevaihdoksi arvioidaan noin 800 miljoonaa euroa.

<sup>1</sup> Esitetyt suunnitelmat ja tavoitteet vuodelle 2030 eivät ole tulosohjeistus vuodelle 2030



## Keskeiset vastuullisuustavoitteet ja niiden saavuttaminen

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

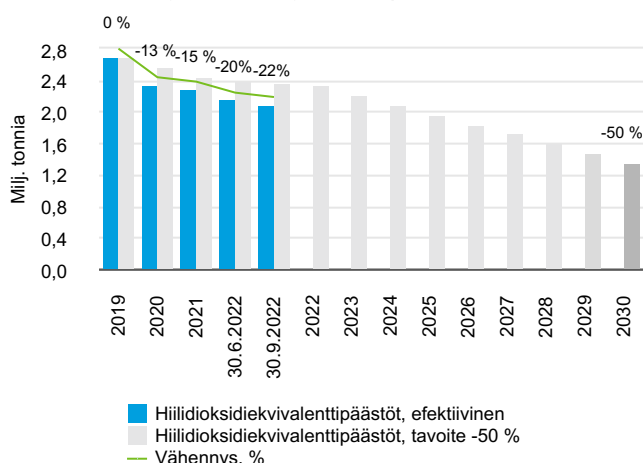
### Ilmastomuutos

Stora Enson tieteeseen perustuva päästövähennystavoite on vähentää toiminnan absoluuttisia laajuuksien (scope) 1, 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 2,10 milj. tonnia eli 22 % pienemmät kuin lähtötasolla.

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

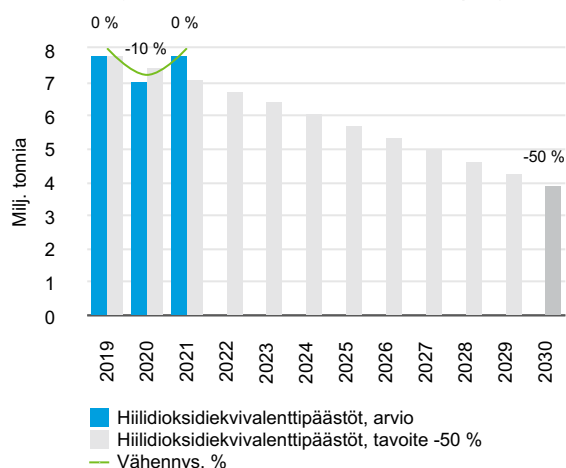
#### Suorat ja epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt (laajuus 1+2, rullaava neljä vuosineljännestä)<sup>12</sup>



Yhtiö myös lisää edelleen puhtaiden energialähteiden käytön osuutta, kuten puupohjaisia biopolttoaineita 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](#).

<sup>2</sup> Vertailuluvut on oikaistu yritysmyyntien tai osavuosisikatsauksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti.

### Luonnon monimuotoisuus

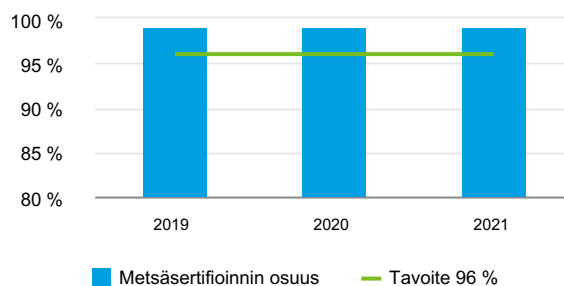
Luonnon monimuotoisuus on olennainen osa metsäsertifiointeja ja siihen sisältyy arvokkaiden ekosysteemien suojelu. Stora Enso on sitoutunut saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omien metsiensä ja puuviljelmiensä osalta vuoteen 2050 mennessä monimuotoisuuden aktiivisen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

Stora Enso jatkoi neljänneksen aikana omia metsiä koskevia biodiversiteetti- ja puunhankintaohjelmiaan Ruotsissa ja Suomessa. Samankaltainen ohjelma on suunnitteilla myös Stora Enson puunhankinnalle Baltian maissa. Konsernin biodiversiteettitoimien ohjausta hoidetaan Biodiversity Leadership -ohjelmassa, joka kattaa useita toimia ja hankkeita, jotka liittyvät yhtiön omiin metsiin, toimittajien metsiin, maailman metsiin yleisesti sekä metsäalan ulkopuolisiin metsiin.

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

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

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



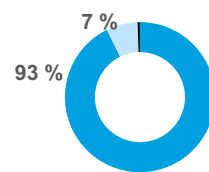
<sup>1</sup> Määrittelyt kohdassa [Tunnusluvut](#).

## 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 kierrätettävyuden kiinnittämällä entistä enemmän huomiota kiertotalouteen innovaatioprosesseissa. Stora Enso tekee tiivistä yhteistyötä asiakkaidensa ja kumppaniensa kanssa rakentaakseen sataprosenttisen kierrätettävyuden vaatiman infrastruktuurin markkinoillaan.

Stora Enso ja Huhtamäki tiedottivat neljänneksen aikana kumppanuudesta pahvimukien teollisen mittakaavan kierrätysohjelmassa Euroopassa. Cup Collective pyrkii kierrättämään puoli miljardia pahvimukia ensimmäisen kahden vuoden aikana ja sillä on skaalautuvuutensa ansiosta kapasiteettia lisätä Euroopan kierrätysvolyymeja merkittävästi. Stora Enso ja Tetra Pak ilmoittivat yhteisestä kannattavuusselvityksestä, jonka tavoitteena on löytää mahdollinen ratkaisu juomapakkauskartonkien kierrätykselle Benelux-maissa.

### Kiertotalous: teknisesti kierrätettävien tuotteiden osuus<sup>1,2</sup>



■ Teknisesti kierrätettävät tuotteet  
■ Suhde 2030 tavoitteeseen  
■ Tavoite 2030: 100%

<sup>1</sup> 31.12.2021

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

## Vastuulliset liiketoimintakäytännöt

	30.9.2022	30.6.2022	31.12.2021	30.9.2021	Tavoite
<b>Turvallisuus:</b> Tapaturmataajuus, vuoden alusta	5,9	5,6	6,2	6,3	5,3 vuoden 2022
<b>Monimuotoisuus:</b> naisten osuus kaikista johtajista, %	23 %	24 %	23 %	23 %	25 % vuoden 2024 loppuun mennessä
<b>Vesi:</b> veden kokonaiskäyttö myytyä tuotantotonna kohti <sup>1</sup> (m <sup>3</sup> /tonni)	60	60	60	61	Laskeva trendi
<b>Vesi:</b> prosessivesipäästöt myytyä tonnia kohti <sup>1</sup> (m <sup>3</sup> /tonni)	31	31	31	31	Laskeva trendi
<b>Vastuullinen hankinta:</b> % hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä	95 %	95 %	96 %	96 %	95 %

Määrittelyt ovat kohdassa [Tunnusluvut](#)

<sup>1</sup> Vertailuluvut luvut on oikaistu yritysmuutosten tai osavuosisikatsauksen julkaisun jälkeen saatujen uusien tietojen mukaisesti.

Stora Enson työntekijä Ostrołękan tehtaalla Puolassa kuoli heinäkuussa työtapaturman seurauksena. Onnettomuutta ja sen juurisyitä on tutkittu yhteistyössä paikallisten viranomaisten kanssa. Stora Enso on ryhtynyt toimenpiteisiin siirtääkseen näistä surullisista tapahtumista opitut asiat käytäntöön.

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

Vastuullista hankintaa mittaava tunnusluku osoittaa, kuinka suuri osa kokonaishankintakustannuksista maksetaan toimittajille, jotka ovat toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Neljänneksen lopussa Stora Enson toimittajien toimintaohjeet kattoivat 95 % materiaali-, tavara- ja palveluhankinnoista.

Monimuotoisuutta ja osallistamista mittaava tunnusluku osoittaa, kuinka suuri osa kaikista yhtiön esihenkilöistä on naisia. Vuosineljänneksen lopussa osuus oli 23 %. Tavoite on 25 % vuoden 2024 loppuun mennessä. Naisten osuus kaikista työntekijöistä oli 25 %. Neljänneksen lopussa konsernin johtoryhmän 12 jäsenestä neljä oli naisia.

## ESG-arvioinnit ja tunnustukset

Stora Enso osallistuu aktiivisesti seuraaviin ESG-arviointeihin:

ESG-arviointi	Stora Enson pistemäärä	Muutos vs. aikaisempi pistemäärä	Luokitus verrattuna viiteriöryhmään	Viimeisin päivitys
<b>CDP</b>	Climate A- Forest A- Water B	Ei muutosta	Selvästi yli toimialan keskitason	Q4/2021
<b>FTSE Russell</b>	4,4/5,0	Parannus 4,2:stä 4,4:een	Selvästi yli toimialan keskitason	Q2/2022
<b>ISS Corporate Rating</b>	B- / A+	Ei muutosta	Toimialan korkein desilli	Q2/2022
<b>ISS QualityScore</b>	Hallinto 4* Yhteiskunta 1 Ympäristö 1	Ei muutosta	Selvästi yli toimialan keskitason	Q3/2022
<b>MSCI</b>	AAA / AAA	Ei muutosta	Selvästi yli toimialan keskitason	Q3/2022
<b>Sustainalytics</b>	15,9/100	Parannus 18,0:sta 15,9:een**	Selvästi yli toimialan keskitason	Q1/2022
<b>VigeoEiris***</b>	73/100	Parannus 68:sta 73:een	Toimialan korkein luokitus	Q3/2021

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

# Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna Q3/2021)

## Liikevaihdon kasvu

# 15,0 %

## Operatiivisen liike tuloksen kasvu

# 29 %

## Osakekohtainen tulos

# 0,47 euroa

(Q3/2021: 0,38)

Konsernin liikevaihto kasvoi 15 % eli 387 milj. euroa 2 963 (2 577) milj. euroon. Tämä oli korkein kolmannella neljänneksellä saavutettu liikevaihto sitten vuoden 2007. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 17 %. Korkeammat myyntihinnat kaikissa divisioonissa, lukuun ottamatta Wood Products -divisioonaa, yhdessä myynnin jakauman aktiivisen hallinnan kanssa paransivat liikevaihtoa. Valuuttakurssit paransivat liikevaihtoa, erityisesti vahvemman Yhdysvaltain dollarin ansiosta. Tätä vaikutusta kumosi osittain rakenteellisten muutosten negatiivinen vaikutus. Muutokset liittyivät pääasiassa paperiyksiköiden sulkemisiin Veitsiluodossa ja Ruotsin Kvarnsvedenissä sekä Venäjän toiminnoista luopumiseen.

Operatiivinen liike tulos kasvoi 29 % eli 117 milj. euroa ja oli 527 (410) milj. euroa. Tämä oli korkein neljännesvuosittainen kannattavuus 2000-luvun alun jälkeen, ja operatiivinen liike tulosprosentti nousi 17,8 %:iin (15,9 %). Marginaali parani, koska myyntihinnat nousivat kaikissa divisioonissa lukuun ottamatta Wood Products -divisioonaa. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 61 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liike tuloon. Venäjän toiminnoista luopumisella oli vaikutus volyymeihin, minkä vuoksi operatiivinen liike tulos laski 21 milj. euroa. Muuttuvien kustannusten nousulla oli 359 milj. euron vaikutus. Kiinteät kustannukset nousivat 21 milj. euroa, mikä johtui kunnossapitotöiden vuotuisen aikataulun muutoksesta sekä korkeammasta inflaatiosta. Suljettujen yksiköiden vaikutus oli 24 milj. euroa positiivinen, ja osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisella tuloksella ja poistoilla oli 13 milj. positiivinen vaikutus operatiiviseen liike tuloon.

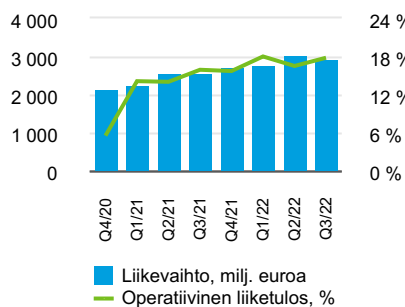
Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liike tuloon oli 6 (8) milj. euroa positiivinen. Vaikutus liittyi pääasiassa päästöoikeuksiin.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä, joilla oli 22 (-32) milj. euron negatiivinen vaikutus liike tuloon. Eriin liittynyt verovaikutus oli 1 (0) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Wood Products- ja Forest-divisioonien Venäjän toimintojen myyntiin.

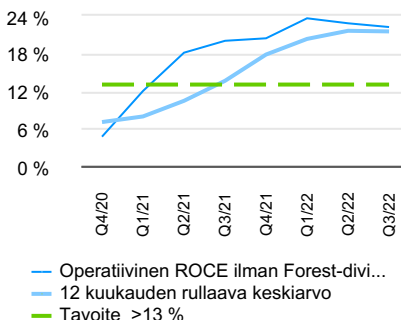
Nettorahoituskulut olivat 63 milj. euroa eli 26 milj. euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut laskivat 4 milj. euroa ja olivat 27 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa alhaisemmista korollisista veloista ja talletusten sekä käteisvarojen suuremmista korkotuotoista. Muut nettorahoituskulut kasvoivat 22 milj. euroa ja olivat 27 milj. euroa. Kasvu oli pääasiassa seurausta myytyjen Venäjän yhtiöiden lainasaamisten alaskirjauksesta. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 9 milj. euroa tappiollinen (2 milj. euroa tappiollinen).

Osakekohtainen tulos parani 24 % ja oli 0,47 (0,38) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia kasvoi 25 % ja oli 0,47 (0,37) euroa. Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 14,9 % (13,3 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 22,2 % (20,0 %).

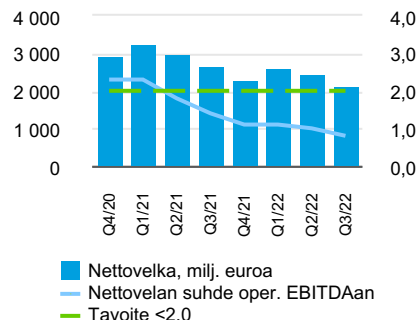
### Liikevaihto ja operatiivinen liike tulos



### ROCE ilman Forest-divisioonaa



### Nettovelka/operatiivinen käyttökate



**Liikevaihdon muutoksen jakauma**

Liikevaihto Q3/2021, milj. euroa	2 577
Hinta ja tuotejakauma	17 %
Valuutta	3 %
Määrä	2 %
Muu liikevaihto <sup>1</sup>	-1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	20 %
Rakennemuutokset <sup>2</sup>	-5 %
Yhteensä	15 %
Liikevaihto Q3/2022, milj. euroa	2 963

<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 30.9.2021	12 426
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	86
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsitelykustannusten arvonalentumisella	-10
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-91
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	838
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	892
Osakkuus- ja yhteisyritykset	156
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	234
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	312
Päästöoikeudet	50
Nettoverovelka	-368
Muuntoerot	77
Muut muutokset	-18
Sijoitetun pääoman tuotto 30.9.2022	14 584

**Tammi–syyskuun 2022 tulos (verrattuna tammi–syyskuuhun 2021)**

Konsernin liikevaihto kasvoi 18 % eli 1 371 milj. euroa 8 816 (7 445) milj. euroon. Tämä oli paras kolmannen neljänneksen liikevaihto sitten vuoden 2007. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 22 %. Selvästi korkeampien myyntihintojen ja myynnin jakauman vaikutusta tasoitti osittain rakenteellisten muutosten negatiivinen vaikutus, joka liittyi pääasiassa paperiyksiköiden sulkemiseen Veitsiluodossa ja Ruotsin Kvarnsvedenissä, kuten myös Venäjän toiminnoista luopuminen.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 39 % eli 434 milj. euroa ja oli 1 536 (1 102) milj. euroa. Kaikissa divisioonissa selvästi korkeampien myyntihintojen ja nettovaluuttakurssien positiivista vaikutusta tasoittivat osittain 973 milj. euroa korkeammat muuttuvat kustannukset ja 109 milj. euroa korkeammat kiinteät kustannukset. Volyymien vaikutus pysyi vakaana, kun Venäjän toiminnoista luopumisella oli suurempi vaikutus kuin korkeammilla kartonkivolyymeilla. Suljettujen yksikköjen vaikutus oli 64 milj. euroa positiivinen.

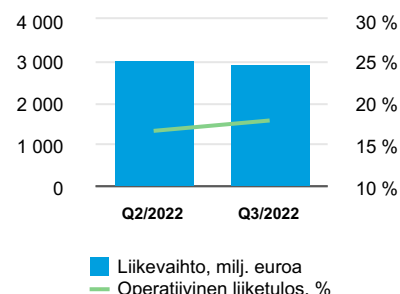
**Liikevaihto**  
**8 816 milj. euroa**  
(Q1–Q3/2021: 7 445)

**Operatiivinen liiketulos**  
**17,4 %**  
(Q1–Q3/2021: 14,8 %)

**Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna Q2/2022)**

Konsernin liikevaihto laski 3 % eli 91 milj. euroa ja oli 2 963 (3 054) milj. euroa. Korkeammat myyntihinnat Packaging Materials-, Paper-, Biomaterials- ja Forest-divisioonissa paransivat kannattavuutta. Tämän vaikutuksen kumosivat alhaisemmat toimitukset, joihin vaikuttivat negatiivisesti vuotuiset kunnossapitoaikataulut ja rakenteelliset muutokset Paper-divisioonassa sekä Venäjän toiminnoista luopuminen.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 22 milj. euroa ja oli 527 (505) milj. euroa. Liiketulosprosentti oli 17,8 % (16,5 %). Korkeammat muuttuvat kustannukset kumosivat korkeampien myyntihintojen positiivista vaikutusta. Kausiluonteisesti alhaisempien kiinteiden kustannusten ja nettovaluuttakurssien positiivista vaikutusta kumosi osittain volyymien negatiivinen vaikutus. Operatiivinen liiketulos kasvoi 9 milj. euroa osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksen, suljettujen yksiköiden ja poistojen positiivisen vaikutuksen myötä.

**Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos**

## Packaging Materials

- Vahvan neljänneksen taustalla aaltopahvin pintakartongin parempi kannattavuus huolimatta kysynnän heikkenemisestä.
- Kuluttajapakkauskartongin kysyntä pysyi vakaana ja tilauskanta on vahva, mutta muuttuvien kustannusten kasvu aiheuttaa paineita marginaaleihin.
- Hintoja korotettiin muuttuvien kustannusten nousun hillitsemiseksi.
- Viimeisellä neljänneksellä on merkittäviä suunniteltuja kunnossapitoseisokkeja.



### Operatiivinen ROOC

# 21,3 %

(Tavoite: > 20 %)

### Liikevaihdon kasvu

# 23 %

vrt. Q3/21

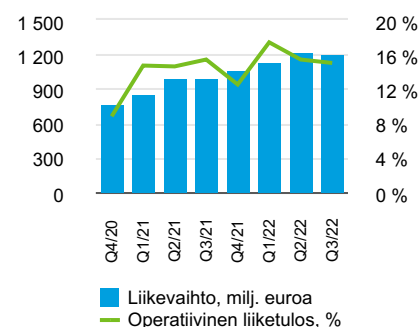
### Operatiivinen liikevaihto

# 15,0 %

(Q3/2021: 15,4 %)

- Liikevaihto kasvoi 222 milj. euroa eli 23 % ja oli 1 210 milj. euroa. Liikevaihtoa kasvattivat kartongin hintojen nousu.
- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 28 milj. euroa ja oli 181 milj. euroa. Kasvun taustalla oli aaltopahvin pintakartongin parempi kannattavuus. Korkeammat kartonkien hinnat kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen.
- Operatiivinen ROOC oli 21,3 % (19,5 %), mikä ylittää pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %).

### Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q3/22	Q3/21	Muutos % Q3/22– Q3/21	Q2/22	Muutos % Q3/22– Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Muutos % Q1- Q3/22– Q1-Q3/21	2021
Liikevaihto	1 210	988	22,5 %	1 222	-1,0 %	3 563	2 836	25,6 %	3 898
Operatiivinen EBITDA	258	225	14,6 %	265	-2,6 %	796	636	25,0 %	846
Operatiivinen EBITDA, %	21,3 %	22,8 %		21,7 %		22,3 %	22,4 %		21,7 %
Operatiivinen liikevaihto	181	153	18,7 %	188	-3,6 %	565	423	33,6 %	556
Operatiivinen liikevaihto, %	15,0 %	15,4 %		15,4 %		15,9 %	14,9 %		14,3 %
Operatiivinen ROOC	21,3 %	19,5 %		22,2 %		22,9 %	18,5 %		18,0 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	278	236	17,9 %	169	64,4 %	602	581	3,6 %	807
Rahavirta investointien jälkeen	212	170	25,0 %	103	106,9 %	389	331	17,5 %	459
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	1 160	1 162	-0,1 %	1 193	-2,8 %	3 514	3 447	1,9 %	4 616
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 139	1 189	-4,2 %	1 204	-5,4 %	3 588	3 496	2,6 %	4 685

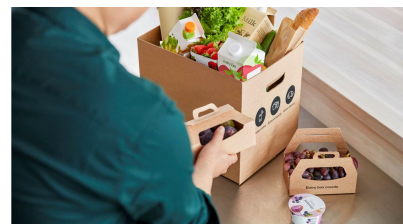
### Markkinakehitys kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/22 verrattuna Q3/21	Kysyntä Q3/22 verrattuna Q2/22	Hinta Q3/22 verrattuna Q3/21	Hinta Q3/22 verrattuna Q2/22
Kuluttajapakkauskartonki (FBB)	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman heikompi	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Maailmanlaajuinen	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Merkittävästi korkeampi	Vakaa
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Merkittävästi korkeampi	Vakaa

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

## Packaging Solutions

- Verrattuna viime vuoden kolmanteen neljännekseen kannattavuuteen vaikuttivat Venäjän toiminnoista luopuminen, jatkuvat investoinnit uusiin liiketoimintoihin ja kysynnän lasku.
- De Jong Packaging Groupin suunniteltu hankinta vauhdittaa entisestään kasvua uusiutuissa aaltopahvipakkauksissa ja tarjoaa pääsyn keskeisille Keski-Euroopan markkinoille. Divisioonan liikevaihto lähes kaksinkertaistuu hankinnan toteutumisen jälkeen.



### Operatiivinen ROOC

# 1,7 %

(Tavoite: > 15 %)

### Liikevaihdon lasku

# -1 %

virt. Q3/21

### Operatiivinen liikevaihto, %

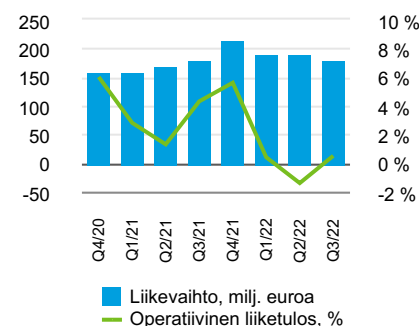
# 0,5 %

(Q3/2021: 4,3 %)

- Liikevaihto oli 179 milj. euroa ja viime vuoden vastaavan ajanjakson tasolla Venäjän yksiköiden myynnistä ja Euroopan alhaisemmista volyyymeista huolimatta. Tämä johtui korkeammista myyntihinnoista sekä innovointi- ja palveluliiketoimintojen ennätysellisen korkeasta liikevaihdosta.

- Operatiivinen liikevaihto laski 7 milj. euroa 1 milj. euroon. Lasku oli seurausta Venäjän yksiköiden myynnistä vuoden 2022 toisella neljänneksellä sekä suuremmista kustannuksista, jotka liittyivät uusien liiketoimintojen kasvattamiseen tähtääviin investointeihin.
- Operatiivinen ROOC oli 1,7 %, mikä jäi alle pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %). Tavoitetta laskettiin 25 %:sta 15 %:iin De Jong Packaging Groupin hankinnan, liiketoiminnan muutosten ja tulevien kasvutavoitteiden vuoksi.

### Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Milj. euroa	Q3/22	Q3/21	Muutos % Q3/22– Q3/21	Q2/22	Muutos % Q3/22– Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Muutos % Q1-Q3/22– Q1-Q3/21	2021
Liikevaihto	179	180	-0,8 %	189	-5,5 %	558	509	9,5 %	723
Operatiivinen EBITDA	8	15	-47,6 %	4	87,2 %	20	36	-43,8 %	56
Operatiivinen EBITDA, %	4,5 %	8,5 %		2,3 %		3,7 %	7,2 %		7,8 %
Operatiivinen liikevaihto	1	8	-87,6 %	-3	136,5 %	-1	14	-106,3 %	26
Operatiivinen liikevaihto, %	0,5 %	4,3 %		-1,4 %		-0,2 %	2,8 %		3,6 %
Operatiivinen ROOC	1,7 %	12,6 %		-4,7 %		-0,5 %	7,8 %		10,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-7	3	n/m	-2	-180,8 %	-15	29	-154,0 %	56
Rahavirta investointien jälkeen	-15	-5	-208,9 %	-9	-70,2 %	-38	9	n/m	26
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m <sup>2</sup>	167	252	-33,8 %	202	-17,5 %	601	782	-23,2 %	1 046
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m <sup>2</sup>	160	254	-36,8 %	203	-21,0 %	599	787	-23,9 %	1 049

### Markkinakehitys kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/22 verrattuna Q3/21	Kysyntä Q3/22 verrattuna Q2/22	Hinta Q3/22 verrattuna Q3/21	Hinta Q3/22 verrattuna Q2/22
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi

Lähde: Fastmarket RISI

## Biomaterials

- Kaikkien aikojen korkein vuosineljänneksen liikevaihto ja kannattavuus, taustalla markkinoiden jatkuva vahva kysyntä.
- Kaikkien aikojen korkein hintataso, vahva Yhdysvaltain dollari ja hyvä operatiivinen tehokkuus kompensoivat osittain muuttuvien kustannusten nousua, puun heikompaa saatavuutta ja logistisia rajoitteita.
- Lignode-hanke edistyy suunnitelmien mukaisesti ja laajamittaiset testaukset asiakkaiden kanssa alkavat.



### Operatiivinen ROOC

# 28,0 %

(Tavoite: >15 %)

### Liikevaihdon kasvu

# 33 %

vrt. Q3/21

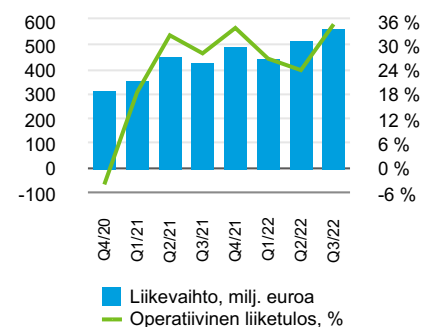
### Operatiivinen liiketulos

# 34,8 %

(Q3/2021: 27,7 %)

- Liikevaihto kasvoi 33 % eli 141 milj. euroa ja oli 567 milj. euroa, mikä on kaikkien aikojen paras liikevaihto.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 79 milj. euroa ja oli 197 milj. euroa, mikä on kaikkien aikojen paras tulos. Korkeammat myyntihinnat ja suotuisat valuuttakurssit kumosivat korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen.
- Operatiivinen ROOC oli 28,0 %, mikä ylittää pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 %).

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q3/22	Q3/21	Muutos % Q3/22– Q3/21	Q2/22	Muutos % Q3/22– Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Muutos % Q1- Q3/22– Q1-Q3/21	2021
Liikevaihto	567	427	32,9 %	522	8,6 %	1 531	1 234	24,0 %	1 728
Operatiivinen EBITDA	234	147	59,1 %	155	50,5 %	538	414	30,1 %	618
Operatiivinen EBITDA, %	41,2 %	34,4 %		29,8 %		35,1 %	33,5 %		35,7 %
Operatiivinen liiketulos	197	118	66,8 %	123	60,4 %	437	328	33,3 %	495
Operatiivinen liiketulos, %	34,8 %	27,7 %		23,6 %		28,6 %	26,6 %		28,7 %
Operatiivinen ROOC	28,0 %	19,6 %		18,4 %		21,5 %	18,8 %		20,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	188	184	2,2 %	145	29,3 %	469	338	38,7 %	490
Rahavirta investointien jälkeen	156	157	-0,2 %	114	36,5 %	368	272	35,4 %	391
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	611	598	2,1 %	639	-4,4 %	1 861	1 898	-2,0 %	2 576

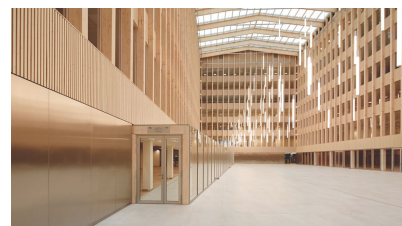
### Markkinakehitys kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/22 verrattuna Q3/21	Kysyntä Q3/22 verrattuna Q2/22	Hinta Q3/22 verrattuna Q3/21	Hinta Q3/22 verrattuna Q2/22
Havupuusellu	Eurooppa	Vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi
Lehtipuusellu	Kiina	Vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi

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

## Wood Products

- Ennätyksellinen kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto huolimatta heikentyneestä sahatavaramarkkinasta.
- Building Solutions -yksikön tuotteiden kysyntä oli hyvää.
- Uusi CLT-laitos, jonka odotettu vuotuinen liikevaihto on 70 miljoonaa euroa, käynnistyi suunnitellusti lokakuussa Tšekissä.



### Operatiivinen ROOC

# 38,4 %

(Tavoite: > 20 %)

### Liikevaihdon kasvu

# 3 %

vt. Q3/21

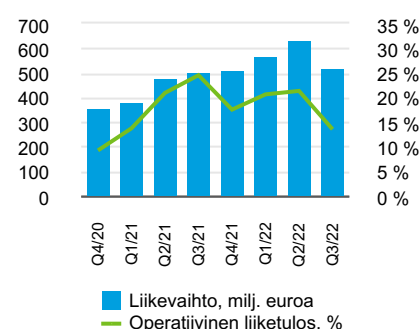
### Operatiivinen liiketulos

# 13,5 %

(Q3/2021: 24,5 %)

- Liikevaihto kasvoi 3 % eli 17 milj. euroa ja oli 520 milj. euroa. Liikevaihdon kasvua tukivat korkeammat myyntihinnat.
- Operatiivinen liiketulos laski 53 milj. euroa ja oli 70 milj. euroa. Taustalla olivat pääasiassa logistiikkaan, sähköön ja raaka-aineisiin liittyvien kustannusten nousu.
- Operatiivinen ROOC pysyi pitkän aikavälin tavoitteen (yli 20 %) yläpuolella ja oli 38,4 % (76,5 %).

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q3/22	Q3/21	Muutos % Q3/22– Q3/21	Q2/22	Muutos % Q3/22– Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Muutos % Q1- Q3/22– Q1-Q3/21	2021
Liikevaihto	520	503	3,4 %	631	-17,5 %	1 724	1 362	26,5 %	1 872
Operatiivinen EBITDA	82	135	-39,4 %	146	-43,8 %	357	310	15,3 %	410
Operatiivinen EBITDA, %	15,7 %	26,8 %		23,1 %		20,7 %	22,7 %		21,9 %
Operatiivinen liiketulos	70	123	-43,1 %	134	-47,7 %	322	275	17,0 %	364
Operatiivinen liiketulos, %	13,5 %	24,5 %		21,3 %		18,7 %	20,2 %		19,5 %
Operatiivinen ROOC	38,4 %	76,5 %		74,9 %		60,4 %	60,6 %		59,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	74	97	-24,2 %	141	-47,9 %	292	208	40,5 %	313
Rahavirta investointien jälkeen	57	85	-32,1 %	124	-53,5 %	236	169	40,0 %	252
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	935	1 044	-10,4 %	1 123	-16,7 %	3 236	3 404	-4,9 %	4 508

### Markkinakehitys kolmannella neljänneksellä

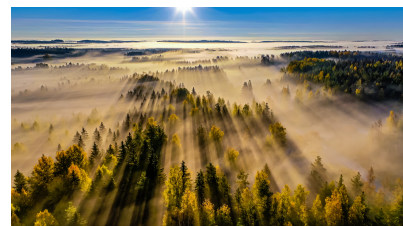
Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/22 verrattuna Q3/21	Kysyntä Q3/22 verrattuna Q2/22	Hinta Q3/22 verrattuna Q3/21	Hinta Q3/22 verrattuna Q2/22
Puutuotteet	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi alaisempi	Merkittävästi alaisempi

Lähde: Stora Enso



## Forest

- Tulos pysyi vakaana, taustalla tukkipuun ja kuitupuun vahva kysyntä.
- Puun hinnat pysyivät korkealla tasolla.
- Oman metsäomaisuuden ja yhtiön Itämeren alueen puunhankintaverkoston joustava käyttö vähensi Venäjän puuntuonnin päättymisen vaikutusta.



### Operatiivinen ROCE

## 3,4 %

(Tavoite: > 3,5 %)

### Metsäomaisuuden arvo

## 8,1 mrd. euroa

(Q3/2021: 7,4 mrd. euroa)

### Liikevaihdon kasvu

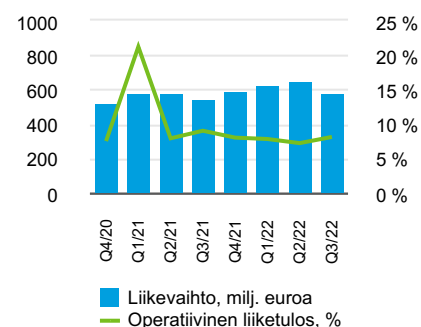
## 6 %

vt. Q3/21

- Liikevaihto kasvoi 6 % eli 35 milj. euroa ja oli 581 milj. euroa. Kasvu johtui puun hinnoista, jotka nousivat vahvan kysynnän myötä.
- Operatiivinen liiketulos pysyi vakaalla tasolla ja oli 47 milj. euroa, mikä heijastaa metsän hyvää tuloksentelekyä.

- Operatiivinen liiketulos pysyi pitkän aikavälin tavoitteessa (3,5 %) ja oli 3,4 % (3,9 %), mikä kertoo vakaasta suorituskyvystä siitä huolimatta, että Stora Enson metsäomaisuuden käypä arvo kasvoi Pohjoismaissa.

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Milj. euroa	Q3/22	Q3/21	Muutos %		Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Muutos %		2021
			Q3/22-Q3/21	Q2/22-Q2/21			Q1-Q3/22-Q1-Q3/21	Q1-Q3/22-Q1-Q3/21	
Liikevaihto	581	546	6,5 %	649	-10,6 %	1 856	1 714	8,3 %	2 311
Operatiivinen EBITDA	60	63	-5,2 %	59	1,7 %	177	258	-31,3 %	318
Operatiivinen EBITDA, %	10,3 %	11,6 %		9,1 %		9,5 %	15,0 %		13,7 %
Operatiivinen liiketulos	47	49	-4,9 %	47	0,4 %	142	219	-35,0 %	267
Operatiivinen liiketulos, %	8,1 %	9,0 %		7,2 %		7,7 %	12,8 %		11,5 %
Operatiivinen ROCE	3,4 %	3,9 %		3,4 %		3,5 %	5,8 %		5,1 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	59	12	n/m	23	161,5 %	126	85	49,0 %	158
Rahavirta investointien jälkeen	48	4	n/m	11	n/m	93	51	83,0 %	112
Puun toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	8 366	9 454	-11,5 %	10 491	-20,3 %	29 081	29 940	-2,9 %	39 652
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	23	22	5,6 %	20	14,3 %	65	62	4,6 %	82

## Paper

- Paperiliiketoiminta on kääntynyt parempaan suuntaan uudelleenjärjestelyjen seurauksena.
- Kysynnän ja tarjonnan tiukka tasapaino jatkui ja tilauskannat olivat hyviä.
- Jäljellä olevien liiketoimintojen liikevaihto kasvoi 52 % viime vuoteen verrattuna ja rahavirta kääntyi positiiviseksi.



### Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto

**6,0 %**  
(Tavoite: > 7 %)

### Jäljellä olevien liiketoimintojen\* liikevaihdon kasvu

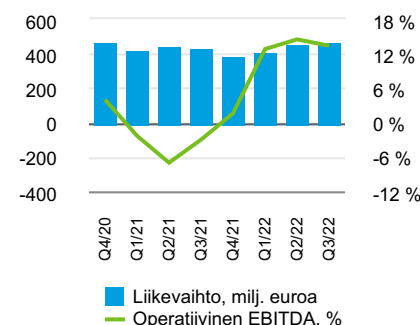
**52 %**  
vrt. Q3/21

### Operatiivinen käyttökate; %

**13,4 %**  
(Q3/2021: -3,0 %)

- Liikevaihto kasvoi 7 % eli 30 milj. euroa ja oli 471 milj. euroa. Kasvua tukivat jäljellä olevien liiketoimintojen korkeammat myyntihinnat sen jälkeen, kun Veitsiluodon sekä Ruotsin Kvarnsvedenin yksiköt suljettiin vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä.
- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 80 milj. euroa ja oli 49 milj. euroa. Liikevaihtoprosentti oli 10,5 % (-7,0 %). Paperin hintojen nousun vaikutuksen kumosi muuttuvien kustannusten vaikutus. Edellä mainitut rakenteelliset muutokset laskivat kiinteitä kustannuksia ja volyyymeja.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon parani ja oli 6,0 % (-7,7 %). Tämä johtui kannattavuuden paranemisesta ja tehokkaasta käyttöpääoman hallinnasta. Jäljellä olevien liiketoimintojen rahavirta suhteessa liikevaihtoon parani ja oli 14,3 % (-6,9 %).

### Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



\* Jäljellä oleviin liiketoimintoihin sisältyvät Langerbruggen, Anjalan ja Hylten yksiköt sekä Maxaun ja Nymöllan yksiköt, joiden myynti odottaa viranomaishyväksyntää.

Milj. euroa	Q3/22	Q3/21	Muutos % Q3/22- Q3/21	Q2/22	Muutos % Q3/22- Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Muutos % Q1- Q3/22- Q1-Q3/21	2021
Liikevaihto	471	441	6,9 %	462	2,0 %	1 349	1 314	2,6 %	1 703
Operatiivinen EBITDA	63	-13	n/m	67	-5,7 %	183	-54	n/m	-48
Operatiivinen EBITDA, %	13,4 %	-3,0 %		14,5 %		13,6 %	-4,1 %		-2,8 %
Operatiivinen liikevaihto	49	-31	258,9 %	51	-2,6 %	136	-114	219,1 %	-124
Operatiivinen liikevaihto, %	10,5 %	-7,0 %		10,9 %		10,1 %	-8,7 %		-7,3 %
Operatiivinen ROOC	66,6 %	-74,2 %		84,3 %		84,1 %	-47,7 %		-40,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	44	-20	n/m	20	116,2 %	66	-28	n/m	-25
Rahavirta investointien jälkeen	28	-34	182,7 %	4	n/m	19	-66	129,3 %	-77
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto, %	6,0 %	-7,7 %		0,8 %		1,4 %	-5,0 %		-4,5 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	476	747	-36,3 %	517	-7,9 %	1 528	2 256	-32,3 %	2 872
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	461	762	-39,5 %	526	-12,3 %	1 519	2 247	-32,4 %	2 776

### Markkinakehitys kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/22 verrattuna Q3/21	Kysyntä Q3/22 verrattuna Q2/22	Hinta Q3/22 verrattuna Q3/21	Hinta Q3/22 verrattuna Q2/22
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Hieman 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	Q3/22	Q3/21	Muutos % Q3/22– Q3/21	Q2/22	Muutos % Q3/22– Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Muutos % Q1-Q3/22– Q1-Q3/21	2021
Liikevaihto	282	302	-6,7 %	290	-2,7 %	808	807	0,2 %	1 092
Operatiivinen EBITDA	-10	5	-288,4 %	-18	46,8 %	-37	-4	n/m	-9
Operatiivinen EBITDA, %	-3,4 %	1,7 %		-6,3 %		-4,5 %	-0,5 %		-0,8 %
Operatiivinen liike-tulos	-12	-3	-289,9 %	-19	36,0 %	-46	-30	-52,5 %	-48
Operatiivinen liike-tulos, %	-4,4 %	-1,1 %		-6,7 %		-5,7 %	-3,7 %		-4,4 %
Operatiivinen liike-toiminnan rahavirta	3	-27	111,6 %	-92	103,4 %	-96	-80	-19,8 %	-48
Rahavirta investointien jälkeen	1	-28	103,7 %	-99	101,1 %	-109	-89	-21,9 %	-62

- Liikevaihto laski 282 milj. euroon. Operatiivinen liike-tulos laski 9 milj. euroa -12 milj. euroon.
- Konsernipalveluiden kustannusten nousu kumosi energiapalvelujen tuloksen kasvun, joka johtui sähkön hintojen noususta.
- Divisioonilta laskutetaan sähkönkulutus markkinahintaan. Perustuen 15,6 %:n omistusosuuteensa Pohjolan Voimassa Stora Ensolla on oikeus saada 8,9 % Olkiluodon ydinvoimalan tuottamasta sähköstä ja 20,6 % PVO:n vesivoimalaitosten tuottamasta sähköstä omakustannehintaan.

## Pääomarakenne Q3/2022 (verrattuna Q2/2022)

Milj. euroa	30.09.2022	30.6.2022	31.12.2021	30.9.2021
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet <sup>1</sup>	14 608	13 891	13 696	12 926
Osakkuus- ja yhteisyritykset	624	608	580	470
Käyttöpääoma, netto	968	936	448	656
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-167	-243	-417	-440
<b>Sidottu pääoma yhteensä</b>	<b>16 033</b>	<b>15 192</b>	<b>14 307</b>	<b>13 612</b>
Nettoverovelka	-1 450	-1 433	-1 331	-1 186
<b>Sijoitettu pääoma<sup>2</sup></b>	<b>14 584</b>	<b>13 759</b>	<b>12 976</b>	<b>12 426</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	12 489	11 350	10 683	9 769
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-30	-25	-16	-15
Korolliset nettovelat	2 125	2 434	2 309	2 672
<b>Rahoitus yhteensä<sup>2</sup></b>	<b>14 584</b>	<b>13 759</b>	<b>12 976</b>	<b>12 426</b>

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

<sup>2</sup> Sisältää myytävänä olevat varat ja niihin liittyvät velat.

Rahavarat ilman luottolimiittejä kasvoivat 291 milj. euroa ja olivat 1 620 milj. euroa.

Nettovelka kasvoi 309 milj. euroa kolmannella vuosineljänneksellä ja oli 2 125 (2 434) milj. euroa. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli hieman alhaisemmalla tasolla, 0,8 (1,0). Nettovelkaantumisaste laski ja oli 30.9.2022 0,17 (0,21). Velkojen keskimääräiset korkokulut olivat 3,3 % (3,3 %).

Stora Ensolla oli 30.9.2022 sitovia, kokonaan käyttämättömiä luottolimiittejä, mukaan lukien uusi sitova 900 milj. euron luottolimiitti.

## Metsäomaisuuden käypä arvo

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta, laski 25 milj. euroa ja oli 8 135 (8 161) milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa negatiivisesta valuuttakurssivaikutuksesta. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, laski 3 milj. euroa ja oli 5 296 (5 299) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, laski 22 milj. euroa ja oli 2 839 (2 861) milj. euroa.

## Luottoluokitus

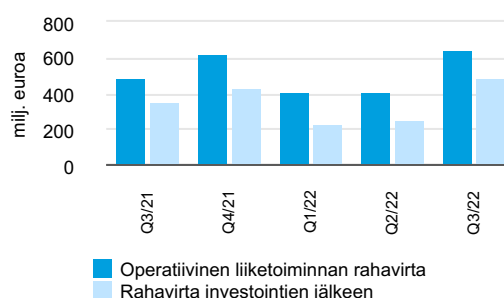
Luottoluokituslaitos	Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus	Voimassa alkaen
Fitch Ratings	BBB- (vakaa)	8 elokuuta 2018
Moody's	Baa3 (vakaa) / P-3	1 marraskuuta 2018

## Rahavirta Q3/2022 (verrattuna Q2/2022)

### Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q3/22	Q3/21	Muutos % Q3/22– Q3/21	Q2/22	Muutos % Q3/22– Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Muutos % Q1-Q3/22– Q1-Q3/21	2021
Operatiivinen EBITDA	689	570	20,8 %	663	3,9 %	2 014	1 582	27,3 %	2 184
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-20	-32	38,2	-60	66,8 %	-141	-199	29,3 %	-213
Muut oikaisut	-25	-26	4,9 %	27	-192,2 %	15	-134	111,1 %	-194
Käyttöpääoman muutos	-5	-27	79,5 %	-227	97,6 %	-443	-115	-286,2 %	-25
<b>Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>639</b>	<b>485</b>	<b>31,6 %</b>	<b>404</b>	<b>58,2 %</b>	<b>1 445</b>	<b>1 133</b>	<b>27,5 %</b>	<b>1 752</b>
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-150	-138	-8,9 %	-153	2,2 %	-480	-452	-6,2 %	-645
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	0	0	-18,2 %	-3	100,6 %	-5	-4	-30,8 %	-6
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>489</b>	<b>347</b>	<b>40,6 %</b>	<b>247</b>	<b>97,8 %</b>	<b>960</b>	<b>677</b>	<b>41,6 %</b>	<b>1 101</b>

Vahva rahavirta investointien jälkeen oli 489 (247) milj.euroa. Käyttöpääoma kasvoi 5 milj. euroa. Taustalla olivat pääasiassa kasvaneet varastot ja myyntisaamiset. Vaikutuksen kumosivat kasvaneet myyntivelat. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 150 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 34 milj. euroa.



## Investoinnit Q3/2022 (verrattuna Q3/2021)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 164 (124) milj. euroa, josta 145 (111) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 18 (13) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin.

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä olivat yhteensä 131 (136) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 150 (138) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

### Investoinnit divisioonittain

Milj. euroa	Q3/2022	Q1-Q3/22		Valmistumis- ajankohta
Packaging Materials	80	188	Imatran puunkäsittelykapasiteetin modernisointi	Q3/2022
Packaging Solutions	8	18	Kartonkikone 8:n kapasiteetin nostamisen Ruotsin Skoghallissa.	2024
Biomaterials	34	94	Valkaisulaitoksen modernisointi Skutskärissä Ruotsissa	2024
Wood Products	23	55	Ligniiniin liittyvät investoinnit Sunilassa	Q1/2023
Forest	4	16	Ristiinliimattuun puuhun (CLT) liittyvät investoinnit Tšekin Ždírecissä.	Q3/2022
Paper	12	31		n/a
<b>Yhteensä</b>	<b>164</b>	<b>410</b>		n/a

### Arvio vuoden 2022 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2022
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	730–780
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	610–650

Investointiennustetta vuodelle 2022 on korotettu 700–750 milj. eurosta 730–780 milj. euroon.

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

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 geopolittiset 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 häiriöitä, 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.

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://storaenso.com/annualreport).

## Herkkyyshanalyysi

Energiaherkkyyshanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 64 milj. euron välitön vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

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

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyyshanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n muutoksella olisi noin 61 milj. euron välitön operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyyshanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 136 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 12 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 kulu Brasiliain 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 liiketulokseen negatiivisesti 11 milj. euroa Brasiliain 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 täyttää yhteistyötä viranomaisten kanssa. Kuten komissio totesi, tällaisten tarkastusten suorittaminen ei tarkoita sitä, että tarkastuksen kohteena olevat yhtiöt olisivat syyllistyneet kilpailun vastaiseen toimintaan, eikä se itsessään ennakoisi tutkinnan 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 (4 milj. euron) sakko. Veracel kyseenalaistaa päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut asiaankuuluvilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

## Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Stora Enson osakkeenomistajien nimitystoimikunta perustettiin syyskuussa. Osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan kuuluvat seuraavat jäsenet: **Antti Mäkinen** (Stora Enson hallituksen puheenjohtaja), **Håkan Bushke** (Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja),

**Harri Sailas** (Solidium Oy:n hallituksen puheenjohtaja) ja **Marcus Wallenberg** (FAM AB:n hallituksen puheenjohtaja). Osakkeenomistajien nimitystoimikunta valitsi puheenjohtajakseen Marcus Wallenbergin.

## 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 katsasta ei ole tilintarkastettu.*

Helsingissä 21. lokakuuta 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. Kauppahintaa ei julkistettu ja se maksetaan erissä.

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

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

Vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä kirjattu myyntitappio oli 27 milj. euroa, mukaan lukien kertyneet muuntoerot, jotka kierrätetään omasta pääomasta tuloslaskelmaan kaupantekohetkellä. Lisäksi myytyjen venäläisten yksikköjen lainasaamisista tehtiin 23 milj. euron alaskirjaus.

### Konserniyritysten ja liiketoimintojen myynti

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

Milj. euroa	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21
<b>Myyty nettovarallisuus</b>		
Rahavarat ja pankkisaamiset	102	12
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	10	32
Käyttöpääoma	0	10
Verosaamiset ja -velat	8	9
Korolliset varat ja velat	-26	-1
<b>Myytyjen yritysten nettovarat</b>	<b>94</b>	<b>62</b>
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>63</b>	<b>67</b>

### Myyttävänä olevat omaisuuserät

Kuten syyskuussa 2022 tiedotettiin, Stora Enso on allekirjoittanut sopimukset Saksassa sijaitsevan Maxaun paperintuotantoyksikön ja Ruotsissa sijaitsevan Nymöllan paperiyksikön myynnistä. Molemmat yksiköt kuuluvat Paper-divisioonaan ja ovat kokonaan omistettuja.

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

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

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

## Ei-IFRS-tunnusluvut

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

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

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

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset, oikaisut metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintahinnan välisiin eroihin myyntihetkellä ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset, jotka eivät liity operatiiviseen liiketoimintaan, heijastavat arvostusoletuksiin ja -parametreihin tehtyjä muutoksia. Biologisten hyödykkeiden operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset, jotka johtuvat pääasiassa inflaatiosta ja eroista todellisissa korjuutasoissa korjuusuunnitelmaan verrattuna. Myydyn metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenojen välisten erojen oikaisut ovat seurausta siitä, että myydyn metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liiketulokseen (biologiset hyödykkeet) ja muihin laajan tuloksen eriin (metsämaa) ja ne sisältyvät operatiiviseen liiketulokseen 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 aktivoitua vieraan pääoman kustannukset, joista on vähennetty niihin mahdollisesti liittyvät tuet. Investoinnit vuokrattuihin omaisuuseriin sisältävät uudet aktivoitua leasingsopimukset. 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 vuokravelkoihin 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	Q3/22	Q3/21	Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	2021
<b>Liikevaihto</b>	<b>2 963</b>	<b>2 577</b>	<b>3 054</b>	<b>8 816</b>	<b>7 445</b>	<b>10 164</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	68	77	80	237	201	345
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	76	89	92	257	132	122
Materiaalit ja palvelut	-1 709	-1 565	-1 831	-5 223	-4 369	-5 936
Toimituskulut ja komissiot	-317	-242	-298	-860	-699	-939
Henkilöstökulut	-307	-307	-355	-986	-1 019	-1 351
Liiketoiminnan muut kulut	-150	-121	-174	-459	-441	-610
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	17	10	28	65	28	143
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	2	6	-64	-74	-10	328
Poistot ja arvonalentumiset	-134	-136	-132	-470	-540	-697
<b>Liiketulos</b>	<b>511</b>	<b>386</b>	<b>399</b>	<b>1 304</b>	<b>729</b>	<b>1 568</b>
Nettorahoituserät	-63	-37	-29	-111	-103	-149
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>448</b>	<b>349</b>	<b>370</b>	<b>1 192</b>	<b>626</b>	<b>1 419</b>
Tuloverot	-81	-50	-71	-240	26	-151
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>367</b>	<b>299</b>	<b>299</b>	<b>953</b>	<b>652</b>	<b>1 268</b>
<b>Jakautuminen</b>						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	372	301	303	964	650	1 266
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-5	-2	-4	-11	1	3
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>367</b>	<b>299</b>	<b>299</b>	<b>953</b>	<b>652</b>	<b>1 268</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,47	0,38	0,38	1,22	0,83	1,61
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,47	0,38	0,38	1,22	0,83	1,60

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/22	Q3/21	Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	2021
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>367</b>	<b>299</b>	<b>299</b>	<b>953</b>	<b>652</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	725	243	-98	694	305	501
Etuuspoijaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	64	27	107	249	142	126
Metsämaan uudelleenarvostus	-6	-1	414	408	139	225
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	0	-1	0	0	-2	16
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-11	-5	-98	-119	-52	-68
	<b>772</b>	<b>263</b>	<b>325</b>	<b>1 232</b>	<b>532</b>	<b>800</b>
<b>Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>						
Kertyneet muuntoerot	26	-7	15	66	34	56
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	-17	2	-14	-30	6	14
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	-23	1	-12	-3	-33	-35
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	0	0	-1	-3	0	-3
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	8	0	5	8	9	9
	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>39</b>	<b>15</b>	<b>42</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>1 132</b>	<b>558</b>	<b>617</b>	<b>2 224</b>	<b>1 199</b>	<b>2 110</b>
<b>Jakautuminen</b>						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	1 138	560	623	2 237	1 198	2 110
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-5	-2	-5	-14	1	0
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>1 132</b>	<b>558</b>	<b>617</b>	<b>2 224</b>	<b>1 199</b>	<b>2 110</b>

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		30.9.2022	31.12.2021	30.9.2021
<b>Varat</b>				
Liikearvo	O	252	282	280
Muut aineettomat hyödykkeet	O	130	124	130
Aineelliset hyödykkeet	O	4 835	5 060	4 894
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	434	441	441
		<b>5 651</b>	<b>5 907</b>	<b>5 745</b>
Metsäomaisuus	O	6 889	6 747	6 335
Biologiset hyödykkeet	O	4 369	4 547	4 210
Metsämaa	O	2 520	2 201	2 126
Päästöoikeudet	O	186	137	136
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	624	580	470
Noteeratut arvopaperit	I	10	13	13
Noteeraamattomat arvopaperit	O	1 601	905	710
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	184	51	102
Laskennalliset verosaamiset	T	109	143	161
Muut pitkäaikaiset varat	O	120	34	29
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		<b>15 376</b>	<b>14 517</b>	<b>13 700</b>
Vaihto-omaisuus	O	1 766	1 478	1 468
Versaamiset	T	21	17	15
Operatiiviset saamiset	O	1 572	1 449	1 442
Korolliset saamiset	I	99	84	26
Rahavarat	I	1 624	1 481	1 272
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		<b>5 083</b>	<b>4 509</b>	<b>4 222</b>
<b>Myytäväinä olevat omaisuuserät</b>		<b>422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>20 880</b>	<b>19 026</b>	<b>17 922</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		12 489	10 683	9 769
Määräysvallattomien omistajien osuus		-30	-16	-15
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>12 459</b>	<b>10 666</b>	<b>9 754</b>
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	158	347	339
Varaukset	O	88	91	119
Laskennalliset verovelat	T	1 457	1 430	1 331
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 010	3 313	3 465
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	10	13	12
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		<b>4 723</b>	<b>5 195</b>	<b>5 265</b>
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	442	180	180
Korolliset velat	I	587	444	422
Käytössä olevat luottolimiitit	I	4	1	16
Varaukset	O	63	139	124
Operatiiviset velat	O	2 318	2 339	2 129
Verovelat	T	98	61	31
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		<b>3 512</b>	<b>3 165</b>	<b>2 903</b>
<b>Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat</b>		<b>186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>8 422</b>	<b>8 360</b>	<b>8 168</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>20 880</b>	<b>19 026</b>	<b>17 922</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-Q3/22	Q1-Q3/21
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	1 304	729
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	584	519
Nettokäyttöpääoman muutos	-443	-115
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>1 445</b>	<b>1 133</b>
Maksetut nettorahoituserät	-82	-93
Maksetut tuloverot, netto	-149	-100
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>1 214</b>	<b>940</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	-72	55
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	12	100
Investoinnit	-480	-452
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-10	0
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-556</b>	<b>-301</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	259	15
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-353	-752
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-14	-65
Maksetut osingot	-434	-237
Omien osakkeiden osto <sup>1</sup>	-1	-3
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-543</b>	<b>-1 041</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>115</b>	<b>-402</b>
Muuntoerot	25	3
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 480	1 655
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 620</b>	<b>1 256</b>
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 624</b>	<b>1 272</b>
<b>Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa</b>	<b>-4</b>	<b>-16</b>
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 620</b>	<b>1 256</b>

<sup>1</sup> Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernin hallussa ei ollut omia osakkeita 30.9.2022.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto												
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran 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	Yhteensä
<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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	650	650	1	652
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	305	-33	139	-2	40	142	591	—	590
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	1	7	-29	—	2	-24	-43	—	-43
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>306</b>	<b>-26</b>	<b>110</b>	<b>-2</b>	<b>41</b>	<b>768</b>	<b>1 198</b>	<b>1</b>	<b>1 199</b>
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-1	2	—	2
<b>Oma pääoma 30.9.2021</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>583</b>	<b>-3</b>	<b>1 305</b>	<b>11</b>	<b>-226</b>	<b>6 048</b>	<b>9 769</b>	<b>-15</b>	<b>9 754</b>
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	615	615	1	616
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	195	-1	86	18	30	-16	313	-3	310
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	—	-18	—	—	2	-15	—	-15
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>195</b>	<b>-1</b>	<b>69</b>	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>601</b>	<b>912</b>	<b>-1</b>	<b>911</b>
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1	—	1
<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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	964	964	-11	953
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	694	-3	408	—	36	249	1 384	-3	1 381
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	1	1	-84	—	7	-35	-110	—	-110
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>695</b>	<b>-1</b>	<b>324</b>	<b>—</b>	<b>43</b>	<b>1 177</b>	<b>2 237</b>	<b>-14</b>	<b>2 224</b>
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-434	-434	—	-434
Yritystotot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-1	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	1	—	—	—	—	—	3	4	—	4
<b>Oma pääoma 30.9.2022</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>1 473</b>	<b>-6</b>	<b>1 697</b>	<b>28</b>	<b>-152</b>	<b>7 396</b>	<b>12 489</b>	<b>-30</b>	<b>12 459</b>

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

Milj. euroa	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	2021
<b>Avaava tase 1.1.</b>	<b>12 654</b>	<b>12 130</b>	<b>12 130</b>
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	334	315	576
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	22	21	33
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	54	42	58
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-58	-46	-68
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin <sup>1</sup>	-295	-102	-106
Poistot ja arvonalentumiset	-478	-540	-697
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	392	174	621
Muuntoero ja muut	-85	86	108
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>12 540</b>	<b>12 080</b>	<b>12 654</b>

<sup>1</sup> Sisältäen yritysmyynnit

**Korolliset lainat**

Milj. euroa	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Joukkovelkakirjalainat	2 499	2 496	2 497
Lainat rahoituslaitoksilta	552	719	577
Vuokrasopimusvelat	398	400	387
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	1	25	30
Muut pitkäaikaiset lainat	2	6	4
<b>Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus</b>	<b>3 452</b>	<b>3 645</b>	<b>3 493</b>
Lyhytaikaiset lainat	407	354	372
Korkovelat	34	33	34
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	146	36	38
Käytössä olevat luottolimiitit	4	16	1
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 042</b>	<b>4 084</b>	<b>3 938</b>

Milj. euroa	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	2021
<b>Avaava tase 1.1.</b>	<b>3 938</b>	<b>4 756</b>	<b>4 756</b>
Pitkäaikaisten lainojen nostot	259	15	19
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	22	21	33
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-322	-712	-870
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-44	-53	-88
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	35	-61	-42
Johdannaisvelkojen muutos	78	31	38
Luovutukset ja luokittelu myytävissä oleviin omaisuuseriin	-27	-1	-1
Muuntoero ja muut	104	88	93
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 042</b>	<b>4 084</b>	<b>3 938</b>

**Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat**

Milj. euroa	30.9.2022	31.12.2021	30.9.2021
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	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>57</b>
Takaukset <sup>1</sup>	25	21	21
Muut vastuut <sup>1</sup>	36	36	36
<b>Yhteensä</b>	<b>61</b>	<b>57</b>	<b>57</b>

<sup>1</sup> Vertailuluvut on oikaistu

## Pääomasitoumukset

Milj. euroa	30.9.2022	31.12.2021	30.9.2021
<b>Yhteensä</b>	<b>213</b>	<b>220</b>	<b>241</b>

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

## Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q3/22	Q3/21	Muutos % Q3/22– Q3/21	Q2/22	Muutos % Q3/22– Q2/22	Q1-Q3/22	Q1-Q3/21	Muutos % Q1- Q3/22– Q1-Q3/21	2021
<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>689</b>	<b>570</b>	<b>20,8 %</b>	<b>663</b>	<b>3,9 %</b>	<b>2 014</b>	<b>1 582</b>	<b>27,3 %</b>	<b>2 184</b>
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänkäsitelykustannukset (EAI)	-4	-3	-21,4 %	-2	-72,3 %	-8	-8	-4,8 %	-11
Metsänkäsitelykustannukset <sup>1</sup>	-26	-21	-27,7 %	-24	-11,2 %	-73	-62	-17,3 %	-89
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-131	-136	3,8 %	-131	0,2 %	-397	-410	3,1 %	-555
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>	<b>527</b>	<b>410</b>	<b>28,7 %</b>	<b>505</b>	<b>4,4 %</b>	<b>1 536</b>	<b>1 102</b>	<b>39,4 %</b>	<b>1 528</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>2</sup>	6	8	-31,7	-45	112,4 %	-18	-43	57,6 %	394
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>2</sup>	-22	-32	30,3 %	-61	63,1 %	-214	-329	35,1 %	-354
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>511</b>	<b>386</b>	<b>32,3 %</b>	<b>399</b>	<b>27,8 %</b>	<b>1 304</b>	<b>729</b>	<b>78,8 %</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	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	1 210	1 222	1 132	3 898	1 062	988	987	862
Packaging Solutions	179	189	191	723	214	180	170	159
Biomaterials	567	522	442	1 728	494	427	453	355
Wood Products	520	631	573	1 872	510	503	477	382
Forest	581	649	626	2 311	597	546	586	582
Paper	471	462	416	1 703	389	441	446	428
Muut	282	290	236	1 092	285	302	265	240
Segmenttien välinen liikevaihto	-846	-910	-817	-3 163	-831	-809	-792	-732
<b>Yhteensä</b>	<b>2 963</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	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	1 158	1 163	1 078	3 715	1 006	937	945	827
Packaging Solutions	173	182	186	704	209	175	166	155
Biomaterials	471	435	370	1 499	424	364	393	318
Wood Products	487	595	540	1 766	479	481	450	355
Forest	195	219	211	781	208	180	197	196
Paper	448	443	399	1 644	373	425	431	413
Muut	32	17	14	55	20	14	10	12
<b>Yhteensä</b>	<b>2 963</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	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Tuotteiden myynti	2 927	3 000	2 753	10 047	2 670	2 539	2 581	2 257
Palvelujen myynti	37	54	45	117	49	38	11	18
<b>Yhteensä</b>	<b>2 963</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 segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	181	188	196	556	133	153	144	127
Packaging Solutions	1	-3	1	26	12	8	2	4
Biomaterials	197	123	117	495	167	118	145	65
Wood Products	70	134	118	364	89	123	100	52
Forest	47	47	49	267	48	49	46	123
Paper	49	51	36	-124	-10	-31	-49	-34
Muut	-12	-19	-14	-48	-17	-3	-16	-11
Segmenttien väliset eliminoinnit	-6	-15	0	-8	5	-7	-8	1
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>	<b>527</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>	6	-45	21	394	437	8	-11	-40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1</sup>	-22	-61	-130	-354	-25	-32	-171	-126
<b>Liike-tulos (IFRS)</b>	<b>511</b>	<b>399</b>	<b>394</b>	<b>1 568</b>	<b>839</b>	<b>386</b>	<b>182</b>	<b>161</b>
Nettorahoituserät	-63	-29	-19	-149	-46	-37	-30	-36
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>448</b>	<b>370</b>	<b>374</b>	<b>1 419</b>	<b>793</b>	<b>349</b>	<b>152</b>	<b>125</b>
Tuloverot	-81	-71	-88	-151	-177	-50	56	20
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>367</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	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-2	-2	-111	-141	-12	0	-20	-110
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-5	-3	-6	-227	-31	-30	-145	-21
Yrityssostot ja -myynnit sekä omaisuuserien myynnit	-17	-56	0	11	16	-5	0	0
Muut	1	0	-13	4	2	3	-6	5
<b>Operatiivisen liike-tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-22</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	6	-45	21	394	437	8	-11	-40
<b>Yhteensä</b>	<b>-17</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 22 milj. euroa negatiivinen (32 milj. euroa negatiivinen). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Wood Products- ja Forest-divisioonien Venäjän toimintojen myyntiin. Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien vaikutus liike-tulokseen oli 6 milj. euroa positiivinen (8 milj. euroa positiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa päästöoikeuksiin.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	-3	1	-5	-12	-11	2	-3	0
Packaging Solutions	-5	-57	-36	-4	-2	-1	0	0
Biomaterials	0	0	-2	-5	0	1	-1	-5
Wood Products	-21	-2	-27	-1	-1	0	0	0
Forest	-6	0	-43	17	17	0	0	0
Paper	10	-1	-4	-304	-11	-31	-136	-126
Muut	1	-2	-14	-46	-16	-4	-31	5
<b>Operatiivisen liike-tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-22</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	1	4	58	2	0	31	26
<b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>-21</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	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	1	2	-12	8	7	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	0	-6	-2	16	16	0	0	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0
Forest	2	-47	10	338	412	-5	-21	-48
Paper	-6	0	11	6	-3	7	1	1
Muut	8	6	14	27	6	6	9	6
<b>Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</b>	<b>6</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	-1	13	-4	-64	-72	-2	2	8
<b>Katsauskauden tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</b>	<b>5</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	Q3/22	Q2/22	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Packaging Materials	179	191	179	552	129	155	141	127
Packaging Solutions	-4	-59	-35	23	10	7	2	4
Biomaterials	198	117	113	506	182	119	144	60
Wood Products	49	133	91	363	88	123	100	52
Forest	43	0	16	622	477	44	25	75
Paper	54	49	43	-423	-24	-55	-185	-159
Muut	-3	-15	-13	-67	-28	-1	-38	0
Segmenttien väliset eliminoinnit	-6	-15	0	-8	5	-7	-8	1
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>511</b>	<b>399</b>	<b>394</b>	<b>1 568</b>	<b>839</b>	<b>386</b>	<b>182</b>	<b>161</b>
Nettorahoituserät	-63	-29	-19	-149	-46	-37	-30	-36
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>448</b>	<b>370</b>	<b>374</b>	<b>1 419</b>	<b>793</b>	<b>349</b>	<b>152</b>	<b>125</b>
Tuloverot	-81	-71	-88	-151	-177	-50	56	20
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>367</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)	
	30.9.2022	31.12.2021	30.9.2022	31.12.2021
SEK	10,8993	10,2503	10,5237	10,1448
USD	0,9748	1,1326	1,0650	1,1835
GBP	0,8830	0,8403	0,8469	0,8600

# Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

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

## Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 30.9.2022

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	—	1 597	4	1 601	1 601	—	—	1 601
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	117	57	11	184	184	—	67	—
Johdannaissopimukset	—	57	11	67	67	—	67	—
Lainasaamiset	117	—	—	117	117	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	1 239	100	—	1 339	1 339	—	100	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	58	41	2	101	101	—	43	—
Johdannaissopimukset	—	41	2	43	43	—	43	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	58	—	—	58	58	—	—	—
Rahavarat	1 624	—	—	1 624	1 624	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>3 038</b>	<b>1 805</b>	<b>17</b>	<b>4 860</b>	<b>4 860</b>	<b>10</b>	<b>211</b>	<b>1 601</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	3 009	1	—	3 010	2 979	—	1	—
Johdannaissopimukset	—	1	—	1	1	—	1	—
Pitkäaikaiset velat	3 009	—	—	3 009	2 979	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	443	—	—	443	443	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	440	102	46	588	588	—	148	—
Johdannaissopimukset	—	102	46	148	148	—	148	—
Lyhytaikaiset velat	440	—	—	440	440	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	2 017	—	—	2 017	2 017	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	4	—	—	4	4	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>5 913</b>	<b>103</b>	<b>46</b>	<b>6 062</b>	<b>6 031</b>	<b>—</b>	<b>149</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	Kirjanpito-arvo 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	Kirjanpito-arvo 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: 30.9.2022

Milj. euroa	Q1-Q3/22	2021	Q1-Q3/21
<b>Rahoitusvarat</b>			
Avaava tase 1.1.	905	401	401
Uudelleenluokittelu	-1	0	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	697	504	309
Lisäykset	0	1	1
<b>Tasearvo</b>	<b>1 601</b>	<b>905</b>	<b>710</b>

Konsernilla ei ollut tason 3 rahoitusvelkoja 30.9.2022.

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 1 597 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 6,58 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +132 milj. euron tai -131 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -95 milj. euron tai +126 milj. euron muutosta arvostuksessa.

# Stora Enson osakkeet

Vuoden 2022 kolmannen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 1 401 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

30.9.2022 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 238 697 kappaletta ja R-osakkeita 612 381 290 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita.

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

17.10.2022 kaupparekisteriin merkittiin 140 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

## Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	71 671	34 222 800	202 742	6 536 686
Elokuu	64 397	26 088 016	134 511	3 968 364
Syyskuu	97 554	32 575 827	170 642	5 817 678
<b>Yhteensä</b>	<b>233 622</b>	<b>92 886 643</b>	<b>507 895</b>	<b>16 322 728</b>

## Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	15,85	15,06	162,80	156,70
Elokuu	15,40	14,88	165,80	159,00
Syyskuu	13,90	13,09	146,00	142,70

## Osakkeiden lukumäärä

Milj.	Q3/22	Q3/21	Q2/22	2021
Kauden lopussa	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin	788,6	788,6	788,6	788,6
Keskimäärin, laimennettu	789,5	789,3	789,6	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	Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen EBITDA, %	Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
Operatiivinen liike-tulos	Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia
Operatiivinen liike-tulosprosentti	Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan
Investoinnit	Operatiivinen ROOC
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	Rahavirta investointien jälkeen
Sijoitettu pääoma	

## Keskeisten vastuullisuuslukujen määritelmät ja laskenta

Kasvihuonekaasupäästöt, laajuudet 1 ja 2	Suorat 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.
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 paperiyrityksien 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 paperiyritykset (tonni).
Toimittajien eettisen toimintaohjeen kattavuus	% hankintakustannuksista (viimeiset 12 kuukautta) toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä. Ei sisällä yhteisiä toimintoja, immateriaalioikeuksia, leasingmaksuja, kaupankäyntiä rahoitusvälineillä eikä viranomaismaksuja, kuten tullimaksuja, eikä puunhankintaa yksityismetsänomistajilta.

## Divisioonat lyhyesti

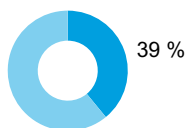
Stora Enson monipuolinen liiketoimintarakenne tekee yhtiöstä joustavan, mikä auttaa vastaamaan markkinoiden muuttuvaan dynamiikkaan ja kysynnän vaihteluihin. Se mahdollistaa myös nopean reagoimisen jatkuvaan muutokseen.



### Packaging Materials

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

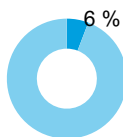
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Packaging Solutions

Kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja.

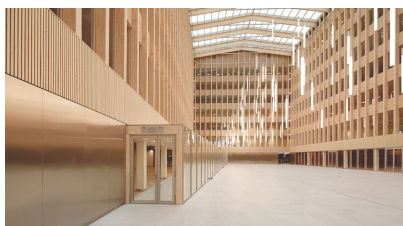
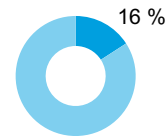
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Biomaterials

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

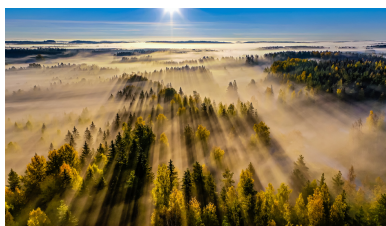
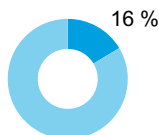
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Wood Products

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

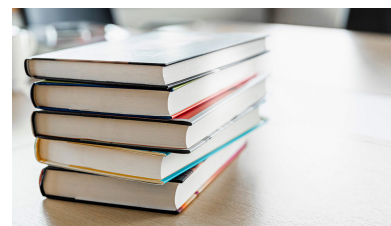
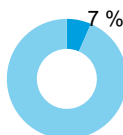
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Forest

Luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla.

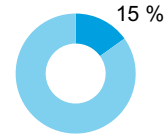
Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



### Paper

Yksi Euroopan suurimmista paperinvalmistajista, jolla on laaja tuotevalikoima painetun viestinnän tarpeisiin ja toimistokäyttöön.

Osuus konsernin ulkoisesta liikevaihdosta



## Yhteystiedot

---

**Stora Enso Oyj**

PL 309

00101 Helsinki

Käyntiosoite: Salmisaarenaukio 2

Puh. 02046 111

**Stora Enso AB**

PL 70395

SE-107 24 Stockholm, Sweden

Käyntiosoite: World Trade Center

Klarabergsviadukten 70

Puh. +46 1046 46 000

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

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

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

---

### Viimeisen vuosineljänneksen ja koko vuoden 2022 tulos

## 31.1.2023

---

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