

# Stora Enso Tilinpäätöstiedote

tammikuu–joulukuu 2021

# Q4



## Ennätyksellisen vuosineljänneksen taustalla vahva kysyntä ja strategian edistyminen

### Osinkoehdotus 0,55 euroa osaketta kohti

#### Q4/2021 (verrattuna Q4/2020)

- Liikevaihto kasvoi 26,3 % ja oli 2 719 (2 154) milj. euroa. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 39,0 %.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 426 (118) milj. euroon. Operatiivinen liike-tulos ilman Paper-divisioonaa oli 436 (122) milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulosprosentti nousi 15,7 %:iin (5,5 %). Operatiivinen liike-tulosprosentti ilman Paper-divisioonaa oli 18,6 % (7,3 %).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -25 (-45) milj. euroa.
- IFRS-liike-tulos nousi 839 (289) milj. euroon, mikä sisältää biologisten hyödykkeiden arvostuksen positiivisen vaikutuksen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,78 (0,30) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,32 (0,09) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo, mukaan lukien vuokrattu maa ja Stora Enson osuus Tornatorista, nousi 8,0 (7,3) miljardiin euroon, mikä vastaa 10,10 euroa per osake.
- Vahva liiketoiminnan rahavirta oli 619 (436) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 424 (223) milj. euroa.
- Nettovelka laski 612 milj. euroa 2 309 (2 921) milj. euroon.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 1,1 (2,3). Tavoite on alle 2,0.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa nousi 20,4 %:iin (4,7 %) ja ylitti selvästi pitkän aikavälin tavoitetason, joka on yli 13 %.

#### Vuosi 2021 (verrattuna vuoteen 2020)

- Liikevaihto oli 10 164 (8 553) milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulos yli kaksinkertaistui ja oli 1 528 (650) milj. euroa.
- Vahva liiketoiminnan rahavirta oli 1 752 (1 344) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 1 101 (680) milj. euroa.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa nousi 17,8 %:iin (7,0 %).

#### Tärkeimmät tapahtumat

- Stora Enso investoi 23 milj. euroa aaltopahvin pintakartonin kapasiteetin lisäämiseen Varkauden tehtaalla laajentaakseen kasvumahdollisuuksiaan vastuullisissa pakkausratkaisuihin. Hanke lisää tehtaan 405 000 tonnin kapasiteettia noin 10 %.
- Stora Enso on suunnitelmien mukaisesti lopettanut liukosellun tuotannon ja toimitukset, ja keskittyy muiden olemassa ja kehitteillä olevien innovatiivisten sellulaatujen ja tuotteiden kasvuun.
- Stora Enso investoi 40 milj. euroa tehostaakseen revinnäisellutuotantoa ja pienentääkseen tuotannon hiilijalanjälkeä Skutskärissä Ruotsissa, kuten tammikuussa ilmoitettiin.
- Oulun tehtaan muuntamisessa aaltopahvin pintakartonkia valmistavaksi yksiköksi on saavutettu kannattavuuden, laadun ja suorituskyvyn keskeisiä välitavoitteita odotettua aikaisemmin. Ylösajovaiheen katsotaan näin ollen päättyneen.

#### Osinkoehdotus

- Hallituksen osinkoehdotus 15.3.2022 pidettävälle yhtiökokoukselle on 0,55 (0,30) euroa osakkeelta.

#### Näkymät

- Globaalit megatrendit – kuten lisääntynyt ympäristötietoisuus, entistä vahvempi keskittyminen ilmastonmuutoksen torjumiseen sekä digitalisaatio – tukevat Stora Enson strategiaa ja yhtiön uusiutuvien ja ympäristöystävällisten tuotteiden kysyntää niin lyhyellä kuin pitkällä aikavälillä.
- Yleinen makrotalousohjeistus ja pandemia aiheuttavat edelleen epävarmuutta. Stora Enson tuotteiden kysyntä tukee kuitenkin kaikkien divisioonien hyvää kaupallista toimintaa. Yhtiö hallitsee volatiliiteettia muun muassa hinnoittelulla, joustavalla hankinnalla ja logistiikalla sekä suojaustoimien avulla.

#### Tulosohjeistus

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

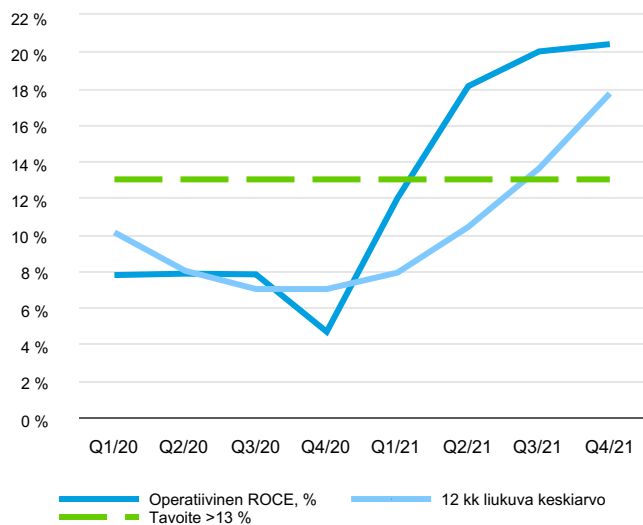
### Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

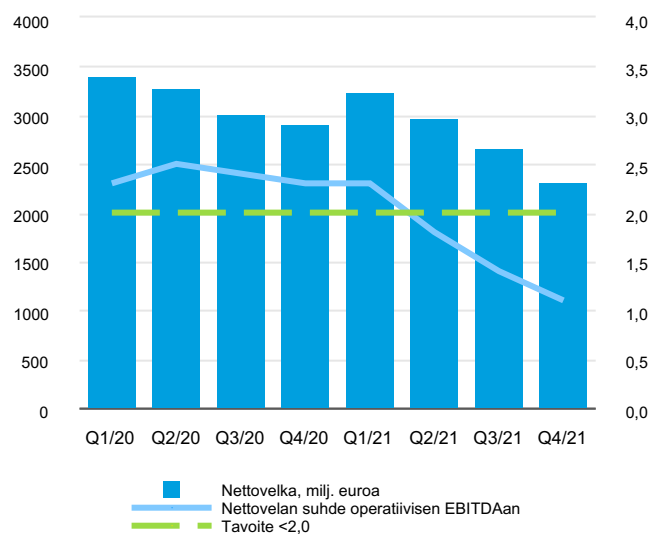
Milj. euroa	Q1/2022 <sup>1</sup>	Q4/2021	Q3/2021	Q2/2021	Q1/2021	Q4/2020
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	97	146	169	136	105	161

<sup>1</sup> Arvio

#### Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonia



#### Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan



## Tunnusluvut

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021- 2020
Liikevaihto	2 719	2 154	26,3 %	2 577	5,5 %	10 164	8 553	18,8 %
Operatiivinen EBITDA	602	274	120,0 %	570	5,5 %	2 184	1 270	71,9 %
Operatiivinen EBITDA, %	22,1 %	12,7 %		22,1 %		21,5 %	14,9 %	
Operatiivinen liiketulos	426	118	262,4 %	410	4,0 %	1 528	650	135,1 %
Operatiivinen liiketulos, %	15,7 %	5,5 %		15,9 %		15,0 %	7,6 %	
Liiketulos (IFRS)	839	289	189,9 %	386	117,4 %	1 568	922	70,0 %
Tulos ennen veroja, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	381	88	n/m	373	2,1 %	1 380	501	175,6 %
Tulos ennen veroja (IFRS)	793	260	205,7 %	349	127,5 %	1 419	773	83,7 %
Katsauskauden tulos (IFRS)	616	237	159,6 %	299	106,1 %	1 268	617	105,5 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	619	436	41,9 %	485	27,6 %	1 752	1 344	30,4 %
Rahavirta investointien jälkeen	424	223	90,4 %	347	22,0 %	1 101	680	61,9 %
Investoinnit	288	303	-4,8 %	124	131,7 %	666	687	-3,0 %
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	273	287	-5,1 %	111	145,3 %	609	628	-3,1 %
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	145	136	6,8 %	136	6,6 %	555	544	2,0 %
Korolliset nettovelat	2 309	2 921	-20,9 %	2 672	-13,6 %	2 309	2 921	-20,9 %
Metsäomaisuus <sup>4</sup>	7 966	7 314	8,9 %	7 415	7,4 %	7 966	7 314	8,9 %
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	13,4 %	4,3 %		13,3 %		12,4 %	5,8 %	
Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa <sup>3</sup>	20,4 %	4,7 %		20,0 %		17,8 %	7,0 %	
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	0,32	0,09	248,4 %	0,37	-15,2 %	1,19	0,45	165,0 %
Tulos/osake, euroa	0,78	0,30	156,6 %	0,38	104,2 %	1,61	0,79	102,1 %
Oman pääoman tuotto (ROE), %	24,1 %	11,9 %		12,6 %		13,0 %	7,6 %	
Nettovelkaantumisaste	0,22	0,33		0,27		0,22	0,33	
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	1,1	2,3		1,4		1,1	2,3	
Kiinteät kustannukset/liikevaihto, %	22,9 %	29,0 %		22,9 %		23,4 %	26,7 %	
Oma pääoma/osake, euroa	13,55	11,17	21,3 %	12,39	9,4 %	13,55	11,17	21,3 %
Henkilöstö keskimäärin	22 369	23 406	-4,4 %	23 358	-4,2 %	23 071	24 455	-5,7 %
Työtapatuimat (TRI), taajuus <sup>1,2</sup>	5,5	6,7	17,9 %	7,3	24,7 %	6,2	6,1	1,6%

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

**TRI (Total recordable incidents) -taajuus** = Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti.

<sup>1</sup> Omat työntekijät, sisältää Veracelin ja Montes del Platan yhteisten toimintojen työntekijät.

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

<sup>3</sup> Segmenttien vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

<sup>4</sup> Metsäomaisuuden kokonaisarvo, mukaanlukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista

## Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021- 2020
Kartongin toimitukset <sup>1</sup> , 1 000 tonnia	1 081	906	19,2 %	1 071	0,9 %	4 258	3 712	14,7 %
Kartongin tuotanto <sup>1</sup> , 1 000 tonnia	1 188	987	20,4 %	1 189	-0,1 %	4 685	4 063	15,3 %
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m <sup>2</sup>	241	243	-0,6 %	229	5,5 %	949	902	5,2 %
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m <sup>2</sup>	262	270	-2,8 %	254	3,3 %	1 049	1 004	4,4 %
Markkinaselun toimitukset, 1 000 tonnia	660	689	-4,3 %	565	16,8 %	2 495	2 443	2,1 %
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 157	1 244	-7,0 %	1 107	4,5 %	4 803	4 692	2,4 %
Puun toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	3 158	3 196	-1,2 %	2 847	10,9 %	12 091	11 469	5,4 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	615	792	-22,2 %	747	-17,6 %	2 872	3 106	-7,5 %
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	529	731	-27,6 %	762	-30,6 %	2 776	3 034	-8,5 %

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

## Toimitusjohtajan kommentti

Voin tyytyväisenä todeta, että vakaa kaupallinen tilanteemme jatkui viimeisellä neljänneksellä. Stora Enson vahva tulokunto perustuu globaalien megatrendien tukeman strategian toteuttamiseen. Olemme hyötyneet strategisesta asemastamme. Vuoden 2021 operatiivinen liiketulosprosenttimme oli 15 – pitkän historiamme paras. Koko vuoden liiketulos yli kaksinkertaistui edellisvuoteen verrattuna ja oli ennätyskelliset 1 528 milj. euroa. Tuotteidemme vahva kysyntä jatkui ja tasapainoinen myyntijakauma kaikissa divisioonissa tuki niin hintoja kuin volyymeja. Olemme selvinneet maailmanlaajuisista logistiikan häiriöistä ja onnistuneet korottamaan tuotehintoja lieventääksemme kohoavien kuitu-, energia- ja muiden muuttuvien tuotantokustannusten vaikutuksia. Tämän on mahdollistanut sitoutuneen henkilöstömme kova työ. Panostuksemme turvallisuuteen on suojannut työntekijöitämme ja tukenut asiakkaitamme koko pandemian ajan.

Konsernin liikevaihto kasvoi 26 % viime vuodesta ja oli viimeisellä neljänneksellä 2,7 mrd. euroa. Operatiivinen liiketulos nousi 426 milj. euroon, mikä on 309 milj. euroa korkeampi edellisvuoteen verrattuna. Se oli myös paras vuosineljänneksen tuloksemme sitten 2000-luvun alun. Jatkoimme nettovelan vähentämistä, minkä ansiosta nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 1,1. Tämä selvästi alhaisempi kuin tavoitteemme alle 2. Strategisista painopistealueista sekä Packaging Materials- että Wood Products -divisioonien vuosineljänneksen tulos oli ennätyskellisen korkea. Päätekijä Packaging Materials -divisioonan tuloksen taustalla oli aaltopahvin pintakartonki, jota tukivat korkeammat hinnat ja Oulun yksikön onnistunut ylösajo. Wood Products -divisioona hyötyi edelleen historiallisen korkeasta hintatasosta sekä hyvästä markkina- ja tuotejakaumasta. Myös Biomaterials-divisioonan panos oli merkittävä. Sen operatiivinen liiketulos oli kaikkien aikojen paras. Forest-divisioonan tulos oli omien metsiemme ansiosta niin ikään ennätyskellinen. Metsäomaisuutemme arvo on nyt 8 mrd. euroa, jossa on kasvua 700 milj. euroa edellisvuoteen verrattuna. Jäljellä olevan paperiliiketoimintamme kiinteät kustannukset ovat nyt alhaisemmat, ja hintojen nousu on onnistuneesti lieventänyt joidenkin energiaan ja kierrätyspaperiin liittyvien korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutusta.

Yleinen makrotaloussympäristö ja pandemia aiheuttavat edelleen epävarmuutta. Luotan kykyymme ennakoida ja tehdä tulosta. Vuoden 2021 toisella puoliskolla nähty tiukka markkinatilanne on jatkunut vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä, ja tilauskirjamme kaikissa divisioonissa ovat täynnä. Tämän vuoden näkymien perusteella vuoden 2022 operatiivinen liiketulos tulee olemaan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2021 tulos (1 528 milj. euroa). Kuvastaakseen vuoden 2021 ennätyskellisen hyvää tulosta ja uskoamme strategiseen suuntaamme, Stora Enson hallitus ehdottaa osingon korotusta vuonna 2021 maksetusta 0,30 eurosta 0,55 euroon osaketta kohti.

### Strategian toteuttaminen etenee hyvin

Vuoden 2021 aikana olemme edenneet merkittävästi strategisissa hankkeissamme ja lunastaneet markkinoille antamamme lupaukset. Strategian tehokas toteuttaminen ja hajautettu toimintamallimme antavat meille mahdollisuuden luoda yhä enemmän arvoa sidosryhmillemme.

Olemme olleet jo usean vuoden ajan muutosmatkalla pääasiassa paperia valmistavasta yhtiöstä maailman johtavaksi puupohjaisten uusiutuvien tuotteiden valmistajaksi. Muutosvauhti on kiihtynyt, kun vähensimme rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa, jotta jäljellä oleva liiketoiminta olisi kilpailukykyisempää. Stora Enso astuu uuteen kehitysvaiheeseen, tavoitteenaan kasvaa kannattavasti. Viimeisen kahden vuoden ajan ja myös jatkossa toteutamme kasvumahdollisuuksiin keskittyvää strategiaamme Packaging Materials-, Wood Products- ja Biomaterials-divisioonien kohdennetuilla investoinneilla. Olemme keskittäneet resursseja ja kapasiteettia nopeuttaaksemme kasvua näillä alueilla. Yksi paperikoneistamme on onnistuneesti muunnettu kartongin tuotantoon ja olemme investoineet kapasiteetin lisäämiseen ratkaisemalla olemassa oleviin kartonkikoneisiin liittyviä pullonkauloja. Investoimme myös asemamme vahvistamiseen yhtenä johtavista puisten rakennuselementtien toimittajista. Uusi ristiinliimatun puun (CLT) tuotantoyksikkö aloittaa toimintansa tämän vuoden kolmannella neljänneksellä. Vuonna 2021 käynnistyi myös Lignode-pilottitehtäimme. Lignode on sähköautojen akkuihin ja muihin sähkölaitteisiin soveltuva tehokas, fossiiliton anodimateriaali.

Vastuullisuus on sekä pitkän että lyhyen aikavälin strategiaamme ohjaava mahdollisuus. Vihreä vallankumous on luonnollinen osa liiketoimintaamme, ja meillä on sitä tukevat uudet vastuullisuustavoitteet. Näemme merkittäviä kasvumahdollisuuksia laajentaa kokonaismarkkinaamme ja tavoitteemme onkin 5 %:n vuotuinen kasvu suhdannekierron aikana (lukuun ottamatta Paper-divisioonaa). Investoimalla innovointiin voimme lisätä etumatkaa kilpailijoihimme ja tehostaa kilpailuetuamme samalla, kun autamme asiakkaidemme liiketoimintaa muuttamaan täysin ilmastopositiivisiksi ja kiertotalouden mukaisiksi. Tämän ansiosta meillä on erinomainen mahdollisuus kasvaa ja luoda sidosryhmillemme arvoa pitkäjänteisesti.

Uusiutuva tulevaisuus kasvaa metsissä.

### Annica Bresky, toimitusjohtaja

Osinkoehdotus osakkeelta (euroa)

0,55

Operatiivinen liiketulos (Q4/2021)

15,7 %

Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa (Q4/2021)

20,4 %

Tavoite >13 %

## Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021-2020
<b>Operatiivinen EBITDA</b>	<b>602</b>	<b>274</b>	<b>120,0 %</b>	<b>570</b>	<b>5,5 %</b>	<b>2 184</b>	<b>1 270</b>	<b>71,9 %</b>
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänkäsitteilykustannukset (EAI)	-3	-3	17,7 %	-3	20,2 %	-11	-15	27,6 %
Metsänkäsitteilykustannukset <sup>1</sup>	-27	-17	-65,9 %	-21	-32,7 %	-89	-61	-46,4 %
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-145	-136	-6,8 %	-136	-6,6 %	-555	-544	-2,0 %
<b>Operatiivinen liiketulos</b>	<b>426</b>	<b>118</b>	<b>262,4 %</b>	<b>410</b>	<b>4,0 %</b>	<b>1 528</b>	<b>650</b>	<b>135,1 %</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>2</sup>	437	217	101,4	8	n/m	394	362	8,9 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>2</sup>	-25	-45	45,7 %	-32	23,4 %	-354	-90	-295,2 %
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>839</b>	<b>289</b>	<b>189,9 %</b>	<b>386</b>	<b>117,4 %</b>	<b>1 568</b>	<b>922</b>	<b>70,0 %</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](#)

## Vuoden 2021 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4/2020)

### Liikevaihdon muutoksen jakauma Q4/2020–Q4/2021

<b>Liikevaihto Q4/2020, milj. euroa</b>	<b>2 154</b>
Hinta ja tuotejakauma	22 %
Valuutta	1 %
Määrä	2 %
Muu liikevaihto <sup>1</sup>	3 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	28 %
Rakennemuutokset <sup>2</sup>	-2 %
Yhteensä	26 %
<b>Liikevaihto Q4/2021, milj. euroa</b>	<b>2 719</b>

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

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

Konsernin liikevaihto kasvoi 26 % eli 565 milj. euroa 2 719 (2 154) milj. euroon. Tämä oli paras vuosineljänneksen tulos sitten vuoden 2013 toisen neljänneksen. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 39 %. Selvästi korkeammat myyntihinnat ja parempi tuote- ja markkinajakauma kasvattivat liikevaihtoa kaikissa divisioonissa. Packaging Materials -divisioonan suuremmilla toimituksilla oli myönteinen vaikutus, kun taas Veitsiluodon ja Kvarnsvedenin tehtaiden sulkemiseen liittyvien rakenteellisten muutosten vaikutukset olivat negatiivisia.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 262 % eli 308 milj. euroa 426 (118) milj. euroon, joka oli kaikkien aikojen paras vuosineljänneksen tulos sitten 2000-luvun alun. Operatiivinen liiketulosprosentti kasvoi ja oli 15,7 % (5,5 %) pääasiassa selvästi korkeampien myyntihintojen ja kaikkien divisioonien paremman tuote- ja markkinajakauman ansiosta. Volyymien vaikutus oli positiivinen 96 milj. euroa erityisesti Packaging Materials -divisioonan suurempien volyymien ansiosta. Muuttuvilla kustannuksilla oli 271 milj. euron negatiivinen vaikutus, kun kaikkien tuotantokustannusten nousu jatkui. Kiinteät kustannukset laskivat 6 milj. euroa hyvän kustannusten hallinnan ja muuttuneen vuotuisen kunnossapitoaikataulun seurauksena.

Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 5 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen.

Henkilöstöä oli vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä keskimäärin 22 400 (23 400).

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 437 milj. euroa positiivinen (positiivinen 217 milj. euroa). Positiivinen vaikutus johtui pääasiassa metsäomaisuuden käyvän arvon noususta Stora Enson omissa metsissä Ruotsissa ja osakkuusyritys Tornatorin metsissä Suomessa. Stora Enson omistusosuus Tornatorissa on 41 %.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 25 milj. euron negatiivinen vaikutus (negatiivinen 45 milj. euroa) liiketulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 2 (12) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa Paper-divisioonan uudelleenjärjestelyyn. Vaikutusta kumosi osittain Arapotin puuviljelmien myynnistä saatu myyntivoitto.

Nettorahoituskulut olivat 46 milj. euroa eli 16 milj. euroa suuremmat kuin viime vuonna. Nettokorkokulut laskivat 3 milj. euroa ja olivat 30 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa alhaisemmista korollisista veloista. Muut nettorahoituskulut kasvoivat 8 milj. euroa ja olivat 12 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa korollisten velkojen ennakaisesta takaisinmaksusta. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 5 milj. euroa tappiollinen (7 milj. euroa voitollinen).

Osakekohtainen tulos parani 156,6 % ja oli 0,78 (0,30) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia kasvoi 248,4 % ja oli 0,32 (0,09) euroa.

## Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 31.12.2020–31.12.2021

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
<b>31.12.2020</b>	<b>11 714</b>
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	18
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	-10
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-149
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	621
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	504
Osakkuus- ja yhteisyritykset	125
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	125
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-84
Nettoverovelka	-83
Muuntoerot	157
Muut muutokset	38
<b>31.12.2021</b>	<b>12 976</b>

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä oli 13,4 % (4,3 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 20,4 % (4,7 %).

## Vuoden 2021 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna Q3 2021)

Konsernin liikevaihto kasvoi 6 % eli 142 milj. euroa ja oli 2 719 (2 577) milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa Packaging Materials -divisioonan korkeammista myyntihinnoista ja Biomaterials-divisioonan suuremmista toimituksista.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 4 % eli 16 milj. euroa ja oli 426 (410) milj. euroa. Korkeammat tuotantokustannukset kumosivat osittain korkeampien myyntihintojen ja suurempien toimitusten positiivista vaikutusta. Kausiluonteisesti korkeampien kiinteiden kustannusten vaikutusta kumosivat pohjoismaisten osakkuusyritysten metsäomaisuuden parempi kannattavuus ja paperiyrityksien sulkemisen myötä vähentyneet tappiot.

## Vuoden 2021 tulos (verrattuna vuoteen 2020)

### Liikevaihdon muutoksen jakauma 2020-2021

Liikevaihto 2020, milj. euroa	8 553
Hinta ja tuotejakauma	13 %
Valuutta	0 %
Määrä	7 %
Muu liikevaihto <sup>1</sup>	1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	21 %
Rakennemuutokset <sup>2</sup>	-2 %
Yhteensä	19 %
<b>Liikevaihto 2021, milj. euroa</b>	<b>10 164</b>

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

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

Liikevaihto kasvoi 18,8 % eli 1 611 milj. euroa 10 164 (8 553) milj. euroon, mikä johtui pääasiassa kaikkien divisioonien suuremmista toimitusmääristä ja merkittävästi korkeammista myyntihinnoista kaikissa divisioonissa Paperia lukuun ottamatta. Rakenteelliset muutokset laskivat liikevaihtoa 172 milj. euroa. Näistä tärkeimmät olivat Veitsiluodon ja Kvarnsvedenin paperitehtaiden sulkemiset sekä Oulun paperitehtaan muuntaminen aaltopahvin pintakartongin tuotantoon.

Operatiivinen liiketulos yli kaksinkertaistui ja oli 1 528 (650) milj. euroa, kasvua oli 135,1 %. Selvästi korkeammat myyntihinnat ja kokonaisvolyymin kasvu paransivat kannattavuutta kaikissa divisioonissa paitsi Paperissa. Operatiivinen liiketulosmarginaali oli 15,0 % kaikkien aikojen korkein.

Muuttuvat kustannukset olivat 430 milj. euroa korkeammat, mikä johtui pääasiassa korkeammista puun, keräyspaperin ja energian kustannuksista. Kiinteät kustannukset kasvoivat 104 milj. euroa, mikä johtui lähinnä korkeammista henkilöstökustannuksista ja lisääntyneestä huoltotoiminnasta. Valuuttakurssien nettovaikutus alensi operatiivista liiketulosta 102 milj. euroa. Ruotsissa sijaitsevan Hylten metsämaan myynnistä saatu voitto kasvatti operatiivista liiketulosta 74 milj. euroa, ja suljettujen yksiköiden vaikutus oli 72 milj. euroa positiivinen.

Osakekohtainen tulos kasvoi 102,1 % ja oli 1,61 (0,79) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia kasvoi 165,0 % ja oli 1,19 (0,45) euroa.

## Segmentit vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2020)

### Packaging Materials -divisioona

#### Ennätyksellisen neljänneksen taustalla suuret toimitukset ja aaltopahvin pintakartongin parantunut kannattavuus

Packaging Materials -divisioona pyrkii olemaan kiertotalouteen perustuvien pakkauksien johtava kehittäjä tuottamalla ensi- ja kierrätyskuitupohjaisia pakkausmateriaaleja. Autamme elintarvike- ja juomapakkauksia, lääkepakkauksia ja kuljetuspakkauksia valmistavia asiakkaitamme korvaamaan fossiilisia materiaaleja vähähiilillä, uusiutuvilla ja kierrätettävillä vaihtoehdoilla, jotka vastaavat ympäristötietoisien kuluttajien vaatimuksiin. Laaja valikoima barrier-päällysteitä lisää mahdollisuuksia suunnitella ja optimoida pakkauksia monenlaisiin vaativiin käyttökohteisiin.

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021-2020
Liikevaihto	1 062	759	39,9 %	988	7,5 %	3 898	3 115	25,2 %
Operatiivinen EBITDA	210	130	61,5 %	225	-6,7 %	846	642	31,9 %
Operatiivinen EBITDA, %	19,8 %	17,1 %		22,8 %		21,7 %	20,6 %	
Operatiivinen liike-tulos	133	66	99,9 %	153	-12,9 %	556	403	37,9 %
Operatiivinen liike-tulos, %	12,5 %	8,8 %		15,4 %		14,3 %	12,9 %	
Operatiivinen ROOC	16,8 %	9,2 %		19,5 %		18,0 %	13,9 %	
Operatiivinen liike-toiminnan rahavirta	226	183	23,6 %	236	-4,2 %	807	692	16,7 %
Rahavirta investointien jälkeen	128	45	186,8 %	170	-24,9 %	459	299	53,8 %
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	1 169	997	17,2 %	1 162	0,6 %	4 616	4 043	14,2 %
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 188	987	20,4 %	1 189	-0,1 %	4 685	4 063	15,3 %

Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

- Liikevaihto kasvoi 303 milj. euroa eli 40 % ennätyksellisen korkeaan 1 062 milj. euroon. Liikevaihtoa kasvattivat selvästi korkeammat kartonkien hinnat, mukaan lukien parempi jakauma, sekä merkittävästi suuremmat kartonkitoimitukset, joita tuki Oulun aaltopahvin pintakartonkia valmistavan tehtaan ylösajo.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 67 milj. euroa ennätykselliseen viimeisen neljänneksen tulokseen ja oli 133 milj. euroa. Kasvu johtui paremmasta tuloksesta aaltopahvin pintakartongissa. Selvästi suuremmat volyymit ja korkeammat hinnat yhdessä paremman jakauman kanssa kumosivat merkittävästi korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen.
- Operatiivinen ROOC lähes kaksinkertaistui vuoden takaisesta ja oli 16,8 % (9,2 %), mutta jäi kuitenkin pitkän aikavälin tavoitetasosta. Tämä oli seurausta pääoman kasvusta ja ylösajokustannuksista, jotka liittyivät Oulun tehtaan muuntamiseen aaltopahvin pintakartongin tuotantoon. Oulun tehtaan ylösajon katsotaan nyt päättyneen.
- Stora Enso investoi 23 milj. euroa Varkauden aaltopahvin pintakartonkia valmistavan tehtaan joustavuuden ja kapasiteetin lisäämiseen laajentaakseen myös kapasiteettiaan kierrätyskuidussa. Investointihanke valmistuu vuoden 2022 loppuun mennessä.
- Stora Enso lanseerasi Performa Light CarbonZero™ by Stora Enso -tuotteen, joka on markkinoiden ensimmäinen hiilineutraali kartonki. Tuote auttaa Stora Enson asiakkaita saavuttamaan hiileen liittyviä vastuullisuustavoitteitaan.
- Aikaisemmin päätökseen saadun dispersiopäällysteteknologian asennuksen ylösajo Forshagan yksikössä Ruotsissa on edennyt suunnitelman mukaisesti. Innovatiivisten päällystetuotteiden kaupalliset toimitukset jalostusasiakkaille ympäri maailmaa alkoivat vuoden 2021 toisella vuosipuoliskolla.
- Stora Enso lanseerasi myös UltraThinPE Tec™ -innovaation, joka vähentää merkittävästi muovipäällysteitä elintarvikepakkauksikartongeissa ja kertakäyttöisten paperimukien kaltaisissa käyttökohteissa.

#### Markkinakehitys viimeisellä neljänneksellä

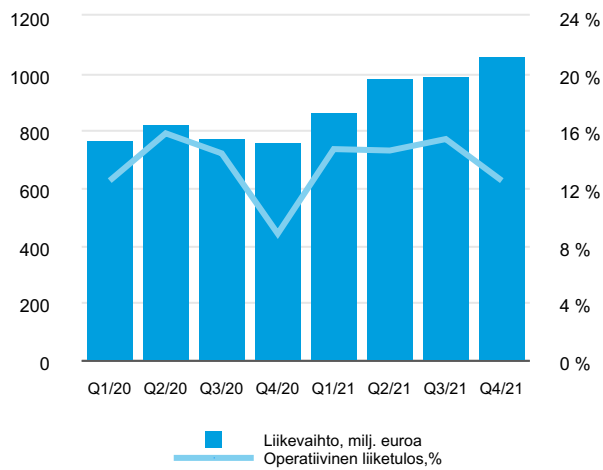
Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/21 verrattuna Q4/20	Kysyntä Q4/21 verrattuna Q3/21	Hinta Q4/21 verrattuna Q4/20	Hinta Q4/21 verrattuna Q3/21
Kuluttajapakkauskartonki (FBB)	Eurooppa	Vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Maailmanlaajuinen	Hieman vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin pintakartonki	Eurooppa	Vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi

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



## Packaging Materials -divisioona (jatkuu)

## Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



## Operatiivinen ROOC

16,8 %

Tavoite: &gt;20 %

## Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2022	2021
<b>Q1</b>	–	–
<b>Q2</b>	Beihai ja Ostrołęka	Beihai ja Ostrołęka
<b>Q3</b>	Skoghall, Inkeroinen, Heinola ja Varkaus	Imatra ja Varkaus
<b>Q4</b>	Imatra ja Fors	Skoghall, Fors, Heinola, Oulu ja Inkeroinen

## Packaging Solutions -divisioona

### Korkeammat hinnat sekä innovaatio- ja palveluliiketoiminnan myynti johtivat kaikkien aikojen parhaaseen liikevaihtoon

Packaging Solutions -divisioona kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja. Ympäristöystävällisiä pakkausratkaisujamme käyttävät johtavat tuotemerkit useilla eri aloilla, kuten kivijalka- ja verkkokaupassa sekä teollisuudessa. Tarjontaan kuuluvat aaltopahvin ja kartongin jalostus, uusien materiaalien (esimerkiksi muotoonpuristettu kuitu ja pakkausvahto) jalostus, suunnittelu- ja vastuullisuuspalvelut sekä kiertotalouteen perustuvat ratkaisut ja automaattoratkaisut.

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021- 2020
Liikevaihto	214	160	33,6 %	180	18,7 %	723	594	21,7 %
Operatiivinen EBITDA	20	16	21,0 %	15	30,6 %	56	61	-7,4 %
Operatiivinen EBITDA, %	9,3 %	10,3 %		8,5 %		7,8 %	10,2 %	
Operatiivinen liiketulos	12	10	26,6 %	8	55,7 %	26	33	-21,1 %
Operatiivinen liiketulos, %	5,6 %	6,0 %		4,3 %		3,6 %	5,6 %	
Operatiivinen ROOC	19,4 %	16,0 %		12,6 %		10,8 %	13,9 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	27	18	53,8 %	3	n/m	56	51	10,2 %
Rahavirta investointien jälkeen	17	7	140,8 %	-5	n/m	26	28	-6,0 %
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m <sup>2</sup>	264	268	-1,6 %	252	4,7 %	1 046	999	4,7 %
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m <sup>2</sup>	262	270	-2,8 %	254	3,3 %	1 049	1 004	4,4 %

Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu. Biokomposiittiliiketoiminta siirtyi Wood Products -divisioonasta Packaging Solutions -divisioonaan 1.7.2020 alkaen. Tähän liittyviä historiallisia lukuja ei ole oikaistu, sillä muutos ei ollut konsernin kannalta olennainen.

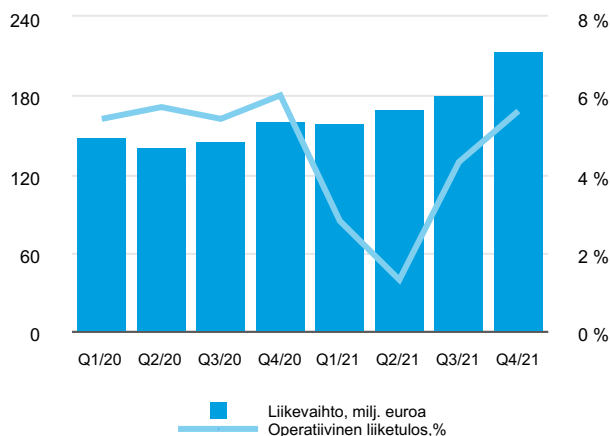
- Liikevaihto kasvoi 54 milj. euroa eli 34 % ja oli 214 milj. euroa, mikä on kaikkien aikojen paras tulos. Kasvu oli pääasiassa seurausta korkeammista hinnoista, jotka johtuivat aaltopahvin raaka-aineen korkeammista hinnoista sekä kasvusta innovointiin ja palveluihin perustuvassa liiketoiminnassa.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 2 milj. euroa 12 milj. euroon. Kasvaneet kustannukset uusissa liiketoiminnoissa kumosivat osittain perinteisten liiketoimintojen parempien katteiden vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC parani kannattavuuden rinnalla, mutta jäi pitkän aikavälin tavoitteesta, ja oli 19,4 % (16,0 %).
- Stora Enso laajensi pakkausvalikoimaansa tuomalla markkinoille uusia biopohjaisia vaahtomateriaaleja. Tarjonta koostuu Fibrease™ by Stora Enso- ja Papira® by Stora Enso -tuotteista. Nämä tuotteet ovat täysin kierrätettäviä ja niitä voidaan käyttää suoja- ja lämpöpakkauksiin.
- Vuonna 2021 Stora Enso voitti ennätykselliset 24 kansainvälistä suunnittelupalkintoa kaupallisilla pakkausratkaisullaan. Ne tukevat strategiaa, joka perustuu ensiluokkaisten ja ympäristöystävällisten ratkaisujen toimittamiseen.

#### Markkinakehitys viimeisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/21 verrattuna Q4/20	Kysyntä Q4/21 verrattuna Q3/21	Hinta Q4/21 verrattuna Q4/20	Hinta Q4/21 verrattuna Q3/21
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi

Lähde: Fastmarket RISI

#### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



#### Operatiivinen ROOC

# 19,4 %

Tavoite: >25 %

## Biomaterials-divisioona

### Kaikkien aikojen paras tulos pääasiassa sellun korkeampien hintojen ja suurempien volyymien ansiosta

Biomaterials-divisioonan biopohjaiset ratkaisut vastaavat kasvavaan kysyntään korvaajista tuotteille, jotka valmistetaan uusiutumattomista ja haitallisista materiaaleista. Stora Enso hyödyntää uusien ratkaisujen kehittämisessä kaikkia biomassasta saatavia jakeita, kuten ligniiniä. Pyrimme löytämään korvaajia uusiutumattomille materiaaleille kehittämällä esimerkiksi energian varastointiin soveltuvaa hiiltä sekä biopohjaisia sidosaineita ja hiilikuituja. Divisioona tarjoaa laajan valikoiman sellulaatuja paperin, kartongin, pehmopaperien, ja hygieniatuotteiden valmistukseen sekä prosessiensa sivutuotteita, kuten mäntyyölyjä ja biomassasta saatavaa tärpättiä.

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021- 2020
Liikevaihto	494	314	57,2 %	427	15,7 %	1 728	1 193	44,9 %
Operatiivinen EBITDA	204	15	n/m	147	39,0 %	618	127	n/m
Operatiivinen EBITDA, %	41,4 %	4,9 %		34,4 %		35,7 %	10,7 %	
Operatiivinen liiketulos	167	-14	n/m	118	41,2 %	495	8	n/m
Operatiivinen liiketulos, %	33,9 %	-4,3 %		27,7 %		28,7 %	0,7 %	
Operatiivinen ROOC	27,1 %	-2,4 %		19,6 %		20,8 %	0,4 %	
Operatiivinen liike toiminnan rahavirta	152	43	254,6 %	184	-17,3 %	490	96	n/m
Rahavirta investointien jälkeen	119	13	n/m	157	-23,8 %	391	-1	n/m
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	678	649	4,4 %	598	13,4 %	2 576	2 427	6,1 %

Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

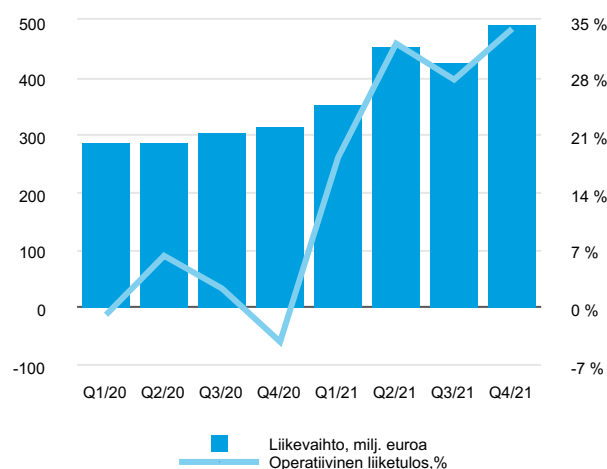
- Liikevaihto kasvoi 57 % eli 180 milj. euroa kaikkien aikojen parhaaseen tulokseen, 494 milj. euroon. Taustalla olivat selkeästi kasvaneet sellunhinnat ja ennätyksellisen suuret toimitukset.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 181 milj. euroa ja oli 167 milj. euroa, mikä on kaikkien aikojen paras tulos. Kannattavuutta paransivat merkittävästi korkeammat myyntihinnat, alhaisemmat kunnossapitokustannukset, joihin vaikuttivat muutokset kunnossapitoaikataulussa, ja suuremmat volyymit.
- Operatiivinen ROOC ylitti selvästi pitkän aikavälin tavoitetason ja oli 27,1 % (-2,4 %). Taustalla oli parempi kannattavuus.
- Stora Enso lanseerasi NaturaFluff Eco by Stora Enso -tuotteen. Se on uusi revinnäissellulaatu, jolla on pienempi hiilijalanjälki. NaturaFluff Eco on happidelignifioitu revinnäissellu, jonka valmistuksessa ei käytetä valkaisukemikaaleja. Tämän revinnäissellun hiilijalanjälki on noin 30 % pienempi kuin perinteisen revinnäissellun, tuotteen suorituskyvystä kuitenkin tinkimättä.
- Stora Enso lopetti liukosellun tuotannon ja toimitukset.

### Markkinakehitys viimeisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/21 verrattuna Q4/20	Kysyntä Q4/21 verrattuna Q3/21	Hinta Q4/21 verrattuna Q4/20	Hinta Q4/21 verrattuna Q3/21
Havupuusellu	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi
Lehtipuusellu	Kiina	Hieman heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi alhaisempi

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

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



### Operatiivinen ROOC

# 27,1 %

Tavoite: >15 %

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

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

## Wood Products -divisioona

### Ennätyksellisen hyvän viimeisen vuosineljänneksen kannattavuus korkeiden hintojen ja tasapainoisen tuotejakauman ansiosta

Wood Products -divisioona on yksi Euroopan suurimmista sahattujen puutuotteiden toimittajista ja johtava vastuullisten puurakentamisen ratkaisujen maailmanlaajuinen tarjoaja. Kasvava Building Solutions -liiketoimintamme tarjoaa ratkaisuja vähähiiliseen rakentamiseen ja ympäristöystävälliseen suunnitteluun. Stora Enson kehittämät digitaaliset työkalut helpottavat puurakentamisen suunnittelua ja toteutusta. Lisäksi tarjoamme sovelluksia ikkuna- ja oviteollisuuteen ja pakkausteollisuuteen sekä pellettejä vastuulliseen lämmittämiseen.

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021-2020
Liikevaihto	510	360	41,6 %	503	1,3 %	1 872	1 386	35,0 %
Operatiivinen EBITDA	101	44	127,7 %	135	-25,3 %	410	160	156,3 %
Operatiivinen EBITDA, %	19,8 %	12,3 %		26,8 %		21,9 %	11,6 %	
Operatiivinen liikevaihto	89	33	170,1 %	123	-27,8 %	364	114	218,6 %
Operatiivinen liikevaihto, %	17,5 %	9,2 %		24,5 %		19,5 %	8,3 %	
Operatiivinen ROOC	53,1 %	23,5 %		76,5 %		59,4 %	19,1 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	105	79	33,3 %	97	8,1 %	313	211	48,3 %
Rahavirta investointien jälkeen	83	74	12,4 %	85	-1,9 %	252	181	38,9 %
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 105	1 155	-4,4 %	1 044	5,8 %	4 508	4 407	2,3 %

Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

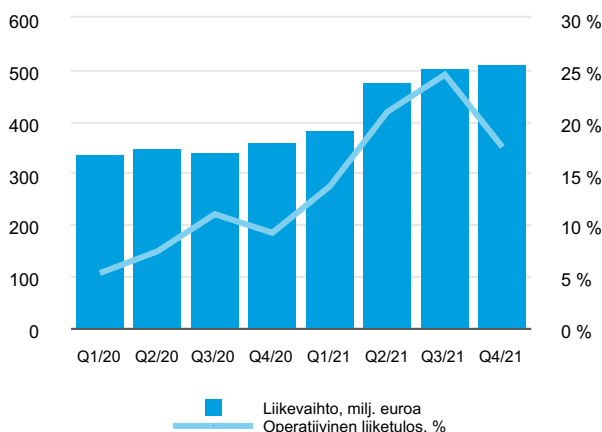
- Liikevaihto kasvoi 42 % eli 150 milj. euroa ja oli 510 milj. euroa. Liikevaihdon kasvu jatkui ennätyksellisen korkeiden hintojen ja tasapainoisen jakauman ansiosta, vaikka perinteisten sahatuotteiden toimitukset laskivat hieman.
- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 56 milj. euroa ennätykselliseen viimeisen neljänneksen tulokseen ja oli 89 milj. euroa. Edelleen poikkeuksellisen korkea kannattavuus oli seurausta ennätyksellisen korkeista hinnoista, jotka kumosivat selvästi korkeampien raaka-aine- ja tuotantokustannusten vaikutuksen.
- Operatiivinen ROOC oli 53,1 % (23,5 %). Se pysyi selvästi pitkän aikavälin tavoitetasoa korkeammalla ennätyksellisen korkean kannattavuuden ansiosta, vaikka pääomapohja kasvoi selvästi rakennusratkaisujen meneillään olevien investointien takia.
- Stora Ensolle strateginen massiivipuisten rakennusmateriaalien markkina jatkaa kasvuaan. Hienoista laskua rakennusprojektien määrässä kompensoi keskimääräisen projektikoon suuri kasvu. Trendi on nähtävissä kaikilla markkinoilla ja kaikissa rakennustyypeissä. Vaikka omakoti- ja paritalot ovat edelleen yleisin rakennustyyppi, suurin kasvu on peräisin terveystoimialaan liittyvistä ja toimistorakennuksista.
- Useat meneillään olevat hankkeet toteuttavat divisioonan strategiaa kasvua lisäarvotuotteissa, mukaan lukien
  - 79 milj. euron investointi uuteen ristiinliimatun puun tuotantolinjaan Tšekissä. Linjan ylösajo alkaa kolmannen neljänneksen aikana.
  - Stora Enso rakentaa Varkauden sahan yhteyteen pellettilaitosta, joka hyödyntää sahan sivutuotteita, kuten lastuja, kuivaa haketta ja sahanpurua.

### Markkinakehitys viimeisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/21 verrattuna Q4/20	Kysyntä Q4/21 verrattuna Q3/21	Hinta Q4/21 verrattuna Q4/20	Hinta Q4/21 verrattuna Q3/21
Puutuotteet	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi korkeampi	Alhaisempi

Lähde: Stora Enso

### Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



### Operatiivinen ROOC

# 53,1 %

Tavoite: >20 %

## Forest-divisioona

### Vahva kannattavuus seurausta hyvästä operatiivisesta toiminnasta

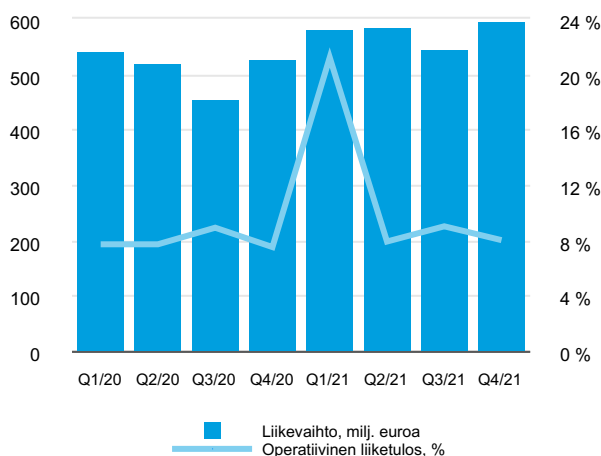
Forest-divisioona luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla. Metsät ovat Stora Enson uusiutuvien ratkaisujen tarjonnan perusta. Divisioonaan kuuluvat Stora Enson metsäomaisuus Ruotsissa ja 41 prosentin osuus Tornatorista, jonka metsät sijaitsevat pääosin Suomessa. Divisioona vastaa myös puunhankinnasta Pohjoismaiden, Baltian ja Venäjän toiminnoille sekä yritysasiakkaille. Stora Enso on yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista.

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021- 2020
Liikevaihto	597	527	13,2 %	546	9,5 %	2 311	2 046	13,0 %
Operatiivinen EBITDA	60	53	14,2 %	63	-4,9 %	318	215	47,6 %
Operatiivinen EBITDA, %	10,1 %	10,0 %		11,6 %		13,7 %	10,5 %	
Operatiivinen liiketulos	48	39	21,4 %	49	-3,0 %	267	162	64,6 %
Operatiivinen liiketulos, %	8,0 %	7,5 %		9,0 %		11,5 %	7,9 %	
Operatiivinen ROCE	3,6 %	3,7 %		3,9 %		5,1 %	3,8 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	74	39	87,6 %	12	n/m	158	202	-21,4 %
Rahavirta investointien jälkeen	61	30	101,9 %	4	n/m	112	165	-32,0 %
Puun toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	9 713	9 956	-2,4 %	9 454	2,7 %	39 652	37 369	6,1 %
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	20	14	41,0 %	22	-9,7 %	82	70	17,0 %

Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

- Liikevaihto kasvoi 13 % eli 70 milj. euroa ja oli 597 milj. euroa. Kasvun taustalla olivat parempi tuotejakauma ja korkeammat puun, erityisesti tukkien, hinnat.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 9 milj. euroa ennätyskelliseen viimeisen neljänneksen tulokseen ja oli 48 milj. euroa. Kannattavuutta paransi Stora Enson oma metsäomaisuus, pääasiassa korkeammat puunhinnat ja tuulivoimahankkeet Suomessa ja Ruotsissa.
- Operatiivinen ROCE oli 3,6 % (3,7 %). Se pysyi pitkän aikavälin tavoitteen yläpuolella siitä huolimatta, että pääomapohja kasvoi selvästi sen jälkeen, kun Pohjoismaissa sijaitsevan metsäomaisuuden biologisten hyödykkeiden ja metsämaan arvot kasvoivat.
- Stora Enson metsäomaisuuden arvo – mukaan lukien puuviljelmät, vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista – kasvoi 8,0 (7,3) mrd. euroon.
- Stora Enso myi 20 %:n omistusosuutensa Arapotin puuviljelmistä Brasiliassa Arauco Forest Brasil S.A.:lle. Puuviljelmät katsottiin osaksi ydinliiketoimintaan kuulumattomia omaisuuseriä.

#### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



#### Operatiivinen ROCE

# 3,6 %

Tavoite: >3,5 %

Konsernin metsäomaisuuden arvo

# 8,0

mrd. euroa

## Paper-divisioona

### Käänte parempaan meneillään, hinnannousut lievensivät kustannusinflaation vaikutusta

Stora Enso on yksi Euroopan suurimmista paperinvalmistajista. Sillä on vakiintunut asiakaskunta ja laaja tuotevalikoima painetun viestinnän tarpeisiin ja toimistokäyttöön. Asiakkaat hyötyvät Stora Enson kierrätys- ja ensikuidusta valmistettujen paperien valikoimasta, teknisestä ja tuotannollisesta asiantuntemuksesta, vastuullisuusosaamisesta sekä laajasta tehdas- ja asiakaspalvelukeskusverkostosta.

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021-2020
Liikevaihto	389	476	-18,3 %	441	-11,8 %	1 703	1 979	-14,0 %
Operatiivinen EBITDA	6	19	-66,5 %	-13	147,9 %	-48	66	-172,9 %
Operatiivinen EBITDA, %	1,6 %	4,0 %		-3,0 %		-2,8 %	3,3 %	
Operatiivinen liiketulos	-10	-5	-112,3 %	-31	67,7 %	-124	-38	-224,7 %
Operatiivinen liiketulos, %	-2,6 %	-1,0 %		-7,0 %		-7,3 %	-1,9 %	
Operatiivinen ROOC	-29,9 %	-3,4 %		-74,2 %		-40,3 %	-6,6 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	3	70	-95,5 %	-20	115,9 %	-25	110	-122,5 %
Rahavirta investointien jälkeen	-11	53	-121,2 %	-34	67,0 %	-77	36	n/m
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto, %	-2,9 %	11,1 %		-7,7 %		-4,5 %	1,8 %	
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	615	792	-22,2 %	747	-17,6 %	2 872	3 106	-7,5 %
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	529	731	-27,6 %	762	-30,6 %	2 776	3 034	-8,5 %

Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

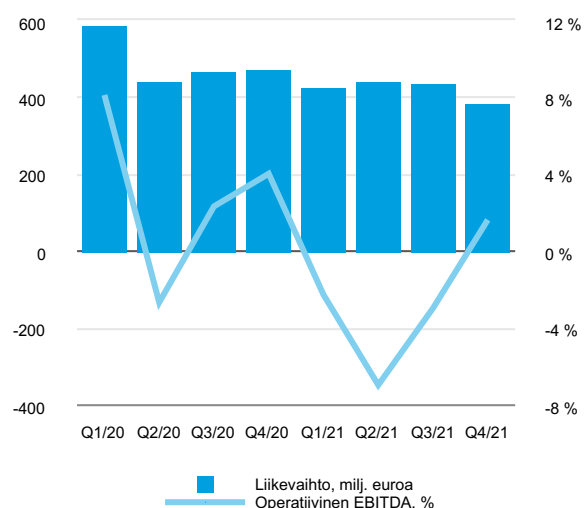
- Liikevaihto laski 18 % eli 87 milj. euroa ja oli 389 milj. euroa. Lasku johtui Veitsiluodon ja Kvarnsvedenin tehtaiden sulkemisista ja Oulun tehtaana muuntamisesta. Jäljellä olevien liiketoimintojen liikevaihto kasvoi 12 % eli 58 milj. euroa. Kasvu oli seurausta kohonneista paperin hinnoista kaikissa tuotantolinjoissa.
- Operatiivinen liiketulos laski 5 milj. euroa -10 milj. euroon. Korkeimmat muuttuvat kustannukset, pääasiassa keräyspaperissa ja energiassa, kumosivat paperin korkeampien hintojen vaikutuksen. Rakenteelliset muutokset laskivat kiinteitä kustannuksia ja volyymeja.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon, -2,9 % (11,1 %), laski selvästi pitkän aikavälin tavoitteen alapuolelle. Tämä oli pääasiassa seurausta heikentyneestä kannattavuudesta, laskusta uudelleenjärjestelyvarauksissa ja käyttöpääoman muutoksista. Jäljellä olevien liiketoimintojen rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon oli 7,4 %.

#### Markkinakehitys viimeisellä neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/21 verrattuna Q4/20	Kysyntä Q4/21 verrattuna Q3/21	Hinta Q4/21 verrattuna Q4/20	Hinta Q4/21 verrattuna Q3/21
Paperi	Eurooppa	Heikompi	Vakaa	Korkeampi	Korkeampi

Lähde: PPPC

#### Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



#### Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto<sup>1</sup>

# -2,9 %

Tavoite: >7 %

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2022	2021
Q1	–	Nymölla
Q2	Hylte	–
Q3	Anjala, Nymölla	–
Q4	Hylte	Anjala, Nymölla

<sup>1</sup> Paper-divisioonan avainmittari on rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon (ei-IFRS), koska divisioonan tavoitteena on tuottaa rahavirtaa konsernille, jotta konserni voi muuttua uusiutuvien materiaalien kasvuyhtiöksi.

## Muut

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

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021- 2020
Liikevaihto	285	231	23,4 %	302	-5,7%	1 092	928	17,7 %
Operatiivinen EBITDA	-4	-7	39,5 %	5	-185,5%	-9	-3	-214,6 %
Operatiivinen EBITDA, %	-1,5 %	-3,1 %		1,7 %		-0,8 %	-0,3 %	
Operatiivinen liiketulos	-17	-16	-12,1 %	-3	n/m	-48	-35	-35,4 %
Operatiivinen liiketulos, %	-6,1 %	-6,7 %		-1,1 %		-4,4 %	-3,8 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	32	5	n/m	-27	218,5%	-48	-17	-185,6 %
Rahavirta investointien jälkeen	27	1	n/m	-28	195,9%	-62	-27	-131,9 %

- Liikevaihto kasvoi 54 milj. euroa 285 milj. euroon, taustalla olivat pääasiassa energian ja logistiikkapalveluiden liikevaihdon kasvu.
- Operatiivinen liiketulos laski 1 milj. euroa -17 milj. euroon. Korkeammat kokonaiskustannukset kumosivat sähkön korkeammasta hinnasta johtuneen energiapalveluiden paremman tuloksen vaikutuksen.

## Rahoitus vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna Q3/2021)

### Pääomarakenne

Milj. euroa	31.12.2021	30.09.2021	30.6.2021	31.3.2021	31.12.2020
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet <sup>1</sup>	13 696	12 926	12 687	12 444	12 566
Osakkuus- ja yhteisyritykset	580	470	462	448	456
Käyttöpääoma, netto	448	656	643	712	531
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-417	-440	-465	-464	-561
<b>Sidottu pääoma yhteensä</b>	<b>14 307</b>	<b>13 612</b>	<b>13 326</b>	<b>13 141</b>	<b>12 993</b>
Nettoverovelka	-1 331	-1 186	-1 158	-1 210	-1 279
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>12 976</b>	<b>12 426</b>	<b>12 169</b>	<b>11 931</b>	<b>11 714</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	10 683	9 769	9 207	8 709	8 809
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-16	-15	-13	-14	-16
Korolliset nettovelat	2 309	2 672	2 975	3 236	2 921
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>12 976</b>	<b>12 426</b>	<b>12 169</b>	<b>11 931</b>	<b>11 714</b>

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

Rahavarat ilman luottolimiittejä kasvoivat 192 milj. euroa ja olivat 1 480 milj. euroa. Nettovelka väheni 363 milj. euroa ja oli 2 309 (2 672) milj. euroa. Taustalla oli pääasiassa viimeisen vuosineljänneksen vahva rahavirta investointien jälkeen. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan laski ja oli 1,1 (1,4). Taustalla oli pienempi nettovelka ja korkeampi operatiivinen käyttökate. Nettovelkaantumisaste laski ja oli neljänneksen lopussa 0,22 (0,27). Velkojen keskimääräiset korkokulut kasvoivat hieman ja olivat 3,1 % (3,0 %).

Stora Enso allekirjoitti viisivuotisen 700 milj. euron liittyvän valmiusluottosopimuksen. Hinnoittelu on osittain sidottu absoluuttisten kasvihuonekaasupäästöjä (scope 1 ja 2) sekä arvoketjun kasvihuonekaasupäästöjä (scope 3) vähentämiseen. Valmiusluotto oli vuoden lopussa kokonaan nostamatta.

### Metsäomaisuuden ja PVO:n osakkeiden käypä arvo

Metsäomaisuuden arvo yhteensä, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta, kasvoi 551 milj. euroa vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä ja oli 7 966 (7 415) milj. euroa. Kasvu johtui korkeammista markkinahinnoista ja jättöpuualueiden sisällyttämisestä Ruotsin metsien osalta. Tornatorin osalta arvostamisessa sovelletut uudet kasvumallit ja muut muutokset kasvattivat metsäomaisuuden arvoa.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 456 milj. euroa neljänneksen aikana ja oli 5 453 (4 997) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä 96 milj. euroa ja oli 2 514 (2 418) milj. euroa.

Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeiden käypä arvo nousi vuosineljänneksellä 195 milj. euroa 900 milj. euroon pääasiassa sähkön hinnannousun seurauksena. Käyvän arvon muutokset raportoidaan osana muita laajan tuloksen eriä.

## Rahavirta vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna Q3/2021)

### Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Muutos % Q4/21- Q4/20	Q3/21	Muutos % Q4/21- Q3/21	2021	2020	Muutos % 2021- 2020
Operatiivinen EBITDA	602	274	120,0 %	570	5,5 %	2 184	1 270	71,9 %
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-13	-8	-70,1	-32	59,2 %	-213	-25	n/m
Muut oikaisut	-60	-42	-44,3 %	-26	-126,7 %	-194	-97	-100,9 %
Käyttöpääoman muutos	90	212	-57,5 %	-27	n/m	-25	195	-112,6 %
<b>Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>619</b>	<b>436</b>	<b>41,9 %</b>	<b>485</b>	<b>27,6 %</b>	<b>1 752</b>	<b>1 344</b>	<b>30,4 %</b>
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-193	-213	9,6 %	-138	-40,0 %	-645	-661	2,5 %
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-2	-1	-291,9 %	0	n/m	-6	-2	-203,5 %
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>424</b>	<b>223</b>	<b>90,4 %</b>	<b>347</b>	<b>22,0 %</b>	<b>1 101</b>	<b>680</b>	<b>61,9 %</b>

Rahavirta investointien jälkeen oli vahva 424 milj. euroa. Käyttöpääoma laski 90 milj. euroa. Taustalla oli kasvaneet ostovelat. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 193 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 54 milj. euroa.

## Investoinnit vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2020)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä olivat yhteensä 288 (303) milj. euroa, josta 273 (287) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 16 (16) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 145 (136) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 193 (213) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

### Investoinnit divisioonittain

Milj. euroa	Q4/21	2021	
Packaging Materials	146	359	sisältää Oulun muuntamishanke ja Imatran puunkäsittelykapasiteetin modernisointi, ja kartonkikoneen kapaisteetin nostaminen Ruotsin Skoghallissa.
Packaging Solutions	18	34	
Biomaterials	51	115	sisältää ligniiniin liittyvät investoinnit Sunilassa
Wood Products	25	66	sisältää ristiinliimattuun puuhun (CLT) liittyvät investoinnit Žďrecissä Tšekin tasavallassa
Forest	13	27	
Paper	29	55	
<b>Yhteensä</b>	<b>288</b>	<b>666</b>	

### Arvio vuoden 2022 investoinneista ja poistoista

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

Stora Enson investointiennuste sisältää noin 70 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin. Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 65–80 milj. euroa.



## Keskeiset vastuullisuustavoitteet ja niiden saavuttaminen

### Työturvallisuus

#### TRI-taajuus

	Q4/21	Q4/20	Q3/21	2021	2020	Välitavoite	Välitavoite saavutettava
Työtapatuemat (TRI), taajuus <sup>1 2</sup>	5,5	6,7	7,3	6,2	6,1	4,0	vuoden 2021 loppuun mennessä

TRI (Total recordable incidents) -taajuus = lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti.

<sup>1</sup> Omat työntekijät, sisältää Veracelin ja Montes del Platan yhteisyritysten työntekijät.

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

Konserni ei saavuttanut vuoden 2021 välitavoitettaan turvallisuudessa. Parannuskohteita käsitellään strategisessa vuoden 2021 turvallisuussuunnitelmassa. Uudesta välitavoitteesta kerrotaan vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen osavuosikatsauksessa.

Koronaviruksen vaikutukset työntekijöihin ja urakoitsijoihin pysyivät vakaina ja hallinnassa viimeisen vuosineljänneksen aikana.

### Ilmastonmuutos

#### Tieteellisten päästövähennystavoitteiden saavuttaminen vuoden 2019 lähtötasoon verrattuna

	31.12.2021	30.9.2021	31.12.2020	Tavoite	Tavoite saavutettava
Fossiiliperäisten hiilidioksidiekvivalenttipäästöjen lasku (tonnia) <sup>1</sup> , %	-14 %	-14 %	-13 %	-50 %	vuoden 2030 loppuun mennessä

<sup>1</sup> Suorat fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (CO<sub>2</sub>e) ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (laajuus 1 ja 2). Ilman yhteisiä toimintoja. Rullaava neljä vuosineljännestä.

Stora Enson päivitetty tieteeseen perustuva päästövähennystavoite on vähentää toiminnan absoluuttisia laajuuden 1 ja 2 kasvihuonekaasupäästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasoon verrattuna, 1,5 asteen skenaarion mukaisesti. Stora Enso sitoutuu myös tavoitteeseen vähentää laajuuden 3 kasvihuonekaasupäästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasoon verrattuna. Laajuuteen 3 liittyvät tiedot raportoidaan vuoden 2021 vuosikertomuksessa.

### Biodiversiteetti ja vastuullinen metsänhoito

#### Metsäsertifioinnin kattavuus

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	Tavoite
Sertifioitujen maa-alueiden osuus (%) kaikista Stora Enson omistamista tai vuokraamista puuntuotanto- ja korjuumaista <sup>1</sup>	99 %	99 %	99 %	Ylläpitää korkea 96 %:n sertifiointiaste

<sup>1</sup> Vuodesta 2021 alkaen kokonaisuusmaa-alueita ja sen sertifioitujen maa-alueiden osuutta koskeva raportointi on noudattanut metsäomaisuuden talousraportointia. Historialliset luvut on laskettu uudelleen vertailtavuuden vuoksi.

Stora Enson omistamien ja vuokraamien maa-alueiden metsäsertifioinnin kattavuus pysyi vakaana. Biodiversiteetti on olennainen osa metsäsertifiointeja mukaan lukien arvokkaiden ekosysteemien suojele. Vuonna 2022 raportointia täydennetään valituilla luonnon monimuotoisuusindikaattoreilla; täydennetty raportointi on saatavilla konsernin verkkosivustolla.

### Vastuullinen hankintatoimi

#### Toimittajien eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

	31.12.2021	30.9.2021	31.12.2020	Tavoite
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä <sup>1</sup>	96%	96%	96%	95 %

<sup>1</sup> Ei sisällä yhteisiä toimintoja, immateriaalioikeuksia, leasingmaksuja, kaupankäyntiä rahoitusvälineillä eikä viranomaismaksuja, kuten tullimaksuja, eikä puunhankintaa yksityismetsänomistajilta.

Stora Enson vastuullista hankintaa mittaava tunnusluku osoittaa, kuinka suuri osa kokonaisuus hankintakustannuksista maksetaan toimittajille, jotka ovat toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä, kun kaikki kategoriat ja maantieteelliset alueet huomioidaan. Vuoden lopussa Stora Enson toimittajien toimintaohjeet kattoivat 96 % konsernin materiaali-, tavara- ja palveluhankinnoista.

## Muut

Stora Enso osallistuu aktiivisesti seuraaviin ESG-arviointeihin:

ESG-luokitus	Stora Enson pistemäärä	Muutos vs. aikaisempi pistemäärä	Luokitus verrattuna viiter ryhmään	Viimeisin päivitys
CDP	Climate A-* Forest A- Water B	Ei muutosta	Selvästi yli toimialan keskitason	Q4/2021
FTSE Russell	4,2/5,0	Parannus 4,1:stä 4,2:een	Selvästi yli toimialan keskitason	Q2/2021
ISS Corporate Rating	B- / A+	Ei muutosta	Toimialan korkein desilli	Q2/2021
ISS QualityScore	Hallinto 4 Yhteiskunta 1 Ympäristö 1	Parannus yhteiskunnassa 2:sta 1:een**	Selvästi yli toimialan keskitason	Q4/2021
MSCI	AAA / AAA	Parannus AA:sta AAA:han	Selvästi yli toimialan keskitason	Q3/2021
Sustainalytics	18,0/40,0	Parannus 19,6:sta 18,0:aan***	Selvästi yli toimialan keskitason	Q2/2021
VigeoEiris****	73/100	Parannus 68:sta 73:een	Toimialan korkein luokitus	Q3/2021

\*Valitusprosessi meneillään Climate-osiosta \*\*1 viittaa matalimpaan riskiin \*\*\* "0 riski" ollessa korkein mahdollinen pistemäärä \*\*\*\*V.E. on osa Moody'sin ESG-ratkaisuja

Lokakuussa Ruotsissa Dagens Industri, Aktuell Hållbarhet ja Lund University School of Economics and Management luokittelivat Stora Enson Ruotsin vastuullisimmaksi pörssi-yhtiöksi omalla sektorillaan.

Tämä oli neljäs peräkkäinen vuosi, kun WBCSD (World Business Council for Sustainable Development) valitsi Stora Enson vastuullisuusraportin maailman kymmenen parhaimman vastuullisuusraportin joukkoon. Lisäksi Stora Enson vuoden 2020 vastuullisuusraportti luokiteltiin parhaiden joukkoon riippumattomien asiantuntijaorganisaatioiden järjestämässä kilpailussa Suomessa. Se myös voitti kilpailun sidosryhmäkategoriasa. Voittajan valitsi tänä vuonna Ilmastorahasto Oy.

## EU-taksonomia

Euroopan komissio esitteli vuonna 2019 uuden kasvustrategian. Euroopan vihreän kehityksen ohjelma -nimellä tunnetun strategian tavoite on vähentää nettokasvihiuonekaasupäästöt nollaan vuoteen 2050 mennessä ja tukea taloudellista kasvua luonnonvarojen mahdollisimman tehokkaalla ja kestäväällä käytöllä.

Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2020/852 (taksonomia-asetus) otettiin käyttöön yhteisenä kestävä taloudellisen toiminnan luokitusjärjestelmänä. Tavoitteena on lisätä kestävä sijoittamista ja ohjata pääomavirtoja kestäviksi katsottuihin teknologioihin ja liiketoimintoihin.

Tilivuotta 2021 koskevassa raportoinnissa muiden kuin rahoitusalan yritysten on annettava ainoastaan tiedot siitä, mikä on taksonomiakelpoisten ja ei-taksonomiakelpoisten taloudellisten toimintojen osuus niiden yhteenlasketusta liikevaihdosta, investoinneista ja operatiivisista kustannuksista.

Painotus on tällä hetkellä hiili-intensiivisimmissä toimialoissa sekä vihreässä energiassa ja innovaatioissa. Stora Ensolla on metsäalan yhtiönä raportoitavaa vain muutamassa taloudellisen toiminnan luokassa. Stora Enson kannalta merkityksellisimmät luokat ovat metsänhoito yhtiön omissa metsissä, puupohjaisten materiaalien ja komponenttien valmistus rakennusten energiatehokkuuden parantamiseksi sekä biopohjaisen sähkön ja lämmön myynti. Koska metsäteollisuus ja sen päätuotteet ovat pitkälti painopisteiden ulkopuolella, taksonomiakelpoiset tunnusluvut ovat matalalla tasolla.

Lisätietoja on Stora Enson vuosikertomuksessa 2021, joka julkaistaan 10.2.2022 osoitteessa [storaenso.com/annualreport](https://storaenso.com/annualreport).

### Taksonomiakelpoisen toiminnan osuus vuonna 2021

	Yhteensä		Taksonomiakelpoinen		Ei-taksonomiakelpoinen	
	Milj. euroa	%	Milj. euroa	%	Milj. euroa	%
Liikevaihto <sup>1</sup>	10 177	5 %	483	95 %	9 694	
Investoinnit	666	4 %	27	96 %	639	
Operatiiviset kustannukset	619	6 %	38	94 %	581	

<sup>1</sup> Taksonomiassa liikevaihto sisältää myös vuokratulot, minkä vuoksi luku poikkeaa hieman konsernin liikevaihdosta.

## Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Koronapandemia ja sen taloudelliset ja yhteiskunnalliset seuraukset ovat edelleen kriittinen uhka maailmalle ja Stora Enson liiketoimintaympäristölle. Maailmanlaajuinen eriarvoisuus rokotteiden saatavuudessa ja uudet sulut ja rajoitukset monissa maissa uusien virusmutaatioiden leviämisen hillitsemiseksi voivat pahentaa sosiaalista murrosta ja hidastaa talouden elpymistä ja kasvua.

Kasvavat geopoliittiset jännitteet ja erot voivat hidastaa talouskasvua ja heikentää kuluttajien luottamusta. Myös kansainvälisen oikeuden ja yhteistyön rajoja testataan yhä enemmän jännittyneillä geopoliittisilla alueilla, kuten Venäjän ja Ukrainan rajalla ja Taiwanin salmessa. Suurten konfliktien riski ja vakavat markkinahäiriöt ovat lisääntyneet lyhyellä aikavälillä.

Raaka-aineiden, energian ja logistiikan hinnat sekä kuljetuspalvelujen satavuus pysyvät epävakaina myös jatkossa jatkuvien toimitusketjun häiriöiden vuoksi. Näitä ovat Euroopan ja Venäjän välisten jännitteiden lisääntyminen, Kiinan energiapula sekä fossiiliin polttoainevarastoihin kohdistuvien investointien vähenemisen aiheuttamat haasteet. Tällä voi olla olennainen vaikutus Stora Ensoon, koska nopeat muutokset raakapuun, keräyspaperin ja muiden raaka-aineiden kustannuksissa tai saatavuudessa sekä energia- ja kuljetuskustannukset voivat vaikuttaa merkittävästi Stora Enson toiminnalliseen ja taloudelliseen tulokseen.

Lisäksi markkinoiden äkilliset korjausliikkeet, valuuttakurssien lisääntyvä epävakaus ja päämarkkinoiden heikkenevä taloudellinen tilanne voivat vaikuttaa Stora Enson tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen tilanteeseen. Monet näistä riskeistä kasvavat, kun inflaatio on kiihtynyt monissa maissa pandemiaan liittyvien toimitusketjujen häiriöiden sekä elpyvän kuluttajakysynnän ja korkeampien hyödykkeiden hintojen vuoksi.

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

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

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson vuosikertomuksessa 2021, joka julkaistaan 10.2.2022 osoitteessa [storaenso.com/annualreport](https://storaenso.com/annualreport).

## Herkkyyksianalyysi

Energiaherkkyyksianalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 32 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyyksianalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 201 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyyksianalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 36 milj. euron välitön negatiivinen operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyyksianalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 171 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 19 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 35 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Konsernin tuloslaskelma on operatiivisen liikevoiton tasolla altis valuuttakurssimuunnosriskille, jonka arvo on noin 111 milj. euroa kulua Brasilian realin (BRL) osalta ja noin 83 milj. euroa tuloa Kiinan renminbin (CNY) osalta. Nämä vaikutukset syntyvät ulkomaisista tytäryhtiöistä ja yhteisyrityksistä, jotka sijaitsevat Brasiliassa ja Kiinassa. Riskivaluutan arvon 10 %:n vahvistuminen vaikuttaisi operatiiviseen liiketulokseen negatiivisesti 11 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 8 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

## Oikeudenkäynnit

### Ehdolliset velat

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

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

## Euroopan komission tutkinta

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

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

### Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Veracelin toiminnalle myöntämät luvat eivät olleet päteviä. Tuomari myös määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Lisäksi yhtiölle määrättiin mahdollinen, päätöshetkellä 20 milj. Brasilian realin (3 milj. euron) sakko. Veracel kyseenalaistaa päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut asiaankuuluvilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

## Muutokset yhtiön johdossa vuonna 2021

René Hansen nimitettiin brändi- ja viestintäjohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi. Hän siirtyy Stora Ensoon Yara Internationalin brändijohtajan paikalta. Hän aloittaa helmikuussa 2022 ja seuraa tehtävässä viestinnästä ja markkinoinnista vastannutta Ulrika Liljaa, joka jätti tehtävänsä Stora Ensossa syyskuussa.

Johanna Hagelberg nimitettiin Biomaterials-divisioonan johtajaksi joulukuussa. Hän toimi aiemmin hankintatoimesta ja logistiikasta vastaavana johtajana Stora Ensossa. Biomaterials-divisioonan edellinen johtaja Markus Mannström jätti tehtävänsä Stora Ensossa joulukuussa.

## Merkittävimmät tapahtumat

### Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset ja osingonmaksu

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 19. maaliskuuta 2021 yhtiön pääkonttorissa Helsingissä. Koronaviruspandemian leviämisen rajoittamiseksi osakkeenomistaja tai tämän asiamies ei voinut saapua kokouspaikalle. Kokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2020 maksetaan osinkoa 0,30 euroa osakkeelta.

Lisätietoja Stora Enson vuoden 2021 yhtiökokouksesta on tiedotteessa [Stora Enson varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen päätökset](#).

### Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

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

Stora Enson varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaan asetettu osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää 15.3.2022 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan yhdeksän (9) jäsentä.

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

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää, että Antti Mäkinen valitaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Håkan Buskhe hallituksen varapuheenjohtajaksi. Mikko Helander on ilmoittanut, että ei ole käytettävissä hallituksen jäseniä valittaessa.

## Varsinainen yhtiökokous 2022

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 15.3.2022.

Yhtiö julkaisee yhtiökokoukseen kutsun arviolta 10.2.2022. Kutsussa annetaan tarkempia ohjeita kokoukseen osallistumiseen ja äänestämiseen. Lisätietoja osoitteessa [storaenso.com/yhtiokokous](http://storaenso.com/yhtiokokous).

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esitykset yhtiökokoukselle on julkaistu 11.1.2022 ja hallituksen esitykset 28.1.2022. Stora Enso Oyj:n vuoden 2021 tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus ovat saatavilla 7.2.2022 alkavalla viikolla yhtiön sivuilla [storaenso.com/annualreport](https://storaenso.com/annualreport).

Varsinainen yhtiökokous 2022 pidetään poikkeuksellisella kokousmenettelyllä, joka perustuu Suomen eduskunnan koronaviruspandemian leviämisen rajoittamiseksi hyväksymälle väliaikaislailla.

## Hallituksen ehdotus osingonmaksusta

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuodelta 2021 maksetaan osinkoa 0,55 euroa osakkeelta. Hallitus on arvioinut yhtiön taloudellisen tilanteen ja maksuvalmiuden ennen ehdotuksen tekemistä. Emoyhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2021 jälkeen, emoyhtiön maksuvalmius on edelleen hyvä eikä ehdotettu osinko vaaranna yhtiön vakavaraisuutta. Stora Enson osinkopolitiikkana on jakaa 50 % osakekohtaisesta tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia suhdannekierron aikana. Vuonna 2021 osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 1,19 euroa.

Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 17.3.2022 on merkitty joko Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröityjen osakkeiden osalta viimeksi mainitun pitämään omistajaluetteloon. Euroclear Sweden AB huolehtii osingon maksusta Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Citibank N.A. huolehtii osingon maksusta Citibank N.A.:n hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan arviolta 24.3.2022.

## Osakepääoma ja osakeomistukset

Vuoden 2021 viimeisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 4 584 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi. Vuoden 2021 aikana kaupparekisteriin merkittiin 10 366 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.12.2021 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 244 049 kappaletta ja R-osakkeita 612 375 938 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 481 642.

## Katsauskauden tapahtumat

Suomessa kaikissa työehtosopimuksissa, joiden voimassaolo päättyi vuodenvaihteessa, sovittiin uudet yrityskohtaiset sopimukset. Muiden sopimusten osalta neuvottelut jatkuvat.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

17.1. kaupparekisteriin merkittiin 705 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

28.1. Stora Enso ilmoitti investoivansa 40 milj. euroa tehostaakseen revinnäissellutuotantoa ja pienentääkseen tuotannon hiilijalanjälkeä Skutskärissä Ruotsissa.

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

Helsingissä 28. tammikuuta 2022  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

# Taloudelliset tiedot

## Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2020 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2021 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.

## Muutokset laadintaperiaatteissa

### Muutokset segmenttitietojen esittämisessä

Stora Enso on muuttanut tiettyjen konsernioikaisujen esittämistapaa segmenttiraportoinnissa 1.1.2021 alkaen. Kun Stora Enson yritykset myyvät materiaaleja ja valmiita tuotteita konsernin muille yrityksille ja osa myydyistä eristä on vastaanottavan yrityksen varastossa raportointikauden lopussa, sisäinen kate eliminoidaan konserniluvuista. Aiempien esittämisperiaatteiden mukaan sisäisen kate on eliminoitu kokonaan segmenttitasolla.

Tämä sisäinen kate eliminoidaan 1.1.2021 alkaen segmenttiluvuista vain siinä määrin kuin kate on täysin sisäinen yksittäiselle segmentille. Sisäisiä varastokatteita segmenttien välisistä liiketoimista ei eliminoida segmenttitasolla, vaan eliminointi tehdään vain konsernitason tasolla. Uuden esittämistavan katsotaan heijastavan paremmin divisioonan tulosta. Vertailutietoja on oikaistu vastaavasti. Uusi esittämistapa ei vaikuta konsernin kokonaislukuun.

### Pilvipalveluihin liittyvät menot

Stora Enso on muuttanut laadintaperiaatteitaan vastaamaan agendapäätöstä 2, joka liittyy IAS 38 -standardiin Aineettomat hyödykkeet: pilvipalvelusta aiheutuvat konfigurointi- tai räätälöintimenot. Järjestyksessä toinen agendapäätös liittyy siihen, miten asiakkaan tulisi käsitellä konfigurointi- ja räätälöintimenoja toimittajan pilvipalveluna tuottaman ohjelmiston osalta SaaS-järjestelyssä. Se sisältää ohjeistuksen siitä, milloin konfigurointi- ja räätälöintimenot kirjataan aineettomaksi hyödykkeeksi, milloin kuluksi ja milloin ne katsotaan ennakkomaksuksi. Muutoksilla laadintaperiaatteisiin ei ole merkittävää vaikutusta Stora Enson konsernitilinpäätökseen tai julkaistaviin tietoihin meneillään olevalla tai edellisillä tilikausilla.

### Koronaviruspandemian kirjanpidolliset vaikutukset

Konserni on jatkanut arviointia koronaviruspandemian vuoksi mahdollisesti hiljentyvän taloudellisen toiminnan kirjanpidollisia vaikutuksia. Konserni on myös arvioinut vaikutuksia merkittäviin kirjanpidollisiin arvioihin ja johdon harkintaan sekä tunnistanut erät, jotka on arvioitu tarkemmin. Tammi–maaliskuussa 2021 merkittävien arvioiden tarkastelu johti omaisuuserien 127 milj. euron arvonalennuksiin Paper-divisioonassa liittyen Kvarnsvedenin ja Veitsiluodon yksiköiden suunniteltuihin sulkemisiin.

IAS 36 -standardin mukaisesti rahoitusvaroihin kuulumattomat omaisuuserät on testattava arvonalentumisen varalta aina, kun on merkkejä siitä, että niiden arvo saattaisi olla alentunut. Lisäksi liikearvo testataan vähintään vuosittain. Taloudellisen ympäristön epävarmuus voi laskea arvonalentumistestausmalleissa käytettävien pitkän aikavälin ennusteiden luotettavuutta.

Myyntisaamisia ja niihin liittyviä odotettavissa olevia luottotappioita sekä hidaskiertoisten ja vanhentuneiden tuotteiden ja varaosien arvostusta tarkastellaan jatkuvasti. Kirjattujen myyntisaamisten odotettavissa olevat luottotappiot eivät lisääntyneet merkittävästi vuoden 2021 viimeisen neljänneksen aikana.

Konsernin yksiköt eri maissa ovat saaneet viranomaisilta erilaisia avustuksia, joiden tarkoitus on tukea työllisyyttä tai turvata rahavirtaa tilapäisesti. Saaduista avustuksista tuloslaskelmaan kirjatulla säästöillä tai parantuneilla rahavirroilla ei ole ollut olennaista vaikutusta Stora Enso -konserniin vuonna 2021.

## Ei-IFRS-tunnusluvut

Konsernin tärkein ei-IFRS-tunnusluku on operatiivinen liike-tulos, jonka avulla arvioidaan segmenttien tuloksia ja ohjataan niille resursseja. Operatiivinen liike-tulos koostuu segmenttien liike-tuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.

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

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset, oikaisu metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintahinnan välisiin eroihin myyntihetkellä ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Myydyin metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon välisten erojen oikaisu ovat seurausta siitä, että myydyin metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liikevoittoon (biologiset hyödykkeet) ja muihin laajan tuloksen eriin (metsämaa) ja ne sisältyvät operatiiviseen liike-tulokseen vasta luovutuspäivänä.

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) on konserni-kohtainen tapa esittää liiketoiminnan rahavirta alkaen operatiivisesta EBITDasta liike-tuloksen sijaan.

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

Investoinnit käyttöomaisuuteen sisältävät investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat sekä sisäisesti tuotetut varat ja aktivoidut vieraan pääoman kustannukset, joista on vähennetty niihin mahdollisesti liittyvät tuet. Investoinnit vuokrattuihin omaisuuseriin sisältävät uudet aktivoidut 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 1.1.2021 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin**

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

## **Tulevat standardimuutokset, jotka ovat EU:n hyväksymiä mutta eivät ole voimassa vielä vuonna 2021**

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

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Q3/21	2021	2020
<b>Liikevaihto</b>	<b>2 719</b>	<b>2 154</b>	<b>2 577</b>	<b>10 164</b>	<b>8 553</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	144	34	77	345	147
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-10	-49	89	122	-84
Materiaalit ja palvelut	-1 567	-1 296	-1 565	-5 936	-5 043
Toimituskulut ja komissiot	-240	-198	-242	-939	-806
Henkilöstökulut	-332	-332	-307	-1 351	-1 270
Liiketoiminnan muut kulut	-170	-96	-121	-610	-394
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	114	11	10	143	-1
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	338	234	6	328	428
Poistot ja arvonalentumiset	-157	-174	-136	-697	-609
<b>Liiketulos</b>	<b>839</b>	<b>289</b>	<b>386</b>	<b>1 568</b>	<b>922</b>
Nettorahoituserät	-46	-30	-37	-149	-150
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>793</b>	<b>260</b>	<b>349</b>	<b>1 419</b>	<b>773</b>
Tuloverot	-177	-22	-50	-151	-156
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>616</b>	<b>237</b>	<b>299</b>	<b>1 268</b>	<b>617</b>
<b>Jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	615	240	301	1 266	626
Määräysvallattomien omistajien osuudet	1	-2	-2	3	-9
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>616</b>	<b>237</b>	<b>299</b>	<b>1 268</b>	<b>617</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,78	0,30	0,38	1,61	0,79
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,78	0,30	0,38	1,60	0,79

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/21	Q4/20	Q3/21	2021	2020
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>616</b>	<b>237</b>	<b>299</b>	<b>1 268</b>	<b>617</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	195	6	243	501	-136
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-16	75	27	126	20
Metsämaan uudelleenarvostus	86	1 504	-1	225	1 504
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	18	12	-1	16	12
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-16	-325	-5	-68	-315
	<b>267</b>	<b>1 273</b>	<b>263</b>	<b>800</b>	<b>1 086</b>
<b>Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Kertyneet muuntoerot	23	117	-7	56	-143
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	8	10	2	14	16
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	-1	52	1	-35	54
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	-3	0	0	-3	1
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	1	-13	0	9	-15
	<b>27</b>	<b>167</b>	<b>-4</b>	<b>42</b>	<b>-87</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>911</b>	<b>1 678</b>	<b>558</b>	<b>2 110</b>	<b>1 616</b>
<b>Jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	912	1 680	560	2 110	1 625
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-1	-2	-2	0	-9
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>911</b>	<b>1 678</b>	<b>558</b>	<b>2 110</b>	<b>1 616</b>



## Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.12.2021	31.12.2020
<b>Varat</b>			
Liikearvo	O	282	281
Muut aineettomat hyödykkeet	O	124	134
Aineelliset hyödykkeet	O	5 060	5 007
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	441	452
		<b>5 907</b>	<b>5 874</b>
Metsäomaisuus	O	6 747	6 256
Biologiset hyödykkeet	O	4 547	4 250
Metsämaa	O	2 201	2 005
Päästöoikeudet	O	137	36
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	580	456
Noteeratut arvopaperit	I	13	16
Noteeraamattomat arvopaperit	O	905	401
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	51	93
Laskennalliset verosaamiset	T	143	117
Muut pitkäaikaiset varat	O	34	28
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		<b>14 517</b>	<b>13 276</b>
Vaihto-omaisuus	O	1 478	1 270
Verosaamiset	T	17	14
Operatiiviset saamiset	O	1 449	1 145
Korolliset saamiset	I	84	66
Rahavarat	I	1 481	1 661
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		<b>4 509</b>	<b>4 155</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>19 026</b>	<b>17 431</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		10 683	8 809
Määräysvallattomien omistajien osuus		-16	-16
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>10 666</b>	<b>8 793</b>
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	347	473
Varaukset	O	91	102
Laskennalliset verovelat	T	1 430	1 332
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 313	3 822
Muut pitkäaikaiset operatiiviset velat	O	13	13
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		<b>5 195</b>	<b>5 743</b>
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	180	472
Korolliset velat	I	444	456
Käytössä olevat luottolimiitit	I	1	6
Varaukset	O	139	46
Operatiiviset velat	O	2 339	1 837
Verovelat	T	61	78
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		<b>3 165</b>	<b>2 895</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>8 360</b>	<b>8 637</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>19 026</b>	<b>17 431</b>

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	2021	2020
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	1 568	922
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	209	226
Nettokäyttöpääoman muutos	-25	195
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>1 752</b>	<b>1 344</b>
Maksetut nettorahoituserät	-140	-134
Maksetut tuloverot, netto	-136	-82
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>1 476</b>	<b>1 128</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-6	-2
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-1	-14
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	55	-3
Rahavirta osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä	47	0
Rahavirta noteeraamattomien arvopapereiden myynnistä	0	1
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	105	17
Investoinnit	-645	-661
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-4	-18
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-449</b>	<b>-681</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	19	1 081
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-940	-399
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-59	-99
Maksetut osingot	-237	-223
Omien osakkeiden osto <sup>1</sup>	-3	-6
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-1 220</b>	<b>354</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-193</b>	<b>801</b>
Muuntoerot	18	-9
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 655	863
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 480</b>	<b>1 655</b>
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 481</b>	<b>1 661</b>
<b>Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 480</b>	<b>1 655</b>
<b>Hankinnat</b>		
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	0	25
Versaamiset ja -velat	0	-5
<b>Hankitun netto-omaisuuden käypä arvo yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
Hankittu netto-omaisuus yhteensä	0	-20
<b>Liikearvo</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>
<b>Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myynti</b>		
Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimitteillä	12	2
Muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet ja biologiset hyödykkeet	32	1
Käyttöpääoma	10	1
Verovelat ja -saamiset	9	0
Korolliset saamiset ja velat	-1	-4
<b>Myytyjen yritysten nettovarot</b>	<b>62</b>	<b>-1</b>
Myyntivoitto, ilman kertyneiden muuntoerojen vapautusta ja transaktiokuluja	5	0
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>67</b>	<b>-1</b>
Kauppahinnan käteisosa	67	-1
Myytyjen yritysten rahavarat	-12	-2
<b>Myyntien nettorahavirta</b>	<b>55</b>	<b>-3</b>

<sup>1</sup> Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita joulukuun 2021 lopussa.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto														Yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran suojaukset	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojaukset ja lainat	Kertyneet voitto- varat	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus		
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>4</b>	<b>413</b>	<b>-20</b>	—	—	<b>-136</b>	<b>5 116</b>	<b>7 429</b>	<b>-7</b>	<b>7 423</b>	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	626	626	-9	617	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	-136	54	1 504	12	-127	20	1 328	1	1 329	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-1	-11	-310	—	-4	-5	-330	—	-330	
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	—	—	—	—	—	<b>-137</b>	<b>43</b>	<b>1 195</b>	<b>12</b>	<b>-131</b>	<b>642</b>	<b>1 625</b>	<b>-9</b>	<b>1 616</b>	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237	
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	—	4	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	-8	-3	—	-3	
<b>Oma pääoma 31.12.2020</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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 266	1 266	3	1 268	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	501	-35	225	16	70	126	903	-3	900	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	1	8	-46	—	2	-22	-59	—	-59	
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	—	—	—	—	—	<b>501</b>	<b>-27</b>	<b>179</b>	<b>16</b>	<b>72</b>	<b>1 369</b>	<b>2 110</b>	—	<b>2 110</b>	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237	
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	—	3	—	3	
<b>Oma pääoma 31.12.2021</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	—	<b>778</b>	<b>-4</b>	<b>1 373</b>	<b>29</b>	<b>-195</b>	<b>6 650</b>	<b>10 683</b>	<b>-16</b>	<b>10 666</b>	

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

Milj. euroa	2021	2020
<b>Avaava tase 1.1.</b>	<b>12 130</b>	<b>10 216</b>
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	576	589
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	33	39
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	58	59
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-68	-41
Tytäryritysten hankinta	0	5
Vähennykset	-76	-13
Tytäryritysten myynti	-30	-3
Poistot ja arvonalentumiset	-697	-609
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	621	1 973
Muuntoero ja muut	108	-86
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>12 654</b>	<b>12 130</b>

**Korolliset lainat**

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Joukkovelkakirjalainat	2 497	2 789
Lainat rahoituslaitoksilta	577	1 083
Vuokrasopimusvelat	387	397
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	30	21
Muut pitkäaikaiset lainat	4	5
<b>Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus</b>	<b>3 493</b>	<b>4 294</b>
Lyhytaikaiset lainat	372	413
Korkovelat	34	35
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	38	9
Käytössä olevat luottolimiitit	1	6
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>3 938</b>	<b>4 756</b>

Milj. euroa	2021	2020
<b>Avaava tase 1.1.</b>	<b>4 756</b>	<b>4 192</b>
Pitkäaikaisten lainojen nostot	19	1 081
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	33	39
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-870	-333
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-88	-85
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-42	-101
Johdannaisvelkojen muutos	38	-17
Muuntoero ja muut	92	-20
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>3 938</b>	<b>4 756</b>

## Vastuositoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Muut vastuut	15	14
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet</b>		
Takaukset	0	2
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>		
Takaukset	6	6
Muut sitoumukset	36	36
<b>Yhteensä</b>	<b>57</b>	<b>58</b>
Takaukset	6	8
Muut vastuut	51	50
<b>Yhteensä</b>	<b>57</b>	<b>58</b>

## Pääomasitoumukset

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
<b>Yhteensä</b>	<b>220</b>	<b>207</b>

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

## Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	3 898	1 062	988	987	862	3 115	759	771	821	764
Packaging Solutions	723	214	180	170	159	594	160	145	141	149
Biomaterials	1 728	494	427	453	355	1 193	314	305	288	286
Wood Products	1 872	510	503	477	382	1 386	360	341	347	338
Forest	2 311	597	546	586	582	2 046	527	457	519	542
Paper	1 703	389	441	446	428	1 979	476	468	445	591
Muut	1 092	285	302	265	240	928	231	230	221	246
Segmenttien välinen liikevaihto	-3 163	-831	-809	-792	-732	-2 687	-673	-637	-669	-709
<b>Yhteensä</b>	<b>10 164</b>	<b>2 719</b>	<b>2 577</b>	<b>2 592</b>	<b>2 276</b>	<b>8 553</b>	<b>2 154</b>	<b>2 079</b>	<b>2 114</b>	<b>2 207</b>

## Ulkoisen myynti segmenteittäin

Milj. euroa	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	3 715	1 006	937	945	827	2 999	729	742	793	735
Packaging Solutions	704	209	175	166	155	578	156	140	137	145
Biomaterials	1 499	424	364	393	318	1 025	278	267	248	233
Wood Products	1 766	479	481	450	355	1 295	335	322	323	316
Forest	781	208	180	197	196	698	182	146	175	194
Paper	1 644	373	425	431	413	1 931	466	455	432	578
Muut	55	20	14	10	12	27	8	6	6	7
<b>Yhteensä</b>	<b>10 164</b>	<b>2 719</b>	<b>2 577</b>	<b>2 592</b>	<b>2 276</b>	<b>8 553</b>	<b>2 154</b>	<b>2 079</b>	<b>2 114</b>	<b>2 207</b>

## Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Tuotteiden myynti	10 047	2 670	2 539	2 581	2 257	8 460	2 131	2 056	2 087	2 187
Palvelujen myynti	117	49	38	11	18	93	23	23	27	20
<b>Yhteensä</b>	<b>10 164</b>	<b>2 719</b>	<b>2 577</b>	<b>2 592</b>	<b>2 276</b>	<b>8 553</b>	<b>2 154</b>	<b>2 079</b>	<b>2 114</b>	<b>2 207</b>

## Operatiivinen liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	556	133	153	144	127	403	66	111	130	96
Packaging Solutions	26	12	8	2	4	33	10	8	8	8
Biomaterials	495	167	118	145	65	8	-14	7	18	-3
Wood Products	364	89	123	100	52	114	33	38	26	18
Forest	267	48	49	46	123	162	39	41	40	42
Paper	-124	-10	-31	-49	-34	-38	-5	-16	-39	21
Muut	-48	-17	-3	-16	-11	-35	-16	-13	-7	0
Segmenttien väliset eliminoinnit	-8	5	-7	-8	1	3	3	0	1	-2
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>	<b>1 528</b>	<b>426</b>	<b>410</b>	<b>364</b>	<b>328</b>	<b>650</b>	<b>118</b>	<b>175</b>	<b>178</b>	<b>180</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup>	394	437	8	-11	-40	362	217	-4	55	94
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>1</sup>	-354	-25	-32	-171	-126	-90	-45	-25	-7	-12
<b>Liike-tulos (IFRS)</b>	<b>1 568</b>	<b>839</b>	<b>386</b>	<b>182</b>	<b>161</b>	<b>922</b>	<b>289</b>	<b>145</b>	<b>226</b>	<b>262</b>
Nettorahoituserät	-149	-46	-37	-30	-36	-150	-30	-31	-36	-53
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>1 419</b>	<b>793</b>	<b>349</b>	<b>152</b>	<b>125</b>	<b>773</b>	<b>260</b>	<b>115</b>	<b>190</b>	<b>209</b>
Tuloverot	-151	-177	-50	56	20	-156	-22	-28	-46	-59
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>1 268</b>	<b>616</b>	<b>299</b>	<b>207</b>	<b>145</b>	<b>617</b>	<b>237</b>	<b>86</b>	<b>144</b>	<b>149</b>

<sup>1</sup> Käyvän arvon muutosten, liiketoimintaan kuulumattomien erien ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmät ovat kappaleessa Ei-IFRS-tunnusluvut Segmenttien vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

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

Milj. euroa	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-141	-12	0	-20	-110	-72	-45	-17	-5	-5
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-227	-31	-30	-145	-21	-23	-7	-10	-1	-5
Yritysosotot ja -myynnit sekä omaisuuserien myynnit	11	16	-5	0	0	6	8	0	0	-2
Muut	4	2	3	-6	5	0	-1	2	-1	0
<b>Operatiivisen liike-tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-354</b>	<b>-25</b>	<b>-32</b>	<b>-171</b>	<b>-126</b>	<b>-90</b>	<b>-45</b>	<b>-25</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	394	437	8	-11	-40	362	217	-4	55	94
<b>Yhteensä</b>	<b>40</b>	<b>413</b>	<b>-24</b>	<b>-182</b>	<b>-167</b>	<b>271</b>	<b>172</b>	<b>-29</b>	<b>48</b>	<b>82</b>

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liike-tulokseen oli 25 milj. euroa negatiivinen (45 milj. euroa negatiivinen). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa uudelleenjärjestelyyn Paper-divisioonassa. Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien vaikutus liike-tulokseen oli 437 milj. euroa positiivinen (217 milj. euroa positiivinen). Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät liittyvät pääasiassa biologisten hyödykkeiden ei-operatiivisiin käyvän arvon muutoksiin.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmentteittäin

Milj. euroa	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	-12	-11	2	-3	0	0	7	-2	0	-5
Packaging Solutions	-4	-2	-1	0	0	-6	-1	-5	0	0
Biomaterials	-5	0	1	-1	-5	-53	-53	0	0	0
Wood Products	-1	-1	0	0	0	-3	0	0	-1	-2
Forest	17	17	0	0	0	0	0	0	0	0
Paper	-304	-11	-31	-136	-126	-21	3	-14	-5	-5
Muut	-46	-16	-4	-31	5	-7	-1	-5	-1	0
<b>Operatiivisen liike tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-354</b>	<b>-25</b>	<b>-32</b>	<b>-171</b>	<b>-126</b>	<b>-90</b>	<b>-45</b>	<b>-25</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	58	2	0	31	26	19	10	5	1	2
<b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>-296</b>	<b>-23</b>	<b>-33</b>	<b>-139</b>	<b>-101</b>	<b>-71</b>	<b>-35</b>	<b>-20</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>
<b>Jakautuminen</b>										
Emoyhtiön omistajat	-296	-23	-33	-139	-101	-71	-35	-20	-5	-10
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>-296</b>	<b>-23</b>	<b>-33</b>	<b>-139</b>	<b>-101</b>	<b>-71</b>	<b>-35</b>	<b>-20</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>

## Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmentteittäin

Milj. euroa	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	8	7	0	0	0	-12	-10	0	-1	-1
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	16	16	0	0	0	13	10	2	0	1
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forest	338	412	-5	-21	-48	360	226	-10	55	89
Paper	6	-3	7	1	1	2	-9	4	2	5
Muut	27	6	6	9	6	-1	0	0	-1	0
<b>Liike tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</b>	<b>394</b>	<b>437</b>	<b>8</b>	<b>-11</b>	<b>-40</b>	<b>362</b>	<b>217</b>	<b>-4</b>	<b>55</b>	<b>94</b>

## Liiketulos segmentteittäin

Milj. euroa	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	552	129	155	141	127	391	64	108	129	90
Packaging Solutions	23	10	7	2	4	28	8	3	8	8
Biomaterials	506	182	119	144	60	-32	-56	8	18	-2
Wood Products	363	88	123	100	52	111	33	38	25	16
Forest	622	477	44	25	75	522	266	31	95	131
Paper	-423	-24	-55	-185	-159	-58	-11	-26	-42	21
Muut	-67	-28	-1	-38	0	-42	-17	-17	-9	0
Segmenttien väliset eliminoinnit	-8	5	-7	-8	1	3	3	0	1	-2
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>1 568</b>	<b>839</b>	<b>386</b>	<b>182</b>	<b>161</b>	<b>922</b>	<b>289</b>	<b>145</b>	<b>226</b>	<b>262</b>
Nettorahoituserät	-149	-46	-37	-30	-36	-150	-30	-31	-36	-53
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>1 419</b>	<b>793</b>	<b>349</b>	<b>152</b>	<b>125</b>	<b>773</b>	<b>260</b>	<b>115</b>	<b>190</b>	<b>209</b>
Tuloverot	-151	-177	-50	56	20	-156	-22	-28	-46	-59
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>1 268</b>	<b>616</b>	<b>299</b>	<b>207</b>	<b>145</b>	<b>617</b>	<b>237</b>	<b>86</b>	<b>144</b>	<b>149</b>

Segmenttien vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

## Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi (Kuluva vuosi)	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
SEK	10,2503	10,0343	10,1448	10,4881
USD	1,1326	1,2271	1,1835	1,1413
GBP	0,8403	0,8990	0,8600	0,8892

## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.12.2021

Milj. euroa	EUR	USD	SEK	GBP	Muut	Yhteensä
Liikevaihto vuonna 2021	5 407	2 257	1 050	316	1 134	10 164
Kulut vuonna 2021	-4 821	-478	-1 719	-31	-1 320	-8 369
<b>Yhteensä</b>	<b>586</b>	<b>1 778</b>	<b>-668</b>	<b>285</b>	<b>-186</b>	<b>1 794</b>
Arvioitu vuotuinen altistuminen operatiiviselle transaktioriskille rahavirroista 12 seuraavan kuukauden aikana <sup>1</sup>	995	1 712	-191	346		
Rahavirran suojaukset 12 seuraavalle kuukaudelle 31.12.2021	-553	-740	89	-78		
<b>Suojausaste 12 seuraavalle kuukaudelle 31.12.2021</b>	<b>56 %</b>	<b>43 %</b>	<b>47 %</b>	<b>22 %</b>		
Vaikutus operatiiviseen liiketulokseen, jos valuutta vahvistuu 10 % <sup>2</sup>	99	171	-19	35		

Yllä olevassa taulukossa esitetyt liikevaihto- ja kustannusluvut sisältävät myös Stora Enson konserniyhtiöiden toimintavaluutoissa tehdyt liiketoimet siinä missä kyseiset virrat eivät muodosta altistusta muille kuin euromääräisille liiketoimille rahavirran suojaustarkoituksessa.

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

<sup>2</sup> Herkkyys perustuu liiketoiminnan arvioituun nettorahavirtaan 12 seuraavan kuukauden aikana. Laskelmassa ei ole otettu huomioon valuuttasuojauksia ja siinä oletetaan, että ainoastaan yksittäisessä riskivaluutan valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia. Valuuttakurssien heikkenemisellä olisi päinvastainen vaikutus.



## Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

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

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

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

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

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

**Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2020**

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	—	16	—	16	16	16	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	394	7	401	401	—	—	401
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	91	2	—	93	93	—	2	—
Johdannaissopimukset	—	2	—	2	2	—	2	—
Lainasaamiset	91	—	—	91	91	—	—	—
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	814	44	—	858	858	—	44	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	1	60	6	66	66	—	65	—
Johdannaissopimukset	—	60	6	65	65	—	65	—
Muut lyhytaikaiset saamiset	1	—	—	1	1	—	—	—
Rahavarat	1 661	—	—	1 661	1 661	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>2 566</b>	<b>515</b>	<b>13</b>	<b>3 094</b>	<b>3 094</b>	<b>16</b>	<b>111</b>	<b>401</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	3 801	19	2	3 822	4 233	—	21	—
Johdannaissopimukset	—	19	2	21	21	—	21	—
Pitkäaikaiset velat	3 801	—	—	3 801	4 212	—	—	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	472	—	—	472	472	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	444	11	1	456	456	—	12	—
Johdannaissopimukset	—	11	1	12	12	—	12	—
Lyhytaikaiset velat	444	—	—	444	444	—	—	—
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 547	—	—	1 547	1 547	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	6	—	—	6	6	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>6 270</b>	<b>30</b>	<b>3</b>	<b>6 303</b>	<b>6 715</b>	—	<b>33</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: 31.12.2021**

Milj. euroa	2021	2020
<b>Rahoitusvarat</b>		
Avaava tase 1.1.	401	526
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	1
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	504	-140
Lisäykset	1	15
Myynnit	0	-1
<b>Tasearvo</b>	<b>905</b>	<b>401</b>
<b>Rahoitusvelat</b>		
Avaava tase 1.1.	0	-25
Vähennykset	0	25
<b>Tasearvo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Tason 3 rahoitusvarat**

Vuoden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 900 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 3,84 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +119 milj. euron tai -119 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -155 milj. euron tai +98 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Sähkön markkinahinnan nousun johdosta Nord Pool -sähköpörssin vaihtomäärät laskivat vuoden 2021 lopussa, mikä voi olla merkki tuleviin hintavaihteluihin liittyvästä korkeammasta riskistä.

## Stora Enson osakkeet

### Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	117 433	34 884 322	218 272	8 332 017
Marraskuu	68 524	29 021 019	186 495	5 481 941
Joulukuu	158 477	27 783 781	170 173	5 800 645
<b>Yhteensä</b>	<b>344 434</b>	<b>91 689 122</b>	<b>574 940</b>	<b>19 614 603</b>

### Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	16,15	14,38	160,20	143,00
Marraskuu	15,85	14,98	162,40	153,90
Joulukuu	16,60	16,14	168,20	165,20

### Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Milj.	Q4/21	Q4/20	Q3/21	2021	2020
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,3	788,9	789,3	789,1	789,2

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

<b>Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^2}$
<b>Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liiketulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2}$
<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 liiketulos</b>		Liiketulos 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>		Liiketulos 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
<b>Työtapaturmat (TRI), taajuus</b>		Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti

<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 liiketulos	Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia
Operatiivinen liiketulosprosentti	Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan
Tulos ennen veroja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Kiinteät kustannukset/liikevaihto
Investoinnit	Operatiivinen ROOC
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat
Sijoitettu pääoma	Rahavirta investointien jälkeen

## 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:**

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 02046 21205  
Anna-Lena Åström, sijoittajasuhdejohtaja, puh. +46 70 210 7691  
Satu Härkönen, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 040 832 7458

**Stora Enson vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen tulos julkaistaan**

# 28.4.2022

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna valmistaa puusta. Konsernin palveluksessa on noin 22 000 henkilöä ja vuonna 2021 liikevaihtomme oli 10,2 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Stockholm AB:ssa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään kauppaa Yhdysvalloissa. [storaenso.com/investors](https://storaenso.com/investors)

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