



Stora Enso Oyj

Tilinpäätös ja toimintakertomus 1.1.–31.12.2021

Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus*

Konsernitilinpäätös

Konsernin tuloslaskelma
Konsernin laaja tuloslaskelma
Konsernin tase
Konsernin rahavirtalaskelma
Konsernin laskelma oman pääoman muutoksista
Konsernin tilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös

Emoyhtiön tuloslaskelma
Emoyhtiön tase
Emoyhtiön rahoituslaskelma
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen allekirjoitukset

Tilinpäätösmerkintä

* Hallituksen toimintakertomusta ei ole tilintarkastettu

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

Hallituksen toimintakertomus

Hallituksen toimintakertomusta ei ole tilintarkastettu.

Stora Enso – esittely

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden uusiutuvien tuotteiden toimittaja osana globaalia biotaloutta. Lisäksi Stora Enso on yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna valmistaa puusta. Vastuullisuus on keskeinen osa Stora Enson liiketoimintastrategiaa ja liiketoimintakäytäntöjä.

Puukuitupohjaiset tuotteemme ovat uusiutuvia ja kierrätettäviä. Pyrimme ratkaisullamme torjumaan ilmastonmuutosta ja haitallisia ympäristövaikutuksia sekä auttamaan asiakkaitamme tekemään ympäristöystävällisiä valintoja.

Stora Enson palveluksessa oli 23 071 henkilöä vuonna 2021. Konsernin liikevaihto vuonna 2021 oli 10,2 miljardia euroa ja operatiivinen liiketulos 1 528 miljoonaa euroa. Osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Stockholm AB:ssä (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla käydään kauppaa Yhdysvalloissa.

Markkinatilanne ja toimitukset

Kartongin maailmanlaajuinen kysyntä pysyi vahvana vuoden aikana. Vaikka koronaviruspandemia aiheutti haasteita joissakin loppukäyttökohteissamme, jotka ovat riippuvaisia matkustuksesta ja sosiaalisista kokoontumisista, se lisäsi välttämättömien hyödykkeiden, kuten lääkkeiden ja elintarvikkeiden, kysyntää. Kysyntä Aasiassa oli voimakkaampaa kuin Euroopan ja Pohjois-Amerikan kehittyneemmillä markkinoilla.

Aaltopahvin pintakartongin maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi voimakkaasti vuonna 2021. Kasvua vauhdittivat hyödykkeiden kasvanut kulutus, verkkokaupan kasvu, teollisuustuotannon palautuminen pandemiaa edeltäneelle tasolle ja varastojen täydennys. Aaltopahvin pintakartongin kulutus kasvoi erittäin voimakkaasti Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa, kun taas Aasiassa kasvu oli maltillisempaa Kiinan heikentyneen kasvun vuoksi.

Aaltopahvipakkausten kysyntä päämarkkinoillamme Euroopassa kasvoi 3,7 %. Voimakkaan kasvun taustalla olivat teollisuustuotannon elpyminen ja verkkokaupan äkillinen merkittävä kasvu. Aaltopahvin pintakartongin markkinahinnat olivat erittäin korkeita, joka on merkki siitä, että aaltopahvipakkausten kysyntä on ylittänyt niiden tarjonnan. Myynti on ollut suurinta vähittäismyynti- ja verkkokaupassa sekä kotitalous- ja puutarhasektorilla.

Kemiallisen markkinasellun maailmanlaajuinen kysyntä laski 2,8 % vuonna 2021, pysyen kuitenkin pandemiaa edeltäneen vuoden 2019 tasolla. Havupuusellun toimitukset laskivat 3,4 % ja lehtipuusellun toimitukset 3,7 % verrattuna vuoteen 2020, kun taas valkaisuainemattoman sellun (UKP) toimitukset kasvoivat 19 %. Valkaisuainemattoman sellun myynti hyötyi edelleen Kiinan käytettyjä aaltopahvipakkauksia koskevasta tuontikiellosta. Markkinasellun kysyntä on ollut vahvaa Euroopassa paino- ja kirjoituspaperituotannon elpymisen ansiosta, joka on kumonnut kokonaisuudessaan pehmopaperin tuotannon laskun vaikutuksen. Kysyntä Aasiassa ja Pohjois-Amerikassa kuitenkin laski. Varastojen purku kuluttajapuolen pehmopaperi- ja hygieniatuotteissa sekä Kiinan talouden odotettua voimakkaampi hidastuminen yhdistettynä maailmanlaajuisiin logistiikkaongelmiin hidastuttivat sellun kysyntää maailmanlaajuisesti. Kemiallisen markkinasellun maailmanlaajuinen kapasiteetti kasvoi 1,5 % vuonna 2021, havupuukapasiteetti 0,4 %, lehtipuukapasiteetti 1,1 % ja valkaisuainemattoman sellun kapasiteetti 18,9 %. Kokonaistoimitusten suhde kapasiteettiin oli 89 % eli neljä prosenttiyksikköä alempi kuin vuonna 2020.

Vuoden 2021 lopussa havupuusellun varastot olivat edelleen normaalia korkeammalla tasolla, kun taas lehtipuusellun varastot olivat keskimääräisellä tasolla. Yleinen hintataso maailmanlaajuisilla sellumarkkinoilla oli vahva vuonna 2021.

Sahatavaran maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi vuonna 2021 noin 8 % YK:n Euroopan talouskomission (UNECE) metsäarvioinnin mukaan. Vuoden 2020 aikana supistettu tuotanto johti hintojen korotuksiin Pohjois-Amerikassa vuoden 2020 toisen puoliskon aikana, ja hintataso pysyi korkeana myös vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla. Poikkeuksellisen suuret hinnankorotukset levisivät myös muille markkinoille, nostaten sahatavaran hinnat ennätyskellisen korkealle tasolle vuoden 2021 toisella ja kolmannella neljänneksellä. Euroopan markkinoilla kulutus kasvoi 8 % havupuusahatavaran kysynnän myötä. Myös Pohjois-Amerikassa kasvun arvioitiin olevan 8 %:n luokkaa, vaikka loppuvuonna selvästi heikentynyt kehitys saattaakin pienentää kasvua. Yhdysvalloissa kysynnän veturina ovat toimineet pääasiassa kotitaloudet. Japanissa varastot olivat suhteellisen matalalla tasolla vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla, mutta kasvava tuonti paransi saatavuutta toisella vuosipuoliskolla. Asuntomarkkinat ovat pysyneet vilkkaina. Australiassa asuntojen kysyntä oli vahvaa koko vuoden 2021 ajan. Kysyntää vauhdittivat vahvat tukiohjelmat ja parantuneet hinnat toisella vuosipuoliskolla.

Paperimarkkinoiden levottomuus jatkui vuonna 2021. Paperin kysyntä toipui maltillisesti vuonna 2020 koetun pandemian aiheuttaneen kysyntään kohdistuneen iskun jälkeen. Hinnat laskivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla, mutta alkoivat elpyä vuoden 2021 toisella puoliskolla rajusti kasvaneiden kustannusten ja parantuneen kysynnän ja tarjonnan tasapainon myötä. Kysynnän ja tarjonnan tasapaino parani merkittävien kapasiteetin sulkemisten ja muuntamisten sekä myös maltillisen kysynnän elpymisen ansiosta. Kannattavuuteen kohdistui haasteita rajusti kasvaneiden kustannusten vuoksi. Kustannukset kasvoivat erityisesti energian ja keräyspaperin osalta. Paperin kysyntä Euroopassa vuonna 2021 kasvoi 1 % edellisvuoteen verrattuna. Pohjois-Amerikassa kysyntä kasvoi 2 % ja Aasiassa se pysyi vakaana vuoteen 2020 verrattuna. Paperin maailmanlaajuinen kulutus kasvoi 1 % vuonna 2021 vuoteen 2020 verrattuna.

Arvioitu paperin, kartongin, sellun ja havusahatavaran kulutus vuonna 2021

Milj. tonnia	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia ja Tyynenmeren alue
Kuluttajapakkauskartonki	10,9	9,5	28,4
Aaltopahvin pintakartonki	36,2	34,5	90,0
Aaltopahvi (mrd. m ²) ¹	10,9	n/a	n/a
Kemiallinen markkinasellu	17,0	7,7	35,0
Havusahatavara (milj. m ³)	101,2	108,2	n/a
Sanomalehtipaperi	3,8	1,6	5,9
Päälystämätön aikakauslehtipaperi	2,4	0,8	0,1
Päälystetty aikakauslehtipaperi	3,1	1,4	2,1
Päälystetty hienopaperi	3,2	2,4	9,0
Päälystämätön hienopaperi ²	6,1	5,8	28,4

¹ Keskeiset Euroopan markkinat (Baltian maat, Suomi, Puola, Venäjä, Ruotsi)

² PPC. Päälystämätön hienopaperin määrittelmää on muutettu Kiinassa siten, että se kattaa myös muun kuin puupohjaisen sellun, mikä vastaa noin 9,0 milj. tonnin lisäkysyntää.

Lähde: Afry Smart, ICCA, RISI, Numera, Euro-Graph, PPPC, EPIS, Hawkins Wright, Stora Enso, UNECE

Ulkoiset toimitukset ja tuotanto

	2021	2020	Muutos % 2021–2020
Pakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	4 258	3 712	14,7 %
Pakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	4 685	4 063	15,3 %
Aaltopahvin toimitukset Euroopassa, milj. m ²	949	902	5,2 %
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	1 049	1 004	4,4 %
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	2 495	2 443	2,1 %
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	4 803	4 692	2,4 %
Puun toimitukset, 1 000 m ³	12 091	11 469	5,4 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	2 872	3 106	-7,5 %
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	2 776	3 034	-8,5 %

Konsernin kartonkitoimitukset olivat yhteensä 4 258 000 tonnia, mikä on 546 000 tonnia eli 14,7 % enemmän kuin edellisenä vuonna. Tämä oli seurausta kartongin vahvasta kysynnästä, sekä Oulun uuden kartonkikoneen käynnistämisestä. Aaltopahvipakkaustoimitukset Euroopassa kasvoivat 47 milj. m² eli 5,2 % 949 milj. m²:iin, pääosin suurempien Puolan ja Venäjän toimitusten takia. Markkinasellun toimitukset kasvoivat 52 000 tonnia, eli 2,1 %, ennätyskelliseen 2 495 000 tonniin, mikä johtui pääasiassa Biomaterials-divisioonan korkeammista markkinasellun toimituksista. Puutuotteiden toimitukset kasvoivat 111 000 m³ eli 2,4 % 4 803 000 m³:iin. Puun toimitukset kasvoivat 622 000 m³ eli 5,4 % 12 091 m³:iin, mikä johtui suuremmista toimituksista Suomessa ja Ruotsissa. Paperin toimitukset olivat yhteensä 2 776 000 tonnia, mikä oli 234 000 tonnia eli 7,5 % vähemmän kuin vuonna 2020, mikä johtui pääasiassa rakenteellisista muutoksista.

Operatiiviset tunnusluvut, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja muut ei-IFRS- tunnusluvut

Luettelo Stora Enson ei-IFRS-tunnusluvuista sekä tunnuslukujen laskentaperiaatteet ovat toimintakertomuksen lopussa. Katso myös kappale *Ei-IFRS-tunnusluvut* toimintakertomuksen lopussa.

Tulos – konserni

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 krafflinertuotantoon.

Operatiivinen liike-tulos yli kaksinkertaistui ja oli 1 528 (650) milj. euroa, kasvua oli 135,1 %. Operatiivinen liike-tulosmarginaali oli 15,0 % (7,6 %), kaikkien aikojen korkein.

Selvästi korkeammat myyntihinnat ja kokonaisvolyymin kasvu paransivat kannattavuutta kaikissa divisioonissa paitsi Paperissa.

Muuttuvat kustannukset olivat 430 milj. euroa korkeammat, mikä johtui pääasiassa korkeammista puun, keräyspaperin ja energian kustannuksista. Kiinteät kustannukset kasvoivat 104 milj. euroa, mikä johtui korkeammista henkilöstökustannuksista ja lisääntyneestä huoltotoiminnasta. Valuuttakurssien nettovaikutus alensi operatiivista liike-tulosta 102 milj. euroa. Ruotsissa sijaitsevan Hylten metsämaan myynnistä saatu voitto kasvatti operatiivista liike-tulosta 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.

IFRS-liike-tulos sisältää positiivisen 328 milj. euron nettovaikutuksen (positiivinen 412 milj. euroa), joka aiheutui tytäryhtiöiden ja yhteisten toimintojen metsäomaisuuden arvostamisesta IAS 41 -standardin mukaisesti. Positiivinen vaikutus johtui pääasiassa Stora Enson Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden käyvän arvon noususta, liittyen pääasiassa puuston volyymin sekä markkinahintojen kasvuun.

IFRS-liike-tulos sisältää myös positiivisen 84 milj. euron nettovaikutuksen (negatiivinen 52 milj. euroa), joka koostuu osakkuus- ja yhteisyritysten rahoituseristä, veroista ja IAS 41:n mukaisen metsäomaisuuden arvostuksesta osakkuus- ja yhteisyrityksissä. Positiivinen vaikutus johtuu pääasiassa käyvän arvon noususta Stora Enson 41-prosenttisesti omistaman Tornatorin metsissä.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset olivat yhteensä 149 (57) milj. euroa. Arvonalentumisten peruutuksia ei ollut.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 354 milj. euron negatiivinen vaikutus (negatiivinen 90 milj. euroa) IFRS-liike-tulokseen ja 58 milj. euron positiivinen vaikutus (positiivinen 19 milj. euroa) tuloveroihin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Paper-divisioonan rakenteellisiin muutoksiin.

IFRS-liike-tulos oli 1 568 (922) milj. euroa.

Operatiivinen liike-tulos, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sekä liike-tulos segmentteittäin

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi					
	Operatiivinen liike-tulos		Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät		Liike-tulos	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Packaging Materials	556	403	-4	-12	552	391
Packaging Solutions	26	33	-3	-5	23	28
Biomaterials	495	8	11	-41	506	-32
Wood Products	364	114	-1	-3	363	111
Forest	267	162	355	360	622	522
Paper	-124	-38	-299	-20	-423	-58
Muut	-48	-35	-19	-6	-67	-42
Yhteensä	1 528	650	39	272	1 568	922
Nettorahoituserät					-149	-150
Tulos ennen veroja					1 419	773
Tuloverot					-151	-156
Tilikauden tulos					1 268	617

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

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

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-141	-72
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-227	-23
Yrityssostot ja -myynnit sekä omaisuserien myynnit	11	6
Muut	4	0
Operatiivisen liikelukkeen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-354	-90
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	394	362
Yhteensä	40	271

Operatiiviset varat, velat ja sidottu pääoma segmenteittäin

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi					
	Operatiiviset varat		Operatiiviset velat		Sidottu pääoma	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Packaging Materials	4 120	3 684	914	721	3 206	2 962
Packaging Solutions	422	372	176	132	245	240
Biomaterials	2 755	2 460	236	214	2 520	2 246
Wood Products	955	766	277	218	678	549
Forest	7 131	6 566	435	372	6 696	6 194
Paper	884	1 196	761	700	123	496
Muut ja eliminoinnit	970	420	131	115	839	305
Yhteensä	17 237	15 464	2 930	2 471	14 307	12 993

Tunnusluvut

	2021	2020	2019
Liikevaihto, milj. euroa	10 164	8 553	10 055
Operatiivinen liiketulos, milj. euroa	1 528	650	1 003
Operatiivinen liiketulos, %	15,0 %	7,6 %	10,0 %
Liikevoitto (IFRS), milj. euroa	1 568	922	1 305
Liiketulos (IFRS), %	15,4 %	10,8 %	13,0 %
Oman pääoman tuotto (ROE), %	13,0 %	7,6 %	12,1 %
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,4 %	5,8 %	10,3 %
ROCE ilman Forest-divisioonaa, %	17,8 %	7,0 %	12,8 %
Velkaantumisaste	0,22	0,33	0,43
Tulos/osake, euroa	1,61	0,79	1,12
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia, euroa	1,19	0,45	0,61
Osinko/varojenjakko osaketta kohti ¹ , euroa	0,55	0,30	0,30
Osinkosuhte ilman käyvän arvon muutoksia, %	46,3 %	66,7 %	49,2 %
Osinkosuhte (IFRS), %	34,3 %	38,0 %	26,8 %
Efektiivinen osinkotuotto (R-osake), %	3,4 %	1,9 %	2,3 %
Hinta/voitto-suhte (P/E) (R-osake), ilman käyvän arvon muutoksia	13,60	34,78	21,23
Oma pääoma/osake, euroa	13,55	11,17	9,42
Markkina-arvo 31.12., milj. euroa	12 809	12 383	10 328
Päättökurssi 31.12., A/R-osake, euroa	16,60/16,14	15,90/15,65	13,55/12,97
Keskikurssi, A/R-osake, euroa	16,68/15,70	12,06/11,52	12,88/11,05
Osakkeiden määrä 31.12. (tuhatta)	788 620	788 620	788 620
Osakevaihto, A-osake (tuhatta)	1 750	4 662	1 299
% A-osakkeiden määrästä	1,0 %	2,6 %	0,7 %
Osakevaihto, R-osake (tuhatta)	422 493	605 233	679 475
% R-osakkeiden määrästä	69,0 %	98,8 %	111,0 %
Osakkeiden keskimääräinen määrä, laimentamaton (tuhatta)	788 620	788 620	788 620
Osakkeiden keskimääräinen määrä, laimennettu (tuhatta)	789 126	789 182	789 533

¹ Ks. hallituksen ehdotus osingonjaosta.

Nettorahoituskulut 149 (150) milj. euroa olivat 1 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut laskivat 8 milj. euroa ja olivat 124 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa velkojen alhaisemmista keskimääräisistä korkokuluista ja alhaisemmasta bruttovelasta. Muut nettorahoituskulut, 22 milj. euroa, olivat 13 milj. euroa korkeammat kuin vuotta aiemmin johtuen pääasiassa korollisten velkojen ennaaikaisesta takaisinmaksusta. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 2 milj. euroa tappiollinen (8 milj. euroa tappiollinen) ja johtui pääasiassa valuuttamääräisen nettovelan uudelleenarvostamisesta Kiinassa, Brasiliassa, Puolassa ja Venäjällä sijaitsevilla tytäryrityksissä ja yhteisissä toiminnoissa.

Nettoverot olivat yhteensä 151 (156) milj. euroa, mikä vastaa 10,7 %:n (20,1 %) efektiivistä verokantaa. Tuloveroista on yksityiskohtaisempaa tietoa konsernitilinpäätöksen liitteessä 9, Tuloverot.

Määräysvallattomien omistajien osuus tuloksesta oli 3 (tappio 9) milj. euroa, eli yhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto oli 1 266 (626) milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 1,19 (0,45) euroa. Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto oli 12,4 % (5,8 %).

Konsernin sijoitettu pääoma 31.12.2021 oli 12 976 milj. euroa, jossa oli kasvua 1,262 milj. euroa. Kasvu oli pääasiassa seurausta Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden ja Pohjolan Voiman osakkeiden käyvän arvon noususta.

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
31.12.2020	11 714
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
31.12.2021	12 976

Rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 1 752 (1 344) milj. euroa ja rahavirta investointien jälkeen 1 101 (680) milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 25 (laski 195) milj. euroa, varastot 196 milj. euroa ja lyhytaikaiset saamiset 288 milj. euroa. Ostovelat kasvoivat 377 milj. euroa, mikä vaikutti positiivisesti käyttöpääomaan. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 101 milj. euroa.

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	2021	2020
Operatiivinen EBITDA	2 184	1 270
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-213	-25
Muut oikaisut	-194	-97
Käyttöpääoman muutos	-25	195
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	1 752	1 344
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-645	-661
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-6	-2
Rahavirta investointien jälkeen	1 101	680

Vuoden lopussa konsernin korolliset nettovelat olivat 2 309 (2 921) milj. euroa. Korollisten nettovelkojen laskun taustalla olivat pääasiassa liiketoiminnan vakaa rahavirta investointien ja osingonmaksun jälkeen. Rahavarat vähennettynä luottolimiiteillä laski 1 480 (1 655) milj. euroon. Nettovelkaantumisaste 31.12.2021 laski 0,22:een (0,33). Nettovelan suhde kuluneen 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan laski 1,1:een matalamman nettovelan ja korkeamman operatiivisen EBITDAn johdosta, kun se edellisen vuoden lopussa oli 2,3. Velkojen keskimääräinen korko koko vuoden 2021 osalta laski 3,0 %:iin (3,2 %) ja viimeisen neljänneksen lopussa taso oli 3,1 %.

Joulukuussa 2021 Stora Enso allekirjoitti 700 milj. euron vastuullisuustavoitteisiin liittyvän luottolimiittijärjestelyn. Sitova käyttämätön luottolimiitti oli vuoden lopussa kokonaan nostamatta. Aikaisempi 600 milj. euron luottolimiittijärjestely mitätöitiin joulukuussa 2021. Lisäksi yhtiöllä on käytettävissään 1 000 (950) milj. euroa lakisääteisiä eläkelainoja Suomessa.

Metsämaan käyvän arvon muutos kasvatti konsernin omaan pääomaan kirjattuja muita laajan tuloksen eriä 195 milj. euroa. Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavien rahavirran suojausten ja oman pääoman ehtoisten sijoitusten käyvän arvon muutokset lisäsivät omaa pääomaa 474 milj. euroa (vähennys 91 milj. euroa). Kasvu oli pääasiassa seurausta muihin laajan tuloksen eriin kirjattusta konsernin Pohjolan Voima Oy -osakeomistuksen käyvän arvon merkittävästä kasvusta, joka johtui korkeammista sähkön termiinihinnoista, ja kasvua kumosi osittain avoimista kassavirransuojauksista syntynyt, muihin laajan tuloksen eriin kirjattu nettotappio.

Stora Enson joukkovelkakirjojen luokitukset olivat vuoden lopussa seuraavat:

Luottoluokituslaitos	Pitkän/lyhyen aikavälin luokitus	Voimassa alkaen
Fitch Ratings	BBB- (vakaa)	08.08.2018
Moody's	Baa3 (vakaa) / P-3	01.11.2018

Tulos – segmentit

Packaging Materials -divisioona

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 vähähiilisillä, uusiutuville ja kierrätettävillä vaihtoehdoilla, jotka vastaavat ympäristötietojen kuluttajien vaatimuksiin. Laaja valikoima barrier-päällysteitä lisää mahdollisuuksia suunnitella ja optimoida pakkauksia

monenlaisiin vaativiin käyttökohteisiin.

Milj. euroa	2021	2020
Liikevaihto	3 898	3 115
Operatiivinen EBITDA	846	642
Operatiivinen EBITDA, %	21,7 %	20,6 %
Operatiivinen liiketulos	556	403
Operatiivinen liiketulos, %	14,3 %	12,9 %
Operatiivinen ROOC, %	18,0 %	13,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	807	692
Rahavirta investointien jälkeen	459	299
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	4 616	4 043
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	4 685	4 063

Packaging Materials -divisioonan liikevaihto kasvoi 25 % ja oli 3 898 (3 115) milj. euroa. Kasvu oli pääasiassa seurausta korkeammista myyntihinnoista aaltopahvin pintakartongissa ja Kiinassa sekä suuremmista toimitusmääristä kaikissa liiketoimintayksiköissä. Vahvaa kysyntää tukivat tuotantoennätykset kaikissa tuotantoyksiköissä. Oulun kraftlinertuotannon ylösajo sujui hyvin ja suunniteltua nopeammin.

Operatiivinen liiketulos 556 (403) milj. euroa kasvoi 38 % kohonneista kustannuksista huolimatta. Henkilöstökustannukset kasvattivat kiinteitä kustannuksia. Puuta lukuun ottamatta kaikki muuttuvat kustannukset kasvoivat merkittävästi. Oulun tuotannon muuntamisella oli myönteinen 9 milj. euron vaikutus operatiiviseen liiketulokseen edellisvuoteen verrattuna.

Packaging Solutions -divisioona

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 pakkausvaahto) jalostus, suunnittelu- ja vastuullisuuspalvelut sekä kiertotalouteen perustuvat ratkaisut ja automaattioratkaisut.

Milj. euroa	2021	2020
Liikevaihto	723	594
Operatiivinen EBITDA	56	61
Operatiivinen EBITDA, %	7,8 %	10,2 %
Operatiivinen liiketulos	26	33
Operatiivinen liiketulos, %	3,6 %	5,6 %
Operatiivinen ROOC, %	10,8 %	13,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	56	51
Rahavirta investointien jälkeen	26	28
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	1 046	999
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	1 049	1 004

Packaging Solutions -divisioonan liikevaihto kasvoi 22 % ja oli 723 (594) milj. euroa, mikä oli kaikkien aikojen paras liikevaihto. Kasvun taustalla oli vahva kysyntä ja korkeammat myyntihinnat. Innovaatio- ja palveluliiketoimintojen liikevaihto lähes kaksinkertaistui vuoden aikana. Esimerkkejä näistä liiketoiminnoista ovat muotoonpuristettavat kuidut, kiertotalousratkaisut ja pakkausautomaatio.

Operatiivinen liiketulos 26 (33) milj. euroa laski 21 % pääasiassa aaltopahvin pintakartongin erittäin korkeiden kustannusten sekä innovaatio ja palveluliiketoimintoihin tehtyjen investointien vuoksi. Perinteisten liiketoimintojen operatiivinen liiketulos kasvoi. Kiinteät kulut kasvoivat suurempien henkilöstökustannusten takia.

Biomaterials-divisioona

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 mäntyöljyä ja biomassasta saatavaa tärpättiä.

Milj. euroa	2021	2020
Liikevaihto	1 728	1 193
Operatiivinen EBITDA	618	127
Operatiivinen EBITDA, %	35,7 %	10,7 %
Operatiivinen liiketulos	495	8
Operatiivinen liiketulos, %	28,7 %	0,7 %
Operatiivinen ROOC, %	20,8 %	0,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	490	96
Rahavirta investointien jälkeen	391	-1
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	2 576	2 427

Biomaterials-divisioonan liikevaihto kasvoi 45 % ja oli 1 728 (1 193) milj. euroa, mikä oli kaikkien aikojen paras liikevaihto. Kasvun taustalla olivat sellun merkittävästi korkeammat myyntihinnat kaikissa laaduissa ja hieman suuremmat toimitusmäärät. Markkinat olivat suotuisat ja niitä tuki erittäin korkea operatiivinen tehokkuus.

Operatiivinen liiketulos 495 (8) milj. euroa kasvoi 487 milj. euroa, pääasiassa kaikkien laatuojen korkeampien hintojen, hieman suurempien toimitusmäärien sekä energian ja puun alhaisempien hintojen ansiosta. Operatiivista liiketulosta heikensivät kohonneet logistiikkakustannukset. Valuuttakurssilla oli negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen.

Stora Enso sulki Yhdysvalloissa sijainneen Virdian toimintansa ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Virdia ostettiin vuonna 2014, ja se keskittyi sokeriruokobagassista saatavan selluloosabiomassan muuntamiseen puhdistetuiksi sokereiksi.

Wood Products -divisioona

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	2021	2020
Liikevaihto	1 872	1 386
Operatiivinen EBITDA	410	160
Operatiivinen EBITDA, %	21,9 %	11,6 %
Operatiivinen liiketulos	364	114
Operatiivinen liiketulos, %	19,5 %	8,3 %
Operatiivinen ROOC, %	59,4 %	19,1 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	313	211
Rahavirta investointien jälkeen	252	181
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	4 508	4 407

Wood Products -divisioonan liikevaihto kasvoi 35 % ja oli 1 872 (1 386) milj. euroa. Kasvu oli pääasiassa suotuisan markkinatilanteen, ennätyskallisten korkeiden myyntihintojen ja paremman tuottavuuden ansiota. Perinteisten sahatuotteiden markkinat olivat erityisen hyvät ja rakennusratkaisuihin keskittyvä liiketoiminta hyötyi suotuisasta puurakentamisen trendistä.

Operatiivinen liiketulos oli kaikkien aikojen paras, 364 (114) milj. euroa, joka kasvoi 250 milj. euroa eli 219 %. Tukkipuun korkeammilla hinnoilla ja suuremmilla kiinteillä kustannuksilla oli negatiivinen vaikutus liiketulokseen.

Forest-divisioona

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	2021	2020
Liikevaihto	2 311	2 046
Operatiivinen EBITDA	318	215
Operatiivinen EBITDA, %	13,7 %	10,5 %
Operatiivinen liiketulos	267	162
Operatiivinen liiketulos, %	11,5 %	7,9 %
Operatiivinen ROCE, %	5,1 %	3,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	158	202
Rahavirta investointien jälkeen	112	165
Puun toimitukset, 1 000 m ³	39 652	37 369
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	82	70

Forest-divisioonan liikevaihto kasvoi 13 % ja oli 2 311 (2 046) milj. euroa. Kasvu johtui korkeammista myyntihinnoista ja suuremmista toimituksista.

Operatiivinen liiketulos 267 (162) milj. euroa kasvoi 65 %, lähinnä Ruotsin Hyltessä sijaitsevan suuren metsäalueen myynnistä saadun myyntivoiton ansiosta.

Paper-divisioona

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	2021	2020
Liikevaihto	1 703	1 979
Operatiivinen EBITDA	-48	66
Operatiivinen EBITDA, %	-2,8 %	3,3 %
Operatiivinen liiketulos	-124	-38
Operatiivinen liiketulos, %	-7,3 %	-1,9 %
Operatiivinen ROOC, %	-40,3 %	-6,6 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-25	110
Rahavirta investointien jälkeen	-77	36
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto, %	-4,5 %	1,8 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	2 872	3 106
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	2 776	3 034

Paper-divisioonan liikevaihto laski 14 % ja oli 1 703 (1 979) milj. euroa. Vuotta 2021 leimasi divisioonan omaisuuden, toimintojen ja organisaation merkittävä uudelleenjärjestely, jonka tavoite on positiivinen rahavirta tulevaisuudessa. Veitsiluodon ja Kvarnsvedenin paperitehtaiden sulkemisilla ja Oulun tuotannon muuntamisella oli 458 000 tonnin ja 434 milj. euron kielteinen vaikutus toimituksiin ja liikevaihtoon. Paperin hinnat laskivat merkittävästi vuoden ensimmäisellä puoliskolla koronaviruspandemian vuoksi. Sachsen paperitehtaan osakekanta myytiin elokuussa 2021. Stora Enso jatkaa tehtaan operointia sopimustuotantona tammikuuhun 2023 asti.

Operatiivinen liiketulos oli -124 (38) milj. euroa, jossa oli laskua 86 milj. euroa eli 224 %. Lasku oli seurausta pienemmistä toimitusmääristä, merkittävästi alhaisemmista hinnoista ja suuremmista muuttuvista kustannuksista. Erityisesti energian ja keräyspaperin kustannukset olivat merkittävästi suuremmat.

Koko vuoden rahavirta investointien jälkeen oli 77 milj. euroa negatiivinen heikon tuloksen sekä Kvarnsvedenin ja Veitsiluodon sulkemisiin liittyvien merkittävien kustannuksien vuoksi. Jäljellä olevan liiketoiminnan rahavirta kääntyi positiiviseksi vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Muut

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

Milj. euroa	2021	2020
Liikevaihto	1 092	928
Operatiivinen EBITDA	-9	-3
Operatiivinen EBITDA, %	-0,8 %	-0,3 %
Operatiivinen liiketulos	-48	-35
Operatiivinen liiketulos, %	-4,4 %	-3,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-48	-17
Rahavirta investointien jälkeen	-62	-27

Muut-segmentin liikevaihto 1 092 (928) milj. euroa kasvoi edellisvuodesta pääasiassa energia- ja logistiikkapalvelujen suuremman sisäisen myynnin takia.

Investoinnit

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin mukaan lukien aktivoidut sisäiset kustannukset olivat 666 (687) milj. euroa vuonna 2021. Kokonaisinvestoinnit sisältävät 58 (59) milj. euron lisäykseen biologisiin hyödykkeisiin.

Oulun tehtaan muuntaminen pakkauskartonkia valmistavaksi yksiköksi valmistui tammikuussa. Hanke käynnistyi toukokuussa 2019, kun 350 milj. euron investointipäätös tehtiin, ja se pysyi budjetissaan.

Kesäkuussa Stora Enso tiedotti 21 milj. euron investoinnista, jolla parannetaan Anjalan paperitehtaan ja Inkeröisten kartonkitehtaan kilpailukykyä ja ympäristöystävällisyyttä. Hanke valmistuu vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä. Konserni investoi myös 26 milj. euroa selluntuotannon modernisoimiseen Ruotsin Nymöllassa. Hanke parantaa selluntuotannon kilpailukykyä ja vastuullisuutta. Hanke valmistuu vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä.

Biopohjaisia hiilimateriaaleja ligniinistä valmistava koelaitos käynnistyi heinäkuussa. Yhtiö ilmoitti 10 milj. euron investoinnista vuonna 2019. Lignode® by Stora Enso -tuotenimellä markkinoitavan, akkuihin tarkoitettun puupohjaisen hiilen tuotantoa ajetaan ylös. Biohiilen mahdollisia käyttösovelluksia ovat sähköautot, kulutuselektronikka ja suuret energianvarastointijärjestelmät.

Heinäkuussa Stora Enso ja Tetra Pak tiedottivat kumppanuudesta, jossa ne tuottavat yhteistyössä kiertotaloutta edistäviä ratkaisuja, joilla parannetaan merkittävästi juomakartonkipakkausten kierrätystä Keski- ja Itä-Euroopassa. Stora Enso investoi 17 milj. euroa Puolassa sijaitsevan Ostrolėkan yksikkönsä uuteen pulpperointilinjaan kartonkikuitujen talteenottoa varten. Tetra Pak rakentaa jalostuslinjan, jolla erotetaan ja otetaan talteen polymeerit ja alumiini. Kierrätetyt kuidut käytetään Stora Enson kierrätyskartongin tuotannossa ja erotetut polymeerit ja alumiini esimerkiksi pellettien ja kalvojen valmistuksessa. Kumpikin linja otetaan käyttöön vuoden 2023 alussa.

Lokakuussa Stora Enso ilmoitti 97 milj. euron investoinnista kartonkikapasiteetin laajentamiseen Skoghallissa, Ruotsissa. Investointi nopeuttaa kasvua strategiasisäisissä pakkaussegmenteissä ja -markkinoilla, ja sen odotetaan valmistuvan vuoden 2023 toisella vuosipuoliskolla. Esiselvityksen valmistuttua Stora Enso päätti olla toteuttamatta alun perin suunniteltua sellukapasiteetin lisäystä.

Joulukuussa julkistettu 23 miljoonan euron investointi lisää Varkauden pakkauskartonkitehtaan tuotannon joustavuutta ja mahdollistaa kierrätyskuidun käytön lisäämisen. Investointi valmistuu vuoden 2022 loppuun mennessä.

Oulun tehtaalla tehdään esiselvitys koskien käytöstä poistetun paperin tuotantolinjan muuntamista pakkauskartongin tuotantolinjaksi. Esiselvitys valmistuu vuoden 2022 alussa.

Muita vuoden 2021 lopussa meneillään olevia merkittäviä hankkeita olivat investointi ristiinliimatun puun (CLT) tuotantolinjaan Ždirecin tehtaalla Tšekissä ja Imatran tehtaiden puunkäsittelykapasiteetin modernisointi.

Innovaatiot, tutkimus ja kehitys

Stora Enso käytti vuonna 2021 innovaatioihin, tutkimukseen ja kehitykseen 133 (146) milj. euroa eli 1,3 % (1,7 %) yhtiön liikevaihdosta.

Stora Enso määrittelee innovaation prosessiksi, jolla ideat muutetaan lisäarvoksi. Tutkimus- ja kehitystyö on prosessin keskeinen osa. Yhtiö työllistää noin 400 ihmistä kuudessa T&K-keskuksessa.

Innovaation ja kasvun osalta Stora Enso keskittyy muovipohjaisia materiaaleja korvaavien vastuullisten pakkaussovellusten kehittämiseen, biopohjaisiin päällysteratkaisuihin, korkealaatuisiin innovatiivisiin biomateriaaleihin sekä rakentamisen ratkaisuihin hiiltä varastoivien ja rakennusten energiatehokkuutta parantavien vastuullisten puumateriaalien ja -komponenttien kehittämiseen.

Teollis- ja tekijänoikeudet ovat tärkeä työkalu, jolla suojataan ja turvataan Stora Enson innovatiivisten tuotteiden kehittämistä sekä tapamme toimia ja rakentaa brändiämme. Vuoden 2021 aikana Stora Enso jatkoi patenttportfoliojensa jalostamista. Yhtiö jätti patenttihakemuksia ja sai koko maailmassa yli 430 patenttia.

Lisätietoa Stora Enson innovointi- sekä tutkimus- ja kehitystoiminnasta on vuosikertomuksen englanninkielisessä Our strategy -osiossa.

Muut kuin taloudelliset tiedot

Alla raportoidaan Suomen kirjanpitolain mukaiset muut kuin taloudelliset tiedot. Raportointi kattaa konsernin suurimmiksi riskeiksi tunnistettuihin liittyvät, muita kuin taloudellisia tietoja koskevat aiheet.

Näihin aiheisiin liittyviä riskejä, politiikkoja ja periaatteita sekä Stora Enson raportointia Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) -suositusten mukaisesti kuvataan myös sivuilla 11–16.

Liiketoimintamalli

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Stora Enso on myös yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna valmistaa puusta. Vastuullisuus on keskeinen osa Stora Enson strategiaa ja liiketoimintakäytäntöjä.

Stora Enso tunnustaa YK:n kestäväen kehityksen tavoitteiden tärkeyden osana yhteisesti sovittua maailmanlaajuisia pyrkimystä poistaa köyhyys, suojella planeettaamme sekä parantaa kaikkien elämää ja mahdollisuuksia kaikkialla maailmassa. Stora Enso tukee kaikkia 17 kestäväen kehityksen tavoitetta. Konserni on tunnistanut tavoitteet 12 (Vastuullinen kuluttaminen), 13 (Ilmastoteot) ja 15 (Maanpäällinen elämä) yhtiön kannalta olennaisimmiksi tavoitteiksi, joihin konsernilla on suurin vaikutus toiminnallaan ja tuotteillaan.

Vastuullisuuden hallinnointi

Vastuullisuus on keskeinen osa Stora Enson konsernihallinnointia, ja sen edistämisestä ovat vastuussa hallitus, toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmä. Lopullinen vastuu konsernin vastuullisuusstrategian toimeenpanosta on toimitusjohtajalla. Vastuullisuustyötä johtaa suoraan toimitusjohtajan alaisuudessa toimiva yritys vastuujohtaja. Stora Enson vastuullisuusstrategian sekä yritysetiikkaa ja sääntöjen noudattamista koskevan strategian toimeenpanoa valvoo hallituksen vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunta. Valiokunta kokoontui neljä kertaa vuonna 2021.

Stora Enson vastuullisuuspolitiikka kuvaa yhtiön kokonaisvaltaisen lähestymistavan vastuullisuuteen ja siihen liittyvään hallinnointimalliin. Myös yhtiön eettiset toimintaohjeet ja muut poliittikat, ohjeistukset ja tietyt vastuullisuuden osa-alueita koskevat lausunnot kirkastavat Stora Enson lähestymistapaa ja ohjaavat yhtiön työntekijöitä heidän päivittäisessä työssään. Nämä asiakirjat ovat saatavilla osoitteessa storaenso.com/sustainability.

Lisätietoa Stora Enson lähestymistavasta vastuullisuuteen on englanninkielisissä Our strategy ja Sustainability reporting -osiossa.

Koronaviruspandemia

Maailmanlaajuisen pandemia on korostanut työmme yhteiskunnallisen puolen tärkeyttä. Vuoden aikana Stora Enso keskittyi edelleen työntekijöidensä sekä muiden tiloissaan työskentelevien henkilöiden terveyden ja turvallisuuden varmistamiseen usein eri toimenpitein. Virallisten suositusten noudattaminen ja huolellinen suunnittelu ovat varmistaneet konsernin kunnossapitotoimenpiteiden onnistumisen ilman vakavia tartuntaketjuja. Varmistaakseen työntekijöiden tiedon ajantasaisuuden ja tukeakseen heidän hyvinvointiaan konserni on tiedottanut henkilöstöään tilanteesta ja koronaviruksen vastaisista toimistaan säännöllisesti koko vuoden. Yhtiö on myös suosittelut ja tukenut etätöitä mahdollisuuksien mukaan. Hybridityöstä on tullut osa monien yksiköiden työskentelykäytäntöjä vuoden syksyn 2021 aikana. Lisätietoa pandemiaan liittyvistä sopeutumistoimenpiteistä ja Stora Enson yhteiskunnallisesta ohjelmasta on englanninkielisessä Sustainability reporting -osiossa.

Ympäristöasiat

Vastuullinen metsänhoito ja luonnon monimuotoisuus

Avainpolitiikka: Puun- ja kuidunhankinta sekä maankäyttöpoliittikka

Osana vaativien luonnon monimuotoisuuteen ja uusien vastuullisuuteen liittyvien tavoitteiden asettamista Stora Enso sitoutui vuonna 2021 saavuttamaan nettopositiivisen vaikutuksen luonnon monimuotoisuuteen omissa metsissään ja puuviljelmillään vuoteen 2050 mennessä. Stora Enson kattavaan biodiversiteettiohjelmaan sisältyy toimintasuunnitelma 2021–2030, joka sisältää toimenpiteitä luonnon monimuotoisuuden parantamiseksi laji-, elinympäristö- ja maisemasolla. Yhtiö käyttää omia metsiään Ruotsissa alustana kehittäessään jatkuvasti uusia monimuotoisuuden käytäntöjä, jotka mukautetaan paikallisiin olosuhteisiin ja toteutetaan mahdollisuuksien mukaan eri maantieteellisillä alueilla. Yhtiön omissa metsissä Ruotsissa kehitettäviä, testattavia ja käytettäviä toimenpiteitä ovat muun muassa seuraavat: nykyaikaisten digitaalisten työkalujen käyttö suunnittelun ja toiminnan tarkkuuden parantamiseksi, suunnittelun ja toiminnan lisääminen, metsänhoidon tehostaminen, lahopuun ja lehtipuiden, erityisesti koivun, määrän lisääminen, jatkuvapeitteinen metsänhoito sopivilla alueilla ja valvotun kulotuksen käyttöön lisääminen metsänuudistamisessa. Stora Enso on käynnistänyt luonnon monimuotoisuuden seurantaohjelman, jossa seurataan ja mitataan monimuotoisuuden tilaa ja Stora Enson toiminnan vaikutusta siihen yli 15 tieteeseen perustuvan indikaattorin avulla.

Tällä hetkellä Stora Enso seuraa edistymistään kestävässä metsätaloudessa tunnusluvulla, joka mittaa sertifioitujen maa-alueiden osuutta kaikista Stora Enson omistamista ja vuokraamista puuntuotanto ja -korjuumaista. Vuoden lopussa Stora Enson omistamien tai vuokraamien maa-alueiden kokonaispinta-ala oli 2,01 milj. hehtaaria (2,02 milj. hehtaaria vuonna 2020). Suurin osa näistä maa-alueista on Ruotsissa. Lisätietoja on liitteessä 12. Stora Enson tavoitteena on ylläpitää korkeaa 96 %:n sertifiointitasoa. Vuonna 2021, sertifiointiosuus oli 99 % (99 %¹ vuonna 2020).

Vuonna 2021 tehtaille toimitettiin puuta (mukaan lukien raakapuu, hake ja sahanpuru) yhteensä 37,6 milj. m³ (kuoreton kiintotilavuus) (35,0 milj. m³ vuonna 2020). Ulkopuolisten sertifioidun puun osuus Stora Enson koko puunhankinnasta oli 77 % (78 %).

Ilmastonmuutos

Avainpolitiikka: Energia- ja hiilidioksidipoliittikka

Stora Enson päivitti tieteeseen perustuvan päästövähennystavoitteensa vuonna 2021. Päivitetty tavoite on vähentää toiminnan absoluuttisia laajuuden 1 ja 2 kasvihuonekaasupäästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasoon verrattuna, 1,5 asteen skenaarion mukaisesti. Vuonna 2021 Stora Enso sitoutui myös tavoitteeseen vähentää laajuuden 3 kasvihuonekaasupäästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasoon verrattuna.

Stora Enson absoluuttiset kasvihuonekaasupäästöt vuonna 2021 (laajuus 1 ja 2) olivat 14 % alle viitearvon (13 % alle viitearvon vuonna 2020). Vuoden 2021 aikana päästöt vähenivät hieman, mikä johtui osittain siitä, että Suomen toimipaikkoihin ostettiin vähemmän fossiilipohjaista sähköä.

Stora Enson arvioidut kasvihuonekaasupäästöt muualla arvoketjussa (laajuus 3) olivat 2 % alhaisemmat kuin vertailutaso (11 % alhaisemmat vuonna 2020). Laajuuden 3 päästöt kasvoivat osittain toipuneen tuotannon vuoksi vuonna 2021.

Kiertotalous

Avainpolitiikka: Stora Enson kiertotalouden mukaiset suunnitteluperiaatteet

Stora Enson kiertotaloustavoitteessa esitetään yhtiön sitoutuminen läpinäkyviin ja kiertotalouden mukaisiin materiaalivirtoihin, jotka auttavat minimoimaan jätteen ja torjumaan ilmastonmuutosta, ja näin vähentämään yhtiön vaikutusta luontoon. Välitavoitteena on muun muassa sataprosenttisesti kierrätettävät tuotteet vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2021 loppuun mennessä 93 % tuotteistamme oli kierrätettäviä.²

Veden käyttö

Avainpolitiikka: Stora Enson ympäristöperiaatteet

Konsernin vedenottoon ja prosessivesien päästöön liittyvän tunnusluvun (KPI) tavoite on edistää laskevaa trendiä vuoden 2016 lähtötasosta, joka oli vedenoton osalta 59 m³ ja prosessivesien osalta 27 m³ myytävissä olevaa tonnia kohti.

¹ Kokonaispinta-ala ja sen metsäsertifiointin kattavuutta koskeva raportointi yhdenmukaistetaan metsäomaisuutta koskevan taloudellisen raportoinnin kanssa. Vertailuluvut on oikaistu vertailukelpoisuuden vuoksi. Lisätietoja on liitteessä 12.

² Perustuen tuotteiden tekniseen kierrätettävyyteen ja niiden tuotantomääriin tonneiksi konsolidoituina. Tekninen kierrätettävyyttä määritetään kansainvälisillä standardeilla ja testeillä, kuten PTS ja CTP, niiden ollessa saatavilla ja niiden puuttuessa Stora Enson omien kierrätettävyyttä osoittavien testien mukaisesti. Raportointilaajuus kattaa Stora Enson pakkaus-, sellu-, paperi- ja puutuotteet sekä biokemialliset sivutuotteet. Aaltopahvipakkausten kierrätettävyyden raportointi 2021 on arvio ja se vahvistetaan lisätastauksella.

Vuonna 2021 veden kokonaiskulutus oli 60 m³ myytyä tonnia kohti (60 m³ vuonna 2020) ja prosessivesipäästöt olivat 31 m³ myytyä tonnia kohti (31 m³ vuonna 2020). Alhaisempi tuotanto Paper-divisioonassa on viime vuosina vaikuttanut veden tonnikohtaisiin suorituskymmittareihin. Stora Enson kartonki-, sellu- ja paperitehtailla käytettävä vesimäärä ei ole suorassa suhteessa tuotantomääriin, ja varsinkin jäteveden käsittely edellyttää säännöllistä vesivirtaa toimiakseen kunnolla.

Yhteiskuntiin ja henkilöstöön liittyvät asiat

Työntekijät ja laajempi työvoima

Avainpolitiikat: HR:n vähimmäisvaatimukset, työterveys- ja -turvallisuuspolitiikka

Konsernissa oli 22 094 (23 189) työntekijää 31.12.2021. Henkilöstöä oli vuonna 2021 keskimäärin 23 071 eli 1 384 vähemmän kuin edellisvuonna. Lukuihin sisältyvät Stora Enson 50 %:n osuudet Brasiliassa sijaitsevan Veracelin tehtaan ja Uruguayssa sijaitsevan Montes del Platan tehtaan henkilöstöstä. Vuonna 2021 Stora Enso sulki Kvarnsvedenin ja Veitsiluodon paperitehtaat rakenteellisesti heikentyvien paperimarkkinoiden vuoksi. Tällä oli vaikutus yhteensä 1 100:n työntekijään. Lisätietoja englanniksi Sustainability reporting -osiossa.

Henkilöstökulut olivat yhteensä 1 351 (1 270) milj. euroa eli 13,3 % liikevaihdosta. Palkat ja palkkiot olivat 1 017 (966) milj. euroa, eläkekulut 165 (152) milj. euroa ja muut henkilöstökulut 162 (151) milj. euroa.

Vuoden 2021 lopussa konserni työllisti eniten ihmisiä seuraavissa neljässä maassa: Suomi, Ruotsi, Kiina ja Puola. Työntekijöistä 24 % (24 %) oli naisia.

Henkilöstön vaihtuvuus vuonna 2021 oli 13,2 % (12,7 %). Sairauksista johtuneet poissaolot olivat 3,8 % (3,6 %) teoreettisesta kokonaistyöajasta.

Konsernin palkkataso suhteessa vähimmäispalkkoihin ja elämiseen riittäviin palkkoihin on kuvattu luvussa englanninkielisessä Sustainability reporting -osiossa kohdassa Employees. Hallituksen ja johtoryhmän palkkiot on kuvattu konsernitilinpäätöksen liitteessä 7.

Turvallisuus

Avainpolitiikka: Työterveys- ja työsuojelupolitiikka

Vuonna 2021 työtapatilanteita kuvaava TRI-taajuus nousi 6,2:een (6,1). Vuoden 2021 välitavoite oli 4,0. Lokakuussa 2021 Veracelin tehtaalla Brasiliassa sijaitsevalla varastolla kuoli urakoitsijan työntekijä trukkitörmäyksessä. Tapahtumaa ja sen perimmäisiä syitä on tutkittu yhdessä paikallisten viranomaisten kanssa. Tästä traagisesta tapahtumasta saadut opit otetaan käyttöön, jotta tällaiset onnettomuudet eivät toistuisi. Tapahtumaa ja sen perimmäisiä syitä on tutkittu yhdessä paikallisten viranomaisten kanssa.

Vuodelle 2021 asetettua välitavoitetta ei saavutettu. Stora Enso on sitoutunut periaatteeseen, että kaikki pääsevät kotiin turvallisesti joka päivä. Vaikka turvallisuus Stora Ensossa on viime vuosina ollut vakaata, tämä sitoutuminen ei vielä näy turvallisuusindikaattoreissa.

Vastuullinen hankintatoimi

Avainpolitiikka: Toimittajien eettiset toimintaohjeet

Stora Enson vastuullista hankintaa mittaava tunnusluku osoittaa, kuinka suuri osa yhtiönkokonaishankintakustannuksista maksetaan toimittajille, jotka ovat toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä, kun kaikki kategoriat ja maantieteelliset alueet huomioidaan. Vuoden 2021 lopussa 96 % Stora Enson materiaalien, tavaroiden ja palvelujen hankinnasta oli toimintaohjeen piirissä (96 % vuoden 2020 lopussa). Luku ylittää tavoitteen, joka on ylläpitää korkeaa 95 %:n tasoa.

Yhteisö

Avainpolitiikat: Yhteiskuntavastuuohjeet, ihmisoikeuspolitiikka

Vuonna 2021 Stora Enso jatkoi maa- ja luonnonvaroihin liittyvien oikeuksien käsittelyä Guangxissa Kiinassa ja Bahiassa Brasiliassa.

Guangxi, Kiina

Stora Enso vuokraa yhteensä 77 000 hehtaaria maata Guangxin provinssissa Kiinassa. Vuokratuista maista 53 600 hehtaaria on valtion omistamia metsän viljelyalueita ja 23 400 hehtaaria eli 30 % kokonaispinta-alasta on sosiaalisesti omistettua maata, joka on vuokratu kyla-yhteisöiltä, kotitalouksilta ja paikallisilta metsätiloilta.

Osa Stora Enson vuokraamista maista on ollut vallattuna jo kymmenen vuoden ajan. Valtaajat käyttävät maata pienimuotoiseen maanviljelyyn ja puiden kasvattamiseen. Joissakin tapauksissa valtaajat ovat esittäneet valtauksensa tueksi historiallisia maanomistusasiakirjoja, jotka valtion omistus on kuitenkin kumonnut perättäisissä maareformiprosesseissa.

Vallattujen maiden palauttaminen jatkui vuonna 2021 ja vuoden lopussa 6 650 hehtaaria maata oli edelleen vallattuna.

Bahia, Brasilia

Brasilian Bahiassa jatkettiin työtä vuonna 2012 käynnistetyn kestävä kehityksen mukaisen asuttamisaloitteen parissa. Aloitteen tarkoituksena on tarjota maatalousmaata ja koulutustukea maattomien liikkeeseen kuuluville paikallisille perheille. Vuonna 2018 Veracel allekirjoitti uuden sopimuksen maattomien liikkeiden kanssa täydentääkseen aikaisempaa kestävä kehityksen mukaista asutusaloitetta.

Vuoden 2021 loppuun mennessä 111 hehtaaria tai 0,1 % Veracelin omistamaa tuottavaa maata oli sellaisten maattomien liikkeiden valtaamana, jotka eivät ole mukana sopimuksissa.

Vuoden 2021 lopussa Veracelin omistamien maa-alueiden pinta-ala yhteensä 211 000 hehtaaria, josta 82 000 hehtaaria käytetään eukalyptuksen kasvattamiseen sellun tuotantoa varten. Noin puolet Veracelin maa-alueista on omistettu paikallisen biologisen monimuotoisuuden suojeluun palauttamalla ja suojelemalla Atlantin sademetsää.

Ihmisoikeuksien kunnioittaminen

Avainpolitiikka: Ihmisoikeuspolitiikka

Stora Enson sitoutuminen ihmisoikeuksien kunnioittamiseen kattaa kaikki toimintomme, mukaan lukien työntekijämme, urakoitsijamme, toimittajamme ja lähialueiden yhteisöt. Sen lisäksi, että yhtiö on sitoutunut noudattamaan YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevia periaatteita, Stora Enson vuosittain julkaistava orjuutta ja ihmiskauppaa koskeva lausunto on saatavilla osoitteessa storaenso.com/sustainability.

Ihmisoikeudet kuuluvat tiiviisti yhtiön päivittäiseen liiketoimintaan. Stora Enso kunnioittaa kaikkia ihmisoikeuksia ja pitää niitä tärkeinä. Yhtiön ihmisoikeuspolitiikan keskiössä ovat edelleen sen tärkeimmiksi tunnistamat ihmisoikeudet.

- Terveys ja turvallisuus
- Oikeudenmukaiset työ (oikeudenmukaiset työolot, pakkotyö, järjestäytymisvapaus, vapaus syrjinnästä ja häirinnästä)
- Maa-alueisiin ja luonnonvaroihin liittyvien oikeuksien hankinta ja hallinnointi
- Väärinkäytöksistä ilmoittaminen

- Lasten oikeudet (metsäteollisuudelle olennaiset)

Vuonna 2019 Stora Enso tunnisti 24 ihmisoikeuksiin liittyvää kehitystoimenpidettä konsernin toimintaprosesseissa. Toimenpiteistä 22 saatiin päätökseen vuonna 2020 ja kaksi jäljelle jäänyttä vuonna 2021. Valmistellakseen tulevaa velvoittavaa ihmisoikeuksien due diligence -prosessia koskevaa EU-direktiiviä, Stora Enso toteutti useita aloitteita, kuten työpajan, johon osallistuvai yhtiön avainhenkilöt ja ulkopuolinen lakiasiantuntijasto, ja perusti työryhmän, jonka tehtävänä on auttaa organisaatiota noudattamaan direktiiviä.

Korruption ja lahjonnan torjunta

Avainpolitiikat: Liiketoimintakäytäntöjen politiikka, Stora Enson eettiset toimintaohjeet

Vuonna 2021 raportoitii yhteensä 117 (86 vuonna 2020) mahdollista laiminlyöntitapausta. Raportoitujen tapausten määrä on kasvanut tasaisesti viime vuosina todennäköisesti sen vuoksi, että eettinen toiminta, vaatimustenmukaisuus ja väärinkäytösten paljastaminen koetaan yhä tärkeämmäksi niin konsernin sisällä kuin sen ulkopuolella. Vuoden aikana saatiin päätökseen yhteensä 98 (84¹) mahdollisen laiminlyöntitapausten tutkintaa, joiin sisältyi avoimia tapauksia myös edellisiltä vuosilta. Tapauksia, jotka johtivat kurinpidollisiin toimenpiteisiin, oikeudellisiin toimiin ja/tai prosessiparannuksiin, tunnistettiin 26 (34)³ tapauksessa tutkittuja tapauksia. Konsernin luokituksen mukaan 9 (10) oikeaksi todistetuista epäilyistä liittyi korruptioon ja/tai petokseen ja ne johtivat työntekijän irtisanomiseen tai kurinpitomenettelyyn

Lisäksi 11 (11) todistetuista tapauksista liittyi syrjintään, häirintään ja/tai kiusaamiseen. Korjaavia toimenpiteitä on toteutettu tai toteutetaan parhaillaan yhteistyössä asiaankuuluvien johdon edustajien kanssa.

EU-taksonomia

Euroopan komissio esitteli vuonna 2019 uuden kasvustrategian. Euroopan vihreän kehityksen ohjelma -nimellä tunnetun strategian tavoite on vähentää nettokasvihuonekaasupäästöt 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 kestäväen taloudellisen toiminnan luokitusjärjestelmänä. Tavoitteena on lisätä kestävää sijoittamista ja ohjata pääomavirtoja kestäviksi katsottuihin teknologioihin ja liiketoimintoihin.

Stora Enso tukee EU-taksonomian asettamia kunnianhimoisia tavoitteita. Tämänhetkinen lainsäädäntö keskittyy taloudelliseen toimintaan, joka edistää ilmastonmuutoksen hillintää ja ilmastonmuutokseen sopeutumista merkittävästi. Metsäpohjaisen arvoketjun osalta ilmastoluokitusjärjestelmän painopiste nykyisessä muodossaan on metsänhoidossa ja pitkäikäisissä rakennusteollisuuden puutuotteissa. Näin ollen Stora Enson oma metsänhoito Pohjoismaissa ja joidenkin energiatehokkaiden rakennuskomponenttien valmistus ovat ilmastoluokitusjärjestelmän kriteeristön kannalta luokitusjärjestelmäkelpoisia.

Koska EU:n kestävyysluokitusjärjestelmää kehitetään edelleen, on tärkeää huomioida, että nykyinen lainsäädäntö ei kata kaikkia markkinoilla olevia kestäviä toimintoja. Painopiste siirtymässä hiilineutraaliuuteen on kaikista hiili-intensiivisimmistä toimialoista sekä vihreässä energiassa ja innovaatioissa. Metsäyhtiönä Stora Enso ei ole lainsäädännön ytimessä, minkä vuoksi yhtiöllä on raportoitavaa vain muutamissa taksonomiaan kuuluvissa taloudellisen toiminnan luokissa. Koska metsäteollisuus ja sen päätuotteet ovat pitkälti painopisteiden ulkopuolella, taksonomiakelpoiset tunnusluvut ovat matalalla tasolla.

Stora Enson vuosikertomus 2021 sisältää runsaasti tietoa konsernin vastuullisuustyöstä, kuten tietoja yhtiön kasvihuonekaasupäästöistä ja ilmastovaikutuksista, jotka ovat ilmastoluokitusjärjestelmää ja yleisesti EU-taksonomiaa yksityiskohtaisempia. Lainsäädäntöä kehitetään edelleen ja sen odotetaan laajentuvan muille alueille, jotka ovat merkityksellisiä tuotteidemme ja toimintojemme kannalta. Tulomme päivittämään taksonomiaan liittyvää raportointiamme vastaavasti.

Stora Enso perusti vuonna 2021 sisäisen EU-taksonomian mukaiseen raportointiin erikoistuneen työryhmän. Työryhmää johtaa konsernin talousosasto ja siihen kuuluu jäseniä konsernin vastuullisuus-, yhteiskuntasuhde- ja sijoittajasuhdetoinnoista sekä Forest-divisioonasta. Raportointiin valmistelua valvoi ohjausryhmä, joka koostuu talousjohtajasta, vastuullisuusjohtajasta sekä yhteiskuntasuhteiden, controller-toimintojen ja sijoittajasuhteiden johtajista.

Laadintaperiaatteet

Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) 2020/852 täydentävän komission delegoidun asetuksen (julkaistu 6.7.2021) 10 artiklassa todetaan, että 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, sekä laadulliset tiedot, jotka ovat vuotta 2021 koskevan taloudellisen tiedon kannalta merkityksellisiä.

Yksi EU-taksonomian päätavoitteista on viherpesun estäminen. Stora Enso kunnioittaa tätä tavoitetta ja on omaksunut taksonomiakelpoisten lukujen raportoinnissa varovaisen lähestymistavan, minkä vuoksi luvut eivät sisällä eriä, joita ei nimenomaisesti mainita ilmastoluokitusjärjestelmässä. Vaikka vuoden 2021 luvut raportoidaan taksonomiakelpoisuuden perusteella, yhdenmukaisuuskriteerit on jo huomioitu tapauksissa, joissa taloudellisen toiminnan kuvaukseen perustuva arvio on ollut epäselvä.

EU-taksonomia vaatii yhtiöitä selostamaan miten ne ovat välttäneet kaksinkertaisen huomioon ottamisen taksonomiakelpoisen taloudellisen toiminnan laskennassa (osoittaja) eli liikevaihdon, investointien ja operatiivisten kustannusten kohdentamisessa. Stora Enso on tehnyt kohdennukset kustannusrakenteisiin perustuen ja varmistanut, että kustannuselementit ovat erillisiä kunkin toiminnan osalta.

Liikevaihto

Liikevaihto sisältää taksonomiakelpoisen toiminnan ulkoisen myynnin. Nimittäjä on Stora Enso -konsernin vuoden 2021 liikevaihto ja vuokratulot perustuen IFRS 15- ja IFRS 16 -standardeihin taksonomiassa liikevaihdolle annetun määritelmän mukaisesti. Taksonomiakelpoinen liikevaihto (osoittaja) sisältää Stora Enson omistamista metsistä peräisin olevan raakapuun myynnin kolmansille osapuolille, taimien myynnin pohjoismaisilta metsäviljelmiltä, biopohjaisen sähkön ja lämmön ulkoisen myynnin, rakennuksiin tarkoitetuista puuelementeistä ja -komponenteista (LVL, CLT, teolliset komponentit ja höylätty puu) peräisin olevan liikevaihdon sekä jätevedenkäsittelystä peräisin olevan liikevaihdon.

Investoinnit

Taksonomiakelpoiset investoinnit liittyvät liikevaihtoa tuottaviin ja taksonomiakelpoisiin omaisuususeriin ja taloudelliseen toimintaan tai hankkeisiin, joiden odotetaan tuottavan liikevaihtoa seuraavan viiden vuoden kuluessa tai joissa toiminta tukee ilmastonmuutoksen hillintää tai ilmastonmuutokseen sopeutumista kasvihuonekaasupäästöjä vähentämällä. Nimittäjä muodostuu konsernin investoinneista vuonna

³ Oikaistu

2021 kuten on esitetty rivillä Lisäykset, pois lukien liikearvo liitetiedossa 11 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä käyttöoikeusomaisuuserät ja liitetiedossa 12 Metsäomaisuus. Taksonomiakelpoiset investointien kohdentamiset (osoittaja) määritetään ulkoisen liikevaihdon tuottamisen perusteella. Energiaan liittyvät investoinnit kohdennetaan suhteessa kokonaisenergiantuotannon ulkoiseen myyntiin. Investointeihin sisältyvät kaikki akkukomponenteiksi soveltuviin granuloituun ligniiniin ja hiilimateriaaleihin liittyvät investoinnit. Lisätietoja on toimintakertomuksen kohdassa Investoinnit.

Operatiiviset kustannukset

Taksonomiakelpoiset operatiiviset kustannukset liittyvät liikevaihtoa tuottaviin ja taksonomiakelpoisiin omaisuuseriin ja taloudelliseen toimintaan, ja sisältävät kaikki omaisuuserän toimintaan liittyvät suorat pääomittamattomat kustannukset, jotka on ollut mahdollista eritellä. Ne eivät sisällä taksonomiakelpoisten erien korjaus-, kunnossapito- ja huoltotöitä tekevien työntekijöiden palkkakustannuksia. Nimittäjäsomma sisältää konsernin lyhytaikaiset vuokrasopimukset (IFRS 16:n mukaisesti), T&K-menot, kunnossapitomateriaalit ja -palvelut sekä metsänhoitokustannukset Pohjoismaissa. Taksonomiakelpoiset operatiivisten kustannusten kohdentamiset (osoittaja) määritetään ulkoisen liikevaihdon tuottamisen perusteella. Energiaan liittyvät operatiiviset kustannukset kohdennetaan suhteessa kokonaisenergiantuotannon ulkoiseen myyntiin.

Taksonomiakelpoinen toiminta

Konsernin taloudellinen toiminta on arvioitu, ja seuraavat ulkoista liikevaihtoa tuottavat taksonomiakelpoiset toiminnot on tunnistettu ja sisällytetty osoittajiin:

1.3. Metsänhoito

- Metsänhoitotoimet ja -palvelut Stora Enson omissa metsissä. Ulkoinen liikevaihto, investoinnit ja operatiiviset kustannukset liittyen Stora Enson metsistä hankittuun puuhun sekä Stora Enson pohjoismaisilta taimitarhoilta peräisin olevien taimien myyntiin.

1.4 Suojeleva metsätalous

- Suorat toimintamenot, jotka liittyvät sademetsän ennallistamiseen yhteisissä toiminnoissa Veracelin kanssa (50 %) Brasiliassa.

3.4. Akkujen valmistus

- Granuloituun ligniiniin ja hiilimateriaaleihin liittyvät investoinnit. Ulkoista liikevaihtoa odotettavissa seuraavan viiden vuoden kuluessa.

3.5. Energiatehokkaiden tarvikkeiden valmistus rakennuksia varten

- Ovi-, ikkuna- ja kattokomponenttien (LVL, CLT, teolliset komponentit ja höylätty puu) valmistukseen liittyvä ulkoinen liikevaihto, investoinnit ja operatiiviset kustannukset.

4.15. Kaukolämmityksen/jäähdytyksen jakelu

- Kunnalliseen kaukolämpöverkkoon tehdyn liitännän rakentamiseen liittyvät investoinnit. Ulkoista liikevaihtoa odotetaan lähivuosina.

4.20. Lämmön/jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergiasta

- Sähkön ja lämmön myynnistä peräisin oleva ulkoinen liikevaihto, ja siihen liittyvät investoinnit ja operatiiviset kustannukset.

5.3. Jäteveden talteenoton ja käsittelyn rakentaminen, laajentaminen ja toiminta

- Kaupungille palveluna tehtävän jätevedenkäsittelyyn liittyvä ulkoinen liikevaihto.

Taksonomiakelpoisen toiminnan osuus

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

¹ Taksonomialuokittelussa liikevaihto sisältää myös vuokratulot, minkä vuoksi luku poikkeaa hieman konsernin liikevaihdosta.

Ympäristökulut ja -varaukset

Vuonna 2021 Stora Enson ympäristöinvestoinnit olivat yhteensä 50 (91) milj. euroa. Pääasiassa niillä parannettiin ilman ja veden laatua, parannettiin resurssi- ja energiätehokkuutta ja pienennettiin vuotoriskiä.

Stora Enson ympäristökulut vuonna 2021 olivat yhteensä 207 (195) milj. euroa. Niihin on luettu mukaan poistot, mutta ei korkoja.

Ympäristökulut sisältävät verot, palkkiot, hyvitykset, lupiin liittyvät kustannukset, korjaus- ja ylläpitokulut sekä jäteveden puhdistuksessa käytettävät kemikaalit ja tietyt muut materiaalit.

Ympäristövaraukset olivat yhteensä 75 (91) milj. euroa 31.12.2021. Ympäristövarauksista on yksityiskohtaisempia tietoja konsernitilipäätöksen liitteessä 22 (Muut varaukset). Tällä hetkellä ei ole käsiteltävänä tai vireillä ympäristöasioihin liittyviä korvausvaatimuksia, joilla voisi olla olennainen negatiivinen vaikutus konsernin taloudelliseen tilanteeseen. Ympäristövelvoitteisiin liittyvät maksut olivat 29 (18) milj. euroa.

Riskit ja riskienhallinta

Lähestymistapamme riskienhallintaan

Riskit ovat olennainen osa liiketoimintaa ja hallinnointijärjestelmää, ja niihin sisältyy sekä uhkia että mahdollisuuksia, joilla saattaa olla vaikutus Stora Enson tulevaan menestykseen ja taloudelliseen tulokseen sekä sen kykyyn täyttää tietyt yhteiskunnalliset ja ympäristölliset tavoitteet. Stora Enso on sitoutunut varmistamaan, että riskien ja mahdollisuuksien järjestelmällinen, kokonaisvaltainen ja oma-aloitteinen hallinta kuuluu ydinosiamme ja että kaikessa päätöksenteossa edistetään yrityskulttuuria, joka ottaa huomioon sekä riskit että mahdollisuudet. Hallitsemme riskejä ja edistämme mahdollisuuksiamme dynaamista riskianalyysia ja skenaariosuunnittelua johdonmukaisesti soveltaen. Näin vähennämme liiketoimintaamme kohdistuvia uhkia, mitkä saattavat estää meitä saavuttavasta liiketoimintatavoitteistamme.

Riskienhallinnan johtaminen

Stora Ensolla riski määritellään epävarmuuden vaikutukseksi konsernin kykyyn toimia organisaation arvojen, tavoitteiden ja päämäärien mukaisesti. Konsernin hallituksen hyväksymässä riskejä ja sisäistä valvontaa koskevassa toimintapolitiikassa määritellään riskienhallintaan sovellettavan COSO-viitekehyksen (Committee of Sponsoring Organizations) ja ISO 31000 -standardin mukaisen lähestymistavan pääpiirteet. Perimmäinen vastuu yleisestä riskienhallintaprosessista ja asianmukaisen ja hyväksyttävän riskitason määrittelystä, pääosin yhtiön käytäntöjen mukaisesti, on yhtiön hallituksella.

Hallitus on perustanut talous- ja tarkastusvaliokunnan, joka tukee hallitusta Stora Ensossa sovellettavan riskienhallintaprosessin riittävyyden seurannassa ja etenkin taloudellisten riskien hallinnassa ja raportoinnissa. Tämä seuranta kattaa myös ilmastoon liittyvät riskit, jotka käydään läpi vuosittain ja jotka muodostavat erityisen tarkastelun kohteen. Vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunnan tehtävänä on valvoa yhtiön toimintaa vastuullisuutta ja yritysetiikkaa koskevissa asioissa sekä yhtiön pyrkimyksiä mallikkaan yritysvastuukansalaisuuden toteuttamiseen ja yhtiön panostusta vastuullisuuden kehitysohjelmaan.

Riskienhallinnasta vastaava johtaja toimii suoraan talousjohtajan alaisuudessa ja on vastuussa konsernin riskienhallintakehyksen ylhäältä alas tapahtuvan toteutuksen suunnittelusta, kehittämisestä ja seurannasta. Kunkin divisioonan ja tukitoiminnon vetäjä on oman johtoryhmänsä kanssa vastuussa prosessin täytäntöönpanosta ja kehityksen ja ohjeistuksen välittämisestä eteenpäin organisaation muille tasoille. Sisäisen tarkastuksen yksikkö arvioi Stora Enson riskienhallintaprosessin toimivuutta ja tehokkuutta.

Riskienhallintaprosessi

Riskienhallinta on osa kaikkea päätöksentekoprosessia, ja kaikki merkittävät investointipäätökset sisältävät holistisen riskienarvioinnin. Divisioonat ja konsernin tuki- ja palvelutoiminnot suorittavat keskeisiin tavoitteisiinsa liittyvän kokonaisvaltaisen perusriskiä arvioinnin vuosittaisen strategiaprosessin yhteydessä. Riskienhallintaprosessia koskevat erityisohjeet esitetään riskienhallintajärjestelmän ohjeissa.

Liiketoimintayksiköt ja toiminnot tunnistavat riskien lähteet, tapahtumat, mukaan lukien olosuhteiden muutokset, sekä niiden syyt ja mahdolliset seuraukset. Stora Enson riskimallissa esitetään kokonaisvaltainen riskikartta (risk universe), jota käytetään holistisen riskien tunnistamisen ja riskien yhdistelyn tukena. Riskimalli myös luokittelee ja johdonmukaistaa käytettävää riskiterminologiaa.

Riskianalyysiin kuuluu riskiä koskevan ymmärryksen lisääminen, mistä on hyötyä riskien arvioinnissa. Riskiarvioinnin tarkoitus on määritellä riskien tärkeysjärjestys ja tukea päätöksentekoa määrittämällä, mitkä riskit vaativat toimenpiteitä. Riskejä arvioidaan niiden vaikutuksen ja toteutumisen todennäköisyyden perusteella. Riskeistä arvioidaan niiden vaikutus ja toteutumisen todennäköisyys, usein tiettyyn riskiskenaarioon perustuen, ja kun huomioon otetaan lisäksi käytössä olevien, riskin pienentämiseen tähtäävien toimenpiteiden toimivuus, voidaan määritellä jännösriskitaso. Ennalta määritellyissä vaikutusasteikoissa huomioidaan vaikutukset talouteen, turvallisuuteen ja maineeseen, niin määrällisesti kuin laadullisestikin.

Riskien käsittely kattaa yhden tai useamman riskienhallintavaihtoehdon valinnan. Vaihtoehtoja ovat muun muassa välttäminen, vähentäminen, jakaminen ja pitäminen. Koetun riskirajan ylittävillä riskeillä määritellään myös muita riskien vähentämistoimenpiteitä, joissa yhdistyvät riskien käsittelytoimenpiteiden vastuunjako ja aikataulu.

Vuosittaisen perusriskiä arvioinnin jälkeisen priorisoidut ja kehittyvät riskit, niiden arviointi ja niihin liittyvät vastaavat riskienhallinnan toimet sekä liiketoiminnan jatkuvuus suunnitelmat käydään läpi divisioonien puolivuositteittäin pidettävissä raportointikokouksissa.

Huolimatta siitä, mitä toimenpiteitä riskien hallinnassa ja niiden vaikutusten lieventämisessä käytetään, ja ottaen huomioon, että osa riskeistä ei ole johdon suoraan hallittavissa, riskien toteutuessa ei voida absoluuttisesti taata, ettei niillä voisi olla merkittäviä haittavaikutuksia Stora Enson liiketoimintaan, taloudelliseen tilaan, tulokseen tai kykyyn täyttää taloudelliset velvoitteensa.

Pääasialliset riskit

Makrotalous, geopolitiikka ja valuuttakurssit

Stora Ensolla on toimintaa yli 30 maassa ja muutoksilla maailmantalouden olosuhteissa, kuten markkinoiden äkillisillä korjausliikkeillä ja valuuttakurssien epävakaudella, voi näin ollen olla olennainen kielteinen vaikutus yhtiön tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen tilanteeseen. Maailmantaloudessa tapahtui vuonna 2021 käänne normaalimpiin markkinaolosuhteisiin koronaviruspandemian aiheuttaman talouden järkkymisen jälkeen. Takaiskujen ja viivästyksen riski on kuitenkin edelleen olemassa uusien virusmuunnosten ja mahdollisen rokotevastaisuuden vuoksi.

Stora Enso altistuu erilaisille rahoitusmarkkinariskeille, joita konsernin tulee hallita hallituksen hyväksymien toimintatapojen mukaisesti. Tavoitteena on kustannustehokas konserniyritysten varainhankinta ja tuloksen heilahtelujen pienentäminen rahoitusinstrumenttien avulla. Konsernin pääasialliset rahoitusriskit valuuttariskin ohella ovat korkoriski, varainhankintariski, hyödykkeiden hintariski ja luottoriski.

Rahoitusriskejä käsitellään yksityiskohtaisemmin konserni-ilinpäätöksen liitteessä 24 (Rahoitusriskien hallinta).

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Stora Enson monipuolinen liiketoimintaportfolio pienentää altistumista yksittäisissä maissa ja tuotesegmenteissä. Ulkoisen ympäristön kehitystä seurataan jatkuvasti ja suunnittelussa käytetään oletuksia, jotka ottavat huomioon keskeisiin makrotaloudellisiin tekijöihin liittyvät merkittävät lähiajan, keskipitkän aikavälin ja pitkän ajan kehitysajurit ja riskit. Yhtiön hallituksen hyväksymän riskinottohalun noudattamista seurataan tarkasti ja niin rahavirtaa kuin likviditeettiä hallitaan aktiivisesti. Stora Enso suojaa 15–50 % hyvin todennäköisestä 12:sta kuukauden nettovaluuttavirrasta päävaluutoissa. Vähennämme muuntoriskiä rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla silloin, kun se on taloudellisesti mahdollista. Divisioonat seuraavat säännöllisesti tilausvirtojaan ja muita keskeisiä käytettävissä olevia mittareita, jotta ne voivat reagoida nopeasti kauppaolosuhteiden heikkenemiseen. Mikäli yleinen taloudellinen tilanne tai pääasialliset taloudelliset indikaattorit heikkenevät merkittävästi, konsernilla on mahdollisuus toteuttaa kustannusäästöjä tasapainottaakseen myynnin heikentymisen vaikutusta katteisiin.

Kilpailu ja markkinakysyntä

Pakkaus-, sellu-, paperi- ja puutuotealoit ovat kypsiä ja pääomavaltaisia, ja niillä on kova kilpailu. Stora Enson pääkilpailijoihin kuuluu useita suuria kansainvälisiä metsäteollisuusyhtiöitä sekä lukuisia alueellisia ja erikoistuneita kilpailijoita. Asiakaskysyntä vaikuttaa tuotehintoihin, ja talouden yleinen kehitys sekä varastotasot heijastuvat kysyntään. Tuotteiden hintoihin, jotka ovat taipuvaisia syklisyyteen, vaikuttavat kapasiteettien käyttöasteet, jotka laskevat taloudellisesti hitaina aikoina. Hintamuutokset vaihtelevat tuotteiden ja maantieteellisten alueiden välillä.

Seuraavassa taulukossa esitetään +/-10 prosentin hintojen ja volyymien muutoksen vaikutus eri segmenttien liiketulokseen vuoden 2021 lukujen perusteella.

Liiketulos: +/-10 %:n muutoksen vaikutus, milj. euroa

Segmentit	Hinta	Määrä
Packaging Materials	364	130
Packaging Solutions	70	21
Biomaterials	157	76
Wood Products	184	63
Forest	228	16
Paper	157	29

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Tuotekysynnän ja kulutustottumusten muutoksiin vastaaminen sekä uusien kilpailukykyisten ja taloudellisesti kannattavien tuotteiden kehittäminen edellyttävät innovaatiota, jatkuvaa kapasiteetin hallintaa ja rakenteellista kehittämistä. Kysyntään, hintoihin, kilpailuun ja asiakkaisiin liittyviä riskejä seurataan säännöllisesti divisioonissa ja liiketoimintayksiköissä osana normaalia liiketoiminnan johtamista. Näitä riskejä seurataan ja arvioidaan jatkuvasti myös konsernin tasolla. Tavoitteena on luoda laajempi kuva konsernin tuotantorakenteesta ja yleisestä pitkän aikavälin kannattavuuspotentiaalista.

Yhtenä maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista Stora Enso myös hyötyy strategisesta uusiutuvasta luonnonvarasta. Konsernin puuihin ja puupohjaisiin uusiutuvissa materiaaleihin liittyvä asiantuntijuus vastaa asiakkaiden ja kuluttajien muuttuviin ilmastonmuutoslähtöisiin toiveisiin. Konsernin uusiutuvista materiaaleista valmistetut tuotteet, joilla on matala hiilijalanjälki, auttavat asiakkaita ja koko yhteiskuntaa alentamaan hiilidioksidipäästöjä, sillä ne tarjoavat vaihtoehdon fossiilisista polttoaineista ja muista uusiutumattomista materiaaleista valmistetuille tuotteille.

Hankinta

Raaka-aineiden nousevat hinnat ja materiaalien, tuotteiden ja palvelujen saatavuus voivat vaikuttaa haitallisesti Stora Enson kannattavuuteen. On ensiarvoisen tärkeää taata yhteys luotettaviin ja kilpailukykyisiin toimittajiin sekä hallinnoida kustannuksia ja tuottavuutta proaktiivisesti. Riippuvuus ulkopuolisista energiantuottajista altistaa Stora Enson myös energian markkinahintojen muutoksille. Toimitusketjun häiriöiden riskiä lisäävät myös kyberhäiriötilanteet, pandemiaan liittyvät sulkutoimet, poliittinen epävakaus ja muut maailmankauppaan liittyvät tekijät.

Seuraavassa taulukossa esitetään Stora Enson suurimmat menoerät.

Kustannusten jakauma 2021

Operatiiviset kustannukset	% kokonaiskustannuksista	% liikevaihdosta
Logistiikka ja komissiot	11 %	10 %
Tuotantokustannukset		
Kuitu	37 %	31 %
Kemikaalit ja täyteaineet	9 %	7 %
Energia	7 %	6 %
Materiaalit	6 %	5 %
Henkilöstö	15 %	13 %
Muut	9 %	8 %
Poistot	6 %	6 %
Yhteensä	100 %	86 %
Operatiiviset kustannukset ja liikevaihto yhteensä (milj. euroa)	8 695	10 164
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen		59
Operatiivinen liikevaihto (milj. euroa)		1 528

Stora Enso on monilla alueilla riippuvainen tavarantoimittajista sekä niiden kyvystä toimittaa oikeanlaisia tuotteita ja palveluja oikeaan aikaan. Stora Ensolle tärkeimmät tuotteet ovat kuitu, kemikaalit ja energia sekä koneet ja laitteet investointiprojekteissa. Ensi- ja toissijaisten hiilineutraalien biopolttoaineiden kasvava kysyntä saattaa kasvattaa energiakustannuksia. Tärkeimmät palvelut ovat kuljetukset sekä erilaiset ulkoistetut liiketoimintantukipalvelut. Toimittajien rajallinen määrä on riski joidenkin tällaisten palvelujen osalta.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Tuotantopanokulujen epävakautta seurataan tarkasti niin liiketoimintayksikköjen kuin divisioonien ja konsernin tasolla, ja konserni soveltaa johdonmukaista ja pitkäaikaista energian suojausstrategiaa. Hint- ja tarjontariskejä hallitaan lisäämällä omaa energiantuotantoa ja omistamalla Pohjolan Voiman ja Teollisuuden Voiman kaltaisten kilpailukykyisten voimalaitosten osakkeita sekä pitkäaikaisten toimitussopimusten ja johdannaisten avulla. Stora Enso suojaa hintariskejä raaka-aine- ja lopputuotemarkkinoilla ja tukee osaltaan kyseisten markkinoiden kehitystä. Toimittajia on useita, ja niiden toimintaa seurataan, jotta tuotannon jatkuvuus, liikevoimat tai kehitysprojektit eivät vaarantuisi.

Osana Stora Enson arvoketjua toimittajien ja alihankkijoiden on myös noudatettava Stora Enson vastuullisuusvaatimuksia. Vastuullisuusvaatimukset toimittajille ja auditointijärjestelmät kattavat niin raaka-aineet kuin muut tavarat ja palvelut. Toimittajien ympäristöön, yhteiskuntaan ja liikevaihtoon liittyvien riskien arvioimiseen käytetään itsearviointikyselyjä ja toimittaja-auditointeja. Tällaisissa arvioinneissa tehtyjä havaintoja seurataan jatkuvasti, ja progressiivisia mustan listan menetelmiä sovelletaan tarpeen mukaan.

Stora Ensona on myös mahdollisuus luoda liiketoimintaansa lisäarvoa ja innovointia globaalisti rakentamalla vahvoja ja mitattavissa olevia suhteita parhaisiin toimittajiin ja toteuttamalla yhtenäisiä hankintaprosesseja, jotka lisäävät suorituskykyä, parantavat tarjousten laatua kulujen vähentämiseksi ja kehittävät vastuullisia toimittajia.

Sääntelyn muutokset

Poliittiset tai sääntelyä, kuten esimerkiksi metsiä, luonnon monimuotoisuutta, ympäristöä ja verotusta, koskevat muutokset voivat vaikuttaa Stora Enson liiketoimintoihin kaikissa maissa ja kaikilla lainkäyttöalueilla, joissa konsernilla on toimintaa. Mahdollisiin vaikutuksiin lukeutuvat korkeammat kulut ja investoinnit, joita tarvitaan uusiin vaatimuksiin vastaamiseksi, omaisuuserien pakkolunastus, rojaltien määrääminen sekä paikallista omistusta tai jalostamista koskevat vaatimukset.

Euroopan vihreän kehityksen ohjelma ja sen tavoitteet vuosille 2030 ja 2050 ovat johtaneet valmisteilla olevan lainsäädännön lisääntymiseen. Tämän lainsäädännön toimeenpanoa on aikaistettu entisestään vuonna 2021 ja sillä voi olla vaikutus Stora Enson tulevaan

liiketoimintaan. Euroopan komission poliittiset aloitteet tulevat sisältämään linjauksia ja lainsäädäntöä, jotka koskevat esimerkiksi EU:n metsä- ja biodiversiteettistrategioita, uusiutuvan energia direktiiviä, EU:n päästökauppajärjestelmää, kestäviä tuotteita koskevaa aloitetta, pakkauksista ja pakkausjätteestä annettua direktiiviä ja EU-taksonomiaa.

EU-taksonomia eteni vuoden 2021 aikana, mutta epävarmuutta on edelleen siitä, missä määrin Stora Enson taloudellinen toiminta kuuluu taksonomian soveltamisalaan, kun se kehittyy edelleen. Taloudellisten ja muiden vastuullisuuteen liittyvien riskien ja mahdollisuuksien hyvä hallinta, ja näiden raportointi, parantaa pääomamarkkinoiden hyvän käsityksen todennäköisyyttä ja vaikuttaa näin positiivisesti pääomakustannuksiin.

Poliittiset päätökset, jotka johtuvat metsävaroista käytävästä, yhä polarisoituneemmaksi käyvästä julkisesta keskustelusta, voivat rajoittaa puun saatavuutta, nostaa kustannuksia ja lisätä metsänhoidon kustannuksia ja vähentää investointimahdollisuuksia.

Stora Ensonle 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 Ensonle. Tällaisen prosessin lopputuloksella saattaisi olla negatiivinen vaikutus Stora Enson tulokseen.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Sääntelyn ja poliittisen kehityksen aktiivinen seuranta Stora Enson toimintamaissa sekä osallistuminen sääntelyn kehittämiseen pääasiassa teollisuuden etujärjestöjen ja muiden kumppanuuksien kautta ovat tärkeitä riskienhallintatoimenpiteitä. Muutokset sääntelyssä voivat johtaa myös merkittäviin mahdollisuuksiin edistämällä vastuullisten tuotteiden markkinoiden kasvua ja luomalla kilpailuetua resurssitehokkuuden ja uusiutuvuuden kautta.

Ilmastonmuutos – fyysiset vaikutukset

Pitkän aikavälin (25–30 vuotta) muutokset sademäärissä, kuivuus, toistuvat äärimmäiset sääilmiöt ja korkeammat keskilämpötilat, jotka lisäävät metsäpalojen ja hyönteistuhojen riskiä, voivat vahingoittaa toimintoja, metsiä ja puuviljelmiä, vaikuttaen näin metsäomaisuuden arvoon ja paikallisiin puun hintoihin. Lauhemmilla talvilla voi myös olla vaikutus puun korjuuseen ja kuljetuksiin sekä niihin liittyviin kustannuksiin pohjoisilla alueilla. Yhä tiheämmät äärimmäiset sääilmiöt lisäävät myös häiriöiden riskiä tuotannossa, logistiikassa sekä raaka-aineiden ja energian toimituksessa.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Fyysiset riskit ovat suurelta osin riskinsiirron ja näin ollen Stora Enson omaisuus- ja keskeytysvakuutusohjelmien kattamia. Metsä- ja puuviljelmäomaisuuden osalta Stora Enso hyötyy strategisesta häiriönsietokyvystä, joka syntyy omaisuuden maantieteellisestä hajautuksesta. Perusteellinen puuviljelmien suunnittelu hallalle alttien alueiden välttämiseksi ja T&K-ohjelmat parantavat puuden ääriämpötilojen sietokykyä. Stora Enso ylläpitää monimuotoisia metsätyyppisiä ja -rakenteita ja tukee monimuotoisuutta myös puun hankinnassa. Puunkorjuu pehmeällä maalla vaatii parhaiden käytäntöjen ohjeistuksen toimeenpanoa.

Pohjoiset metsät Suomessa ja Ruotsissa voivat myös hyötyä lisääntyneestä lämpösommasta ja pidemmistä kasvukausista, jotka nopeuttavat metsien kasvua. Tällä olisi suora myönteinen vaikutus oman metsäomaisuutemme arvoon ja epäsuora vaikutus markkinapuun saatavuuteen sekä kustannuksiin.

Ihmiset ja osaaminen

Kilpailu työntekijöistä on kovaa ja Stora Enso saattaa pitkällä aikavälillä epäonnistua houkuttelemaan ja pitämään päteviä työntekijöitä. Mahdollisia vaikutuksia ovat avainhenkilöiden menetykset, kyvyttömyys houkutella uusia tai asianmukaisesti koulutettuja työntekijöitä tai viivästyksen avainhenkilöiden palkkauksessa. Nämä vaikutukset voivat vahingoittaa merkittävästi Stora Enson liiketoimintaa sekä estää konsernia saavuttamasta strategiset tavoitteensa. Työmarkkinahäiriöillä ja lakoilla, erityisesti uudelleenjärjestelyiden aikaan, ja liiketoimintojen myynnistä ja tehtaiden sulkemisesta aiheutuvilla tai työmarkkinaneuvottelujen seurauksena tapahtuvilla irtisanomisilla voi olla olennaisen heikentävä vaikutus Stora Enson liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja kannattavuuteen.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Stora Enso hallitsee riskejä ja avainhenkilöiden menettämistä erilaisten toimien avulla. Näitä toimia ovat esimerkiksi Stora Enson työnantajakäytännön tunnettuuden lisääminen sisällä ja ulkopuolella, tiettyjen palkitsemiskäytäntöjen maailmanlaajuinen käyttöönotto ja lahjakkuuksien tunnistamisen ja kehittämisen tehostaminen. Lisäksi hyödynnämme aktiivisesti lahjakkuuksien ja johdon arviointeja sekä seuraajasuunnittelua avainasemissa. Ammattijärjestöt edustavat suurinta osaa työntekijöistä, ja voimassa on useita työehtosopimuksia niissä maissa, joissa Stora Enso on toimintaa. Näin ollen suhteilla ammattijärjestöihin on tärkeä merkitys työmarkkinariskien hallinnassa.

Stora Enso tunnustaa ammattitaitoisen ja omistautuneen henkilöstön mahdollisuuden vaikuttaa yhtiön menestykseen. Sitoutuneet ja tehokkaat työntekijät mahdollistavat yhtiön muutosstrategian toteuttamisen ja kaupallisen menestyksen.

Turvallisuus – työntekijät ja laajempi työvoima

Turvallisuusjohtamisessa epäonnistuminen voi vahingoittaa Stora Enson työntekijöitä tai urakoitsijoita sekä toimintojemme lähellä olevia yhteisöjä ja ympäristöä. Fyysisten vammojen, terveysvaikutusten ja ympäristövahinkojen lisäksi mahdollisia vaikutuksia ovat vahingonkorvaukset työntekijöille tai kolmansille osapuolille, konsernin maineen vahingoittuminen tai konsernin kyvyttömyys houkutella ja pitää ammattitaitoisia työntekijöitä. Valtion viranomaiset voivat myös väliaikaisesti sulkea yhtiön toimintoja.

Henkilöstön turvallisuudesta ei voida koskaan tinkiä, joten Stora Enson tulee olla tietoinen mahdollisista turvallisuusriskeistä ja ohjeistaa henkilöstöä niiden varalta. Riskit voivat liittyä esimerkiksi matkustamiseen, työskentelyyn ja oleskeluun maissa, joissa turvallisuustaso on alhainen ja rikollisuus yleistä. Avainhenkilöiden turvallisuuden varmistaminen on tärkeää myös liiketoiminnan jatkuvuuden kannalta.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Stora Enso tavoitteena on tarjota tapaturmaton työpaikka. Konserninlaajuisen turvallisuuskulttuurin edistäminen tarkoittaa, että jokainen tekee osaltaan jokaisesta työpäivästä terveellisen ja turvallisen – ylimmästä johdosta koko muuhun yhtiöön. Lähestymistapa turvallisuuteen ulottuu urakoitsijoihin, toimittajiin ja vierailijoihin. Jokaista rohkaistaan antamaan palautetta ja kertomaan ideoistaan entistä paremman turvallisuuden saavuttamiseksi. Urakoitsijoiden ja toimittajien keskuudessa turvallisuutta edistetään heille suunnatun verkkokurssin avulla. Konserni painottaa turvallisuuden tärkeyttä myös pyytämällä tarjouskilpailuihin osallistuvilta toimittajilta tietoja heidän työturvallisuuskäytännöistään.

Stora Enson työterveys- ja turvallisuuskäytäntö määrittää turvallisuusjohtamisen tavoitteet ja hallinnointimallin työsuojeluasioiden hoitamiseksi käytännössä sekä niiden integroimiseksi vuosisuunnitteluun ja -raportointiin.

Hyvät tulokset työterveydessä ja -turvallisuudessa voivat vahvistavaa yhtiön työnantajamielikuvaa ja parantavat sitoutumista, tehokkuutta ja tuottavuutta.

Fyysinen omaisuus

Stora Enson tuotantolaitosten kapasiteettiin liittyy ominaisriskejä ja vikaantumisen vaara. Riskinä on myös ohjeiden vastainen käyttö, jolloin tuotettujen tuotteiden laatu tai määrä saattaa kärsiä tai tuotantokustannukset nousta. Se voi johtaa myös suunnittelemattomiin seisokkiaiikoihin, ja vaikuttaa yhtiön kykyyn noudattaa toimitussitoumuksia ja liiketoimintasuunnitelmaa. Joissakin tapauksissa riskit ovat seurausta laitteiden suunnittelun puutteista tai virheellisestä käyttötavasta ja käytännöistä. Merkittävimmät omaisuutta koskevat riskit liittyvät sellun ja kartongin yhdistettyyn tuotantoon ja siihen liittyvään energiantuotantoon.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Tuotanto-omaisuuden ja liiketoiminnan tuotosten suojaaminen on Stora Ensolle ensisijaisen tärkeää. Nämä tavoitteet saavutetaan erityyppisten prosessiriskien ja altistumisen ohjatuilla tunnistamis-, mittaus- ja hallintamenetelmillä. Divisioonien riskiasiantuntijat käsittelevät näitä asioita yhdessä vakuutusyhtiöiden ja muiden asiantuntijoiden kanssa. Tuotantoyksiköissä suoritetaan vuosittain useita teknisiä riskitarkastuksia. Riskienhallintaohjelmia ja ehdotettujen investointien kustannushyötyanalyyseja hallinnoidaan sisäisen raportoinnin sekä riskien arviointityökalujen avulla. Lisäksi käytössä on sisäisiä ja ulkoisia omaisuusvahinkojen ehkäisyohjeita, palovahinkojen torjumiseen kohdistuvia arvioiteja, tärkeimpiin koneisiin liittyviä riskienarvioiteja ja muita vahinkojen ehkäisyohjelmia. Suunnitellut kunnossapito- ja muut seisokit ovat tärkeitä koneiden ja laitteiden hyvän kunnon varmistamiseksi. Määräaikaishuolto-ohjelmien ja varaosaseurannan avulla varmistetaan tärkeimpien koneiden ja laitteiden käytettävyyttä sekä teho.

Tuoteturvallisuus ja säännönmukaisuus

Tuotteitamme käytetään kuluttajille tarkoitetuissa neste- ja elintarvikepakkauksissa. Mahdolliset viat voivat siten aiheuttaa terveysriskejä tai heikentää pakkausten toiminnallisia ominaisuuksia, mikä voi johtaa kalliiksi tuleviin tuotteiden takaisinveitöihin. Puutuotteitamme käytetään rakennuksissa, mikä voi johtaa tuotevastuuseen rakenteellisessa suunnittelussa, tuotteiden valinnassa tai asennuksessa mahdollisesti sattuneista virheistä. Tuoteturvallisuuden takaamisessa epäonnistumisen mahdollisia vaikutuksia ovat tuotteiden takaisinvedot, joihin liittyy merkittäviä kustannuksia, kuten kuluttajien epäsuorien kulujen korvaaminen, sekä mainevahingot.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Elintarvikepakkauksia valmistavat tehtaat ovat laatineet sertifioituja hygieniajärjestelmiä, jotka perustuvat riski- ja vahinkoanalyyseihin. Tuoteturvallisuuden varmistamiseksi Stora Enso osallistuu aktiivisesti Euroopan paperiteollisuuden liiton (CEPI) kemikaali- ja tuoteturvallisuuden työryhmiin. Lisäksi Stora Enson tehtailla on relevantit sertifioidut ISO-laatu- ja ympäristöjärjestelmät. Riskille altistumista rajoitetaan niin ikään sopimusten vastuunrajoituksilla ja vakuutuksilla.

Konserni tunnustaa tuotteiden ylivoimaisen laadun ja mahdollisimman korkean vaatimustenmukaisuuden sisältävän erottautumis- ja arvonluomispotentiaalin.

Tietotekniikka, turvallisuus ja digitalisaatio

Stora Enso on riippuvainen tietojärjestelmistä sekä sisäisessä ja ulkoisessa viestinnässään että päivittäisessä liiketoiminnan hallinnassa. Tietojärjestelmät, henkilöstö ja toimipaikat voivat olla kyberrikollisuuden, kuten haittaohjelmien, kohteita. Luottamuksellisen tiedon paljastuminen tietojen käsittelyperiaatteiden noudattamatta jättämisen, vahingon tai rikollisen teon seurauksena voi johtaa taloudellisiin vahinkoihin, sakkoihin, häiriöihin tai viivästyksiin uusien liiketoimintojen käynnistyksessä, asiakkaiden ja markkinoiden luottamuksen menetykseen sekä tutkimussalaisuuksien ja muun ratkaisevan tärkeän liiketoimintatiedon menetykseen sekä tietosuojasäännösten rikkomuksiin.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Riskejä hallitaan aktiivisesti IT-riskien hallintajärjestelmän puitteissa. Lisäksi sovelletaan parhaiden käytäntöjen mukaista muutoksenhallintaa ja projektimenetelmiä. Työskentelemme aktiivisesti verkkorikollisuuden ehkäisemiseksi. Käyttöön on otettu useita turvatoimia, joiden avulla vahvistetaan luottamuksellisen tiedon suojausta ja helpotetaan kansainvälisten määräysten noudattamista.

Toiminnan tehostaminen ja suorituskyvyn optimointi, innovatiivinen tuotevalikoima ja uudet asiakkaalle tarjottavat palvelut digitalisaation ja pitkälle kehitettyjen IT-järjestelmien avulla voivat luoda mahdollisuuksia, kuten myös uudet teknologiat, jotka tarjoavat hyvän mahdollisuuden prosessien entistä parempaan optimointiin ja automatisointiin. Nämä luovat uutta liiketoimintaa ja parempia arvolupauksia asiakkaille ja kuluttajille.

Strategiset investoinnit

Toteuttaakseen strategiaansa onnistuneesti Stora Enson on ymmärrettävä asiakkaidensa tarpeet ja löydettävä parhaat tavat, valikoimat ja tuotantolaitteet heidän palvelemiseensa. Strategisten projektien sovittua aikataulua myöhäisemmällä valmistumisella tai sovittuun budjettiin tarkennusten noudattamatta jättämisellä saattaa näin ollen olla vakavia seurauksia konsernin taloudelliselle tulokselle. Merkittävät, ennakoimattomat muutokset kuluissa tai kykenemättömyys myydä suunniteltuja volyymeja tai saavuttaa suunniteltuja hintatasoja voivat estää Stora Ensoa saavuttamasta liiketoimintatavoitteitaan.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Riskejä hallitaan jokaista mittavaa investointia edeltävien perusteellisten ja yksityiskohtaisten esisoveltuvuus- ja toteutettavuustutkimusten avulla. Investointiohjeet määrittelevät strategisiin projekteihin, mukaan lukien ilmaston liittyviin riskitekijöihin, sovellettavat prosessi-, hallinnointi-, riskienarviointi sekä -hallinta- ja seurantamenetelmät. Ohjeet vaativat myös hiilidioksidipäästöjen potentiaalisten kustannusten ja tulojen laskentaa osana investointiesitystä. Ympäristöön liittyvien ja sosiaalisten vaikutusten arviointi (Environmental and Social Impact Assessments, ESIA) tehdään kaikille uusille projekteille, joilla voi olla merkittäviä epäsuoria vaikutuksia paikallisyyhteisöihin. Kaikista merkittävistä investoinneista tehdään loppuarviointi.

Fuusiot, yritysostot ja -myynnit

Yritysostosta tai muun omaisuuserän hankinnasta odotetun edun saamatta jäämisellä voi olla vakava taloudellinen vaikutus Stora Ensoon. Konsernin saatetaan myös katsoa olevan vastuussa hankitun liiketoiminnan aikaisemmista toimista tai laiminlyönneistä ilman riittävää valitusoikeutta. Jos konserni ei saavuta odotettua arvoa omaisuuserien myynnistä tai toimituksista, tällä saattaa olla vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan. Liiketoimintojen myyntiin tai uudelleenjärjestelyihin voi liittyä mainevahingoksia ja ylimääräisiä kustannuksia aiempien tai huomioon ottamattomien velvoitteiden seurauksena.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Yritysjärjestelyjä koskevat tiukat ohjeet, mukaan lukien due diligence -menettelyt, joita noudatetaan kaikkien yritysostojen arvioinnissa ja toteutuksessa. Uudelleenjärjestelyjä koskevassa päätöksenteossa noudatetaan strukturoitua hallintomallia sekä vastuullisen koon mukauttamisen toimintaperiaatteita ja muita menettelytapoja. Vahva tase ja rahavirta mahdollistavat arvoa lisäävät yrityskaupat, kun ajoitus ja mahdollisuudet ovat oikeat.

Etiikka ja vaatimustenmukaisuus

Stora Enson toimiala on tarkasti säänneltyä ja alistuu siksi riskeille, jotka liittyvät sovellettavien lakien ja säännösten rikkomiseen. Sovellettavia lakeja ja säännöksiä ovat esimerkiksi pääomamarkkinoiden sääntely, yhtiö- ja verolait, tullisäännökset sekä ympäristö- ja turvallisuussäännökset ja ihmisoikeudet, sekä konsernin eettinen toimintaohje ja toimittajien toimintaohje sekä liiketoimintatapoja koskevat menettelysäännöt, kuten petoksia, kartelleja, lahjontaa, eturistiriitoja ja muita väärinkäytöksiä koskevat toimintaohjeet. Rikkomuksista saattaa aiheutua huomattavia lupaehdojen noudattamiseen tai kunnostukseen liittyviä kustannuksia, kuten oikeuskäsitelykuluja, sakkoja, uhkasakkoja sekä sopimuksellisia, taloudellisia ja mainehaittoja.

Riskienhallinta ja mahdollisuudet

Stora Enso kehittää ja päivittää jatkuvasti sääntöjen ja eettisten periaatteiden noudattamisen ohjelmaansa, johon kuuluvat toimintapolitiikan määrittäminen, arvojen edistäminen, koulutus ja osaamisen jakaminen sekä valitusmekanismit. Muita vaatimustenmukaisuusmekanismeja ovat Stora Enso -konsernin sisäinen valvontajärjestelmä ja sisäisten tarkastusten varmistus sekä toimittajien eettinen toimintaohje osana toimittajaprosessia, toimittajien koulutus, toimittajien auditointi ja mustat listat. Vastauksena pääomamarkkinoiden sääntelyyn Stora Enson viestintäpolitiikka korostaa läpinäkyvyyden, uskottavuuden, vastuullisuuden, ennakoimisen ja vuorovaikutuksen tärkeyttä.

Ympäristöhallintajärjestelmien sekä yritysostojen ja yritysmyyntien yhteydessä suoritettavien due diligence -menettelyjen avulla minimoidaan ympäristöriskejä. Lisäksi käytetään vastuusitoumuksia, kun tehokkaat ja asianmukaiset maaperän puhdistushankkeet ovat tarpeen. Erityisiä maaperän puhdistushankkeita, jotka liittyvät lopetettuihin toimintoihin ja tehtaiden sulkemisiin, suoritetaan riskienarviointien perusteella.

Eettisten toimintatapojen painottaminen laajemminkin, kuin vain lakien ja säännösten noudattamisen kannalta, edistää arvoperusteista ja menestyneempää liiketoimintaa, kehittää vastuuta ja parantaa yhtiön mainetta.

Ilmaston liittyvien taloustietojen raportointi (TCFD)

Kansainvälisen finanssijärjestelmän säätelämiseksi suosituksia tekevän Financial Stability Board -järjestön (FSB) ilmaston liittyviä raportointisuosituksia antava työryhmä, Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), suosittelee tämänhetkistä käytäntöä laajempaa raportointikehystä ilmaston liittyvien riskien ja mahdollisuuksien raportoinnille. Verkkosivustollamme oleva taulukko sisältää TCFD:n suositusten mukaisen raportointimme ja viittaukset vuosikertomuksemme osioihin, joissa yksittäisiä seikkoja käsitellään tarkemmin. Viittauksia on tarvittaessa täydennetty lisätiedoilla.

Skenaarioanalyysi vuonna 2021

TCFD:n suositukset kehottavat yhtiöitä käyttämään skenaarioanalyseja varmistaakseen strategioidensa joustavuuden useissa eri potentiaalisissa ilmastonmuutokseen liittyvissä tilanteissa. Johtava käytäntö on osoittanut, että paras lähestymistapa on täysimittaisen skenaarioanalyysin erittely pienempiin osiin, joissa tarkastellaan omaisuuserän tyyppiä ja maantiedettä, ja täysimittaisen skenaarioanalyysin suorittaminen priorisoinnin avulla.

Stora Enso kehitti vuonna 2020 skenaarioanalyysin, joka sisälsi vuoteen 2050 ulottuvan kvalitatiivisen arvioinnin ilmastonmuutoksen fyysisistä vaikutuksista pohjoismaisiin metsiin ja konsernin liiketoimintaan. Tämä työ perustui kansainvälisen ilmastonmuutospaneelin nykykehitysskenaarioon (International Panel for Climate Change, RCP 8.5 scenario), jonka mukaan ilmasto lämpenisi 4–5 astetta vuosisadan loppuun mennessä. Arvioinnissa huomioitiin ilmastonmuutosattribuutteihin lukeutuivat tuhohyönteiset, sairaudet, kuivuus, metsäpalot, tulvat, routa-ajat, veden vähäisyys, muutokset sademäärissä, merenpinnan kohoaminen ja muuttuvat lämpötilat. Työ jatkui vuonna 2021 syvemmällä analyysillä toimenpiteistä, jotka parantaisivat metsien kestävyyttä ilmastonmuutoksen kielteisiä vaikutuksia vastaan. Tulokset osoittavat, että kestäville metsänhoitokäytännöillä sekä mahdollisuuksilla seurata ja reagoida metsäpalojen ja tuhohyönteisten kaltaisiin tapahtumiin on tärkeä rooli ilmastonmuutoksen kielteisten vaikutusten hillitsemisessä. Metsien tuottavuutta, laatua ja monimuotoisuutta parantamalla voidaan myös lisätä metsien kasvua ja arvoa.

Stora Enso teki vuonna 2021 vuoteen 2030 ulottuvan liiketoimintavaikutusten skenaarioanalyysin, joka pohjautui maailmanlaajuiseen siirtymään, jota maailman keskilämpötilan nousu 1,5 asteella Pariisin sopimuksen mukaisesti (RCP 1.9) vaatisi. Arviointi perustui TCFD-siirtymäluokkiin osana konsernin vuotuista strategiaprozessia.

Työn johtopäätösten perusteella siirtymä vähähiiliseen kiertotalouteen sopii kokonaisuudessaan hyvin Stora Enson strategiaan. Konsernin strategia on tarjota fossiiliperäisille ratkaisuille kestäviä, uusiutuvia vaihtoehtoja, jotka tarjoavat tulevaisuudessa myös hyviä mahdollisuuksia kasvuun. Konsernin innovointi, tuotekehitys sekä investoinnit energiaan ja raaka-ainetehokkuuteen auttavat myös sen asiakkaita saavuttamaan ilmastotavoitteensa ja vastaamaan kuluttajien vähähiilisiä tuotteita koskevaan kysyntään.

Skenaariotyö osoitti myös uusien ilmastonmuutokseen ja sen yhteiskuntaan ja ympäristöön kohdistuvien vaikutusten hillitsemiseen liittyvän sääntelyn ja markkinamekanismien potentiaalinen vaikutus Stora Enson operatiivisiin kustannuksiin rajoittamalla puunkorjuumääriä tai metsänhoitokäytäntöjä sekä kasvattamalla kasvihuonekaasupäästöjen kustannuksia ja energianhintoja. Kestäviin tuotteisiin liittyvillä hankkeilla ja vaatimuksilla voi olla vaikutus myös konsernin tulevaan pääsyyn markkinoille, sen tuotteiden kysynnän kasvuun ja tuotekehitysvaatimuksiin.

Stora Enso integroi vuonna 2022 TCFD:n suositukset yhä tiiviimmin strategiaansa ja riskienhallintaprosessiinsa.

Konsernihallinnointi Stora Ensossa

Stora Enso noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia 2020. Hallinnointikoodi on luettavissa osoitteessa www.cgfinland.fi. Stora Enso noudattaa myös Ruotsin hallinnointikoodia lukuun ottamatta poikkeuksia, jotka on mainittu Selvityksessä Stora Enson hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä liitteessä 1. Poikkeukset johtuvat eroista ruotsalaisessa ja suomalaisessa lainsäädännössä, hallinnointikoodissa ja -käytännöissä, ja niiden osalta Stora Enso noudattaa kotimaansa käytäntöjä. Ruotsin hallinnointikoodin on julkaissut Ruotsin hallinnointilautakunta, ja se on luettavissa osoitteessa www.corporategovernanceboard.se.

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.

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 pörsstiedotteessa kerrottiin, Euroopan komissio teki lokakuussa tarkastuksia sellumarkkinoilla toimivien yhtiöiden toimiloissa 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 Latinalaisessa Amerikassa

Veracel

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

Muutokset konsernin johdossa

René Hansen nimitettiin brändi- ja viestintäjohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi. Hän siirtyy Stora Ensoon Yara Internationalin brändijohtajan paikalta. Hän aloitti 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.

Osakepääoma

Stora Ensolla on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikki osakkeet oikeuttavat saman suuruiseen osinkoon, mutta äänioikeudessa on eroja. Yhtiökokouksessa A-osakkeiden omistajalla on yksi ääni edustamaansa osaketta kohti. R-osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni.

Vuoden 2021 aikana yhteensä 10 366 A-sarjan R-sarjaan muunnettua osaketta merkittiin kaupparekisteriin. Stora Enson liikkeeseen laskemia A-sarjan osakkeita oli 176 244 049 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 375 938 kappaletta 31.12.2021. Yhtiön omistuksessa ei ollut sen omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 481 642.

Stora Enson hallituksella on valtuutus päättää Stora Enson R-sarjan omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista. Valtuutuksen nojalla hankittavien sekä liikkeeseen laskettavien omien osakkeiden määrä on enintään 2 000 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,25 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja 0,33 prosenttia kaikista yhtiön R-sarjan osakkeista.

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2021

Äänimäärän mukaan	A-osakkeet	R-osakkeet	% osakekannasta	% äänistä
1 Solidium Oy ¹	62 655 036	21 792 540	10,7 %	27,3 %
2 FAM AB ²	63 123 386	17 000 000	10,2 %	27,3 %
3 KELA	23 825 086	—	3,0 %	10,0 %
4 Ilmarinen	4 172 492	17 749 856	2,8 %	2,5 %
5 Varma	5 163 018	1 140 874	0,8 %	2,2 %
6 MP-Bolagen i Vetlanda AB	4 885 000	1 000 000	0,7 %	2,1 %
7 Elo	2 000 000	7 441 225	1,2 %	1,2 %
8 Stiftelsen Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	1 780 540	2 336 224	0,5 %	0,8 %
9 SEB Investment Management	—	9 919 387	1,3 %	0,4 %
10 Stiftelsen Bergslagens sjuk- och hälsovårdskassa	626 269	1 609 483	0,3 %	0,3 %
11 Valtion eläkerahasto	—	5 000 000	0,6 %	0,2 %
12 Unionen	—	3 332 750	0,4 %	0,1 %
13 Svenska litteratursällskapet i Finland	—	3 000 000	0,4 %	0,1 %
14 Avanza Pension Insurance	146 151	1 324 521	0,2 %	0,1 %
15 SEB AB, Luxembourg Branch	2 177	2 071 635	0,3 %	0,1 %
Yhteensä	168 379 155	94 718 495	33,4 %	74,9 %
Hallintarekisteröidyt osakkeet ³	75 090 688	483 768 342	70,9 %	52,0 %

¹ Kokonaan Suomen valtion omistama.

² Kuten Stora Ensolle on ilmoitettu.

³ Lähde: Euroclear Finland.

Lista on koottu Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin toimittaman osakstiedon sekä Citibank, N.A.n (Citi) ylläpitämän tietokannan perusteella. Nämä tiedot sisältävät ainoastaan suoraan rekisteröidyt omistukset, joten tietyt hallintarekisteröityjä tai pankkiinliikkeiden tileillä olevia omistuksia (jotka voivat olla huomattaviakin) ei voida sisällyttää. Tästä syystä lista on epätäydellinen.

Omistusmääräjakauma 31.12.2021

Lukumäärän mukaan, A-osake	Osakkeenomistajat	% osakkeenomistajista	Osakkeet	% osakkeista
1–100	6 068	57,00 %	244 818	0,10 %
101–1 000	3 994	37,50 %	1 418 159	0,80 %
1 001–10 000	543	5,10 %	1 248 051	0,70 %
10 001–100 000	26	0,20 %	525 222	0,30 %
100 001–1 000 000	1	—	134 144	0,10 %
1 000 001–	7	0,10 %	172 673 655	98,00 %
Yhteensä	10 639	100,00 %	176 244 049	100,00 %

Lukumäärän mukaan, R-osake	Osakkeenomistajat	% osakkeenomistajista	Osakkeet	% osakkeista
1–100	14 206	34,30 %	707 943	0,10 %
101–1 000	20 948	50,60 %	8 508 098	1,40 %
1 001–10 000	5 689	13,80 %	15 163 846	2,50 %
10 001–100 000	442	1,10 %	11 968 082	2,00 %
100 001–1 000 000	66	0,20 %	20 903 216	3,40 %
1 000 001 –	23	0,10 %	555 124 753	90,70 %
Yhteensä	41 374	100,00 %	612 375 938	100,00 %

Lähde: Euroclear Finland

Tämä taulukko sisältää vain suoraan rekisteröidyt omistukset Euroclear Finlandissa. Esim. Stora Enson ruotsalaiset osakkeenomistajat ovat tässä taulukossa hallintarekistereitä ylläpitävien pankkien kautta.

Omistusjakauma 31.12.2021

	% osakekannasta	% äänistä
Solidium Oy ¹	10,7 %	27,3 %
FAM AB ²	10,2 %	27,3 %
KELA	3,0 %	10,0 %
Suomalaiset yhteisöt (pl. Solidium ja KELA)	11,3 %	8,2 %
Ruotsalaiset yhteisöt (pl. FAM)	5,5 %	4,8 %
Suomalaiset yksityiset osakkeenomistajat	3,8 %	2,3 %
Ruotsalaiset yksityiset osakkeenomistajat	4,2 %	2,7 %
ADR-todistusten haltijat	1,8 %	0,6 %
Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset) osakkeenomistajat	49,6 %	16,7 %

¹ Kokonaan Suomen valtion omistama

² Kuten Stora Ensolle on ilmoitettu

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 makrotaloussympäristö 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 liikeytuloksen arvioidaan olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2021 operatiivisen liikeytuloksen (1 528 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin riskit

Koronaviruspandemia 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 kysyntää.

Kasvatavat 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 fossiilisiin polttoainetarastoihin 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 elpymisen kuluttajakysynnän ja korkeampien hyödykkeiden hintojen vuoksi.

Herkkyysanalyysi

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

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

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

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

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

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 171 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liikeytulokseen. 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 liikeytuloksen tasolla altis valuuttakurssimuunnosriskille, jonka arvo on noin 111 milj. euroa kuluu Brasilian realin (BRL) osalta ja noin 83 milj. euroa tuloa Kiinan renminbin (CNY) osalta. Nämä vaikutukset syntyvät ulkomaisista tytäryhtiöistä ja yhteisyrityksistä, jotka sijaitsevat Brasiliassa ja Kiinassa. Riskivaluutan arvon 10 %:n vahvistuminen vaikuttaisi operatiiviseen liikeytulokseen negatiivisesti 11 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 8 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 15.3.2022. Varsinainen yhtiökokous 2022 pidetään poikkeuksellisella kokousmenettelyllä, joka perustuu Suomen eduskunnan koronaviruspandemian leviämisen rajoittamiseksi hyväksymälle väliaikaislailla. Yhtiön osakkeenomistajat ja näiden asiamiehet voivat osallistua kokoukseen ja käyttää osakkeenomistajan oikeuksia vain äänestämällä ennakkoon sekä tekemällä vastaehdotuksia ja esittämällä kysymyksiä ennakkoon. Lisätietoja osoitteessa storaenso.com/yhtiokokous.

Ehdotus osingonmaksusta

Hallitus esittää varsinaiselle 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 osinkopolitiikka on jakaa 50 % osakekohtaisesta tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia suhdannekierron aikana. Vuonna 2021 osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 1,19 euroa.

Emoyhtiön jakokelpoinen pääoma 31.12.2021 oli 1 982 524 873,43 euroa mukaan lukien tilikauden voitto 637 203 729,97 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että jakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

Jaetaan osinkoa jakokelpoisista varoista 0,55 euroa/osake eli 788 619 987 osakkeelle enintään 433 740 992,85 euroa. Jakokelpoisiin varoihin jätetään 1 548 783 880,58 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 kruununa. 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.

Ei-IFRS-tunnusluvut

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity tavanomaiseen liiketoimintaan. Tavallisimpia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot ja -tappiot, omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten

peruutukset, konserniyhtiöihin liittyvät myyntivoitot ja -tappiot, suunnitelluista uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset, ympäristövaraukset, uudelleenjärjestelyistä johtuvat poistojen muutokset ja sakot. Yksittäinen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä ilmoitetaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

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

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) on konsernikohtainen tapa esittää liiketoiminnan rahavirta alkaen operatiivisesta EBITDAsta liiketuloksen sijaan.

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

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän raportin lopussa.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 x $\frac{\text{Operatiivinen liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1,2}}$
Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 x $\frac{\text{Operatiivinen liiketulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x $\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^2}$
Korolliset nettovelat	Korolliset velat - korolliset saamiset
Nettovelkaantumisaste	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^3}$
Tulos/osake (EPS)	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^3}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Osinkosuhte ilman käyvän arvon muutoksia,	100 x $\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{EPS ilman käyvän arvon muutoksia}}$
Efektiivinen osinkotuotto, %	100 x $\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakkeen päätöskurssi}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E) ilman käyvän arvon muutoksia	$\frac{\text{Osakkeen päätöskurssi}}{\text{EPS ilman käyvän arvon muutoksia}}$
Operatiivinen liiketulos	Liiketulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Operatiivinen EBITDA	Liiketulos ilman biologisten hyödykkeiden arvonalentumisia, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumista, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Määritelmä sisältää vastaavat osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA}}$
Kiinteät kulut	Kunnossapito, henkilöstö, muut hallinnolliset kulut, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia
Edelliset 12 kuukautta	Raportointikauden päätöstä edeltävät 12 kuukautta
TRI (Total recordable incidents) -taajuus	Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti

1 Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2 Katsauskauden keskiarvo

3 Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus

Ei-IFRS-tunnusluvut

Operatiivinen EBITDA	Poistot ja käyvän arvon muutokset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen EBITDA, %	Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
Operatiivinen liiketulos	Tulos/osake, ilman käyvän arvon muutoksia
Operatiivinen liiketulos, %	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 investointeja biologisiin hyödykkeisiin	Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta
Sijoitettu pääoma	Rahavirta investointien jälkeen

Konsernitilinpäätös

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	31.12. päättyvä tilikausi	
		2021	2020
Liikevaihto	3	10 164	8 553
Liiketoiminnan muut tuotot	5	345	147
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		122	-84
Materiaalit ja palvelut		-5 936	-5 043
Toimituskulut ja komissiot		-939	-806
Henkilöstökulut	6	-1 351	-1 270
Liiketoiminnan muut kulut	5	-610	-394
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	13	143	-1
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	12	328	428
Poistot ja arvonalentumiset	10	-697	-609
Liiketulos	3	1 568	922
Rahoitustuotot	8	42	19
Rahoituskulut	8	-190	-168
Tulos ennen veroja		1 419	773
Tuloverot	9	-151	-156
Tilikauden tulos		1 268	617
Jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	18	1 266	626
Määräysvallattomille omistajille	19	3	-9
Tilikauden tulos		1 268	617
Osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	32	1,61	0,79
Laimennusvaiikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	32	1,60	0,79

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	31.12. päättyvä tilikausi	
		2021	2020
Tilikauden tulos		1 268	617
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	14	501	-136
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset tappiot ja voitot	20	126	20
Metsämaan uudelleenarvostus	12	225	1 504
Osakkuus- ja yhteisyritysten osuus muista laajan tuloksen eristä	13	16	12
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	9	-68	-315
		800	1 086
Erät, joita voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Kertyneet muuntoerot	28	56	-143
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	28	14	16
Rahavirran suojaukset ja suojauskulut	27	-35	54
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	19	-3	1
Tuloverot eristä, joita voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	9	9	-15
		42	-87
Laaja tulos yhteensä		2 110	1 616
Jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille		2 110	1 625
Määräysvallattomille omistajille	19	0	-9
Laaja tulos yhteensä		2 110	1 616

Liitteet muodostavat olennaisen osan tätä konsernitilinpäätöstä.

Konsernin tase

Milj. euroa	Liite	31.12.	
		2021	2020
Varat			
Liikearvo	O 11	282	281
Muut aineettomat hyödykkeet	O 11	124	134
Aineelliset hyödykkeet	O 11	5 060	5 007
Käyttöoikeusomaisuuserät	O 11	441	452
		5 907	5 874
Metsäomaisuus	O 12	6 747	6 256
Biologiset hyödykkeet	O 12	4 547	4 250
Metsämaa	O 12	2 201	2 005
Päästöoikeudet	O 15	137	36
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O 13	580	456
Noteeratut arvopaperit	I 14	13	16
Noteeraamattomat arvopaperit	O 14	905	401
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I 26	51	93
Laskennalliset verosaamiset	T 9	143	117
Muut pitkäaikaiset varat	O 15	34	28
Pitkäaikaiset varat		14 517	13 276
Vaihto-omaisuus	O 16	1 478	1 270
Versaamiset	T	17	14
Operatiiviset saamiset	O 17	1 449	1 145
Korolliset saamiset	I 26	84	66
Rahavarat	I	1 481	1 661
Lyhytaikaiset varat		4 509	4 155
Varat yhteensä		19 026	17 431
Oma pääoma ja velat			
Osakepääoma	18	1 342	1 342
Ylikurssirahasto		77	77
Käyvän arvon rahasto		2 175	1 506
Kertyneet muuntoerot	28	-195	-267
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		633	633
Kertyneet voittovarot		5 385	4 891
Tilikauden tulos		1 266	626
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		10 683	8 809
Määräysvallattomien omistajien osuus	19	-16	-16
Oma pääoma yhteensä		10 666	8 793
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O 20	347	473
Varaukset	O 22	91	102
Laskennalliset verovelat	T 9	1 430	1 332
Pitkäaikaiset korolliset velat	I 26	3 313	3 822
Pitkäaikaiset operatiiviset velat	O 23	13	13
Pitkäaikaiset velat		5 195	5 743
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus	I 26	180	472
Korolliset velat	I 26	444	456
Käytössä olevat luottolimiitit	I 26	1	6
Varaukset	O 22	139	46
Operatiiviset velat	O 23	2 339	1 837
Verovelat	T 9	61	78
Lyhytaikaiset velat		3 165	2 895
Velat yhteensä		8 360	8 637
Oma pääoma ja velat yhteensä		19 026	17 431

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan. I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin. T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan. Liitteet muodostavat olennaisen osan tätä konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite	31.12. päättyvä tilikausi	
		2021	2020
Liiketoiminnan rahavirta			
Tilikauden tulos		1 268	617
Oikaisuerät:			
Verot	9	151	156
Poistot ja arvonalentumiset	10	697	609
Biologisten hyödykkeiden arvomuutokset	12	-328	-428
Osakekannustimien käyvän arvon muutokset		3	-4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	13	-143	1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä sijoitusten myyntivoitot/-tappiot ¹	5	-54	-2
Nettörahoituserät	8	149	150
Muut oikaisut		17	15
Osinkotuotot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	13	16	36
Saadut korot		2	2
Maksetut korot		-123	-122
Muut rahoituserät, netto		-19	-13
Maksetut tuloverot	9	-136	-82
Nettokäyttöpääoman muutos ilman ostettuja tai myytyjä liiketoimintoja		-25	195
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat		1 476	1 128
Investointien rahavirta			
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	13	-6	-2
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	14	-1	-14
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	4	55	-3
Rahavirta osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä	13	47	0
Rahavirta noteeraamattomien arvopapereiden myynnistä	14	0	1
Rahavirta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	11	105	17
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	3, 11	-565	-582
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	12	-79	-79
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos		-4	-18
Investointeihin käytetyt nettorahavarat		-449	-681
Rahoitusten rahavirta			
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	26	19	1 081
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	26	-940	-399
Lyhytaikaisten lainojen muutos	26	-59	-99
Maksetut osingot		-237	-223
Omien osakkeiden osto		-3	-6
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat		-1 220	354
Rahavarojen nettomuutos		-193	801
Muuntoerot		18	-9
Rahavarat tilikauden alussa, netto		1 655	863
Rahavarat tilikauden lopussa, netto		1 480	1 655
Rahavarat tilikauden lopussa²		1 481	1 661
Käytössä olevat luottolimitit vuoden lopussa		-1	-6
Rahavarat tilikauden lopussa, netto		1 480	1 655

¹ Erä sisältää kertyneen muuntoeron purkamisen

² Rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset, talletukset sekä muut varat, joiden alkuperäinen maturiteetti on alle kolme kuukautta. Käytössä olevat luottolimitit sisältyvät lyhytaikaisiin velkoihin.

Liitteet muodostavat olennaisen osan tätä konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

Rahavirtalaskelman liitetiedot

Milj. euroa	Liite	31.12. päättyvä tilikausi	
		2021	2020
Nettokäyttöpääoman muutos:			
Varastojen muutos		-196	101
Korottomien saamisten muutos:			
Lyhytaikaiset		-305	118
Pitkäaikaiset		-7	0
Korottomien velkojen muutos:			
Lyhytaikaiset		491	-25
Pitkäaikaiset		-7	0
Nettokäyttöpääoman muutos ostetuilla tai myytyillä liiketoiminnoilla netotettuna		-25	195
Rahavarat ja pankkisaamiset:			
Käteisvarat		946	828
Muut rahavarat		535	833
Rahavarat ja pankkisaamiset		1 481	1 661
Ei-kassavaikutteiset investoinnit			
Investoinnit yhteensä, poislukien käyttöoikeusomaisuuserät		576	589
Maksetut investoinnit		-565	-582
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ei-kassavaikutteiset lisäykset		11	8
Tytäryritysten ja liiketoimintojen myyntien rahavirta			
Käteissuoritus	4	67	-1
Myytyjen yritysten rahavarat	4	-12	-2
Myyntien nettorahavirta		55	-3

Liitteet muodostavat olennaisen osan tätä konsernitilinpäätöstä.

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	Vaiheittai- sen hankinnan uudelleen- arvostuk- sen ylijäämä	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran suojaukset	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteisyrityk- sissä	Kertyneet muunto- erot ja nettosijoi- tusten suojaukset ja lainat	Kertyneet voittovarot	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	
Oma pääoma 1.1.2020	1 342	77	633	—	4	413	-20	—	—	-136	5 116	7 429	-7	7 423
Tilikauden 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
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	-137	43	1 195	12	-131	642	1 625	-9	1 616
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Yritysosot ja myynnit	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	—	4	—	—	—
Omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	-8	-3	—	-3
Oma pääoma 31.12.2020	1 342	77	633	—	—	277	23	1 195	12	-267	5 518	8 809	-16	8 793
Tilikauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 266	1 266	3	1 268
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	501	-35	225	16	70	126	903	-3	900
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	1	8	-46	—	2	-22	-59	—	-59
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	501	-27	179	16	72	1 369	2 110	—	2 110
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Yritysosot ja myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	—	3	—	3
Oma pääoma 31.12.2021	1 342	77	633	—	—	778	-4	1 373	29	-195	6 650	10 683	-16	10 666

Tilinpäätöksen liitetiedot

Liite 1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Päätoiminnot

Stora Enso Oyj (jäljempänä "yhtiö") on suomalainen, Suomen lakien mukainen julkinen osakeyhtiö, jonka rekisteröity osoite on Salmisaarenaukio 2, 00180 Helsinki, Suomi. Yhtiön osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä ja Tukholmassa. Stora Enso Oyj:n ja sen tytäryritysten (yhdessä "Stora Enso" tai "konserni") liiketoiminta jakautuu seuraaviin raportoitaviin segmentteihin: Packaging Materials, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products, Forest, Paper ja Muut-segmentti. Konsernin päämarkkina-alue on Eurooppa, ja liiketoiminta laajenee jatkuvasti Aasiassa ja Etelä- Amerikassa.

Yhtiön hallitus on 27.1.2022 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi.

Laadintaperiaatteet

Stora Enson konsernitiilinpäätös on laadittu Euroopan unionin käyttöön ottaman kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti (International Financial Reporting Standards, IFRS). Käytäntö sisältää kansainväliset tilinpäätösstandardit (IAS) sekä International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) tulkinnat. Stora Enson konsernitiilinpäätöksen tiedot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin, lukuun ottamatta tilinpäätöksen laskentastandardeissa mainittuja poikkeuksia. Laatimisperiaatteet on esitetty yksityiskohtaisesti niihin liittyvissä liitetiedoissa ja joidenkin poikkeusten osalta tässä liitetiedossa. Konsernitiilinpäätös esitetään euroissa, joka on emoyhtiön toimintavaluutta.

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

Vuonna 2021 voimaan tulleet uudet ja muutetut standardit ja tulkinnat

Konserni on soveltanut seuraavia uusia ja muutettuja standardeja ja tulkintoja, jotka ovat olleet voimassa 1.1.2021 alkaen:

- Muutokset standardeihin IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 ja IFRS 16 - viitekorkouudistus – vaihe 2. Muutokset liittyvät rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vuokrasopimusvelkojen muutoksiin, joihinkin suojauslaskentavaatimuksiin ja tietojen raportointivaatimuksiin IFRS 7 -standardin osalta. Muutokset tulivat voimaan 1.1.2021. Muutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta konserniin.
- Muutokset IFRS 16:een Vuokrasopimukset: koronaviruspandemiaan liittyvät vuokrahelputukset. Muutos vapauttaa vuokralle ottajat vaatimuksesta arvioida kunkin muutoksen kohdalla erikseen, onko koronaviruspandemiaan liittyvässä vuokrahelputuksessa kyse vuokrasopimuksen muutoksesta. Muutosta sovelletaan 1.6.2020 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin. Muutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta konserniin.
- Muilla standardeilla, standardien muutoksilla tai tulkintoilla ei ole merkittävää vaikutusta konsernitiilinpäätökseen tai julkaistaviin tietoihin.

Muutokset laadintaperiaatteissa

Pilvipalveluihin liittyvät menot

Stora Enso on muuttanut laadintaperiaatteitaan vastaamaan agendapäätöstä 2, joka liittyy IAS 38:aan Aineettomat hyödykkeet: pilvipalvelusta aiheutuvat konfigurointi- tai räätälöintimenot. 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 konsernitiilinpäätökseen tai julkaistaviin tietoihin päättyneellä tai sitä edeltävillä tilikausilla.

Muutokset segmenttiraportoinnissa

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 voitto eliminoidaan konserniluvuista. Aiempien esittämisperiaatteiden mukaan sisäinen voitto on eliminoitu kokonaan segmenttitasolla.

Tämä sisäinen voitto eliminoidaan 1.1.2021 alkaen segmenttiluvuista vain siinä määrin kuin voitto on täysin sisäinen yksittäiselle segmentille. Segmenttien välisistä liiketoimista syntyviä sisäisiä varastovoittoja ei eliminoida segmenttiluvuista, vaan eliminointi tehdään konsernitasolla. Uuden esittämistavan katsotaan heijastavan paremmin divisioonakohtaista tulosta. Vertailutietoja on oikaistu vastaavasti. Uusi esittämistapa ei vaikuta konsernin kokonaislukuhiin.

Konsolidointiperiaatteet

Konsernitiilinpäätös sisältää emoyhtiö Stora Enso Oyj:n lisäksi kaikki konsernin määräysvallassa olevat yhtiöt. Määräysvalta toteutuu kun:

- konsernilla on valta sijoituskohteessa,
- konserni altistuu muuttuville tuotoille tai sillä on oikeus muuttuviin tuottoihin osallisuutensa perusteella sijoituskohteessa ja
- konsernilla on kyky käyttää valtaansa tuottoihinsa vaikuttaakseen.

Jos tiedot ja osuhteet viittaavat siihen, että edellä mainituissa kolmessa määräysvaltaelementissä on tapahtunut muutoksia, konserni arvioi määräysvaltansa sijoituskohteessa uudelleen. Yritysosot kirjataan hankintamenetelmällä siten, että ostettu yritys yhdistellään konsernitiilinpäätökseen siitä päivästä lähtien, kun määräysvalta tytäryhtiöön syntyy. Yritysmyyneissä puolestaan myytävä yritys on mukana konsernitiilinpäätöksessä siihen päivään asti, kunnes määräysvalta menetetään. Tytäryhtiöt ja yhteiset toiminnot on esitetty liitteessä 30 (Konserniyhtiöt 31.12.2021).

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat sisäiset katteet ja konsernin sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tytäryhtiöiden, yhteisjärjestelyiden ja osakkuus- ja yhteisyritysten tilinpäätösten laatimisperiaatteet muutetaan tarvittaessa Stora Enson laatimisperiaatteiden mukaisiksi.

Osakkuus- ja yhteisyritykset, joissa Stora Ensolla on huomattava vaikutusvalta, on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Nämä yritykset ovat sijoituksia, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, muttei määräysvaltaa. Huomattava vaikutusvalta tarkoittaa valtaa osallistua yhtiön taloudelliseen ja operatiiviseen päätöksentekoon ilman määräysvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa kyseiseen päätöksentekoon. Lisätietoa esitetään liitteessä 13 (Osakkuus- ja yhteisyritykset).

Yhteinen määräysvalta on järjestelyn määräysvallan sopimusperusteista jakamista, joka toteutuu ainoastaan silloin, kun kyseessä olevaa toimintaa koskeva päätös vaatii määräysvallan jakavien osapuolten yksimielisen hyväksynnän. Yhteiset toiminnot ovat yhteisjärjestelyjä, joissa osapuolilla, joilla on yhteinen määräysvalta järjestelyyn, on oikeus järjestelyyn liittyviin varoihin ja velkoja koskevia velvoitteita. Yhteisyritykset ovat yhteisjärjestelyitä, jossa kumppaneilla, joilla on yhteinen määräysvalta järjestelyyn, on oikeuksia järjestelyyn liittyvään nettovarallisuuteen.

Konsernilla on kaksi yhteistä toimintoa: Veracel ja Montes del Plata. Stora Enson omistusosuus molemmissa yhtiöissä on 50 %. Yhteiset toiminnot perustuvat osakassopimuksiin, jotka antavat Stora Ensolle oikeuden osuuteen tuotoista ja saattavat konsernin välillisesti vastuuseen veloista, sillä konsernin kyky maksaa sellusta vaikuttaa velkojen rahoitukseen. Yhteisen toiminnon osapuolena konserni kirjaa oman osuutensa yhteisen toiminnon varoista, veloista, tuotoista, kuluista ja kassavirroista. Osuus määritellään kunkin yhteisen toiminnon osapuolen oikeutena varoihin ja velvoitteisiin velkojen osalta.

- Veracel on Stora Enson ja Suzanon yhteisomistuksessa oleva Brasiliassa sijaitseva yhtiö. Sellutehdas tuottaa 1,2 milj. tonnia valkaistua eukalyptussellua vuodessa. Molemmilla omistajilla on oikeus puoleen tehtaan tuotannosta. Eukalyptus hankitaan pääasiassa yhtiön omilta viljelmiltä. Tehtaan tuotanto käynnistyi toukokuussa 2005.
- Montes del Plata on Stora Enson ja Araucon yhteisomistuksessa oleva Uruguayssa sijaitseva yhtiö. Montes del Platan sellutehtaan vuotuinen kapasiteetti on 1,4 milj. tonnia valkaistua eukalyptussellua. Stora Enson osuus, 0,7 milj. tonnia, myydään kokonaisuudessaan markkinasellulla. Eukalyptus hankitaan pääasiassa yhtiön omilta viljelmiltä. Tehdas aloitti tuotannon kesäkuussa 2014.

Tuloutusperiaatet

Liikevaihto sisältää tuotteiden, raaka-aineiden ja palvelujen myynnistä saadut tuotot oikaistuina välillisillä veroilla, myynnin oikaisuerillä ja valuuttamääräisen myynnin kurssieroilla. Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan sillä hetkellä, kun tuotteen tai palvelun määräysvalta siirtyy asiakkaalle eikä konsernilla ole enää valvonta- eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Yleensä tämä tarkoittaa hetkeä, jona tuote on toimitettu sovittuun toimituslausekkeen mukaisesti asiakkaalle.

Stora Enson toimitusehdot perustuvat Incoterms 2020 -toimituslausekekokoomaan, joka on Kansainvälisen kauppakamarin julkaisema toimituslausekkeiden määrittelyjen kokoelma. Konsernin myyntiä koskevat yleisimmät toimituslausekkeet ovat:

- D-lausekkeet, joiden mukaan konsernin on toimitettava tuotteet ostajalle sovittuun paikkaan valitun säännön mukaisesti. Tällöin myynnin toteutumishetki on toimitus ostajalle.
- C-lausekkeet, joiden mukaan konserni järjestää ja maksaa kuljetuksen sovittuun määräpaikkaan sekä maksaa tietyt muut kulut. Konsernin vastuu tuotteista kuitenkin päättyy, kun tuotteet on luovutettu rahdinkuljettajalle käytettävän lausekkeen mukaisesti. Myynti katsotaan toteutuneeksi, kun myyjä luovuttaa tavarahan rahdinkuljettajalle sovittuun määräpaikkaan kuljettamista varten.
- F-lausekkeet, joiden mukaan ostaja järjestää kuljetuksen ja vastaa siitä. Myynnin toteutumishetki on tuotteiden toimittaminen ostajan palkkaamalle kuljettajalle sovittuun paikkaan.

Jos paikalliset säännöt johtavat yllä olevista säännöistä poikkeavaan laskutukseen, tämän ennakkotuoton vaikutus on laskettu ja oikaistu. Stora Enson liikevaihto koostuu pääosin tuotteiden myynnistä, ja tuotto kirjataan tyypillisesti silloin, kun Stora Enso siirtää näiden tuotteiden määräysvallan asiakkaalle. Palveluista saadut tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Lisätietoja Stora Enson päätoiminnoista, joista konserni luo tuotonsa ja joiden mukaan liikevaihto eritellään, esitellään liitteessä 3 (Tiedot segmenteittäin).

Muut kuin euromääräiset liiketoimet

Muut kuin euromääräiset liiketoimet kirjataan toteutumispäivän kurssiin. Kunkin kuukauden päättyessä muut kuin euromääräiset saamiset ja velat arvostetaan kuukauden lopun kurssiin. Liiketapahtumien valuuttakurssierot esitetään vastaavilla tuloslaskelmariveillä liikevoitossa ja rahoitusvarojen ja -velkojen valuuttakurssierot esitetään nettomääräisinä rahoitustuotoissa ja -kuluissa, paitsi silloin, kun ne täyttävät rahavirtasuojauksen, nettoinvestointien suojauksen tai nettoinvestointilainojen kriteerit ja kirjataan omaan pääomaan. Eimonetaaristen rahoitusvarojen, kuten oman pääoman ehtoisten sijoitusten käypään arvoon arvostaminen muiden laajan tuloksen erien kautta, muuntoerot on kirjattu omaan pääomaan.

Raportointivaluutan muunto

Konserniyhtiöiden, joiden toiminta- ja tilinpäätösvaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan konsernin raportointivaluuttaan tilikauden keskikurssin mukaan. Näiden yhtiöiden taseet muunnetaan raportointivaluuttaan tilinpäätöspäivän kurssin mukaan. Konserni altistuu valuuttakurssien vaihteluille, jotka liittyvät sijoituksiin euroalueen ulkopuolisissa ulkomaisissa yhtiöissä. Euroalueen ulkopuolella sijaitseviin tytäryhtiöihin, yhteisiin toimintoihin sekä osakkuus- ja yhteisyrityksiin tehtyjen nettomääräisten sijoitusten muuntoerot ja näitä sijoituksia tehokkaasti suojaavien rahoitusinstrumenttien arvostukset kirjataan suoraan arvoon arvostaminen muiden laajan tuloksen erien kautta, muuntoerot on kirjattu omaan pääomaan.

Tulevat standardimuutokset, jotka ovat EU:n hyväksymiä mutta eivät olleet voimassa vielä vuonna 2021

- Muutokset standardeihin IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen, IAS 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, IAS 37 Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat sekä vuosittaiset parannukset 2018–2020. Muutokset IFRS 3:een sisältävät vähäisiä päivityksiä standardiin. IAS 16:n muutokset kieltävät yritystä vähentämästä tuotettujen erien myynnistä saatuja tuottoja aineellisen hyödykkeen kuluista sillä välin, kun yritys valmistele omaisuuserää sen käyttötarkoitukseen. Muutos IAS 37:ään tarkoittaa, että sopimuksen toteuttamisen välittömät kustannukset sisältävät sekä sopimuksen toteuttamiseen liittyvät lisäkustannukset että allokoinnin muista sopimusten toteuttamiseen välittömästi liittyvistä kustannuksista. Vuosittaiset parannukset IFRS-standardeihin 2018–2020 sisältävät vähäisiä muutoksia standardeihin IFRS 9, IFRS 16 ja IAS 41. Muutokset ovat voimassa 1.1.2022 alkaen. Konserni arvioi muutosten vaikutusta.

- Ei julkaistuja muita standardeja, standardimuutoksia tai tulkintoja, joilla uskoittaisiin olevan merkittävää vaikutusta konsernitiilinpäätökseen tai julkaistaviin tietoihin.

Tulevat standardimuutokset, jotka eivät olleet voimassa eivätkä EU:n hyväksymiä vielä vuonna 2021

- Muutokset IAS 1:een: Tilinpäätöksen esittäminen. Velkojen luokittelu lyhyt- tai pitkäaikaisiksi. Muutokset selkeyttävät velkojen luokittelua lyhyt- tai pitkäaikaisiksi. Muutos tulee voimaan 1.1.2023. Konserni arvioi näiden muutosten vaikutusta.
- Muutokset IAS 1:een Tilinpäätöksen esittäminen: Laadintaperiaatteet. Muutos edellyttää yrityksiä esittämään olennaiset laadintaperiaatteensa sen sijaan, että ne esittäisivät merkittävät laadintaperiaatteensa. Muutos tulee voimaan 1.1.2023. Konserni arvioi näiden muutosten vaikutusta.
- Muutokset IAS 8:aan Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet: kirjanpidollisten arvioiden määritelmä. Muutokset sisältävät kirjanpidollisten arvioiden määritelmän ja muita muutoksia IAS 8:aan, jotka auttavat yrityksiä erottamaan muutokset kirjanpidollisissa arvioissa muutoksista laadintaperiaatteissa. Muutos tulee voimaan 1.1.2023. Konserni arvioi näiden muutosten vaikutusta.
- Muutokset IAS 12:een Tuloverot: yksittäisestä liiketoimesta johtuviin velkoihin ja saamisiin liittyvät laskennalliset verot. Muutokset selventävät, miten yritysten tulee käsitellä liiketoimien, kuten vuokrasopimusten ja käytöstä poistamisesta johtuvien velvoitteiden, laskennallisia veroja. Pääasiallinen muutos liittyy helpotukseen alkuperäisen kirjaamisen osalta, ja muutoksen mukaisesti mainittua helpotusta ei sovelleta liiketoimiin, joissa alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä syntyvien vähennyskelpoisten ja väliaikaisten erojen määrä on yhtä suuri. Muutos tulee voimaan 1.1.2023. Konserni arvioi näiden muutosten vaikutusta.
- Muilla julkaistuilla standardeilla, standardien muutoksilla tai tulkinnoilla ei uskota olevan merkittävää vaikutusta konsernitiilinpäätökseen tai julkaistaviin tietoihin.

Liite 2. Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Arvioiden käyttö

Laadittaessa konsernitiilinpäätöstä kansainvälisen tilinpäätöskäytännön periaatteiden mukaisesti, yhtiön johdolta edellytetään arvioita, harkintaa ja oletuksia. Ne vaikuttavat taseessa raportointiajankohtana esitettäviin varoihin ja velkoihin, ehdollisten varojen ja velkojen esittämiseen sekä tilikaudelta esitettäviin tuottoihin ja kuluihin. Näillä arvioilla, harkinnalla ja oletuksilla saattaa olla merkittävä vaikutus konsernitiilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin. Arviot perustuvat kokemukseen ja lukuisiin muihin oletuksiin, joiden uskotaan olevan asianmukaisia ja heijastavat johdon parhaita arvioita. Todellinen tulos ja ajoitus voivat poiketa arvioista. Arvioita, harkintaa ja oletuksia tarkastellaan säännöllisesti ja päivitetään, mikäli olosuhteet muuttuvat, tai uusien tietojen myötä. Alla esitetyt erät edustavat aiheita, joiden arvioihin liittyy eniten epävarmuutta tai jotka vaativat eniten harkintaa.

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä käyttöoikeusomaisuuserät

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä käyttöoikeusomaisuuserien kirjanpitoarvo arvioidaan jokaisena raportointiajankohtana mahdollisen arvonalentumisen tunnistamiseksi. Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, omaisuuserän kerrytettävissä oleva rahamäärä määritetään ja sitä verrataan sen kirjanpitoarvoon. Omaisuuserän kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi arvioidaan käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla kuluilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Käyttöarvo lasketaan diskontatun rahavirran menetelmällä, joka on herkkä diskonttauskoron sekä odotettujen tulevien rahavirtojen muutoksille. Lisätietoja arvonalentumistestauksessa käytettävistä tärkeimmistä oletuksista on liitteessä 10 (Poistot ja arvonalentumiset).

Yhtiön johto uskoo, että määritetyt arvot ja taloudelliset vaikutusajat sekä taustalla olevat oletukset ovat riittävän tarkkoja, vaikka erilaiset oletukset ja taloudelliset vaikutusajat saattavat vaikuttaa merkittävästi raportoituun lukuihin. Yrityskaupan yhteydessä käytetään ulkopuolista neuvonantajaa arvioimaan merkittävien aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden käypiä arvoja ja avustamaan niiden taloudellisen vaikutusajan määrittämisessä.

Liikearvo

Jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle tai niiden ryhmälle allokoitu liikearvo testataan vähintään kerran vuodessa. Kerrytettävissä oleva rahamäärä lasketaan diskontattujen rahavirtojen menetelmällä (käyttöarvo). Arvonalentuminen kirjataan, mikäli kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä. Diskontattujen rahavirtojen menetelmässä käytetään arvioita tulevista rahavirroista jokaisessa rahavirtaa tuottavan yksikön tai niiden ryhmän raportointiyksikössä. Menetelmä sisältää muun muassa arvioita tulevista hinnoista, tuotantotasosta, kustannuksista, markkinoiden kysynnästä ja tarjonnasta, investoinneista sekä oletuksen keskimääräisestä painotetusta pääomakustannuksesta. Arvioiden rahavirtojen nettonykyarvolaskelmissa käytettävä diskonttokorko vastaa parasta arviota keskimääräisestä painotetusta pääomakustannuksesta.

Konserni on määritellyt vaihteluiluile herkimmat arviot, joiden muutokset voivat vaikuttaa olennaisesti omaisuuserien tai liikearvon arvostamiseen ja täten johtaa arvonalentumiseen. Arviot koskevat odotettuja myyntihintoja, operatiivisia kustannuksia ja diskonttokorkoa. Lisätietoja arvonalentumistestauksessa käytettävistä tärkeimmistä oletuksista esitetään liitteessä 10 (Poistot ja arvonalentumiset).

Biologiset hyödykkeet

Konsernilla on biologisia hyödykkeitä tytäryhtiöissä, yhteisissä toiminnoissa ja osakkuusyhtyrityksessä. IAS 41:n Maatalous edellyttää, että biologiset hyödykkeet, kuten kasvava puusto, kirjataan käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo lasketaan jatkuvien toimintojen diskontattujen rahavirtojen pohjalta, perustuen kestäväan metsänhoitoon ja huomioiden yhden syklin kasvupotentiaali. Diskontattuja rahavirtoja varten tarvitaan kasvua, puunkorjuuta, myyntihintaa, kustannuksia ja diskonttokorkoa koskevia arvioita. Biologisten hyödykkeiden arvoa määrittäessään, yhtiön johdosta tulee tehdä paikkansapitäviä arvioita tulevista hintatasoista sekä myynti- ja kustannusnäkömystä. Metsää on myös analysoitava säännöllisesti, jotta voitaisiin arvioida korjattavissa olevan puun määrä ja metsän nykyinen kasvuvauhti.

Lisätietoja Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden arvostukseen sovellettavista arvioista ja harkinnasta esitetään seuraavassa luvussa ja lisätietoja pohjoismaisista sekä puuviljelmiin liittyvästä metsäomaisuudesta esitetään liitteessä 12 (Metsäomaisuus).

Ruotsissa sijaitseva metsäomaisuus

Ruotsissa sijaitseva metsäomaisuuden käypä arvo määritetään markkinoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen, joka perustuu niillä alueilla tehtyihin metsätransaktioihin, joissa Stora Enson metsät sijaitsevat. Eri alueiden väliset markkinahinnat vaihtelevat merkittävästi, ja arvostuksessa käytettävien markkinatransaktioiden kannalta oleellisten alueiden määrittely sisältää harkintaa. Metsäomaisuuden arvostus perustuu eri markkinatiedontarjoajien toimittamiin yksityiskohtaisiin transaktiotietoihin ja hintatilastoihin. Markkinatransaktiotietoja oikaistaan Stora Enson metsäomaisuuden piirteiden ja luonteen huomioimiseksi sekä tiettyjen ei-metsäomaisuuserien ja poikkeaviksi määriteltyjen transaktioiden poisluokemiseksi. Arvostuksessa huomioidaan metsäomaisuuden sijainti, hintataso ja kasvavan puuston volyymi. Muutoksilla transaktiohinnoissa ja kasvavan puuston volyymikehityksellä on vaikutus metsäomaisuuden arvoon. Stora Enso soveltaa painotettuja kolmivuotisia keskimääräisiä markkinatransaktiohintoja, joiden katsotaan sisältävän riittävän määrän transaktioita ja arvioidaan edustavan markkinaolosuhteita raportointipäivänä.

Metsäomaisuuden arvo kohdistetaan biologisiin hyödykkeisiin ja metsämaahan. Metsäomaisuuden yhteenlasketun käyvän arvon kohdistaminen perustuu tuottoihin perustuvaan lähestymistapaan, jossa odotettavissa olevien nettorahavirtojen erilliset nykyarvot lasketaan sekä biologisille hyödykkeille että metsämaalle. Diskonttokorko määritetään koroksi, jolla markkinatransaktiohintoihin perustuva arvostus vastaa biologisista hyödykkeistä ja metsämaasta muodostuvan koko metsäomaisuuden yhteenlaskettua rahavirtaa. Kunkin komponentin nettorahavirrat sisältävät arvot tulevista korjuuolosuhteista, myyntihintojen tasosta ja kulujen kehityksestä. Tarkempia tietoja esitetään liitteessä 12 (Metsäomaisuus).

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo

Jos rahoitusvarojen ja rahoitusvelkojen käypää arvoa ei voi määrittää suoraan julkisesti noteeratuista markkinahinnoista, sovelletaan muita arvostusmenetelmiä, kuten diskontatun rahavirran menetelmää, transaktiokertoimia, Black-Scholes-mallia tai Gordonin mallia. Tärkeimpiä arviointiperusteita ovat muun muassa tulevat rahavirrat, luottoriski ja volatiliiteetti. Näitä tekijöitä koskevien oletusten muutokset voivat vaikuttaa rahoitusinstrumenttien kirjattuun käypään arvoon. Sijoitukset noteeraamattomien yritysten, kuten Pohjolan Voima Oy:n (PVO), vieraan pääoman ehtoihin ja oman pääoman ehtoihin instrumentteihin muodostavat merkittävän osan konsernin varoista, ja ne edellyttävät johdolta huolellista arviointia. Näitä on käsitelty tarkemmin liitteissä 14 (Oman pääoman ehtoiset instrumentit) ja 24 (Rahoitusriskien hallinta).

Tuloverot

Verosaamisia ja -velkoja tarkistetaan säännöllisin väliajoin ja kirjanpitoarvoa oikaistaan tarvittaessa. Laskennallisia verosaamisia kirjataan vain siinä määrin kuin on todennäköistä, että niitä voidaan hyödyntää tulevien tilikausien verotettavaa tulosta vastaan, riippumatta siitä, muodostuvatko verosaamiset jaksotuseroista vai verotappioista. Johdon arvion mukaan tulevia veroseuraamuksia varten on tehty riittävät varaukset ajankohtaisten tietojen, olosuhteiden ja verolainsäädännön perusteella. Mikäli veroseuraamukseen liittyvät seikat kyseenalaistetaan tai ne lakkaavat olemasta voimassa, tulokset voivat olla erilaisia ja niillä voi olla merkittävä vaikutus konsernitilinpäätöksessä raportoituihin lukuihin. Katso tarkempia tietoja liitteestä 9 (Tuloverot).

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Yhtiön eläkevastuun ja kulujen määrittäminen vaatii tiettyjen oletusten valitsemista. Vakuutusmatemaatikot käyttävät näitä oletuksia laskiessaan kyseisiä vastuita. Oletuksiin sisältyvät muun muassa diskonttokorko, oletettu palkkatason nousu ja oletettu elinikä. Riippumattomat vakuutusmatemaatikot määrittävät tuloslaskelmaan kuluksi kirjattavat summat. Jos todelliset tulokset kuitenkin poikkeavat alkuperäisistä arvioista, erotus sekä oletusten tai muiden muuttujien mahdollisten muutosten vaikutus kirjataan suoraan omaan pääomaan ja esitetään konsernin laajassa tuloslaskelmassa. Liitteessä 20 (Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät velvoitteet) on tarkempia tietoja eläkevastuulaskelmissa käytetyistä oletuksista.

Varaukset

Konserni on kirjannut varauksia tiedossa oleville ympäristö-, uudelleenjärjestely- ja muille velvoitteille, joihin liittyy lakisääteisiä tai tosiasiallisia velvoitteita aikaisempien tapahtumien seurauksena. Varauksina kirjatut määrät perustuvat johdon parhaaseen arvioon veloitteen hoitamisen edellyttämistä kustannuksista. Näiden kustannusten ajankohdasta ja määrästä ei ole täyttä varmuutta, joten toteutuneet kustannukset voivat poiketa merkittävästi alkuperäisestä arviosta. Varausten kirjanpitoarvoa tarkastellaan säännöllisesti ja oikaistaan tarvittaessa huomioiden kustannusarvioissa, sääntelyssä, sovellettavissa tekniikoissa ja olosuhteissa tapahtuneet muutokset. Tarkempia tietoja on liitteessä 22 (Varaukset).

Koronavirusepidemian kirjanpidolliset vaikutukset

Konserni on jatkanut koronavirusepidemian kirjanpidollisten vaikutusten arviointia. Konserni on myös arvioinut pandemian vaikutuksen tärkeimpiin johdon harkintaa edellyttäviin laadintaperiaatteisiin ja arvioihin liittyviin epävarmuustekijöihin sekä tunnistanut joitakin tekijöitä tarkempaa arviointia varten. Merkittävien arvioiden tarkastelu johti omaisuuserien arvonalennuksiin vuonna 2021. Lisätietoja arvonalentumisesta esitetään liitteessä 10 (Poistot ja arvonalentumiset). Muilta osin arviointi ei johtanut olennaisiin oikaisuihin varojen ja velkojen kirjanpitoarvoissa tai konsernin tuloslaskelmaan kirjatuihin määrissä.

IAS 36 Omaisuuserien arvon alentuminen -standardin mukaisesti rahoitusvaroihin kuulumattomat omaisuuserät on testattava arvonalentumisen varalta aina, kun on merkkejä siitä, että niiden arvo saattaisi olla alentunut. Taloudellisen ympäristön epävarmuus voi laskea arvonalentumistestausmalleissa käytettävien pitkän aikavälin ennusteiden luotettavuutta. Lisätietoja arvonalentumistestauksesta esitetään liitteessä 10.

Myyntisaamisia ja niihin liittyviä odotettavissa olevia luottotappioita seurataan jatkuvasti ja luottoriski voi kohota, jos nykyiset kaupankäyntiolosuhteet heikkenivät entisestään. Lisätietoja esitetään liitteessä 17 (Operatiiviset saamiset). Myös hidaskiertoisten ja vanhentuneiden valmiiden tuotteiden ja varaosien arvostusta tarkastellaan jatkuvasti. Lisätietoja esitetään liitteessä 16 (Vaihto-omaisuus).

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

Liite 3. Tiedot segmenteittäin

Laadintaperiaatteet

Stora Enson raportoitavia segmenttejä ovat Packaging Materials-, Packaging Solutions-, Biomaterials-, Wood Products-, Forest- ja Paper-divisioonat sekä Muut-segmentti. Segmentit heijastavat konsernin hallintorakennetta ja tapaa, jolla Stora Enson toimitusjohtaja, joka on vastuussa resurssien allokoinnista sekä operatiivisten segmenttien suorituksen arvioinnista, tarkastelee säännöllisesti taloudellisia tietoja. Kustannukset, tuotot, varat ja velat kohdistetaan liiketoimintasegmenteille johdonmukaisesti. Segmenttien väliset liiketoimet perustuvat markkinaehtoihin, ja ne eliminoidaan konsolidoinnin yhteydessä. Lisätietoja muutoksista segmenttiraportoinnissa esitetään liitteessä 1 (Tiilinpäätöksen laadintaperiaatteet). Raportoitavien segmenttien toiminnot ovat:

Packaging Materials

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.

Packaging Solutions

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 pakkausvaahto) jalostus, suunnittelu- ja vastuullisuuspalvelut sekä kiertotalouteen perustuvat ratkaisut ja automaatoratkaisut.

Biomaterials

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 mäntyöljyä ja biomassasta saatavaa tärpättiä.

Wood Products

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.

Forest

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.

Paper

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.

Muut

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

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
	2021			2020		
Packaging Materials	3 715	183	3 898	2 999	116	3 115
Packaging Solutions	704	19	723	578	16	594
Biomaterials	1 499	229	1 728	1 025	168	1 193
Wood Products	1 766	106	1 872	1 295	91	1 386
Forest	781	1 530	2 311	698	1 348	2 046
Paper	1 644	59	1 703	1 931	48	1 979
Muut	55	1 037	1 092	27	901	928
Sisäisten myyntien eliminoinnit		-3 163	-3 163		-2 687	-2 687
Yhteensä	10 164	0	10 164	8 553	0	8 553

Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	2021	2020
Tuotemyynnit	10 047	8 460
Palvelumyyynnit	117	93
Yhteensä	10 164	8 553

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	Liiketulos	
	2021	2020
Packaging Materials	552	391
Packaging Solutions	23	28
Biomaterials	506	-32
Wood Products	363	111
Forest	622	522
Paper	-423	-58
Muut	-67	-42
Eliminoinnit	-8	3
Yhteensä	1 568	922
Nettorahoituserät	-149	-150
Tulos ennen veroja	1 419	773
Tuloverot	-151	-156
Tilikauden tulos	1 268	617

Sidottu pääoma, poistot ja arvonalentumiset, arvonalentumisen peruutukset sekä myyntivoitot ja -tappiot ja investoinnit segmenteittäin

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi					
	Sidottu pääoma		Poistot ja arvonalentumiset sekä niiden peruutukset, myyntivoitot ja -tappiot		Investoinnit ¹	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Packaging Materials	3 206	2 962	255	205	330	378
Packaging Solutions	245	240	32	30	34	23
Biomaterials	2 520	2 246	99	145	88	80
Wood Products	678	549	46	46	66	34
Forest	6 696	6 194	20	21	25	20
Paper	123	496	207	122	55	80
Muut	860	318	37	40	11	13
Eliminoinnit	-21	-13	0	0	0	0
Yhteensä	14 307	12 993	697	609	609	628

¹ Ei sisällä investointeja biologisiin hyödykkeisiin

Sidotun pääoman erät (O-erät) on merkitty taseen yhteyteen, ja ne sisältävät aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, käyttöoikeusomaisuuserät, metsäomaisuuden, päästöoikeudet, noteeraamattomat osakkeet, muut pitkäaikaiset varat, vaihto-omaisuuden, lyhytaikaiset operatiiviset saamiset ja lyhytaikaiset operatiiviset velat, varaukset ja muut pitkäaikaiset operatiiviset velat.

Liikearvo segmenteittäin

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	Liikearvo	
	2021	2020
Packaging Materials	25	26
Packaging Solutions	6	6
Biomaterials	45	43
Wood Products	116	112
Forest	0	0
Paper	90	95
Muut	0	0
Yhteensä	282	281

Lisätietoja arvonalentumisista ja arvonalentumistestauksesta esitetään liitteessä 10 (Poistot ja arvonalentumiset).

Henkilöstö keskimäärin

Segmentti	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Packaging Materials	5 801	5 557
Packaging Solutions	4 361	5 094
Biomaterials	1 865	1 822
Wood Products	4 177	4 026
Forest	1 476	1 520
Paper	3 292	4 356
Muut	2 098	2 080
Yhteensä	23 071	24 455

Maa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Itävalta	1 028	1 014
Baltian maat	1 459	1 410
Belgia	506	527
Tšekki	1 039	992
Suomi	6 003	6 317
Saksa	734	882
Puola	1 976	2 074
Venäjä	1 132	1 130
Ruotsi	5 023	5 139
Muu Eurooppa	236	262
Eurooppa yhteensä	19 137	19 747
Brasilia	477	423
Kiina (ml. Hongkong)	3 006	3 729
Yhdysvallat	43	94
Uruguay	310	313
Muut maat	98	148
Yhteensä	23 071	24 455

	31.12.	
	2021	2020
Henkilöstö tilikauden lopussa	22 094	23 189

Ulkoinen liikevaihto kohdemaan mukaan

Milj. euroa	Liikevaihto kohdemaan mukaan	
	2021	2020
Itävalta	403	292
Baltian maat	315	232
Belgia	102	87
Tšekki	188	153
Tanska	108	90
Suomi	610	510
Ranska	357	357
Saksa	1 049	1 053
Italia	450	339
Alankomaat	207	210
Puola	548	419
Venäjä	307	248
Espanja	246	195
Ruotsi	975	912
Yhdistynyt kuningaskunta	395	331
Muu Eurooppa	837	738
Eurooppa yhteensä	7 096	6 166
Australia/Uusi-Seelanti	146	129
Brasilia	41	53
Kiina (ml. Hongkong)	1 183	860
Japani	316	242
Lähi-itä	252	220
Uruguay	28	27
Yhdysvallat	320	252
Muut maat	782	606
Yhteensä	10 164	8 553

Sidotun pääoman ja taseen varojen täsmäytys

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Sidottu pääoma	14 307	12 993
Operatiiviset velat	2 930	2 471
Korolliset saamiset	1 629	1 834
Verosaamiset	160	131
Yhteensä	19 026	17 431

Sidottu pääoma, pitkäaikaiset varat ja investoinnit maittain

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi					
	Sidottu pääoma		Pitkäaikaiset varat ¹		Investoinnit ²	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Itävalta	107	111	120	121	8	7
Baltian maat	151	110	72	73	9	15
Belgia	123	133	153	160	21	15
Tšekki	162	120	158	117	39	8
Suomi	3 358	2 647	2 382	2 103	296	360
Saksa	-68	4	216	278	5	22
Puola	406	404	378	377	36	20
Venäjä	112	89	73	63	12	10
Ruotsi	6 777	6 447	6 951	6 623	129	124
Muu Eurooppa	92	66	6	8	1	0
Eurooppa yhteensä	11 219	10 130	10 508	9 923	556	580
Brasilia	261	254	231	226	16	15
Kiina (ml. Hongkong)	1 173	1 104	1 116	1 045	18	10
Uruguay	1 636	1 485	1 514	1 415	18	19
Yhdysvallat	47	3	30	28	0	3
Muut maat	-29	16	6	12	1	1
Yhteensä	14 307	12 993	13 405	12 649	609	628

¹ Pitkäaikaiset varat ilman rahoitusinstrumentteja ja laskennallisia verosaamisia.

² Ei sisällä investointeja biologisiin hyödykkeisiin

Liite 4. Yritysosot ja -myynnit

Laadintaperiaatteet

Yritysosot kirjataan hankintamenetelmällä siten, että ostettu yritys yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä lähtien, kun määräysvalta yritykseen syntyy. Luovutettu vastike (mukaan lukien ehdollinen vastike) ja ostetun yrityksen yksilöitävissä olevat nettovarot arvostetaan vastaavasti käypään arvoon hankinta-ajankohtana. Transaktiokustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä. Määräysvallattomien omistajien osuuksien arvostamisperiaatteesta päätetään kunkin yritysoson kohdalla erikseen, ja se kirjataan joko käypään arvoon tai määräysvallattomien omistajien suhteellisen osuutena nettovaroista. Jos luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus ja mahdollinen aiemmin omistetun osuuden arvo ylittää ostetun yrityksen nettovarallisuuden käyvän arvon, ylimenevä osuus kirjataan liikearvona, jota testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain.

Myydyt yritykset ovat mukana konsernitilinpäätöksessä siihen päivään asti, kunnes määräysvalta menetetään. Myytyihin yrityksiin liittyvät myyntivoitot ja -tappiot yhdessä kertyneiden muuntoerojen kanssa kirjataan konsernin tuloslaskelmaan sinä ajankohtana, kun määräysvalta menetetään.

Konserniyhtiöiden ostot

Milj. euroa	2021	2020
Hankittu nettovarallisuus		
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0	3
Biologiset hyödykkeet	0	22
Verosaamiset ja -velat	0	-5
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	0	20
Hankintameno yhteensä	0	0
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	0	-20
Liikearvo	0	-20
Hankinnan rahavirta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0

Luvut vuoden 2020 osalta liittyvät Bergvik Skog AB:n uudelleenjärjestelyn tarkastelujakson oikaisuihin.

Konserniyhtiöiden myynnit

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Myyty nettovarallisuus		
Rahavarat	12	2
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	32	3
Käyttöpääoma	10	2
Verosaamiset ja -velat	9	0
Korolliset saamiset ja velat	-1	-5
Määräysvallattomien omistajien osuus	0	0
Myytyjen yritysten nettovarot	62	1
Myyntihinta yhteensä	67	-1
Kertyneiden muuntoerojen tuloutus	1	0
Transaktiokulut	-2	0
Voitto/tappio yhteensä	4	-2
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	4	-2
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus	0	0

Syyskuussa 2021 Stora Enso myi koko osakekantansa Stora Enso Laos Plantation AB:ssa ja Stora Enso Lao Co Ltd:ssä SilviCarbonille. Stora Ensolla oli vuodesta 2007 alkaen Laosissa puuviljelmää, joihin liittyi noin 3 800 hehtaaria maankäyttöoikeuksia. Kaupan jälkeen Stora Ensolla ei ole metsäomaisuutta Laosissa. Myydyt yritykset olivat osa Forest-divisioonaa. Liiketoimella ei ollut merkittävää vaikutusta konserniin.

Syyskuussa 2021 Stora Enso myi ECO RFID -teknologiaaliiketoimintansa CCRR-konsernille. Myyty liiketoiminta oli osa Muut-segmenttiä. Liiketoimella ei ollut merkittävää vaikutusta konserniin.

Toukokuussa 2021 allekirjoitti sopimuksen Saksassa sijaitsevan Sachsenin paperitehtaan koko osakekannan myynnistä Model-konsernille. Sachsenin paperitehdas sijaitsee Saksan Eilenburgissa, ja sen vuotuinen tuotantokapasiteetti on 310 000 tonnia keräyspaperiin perustuvaa erikoissanomalehtipaperia. Myynti saatiin päätökseen elokuussa 2021. Stora Enso jatkaa Sachsenin tuotteiden myyntiä ja jakelua sopimustuotantona 18 kuukauden ajan kaupan toteutumisen jälkeen. Vuoden 2021 toisella neljänneksellä konserni kirjasi 20 milj. euroa omaisuuserien arvonalentumisia transaktioon liittyen. Stora Enson osakkeiden myynnistä saama kauppahinta oli 53 milj. euroa. Lopullinen myyntitappio ei ollut merkittävä. Sachsenin tehdas oli osa Paper-divisioonaa.

Maalis- ja kesäkuussa 2021 Stora Enso myi koko osakekantansa useissa tuuliturbiiniprojekteissa ja kiinteistöyhtiöissä. Nämä yritykset hankittiin pääasiassa toukokuussa 2019 Bergvik Skog AB:n uudelleenjärjestelyn yhteydessä. Myydyt yritykset olivat osa Forest-divisioonaa. Liiketoimilla ei ollut merkittävää vaikutusta konserniin.

Maaliskuussa 2020 Stora Enso myi Pfarrkirchenissä sijaitsevan rakenteelliseen massiivipuuhun (KVH) keskittyneen sahan koko osakekannan LEO II – VV1 GmbH -rahastolle. Myyty yritys oli osa Wood Products -divisioonaa. Liiketoimella ei ollut merkittävää vaikutusta konserniin.

Liite 5. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Laadintaperiaatteet

Tutkimus ja kehitys

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi toteutumishetkellä, ja ne sisältyvät konsernin tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin kuluihin. Kehitykseen menot kirjataan niin ikään kuluksi toteutumishetkellä, jos ne eivät täytä kriteereitä, joiden perusteella ne voidaan kirjata aineettomiksi hyödykkeiksi IAS 38 -standardin mukaisesti, missä tapauksessa ne aktivoidaan aineettomina hyödykkeinä ja poistetaan niiden arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan.

Saadut valtionavustukset

Aineellisten hyödykkeiden ostoon liittyvät valtionavustukset vähennetään hyödykkeen hankintahinnasta ja nettohankintameno aktivoidaan taseeseen. Muut valtionavustukset kirjataan systemaattisesti tulona jaksoille, joilla niitä vastaava kustannus syntyy.

Ympäristösertifikaatit

Konserni on osallisena vihreän energian tuotanto-ohjelmassa, jossa tietyille Euroopassa toimiville tehtailla myönnetään ympäristösertifikaatteja tuotettujen vihreän energian megawattituntien perusteella. Ympäristösertifikaatit määritetään tuotetun uusiutuvan energian mukaisesti ja todentavat, että energia on tuotettu uusiutuvista lähteistä. Sertifikaatit myönnetään useimmiten vastikkeetta ja niillä voidaan käydä kauppaa ja näin kompensoida osaa tuotantokustannuksista.

Saadut ympäristösertifikaatit arvostetaan myöntämispäivän markkinahintaan ja kirjataan ainoastaan taseeseen. Näin ollen markkinahinnan muutoksella ei ole tulosvaikutusta ja tuotto kirjataan ainoastaan sertifikaattien myyntien yhteydessä.

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Liiketoiminnan muut tuotot		
Allokoidut päästöoikeudet ja myyntivoitot	154	49
Ympäristösertifikaattien myynti	20	24
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot	31	3
Konserniyritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myyntivoitot	36	0
Noteeraamattomien osakkeiden osingot ja myyntivoitot	0	1
Vakuutuskorvaukset	7	5
Vuokrat ja muut	83	42
Saadut valtionavustukset	14	22
Yhteensä	345	147
Liiketoiminnan muut kulut sisältävät		
Maksetut vuokrat	38	39
Tutkimus ja kehitys	82	100
Luottotappiot, netotettuina peruutuksilla	3	4
Kertyneiden muuntoerojen tuloutus	16	0
Materiaalit ja palvelut		
Päästöoikeuksien käyttö	99	31

Konserni kirjasi liiketoiminnan muihin tuottoihin 154 (49) milj. euroa päästöoikeuksista. Materiaaleihin ja palveluihin kirjattiin 99 (31) milj. euron kulu, joka liittyy tuotannon hiilidioksidipäästöjen kustannukseen. Myydyistä päästöoikeuksista saadut tulot olivat yhteensä 22 (16) milj. euroa. Lisätietoa päästöoikeuksista esitetään liitteessä 15 (Päästöoikeudet ja muut pitkäaikaiset varat). Ympäristösertifikaattien myynnistä saadut tulot olivat yhteensä 20 (24) milj. euroa.

Vuokrasopimuskulut sisältävät lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyviä kuluja 10 (10) milj. euroa, vähäisiä omaisuuseriä koskevia vuokrasopimuksia 20 (22) milj. euroa ja muuttuvia vuokria 3 (3) milj. euroa, joita ei sisällytetä vuokrasopimusvelan arvoon. Vuokrasopimuskulut sisältävät myös vuokrasopimuksiin sisältyviä palvelumaksuja, joita ei sisällytetä vuokrasopimusvelan arvoon.

Tilintarkastajan palkkiot ja palvelut

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Tilintarkastuspalkkiot	4	4
Palkkiot oheispalveluista	0	0
Palkkiot veropalveluista	0	0
Muut palkkiot	0	0
Yhteensä	4	4

Konsernin tilintarkastus- ja neuvontapalkkiot päävastuulliselle tilintarkastajalle PwC:lle olivat 4 (4) milj. euroa. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät tilinpäätöksen lakisääteiseen tilintarkastukseen tai siihen läheisesti liittyviin tavanomaisiin palveluihin. Palkkiot tilintarkastuksen oheispalveluista aiheutuvat sellaisista palveluista, jotka liittyvät tilintarkastukseen ja joilla pyritään varmentamaan tilinpäätöksen oikeellisuutta.

Liite 6. Henkilöstökulut

Henkilöstökulut

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Palkat ja palkkiot	1 017	966
Eläkkeet (ks. alla)	165	152
Osakeperusteiset maksut (liite 21)	7	1
Muut pakolliset henkilöstökulut	143	134
Muut vapaaehtoiset henkilöstökulut	19	17
Yhteensä	1 351	1 270

Eläkkeet

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Etuuspohjaiset järjestelyt	12	16
Maksupohjaiset järjestelyt	153	136
Yhteensä	165	152

Keskimääräinen henkilöstömäärä vuonna 2021 oli 23 071 (24 455). Eläkekulut on eritelty tarkemmin liitteessä 20 (Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät velvoitteet).

Vuonna 2021 osakeperusteisista kannustinjärjestelmistä kirjattu kulu oli 7 (1) milj. euroa. Osakeperusteiset maksut koostuvat osakekannustimista ja niihin liittyvistä suojausinstrumenteista, ja niitä on käsitelty tarkemmin liitteessä 21 (Henkilöstön palkitsemisjärjestelmät). Johtoryhmän ja hallituksen palkkiot on esitetty liitteessä 7 (Hallituksen ja johdon palkkiot).

Liite 7. Hallituksen ja johdon palkkiot

Hallituksen ja valio- ja toimikuntien palkkiot

Tuhatta euroa (ennen veroja)	31.12. päättyvä tilikausi				
	2021			2020	
	Rahana maksetut	Osakkeina maksetut ¹	Yhteensä ⁴	Yhteensä	Jäsenyydet valiokunnissa
Hallituksen jäsenet 31.12.2021					
Antti Mäkinen, puheenjohtaja	129	79	208	82	Palkitseminen, nimitys ^{2,3}
Håkan Buskhe, varapuheenjohtaja	74	45	118	82	Palkitseminen, nimitys ^{2,3}
Elisabeth Fleuriot	60	30	91	91	Talous ja tarkastus
Hock Goh	60	30	91	91	Talous ja tarkastus
Helena Hedblom	52	30	82		Vastuullisuus ja yritysetiikka
Mikko Helander	52	30	82	82	Vastuullisuus ja yritysetiikka
Christiane Kuehne	56	30	87	87	Vastuullisuus ja yritysetiikka
Richard Nilsson	67	30	97	97	Talous ja tarkastus
Hans Sohlström	52	30	82		Palkitseminen
Entiset hallituksen jäsenet					
Jorma Eloranta (19.3.2021 saakka)	0	0	0	222	
Hans Stråberg (19.3.2021 saakka)	0	0	0	118	
Hallituksen palkkiot yhteensä¹	602	336	939	953	

¹ 40 % hallituksen palkkioista, poislukien valiokuntien palkkiot, maksettiin vuonna 2021 markkinoilta ostettuina Stora Enson R-osakkeina, jotka jakautuivat seuraavasti: puheenjohtaja 4 746 R-osaketta, varapuheenjohtaja 2 698 R-osaketta ja muut jäsenet 1 831 R-osaketta kukin. Konsernilla ei ole hallituksen jäsenten palkkioksi saamien osakkeiden hallussa pitämistä koskevaa virallista ohjeistusta.

² Stora Enson varsinainen yhtiökokous nimitti vuonna 2016 osakkeenomistajien nimitystoimikunnan toimimaan, kunnes toisin päätetään. Osakkeenomistajien nimitystoimikunnassa on työjärjestyksen mukaisesti neljä jäsentä: hallituksen puheenjohtaja, hallituksen varapuheenjohtaja ja kaksi muuta jäsentä, jotka nimittää vuosittain 31.8. osakasluettelon mukaiset kaksi suurinta osakkeenomistajaa (kumpikin yhden). Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenille ei makseta erillistä palkkiota.

³ Nimitystoimikunnan puheenjohtaja on FAM AB:n nimittämä Marcus Wallenberg. Harri Sailas on Solidium Oyj:n nimittämä osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsen. Antti Mäkinen ja Håkan Buskhe valittiin osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan hallituksen puheenjohtajana ja varapuheenjohtajana.

⁴ Yhtiö maksaa tämän lisäksi yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti varainsiirtoveron jokaisen jäsenen osakehankinnasta, mikä katsotaan myös verotettavaksi tuloksi.

Stora Enson varsinainen yhtiökokous on nimittänyt osakkeenomistajien nimitystoimikunnan toimimaan, kunnes toisin päätetään, ja valmistelemaan vuosittain yhtiökokoukselle ehdotuksia, jotka liittyvät hallituksen jäsenten lukumäärään, hallituksen puheenjohtajaan, varapuheenjohtajaan ja jäseniin, hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkitsemiseen ja hallituksen valiokuntien puheenjohtajien ja jäsenten palkitsemiseen.

Hallituksen osakeomistukset 31.12.2021

	Osakkeiden määrä
	R
Hallituksen jäsenet 31.12.2021	
Antti Mäkinen, puheenjohtaja	12 244
Håkan Buskhe, varapuheenjohtaja	5 479
Elisabeth Fleuriot	28 343
Hock Goh	33 096
Helena Hedblom	1 831
Mikko Helander	8 910
Christiane Kuehne	12 904
Richard Nilsson	25 446
Hans Sohlström ¹	11 831
Osakkeiden määrä yhteensä	140 084

¹ Osakkeista 179 on lähipiirin (puolison).

Myös seuraavat henkilöt toimivat hallituksen jäsenenä 2021

	Osakkeiden määrä hallituksen jäsenyyden päättyessä	Hallituksen jäsenyyden päättymispäivä
Jorma Eloranta ¹	35 435	19 maaliskuuta 2021
Hans Stråberg	45 389	19 maaliskuuta 2021

¹ Osakkeiden kokonaismäärästä 1 150 oli A-osakkeita

Johtoryhmän palkat, palkkiot ja omistukset

Alla olevassa taulukossa esitetään johtoryhmän jäsenten vuoden aikana ansaitsemat palkat ja palkkiot, mukaan lukien osakkeet, joiden tulokseen liittyvät ehdot ovat päättyneet, ja jotka on määrää lunastaa tulevana vuonna. Yhtiö suosittelee ja odottaa, että toimitusjohtaja ja johtokunnan jäsenet omistavat Storan Enson osakkeita ainakin yhden perusvuospalkan arvoa vastaavan määrän. Siksi on suositeltavaa, että palkkiona saatuja osakkeita ei myydä, ennen kuin tämä taso on saavutettu.

Johtoryhmän ansaitsemat palkat ja palkkiot vuonna 2021 olivat yhteensä 11 (9) milj. euroa. Johtokunnan jäsenten kokonaismäärä oli 13 (15) vuoden 2021 lopussa.

Henkilökohtaisten eläkejärjestelyensä mukaisesti johtoryhmän jäsenten on mahdollista jäädä eläkkeelle 65 vuoden iässä. Eläkkeet ovat jäsenten kotimaiden lainsäädännön mukaisia. Johtoryhmän jäsenillä on kuuden kuukauden irtisanomisaika. Irtisanomiskorvaus on vuoden palkka, jos irtisanojana on yhtiö.

Palkitsemisvaliokunta tarkasti ja vahvisti vuoden 2021 lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmiin ja vuosien 2019–2021 pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiin liittyvät taloudellisten tavoitteiden tulokset. Hallitus hyväksyi tulokset tammikuussa 2022.

Liitteessä 21 (Henkilöstön palkitsemisjärjestelmät) on tarkempia tietoja Stora Enson johdon ja työntekijöiden kannustinohjelmista ja palkitsemisjärjestelmistä.

Johtoryhmän palkkiot¹

31.12. päättyvä tilikausi						
Tuhatta euroa	2021			2020		
	Toimitusjohtaja	Muut ^{2,5}	Johtoryhmä yhteensä	Toimitusjohtaja	Muut	Johtoryhmä yhteensä
Palkitseminen^{1,4}						
Vuosipalkka	981	4 695	5 676	894	3 667	4 561
Asumiskulut (toteutuneet)	0	1	1	0	0	0
Muut etuudet	33	342	375	29	393	422
Irtisanomiskorvaus	0	0	0	0	0	0
Lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmät ³	672	2 053	2 725	171	710	881
Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät ³	0	137	137	189	1 212	1 401
	1 686	7 228	8 914	1 283	5 982	7 265
Eläkekulut						
Lakisääteiset eläkejärjestelyt	341	1 226	1 567	284	904	1 188
Vapaaehtoiset eläkejärjestelyt	0	735	735	0	590	590
	341	1 961	2 302	284	1 494	1 778
Palkat ja palkkiot yhteensä	2 027	9 189	11 216	1 567	7 476	9 043

¹ Suomalainen hallinnointikoodi vaatii yhtiöitä raportoimaan sekä maksetut että erääntyvät palkkiot. Tämän vuoksi edellä olevassa taulukossa esitetyt luvut eivät ole suoraan täsmäytettävissä määrin, jotka on kirjattu tuloslaskelmaan henkilöstökuuluina ja jotka esitetään alla taulukossa Konsernin johtoryhmän palkkiot tuloslaskelmassa.

² Summat sisältävät Ulrika Liljan ansiot 15.9.2021 asti ja Markus Mannströmin ansiot 13.12.2021 asti.

³ Summat liittyvät vuoden lopussa erääntyviin summiin, jotka maksetaan vuonna 2022. Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien arvo on laskettu osakkeen 16.14 euron päätöskurssin perusteella 30.12.2021. Ohjelmassa ansaittavien osakepalkkioiden lopullinen arvo on riippuvainen osakkeen kurssista 1.3.2022.

⁴ Palkitseminen raportoidaan vain siltä ajalta, jonka henkilöt olivat johtoryhmän jäseniä.

⁵ Johtoryhmän jäsenten palkkiot nousivat vuodesta 2020 vuoteen 2021 pääosin johtoryhmän jäsenten määrän kasvun vuoksi. Vuonna 2020 johtoryhmän jäsenten määrä oli keskimäärin 10.96 ja vuonna 2021 13.66.

Johtoryhmän palkkiot tuloslaskelmassa

31.12. päättyvä tilikausi						
Tuhatta euroa	2021			2020		
	Toimitusjohtaja	Muut	Johtoryhmä yhteensä	Toimitusjohtaja	Muut	Johtoryhmä yhteensä
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 686	7 091	8 777	1 094	4 770	5 864
Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät ¹	685	2 595	3 280	58	237	294
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	341	1 961	2 302	284	1 494	1 778
Yhteensä kirjattu tuloslaskelmaan	2 712	11 647	14 359	1 436	6 501	7 936

¹ Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiin liittyvät kulut kirjataan tuloslaskelmaan niiden kolmen vuoden syntymisajanjaksolla perustuen osakkeiden myöntämispäivän käypään arvoon sekä arvioon annettavien osakkeiden määrästä ohjelman päätyttyä.

Johtoryhmän jäsenet (pl. toimitusjohtaja)

Johdon lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmät

Vuonna 2021 johtoryhmän jäsenillä oli lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmiä, joiden suuruus oli enintään 50 % tai 60 % heidän kiinteästä vuosipalkastaan. Kannustinpalkkiot maksetaan seuraavalla tilikaudella. Vuoden 2021 lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmän tavoitteista 70 % perustui taloudellisiin tavoitteisiin ja 30 % henkilökohtaisiin tavoitteisiin.

Johdon pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät

Vuosien 2019 ja 2020 pitkän aikavälin kannustinohjelmassa on kolmen vuoden ansaintajakso, kun taas vuoden 2021 ohjelmassa on kolme yhden vuoden ansaintajaksoa, jotka kuluvat kolmen vuoden kuluttua. Osakeperusteisten ohjelmien palkkiot suoritetaan yhdessä erässä kolmen vuoden ansaintajakson päättymisen jälkeen, ja absoluuttinen enimmäismäärä on 100 prosenttia myönnettyjen osakkeiden määrästä. Vuoden 2019 ohjelma liittyy ansaintajaksoon 2019–2021, vuoden 2020 ohjelma liittyy ansaintajaksoon 2020–2022 ja vuoden 2021 ohjelma liittyy ansaintajaksoon 2021–2023. Ohjelmassa ansaittavat osakkeet ovat tulosperusteisia ja ansaitaan hallituksen palkitsemisvaliokunnan ehdottamien ja hallituksen hyväksymien tuloskriteerien perusteella.

Vuoden 2021 aikana käynnistettiin ohjelma, jossa johtoryhmän jäsenet, jotka olivat johtoryhmässä vuoden lopussa, voivat saada 199 456 osakkeen arvoa vastaavan määrän ennen veroja olettaen, että kolmivuotisen ohjelman (2021–2023) enimmäismäärään oikeuttavat tavoitteet saavutetaan. Annettavien osakkeiden toteutunut määrä on pienempi, sillä verovelvoitteen määrää vastaava osuus osakkeista pidätetään tuloveron kattamiseksi.

Työsuorituksen käypä arvo, joka on saatu osakeperusteisen korvauksen vastineena, kirjataan maksutavan mukaisesti joko käteisarvoina tai osakeperusteisesti maksettavana, kuten liitteessä 21 on kuvattu. Osakeperusteisesti maksettavan arvon osalta on mahdollista, että toteutuneet kassavaikutteiset kulut eivät vastaa kirjanpidollisia kuluja, koska osakkeen hintaa ei päivitetä osakkeiden luovutushetkellä. Johtoryhmän palkkiot -taulukossa olevat luvut koskevat henkilöitä, jotka ovat kuuluneet johtoryhmään vuoden lopussa.

Vuoden 2019 ohjelman ansaintajako päättyi tilikauden lopussa. Ohjelman palkkiot tullaan suorittamaan yhtenä eränä kolmen vuoden jälkeen maaliskuussa 2022, riippuen taloudellisesta lisäarvosta (EVA) Stora Enso konsernille ja osakekohtaisesta tuloksesta (EPS) Stora Enso konsernille. Tulosperusteisen osakeohjelman suoritustulos oli 0 prosenttia. Osa johtoryhmän jäsenistä osallistui vuonna 2021 päättyneisiin rajoitettuihin osakepohjaisiin kannustinohjelmiin ennen kuin heistä tuli johtoryhmän jäseniä, ja nämä osakkeet on määrä maksaa vuonna 2022. Johdolle (johtoryhmän jäsenet vuoden lopussa) maksettavaksi erääntyvien osakkeiden määrä vuoden 2021 aikana päättyneen tulosperusteisen osakeohjelman perusteella oli 8 258 osaketta. Annettavien osakkeiden toteutunut määrä on pienempi, sillä verovelvoitteen määrää vastaava osuus osakkeista pidätetään tuloveron kattamiseksi.

Toimitusjohtaja – Annica Bresky

Toimitusjohtaja tuli Stora Enson palvelukseen 1.5.2017 ja aloitti työnsä toimitusjohtajana 1.12.2019. Toimitusjohtajalla on kuuden kuukauden irtisanomisaika. Irtisanomiskorvaus on vuoden palkka, jos irtisanojana on yhtiö, mutta sopimukseen ei sisälly yhtiön hallinnassa tapahtuvista muutoksista aiheutuvia maksuja. Etuuksiin kuuluu eläkejärjestely. Toimitusjohtajan eläkejärjestely perustuu Ruotsissa sovittuun työsopimusehtoiseen eläkejärjestelyyn (ITP1), jossa eläkkeen perusteena oleva palkka koostuu vuotuisesta peruspalkasta, loma-ajan palkasta sekä maksetuista lyhyen aikavälin kannustimista. Toimitusjohtajan eläkeikä on 65 vuotta.

Toimitusjohtajan lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmä

Vuonna 2021 toimitusjohtaja on oikeutettu hallituksen vuosittain vahvistamaan lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmään, joka on enintään 75 % kiinteästä vuosipalkasta. Vuoden 2021 lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmän tavoitteista 70 % perustui taloudellisiin tavoitteisiin ja 30 % henkilökohtaisiin tavoitteisiin.

Toimitusjohtajan pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät

Toimitusjohtaja on osallisena vuosien 2019, 2020 ja 2021 osakeperusteisissa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmissä. Vuoden 2019 ja 2020 ohjelmilla on kolmevuotiset ansaintajaksot, kun taas vuoden 2021 ohjelmassa on kolme yksivuotista ansaintajaksoa, jotka kertyvät kolmen vuoden jälkeen. Kaikkiin kolmeen ohjelmaan liittyvät palkkiot suoritetaan kerralla kolmen vuoden jälkeen. 2019 ohjelma liittyy vuosien 2019–2021 tuloksiin, 2020 ohjelma liittyy vuosien 2020–2022 tuloksiin ja 2021 ohjelma liittyy vuosien 2021–2023 tuloksiin. Ohjelmassa ansaittavat osakkeet ovat tulosperusteisia ja ne ansaitaan hallituksen palkitsemisvaliokunnan ehdottamien ja hallituksen hyväksymien tuloskriteerien perusteella.

Tilikauden aikana käynnistettiin vuoden 2021 pitkän aikavälin kannustinohjelma, jossa toimitusjohtajalla on mahdollisuus ansaita määrä, joka vastaa arvoltaan enintään 57 387 osaketta ennen veroja. Myöntämisarvo 947 000 euroa perustuu myöntämispäivän osakekurssiin ja siihen oletukseen, että kolmevuotisen ohjelman (2021–2023) enimmäismäärään oikeuttavat tavoitteet saavutetaan. Annettavien osakkeiden toteutunut määrä on pienempi, sillä verovelvoitteen määrää vastaava osuus osakkeista pidätetään tuloveron kattamiseksi.

Vuoden 2019 ohjelma päättyi tilikauden lopussa. Kannustinohjelmaan liittyvät osakekohtaiset palkkiot suoritetaan yhtenä eränä kolmen vuoden jälkeen maaliskuussa 2022, riippuen taloudellisesta lisäarvosta (EVA) ja osakekohtaisesta tuloksesta (EPS) Stora Enso konsernille. Johtuen 0 prosentin suoritustuloksesta, vuoden 2021 aikana päättyneiden tulosperusteisten osakeohjelmien osalta ei ole toimitusjohtajalle maksettavia osakkeita.

Johtoryhmän osakkeet

Johtoryhmän jäsenet tilikauden lopussa	R-osakkeet ¹	Vuonna 2022 myönnettävät osakkeet ²	Mahdolliset tulosperusteiset osakekannustimet 2023-2024 ⁵	Rajoitetut osakekannustimet 2023-2024 ⁵
Annica Bresky	19 763	—	132 467	—
Seppo Parvi	50 924	—	43 854	—
Tobias Bäärman	1 207	1 752	15 029	1 300
David Ekberg	625	1 442	33 371	—
Johanna Hagelberg	28 146	—	30 993	—
Kati ter Horst	61 996	—	59 156	—
Hannu Kasurinen	37 189	2 467	52 096	—
Katariina Kravi	—	—	34 938	—
Per Lyrvall ³	73 383	—	39 059	—
Teemu Salmi	9 034	2 597	19 480	2 335
Annette Stube	—	—	32 621	—
Jari Suominen	53 168	—	44 781	—
Lars Völkel	—	—	47 473	—
Yhteensä⁴	335 435	8 258	585 318	3 635

¹ Johtoryhmän jäsenillä ei ollut A-osakkeita.

² Johtoryhmälle tässä merkityt osakkeet on esitetty ennen veroja niiden pitkän aikavälin kannustinohjelmien osalta, jotka päättyivät vuonna 2021 ja jotka on määrä maksaa 2022.

Tulosperusteisen osakeohjelman suoritusulos oli 0 prosenttia, joka on määrä maksaa 2022. Osa johtoryhmän jäsenistä osallistui vuonna 2021 päättyneisiin tulosperusteisiin osakeohjelmiin ennen johtoryhmään liittymistä ja näiden ohjelmien osakkeet on määrä maksaa vuonna 2022.

³ Osakkeista 1 257 on lähipiiriin (puoliso)

⁴ Yhtiö suosittelee ja odottaa, että johtoryhmän jäsenet omistavat Stora Enson osakkeita ainakin yhden perusvuosipalkan arvoa vastaavan määrän. Siksi on suositeltavaa, että palkkiona saatuja osakkeita ei myydä, ennen kuin tämä taso on saavutettu.

⁵ Johtoryhmälle tässä merkityt osakkeet on esitetty ennen veroja. Pitkän aikavälin kannustinohjelmia päättyvät vuosina 2022–2023 ja erääntyvät maksettavaksi 2023–2024.

Myös seuraavat johtajat olivat johtoryhmässä vuonna 2021	R-osakkeiden määrä tehtävästä luovuttaessa	Tulosperusteiset osakekannustimet johtoryhmän jäsenyyden päättyessä	Rajoitetut osakekannustimet johtoryhmän jäsenyyden päättyessä	Toiminut johtoryhmän jäsenenä asti
Markus Mannström ¹	29 472	61 221	—	13.12.2021
Ulrika Lilja ²	22 981	42 684	—	15.09.2021

¹ Nämä osakkeet menetetään työsuhteen päättyessä.

² Nämä osakkeet menetetään työsuhteen päättyessä lukuunottamatta vuoden 2021 suoritusjaksoon liittyviä osakkeita, jotka on ansaittu työsuhteen päättymisen aikaan ja lunastetaan maaliskuun 2022 lunastuspäivänä.

Liite 8. Rahoituserät

Laadintaperiaatteet

Nettorahoituserät muodostuvat nettokorkokuluista, kurssieroista sekä muista rahoitustuotoista ja -kuluista jotka aiheutuvat lähinnä korollisista varoista ja veloista.

Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Rahoituserät tuloslaskelmassa		
Rahoitustuotot	42	19
Rahoituskulut	-190	-168
Yhteensä	-149	-150
Jaottelu		
Korkokulut		
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista lainoista	-95	-106
Nettokorot käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavista korkojohdannaisista	-15	-14
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-17	-19
Aktivoituidut korot	1	5
Korkotuotot jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista lainoista ja saamisista	2	2
Korkokulut, netto	-124	-132
Kurssierot		
Valuuttajohdannaiset	-39	14
Korolliset lainat, rahavarat ja vuokrasopimusvelat	37	-22
Kurssierot, netto	-2	-8
Muut rahoitustuotot	1	3
Muut rahoituskulut		
Rahoitusmaksut	-17	-8
Käyvän arvostuksen tappiot	-3	0
Nettokorko etuusperusteisten järjestelyiden vastuista	-3	-5
Muut rahoituskulut, netto	-22	-10
Yhteensä	-149	-150

Johdannaisinstrumenttien tuotot ja kulut esitetään liitteessä 27 (Johdannaiset).

Vuonna 2021 nettokorkokulut laskivat johtuen pääasiassa korollisten lainojen keskimäärin alhaisemmasta korkotasosta ja matalammasta bruttovelasta. Vuoden aikana aktivoitujen korkokulujen määrä oli 1 (5) milj. euroa, jotka liittyivät pääasiassa Oulun tehtaan muuntamishankkeeseen Suomessa. Muuntamishanke valmistui tammikuussa 2021 ja aktivoinnissa käytetty keskimääräinen korko oli 3,0 % (3,3 %). Taseeseen osana pitkäaikaista velkaa aktivoitavat pitkäaikaisten velkakirjojen liikkeeseenlaskukustannukset olivat 7 (11) milj. euroa. Vuoden aikana efektiivisen koron menetelmällä tuloslaskelmaan kirjatut korot olivat 4 (4) milj. euroa.

Edellisessä taulukossa valuuttajohdannaisista esitetyt kurssivoitot ja -tappiot liittyvät pääasiassa instrumentteihin, jotka arvostetaan tuloslaskelman kautta käypään arvoon, sillä ne eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen ehtoja. Yllä olevassa taulukossa muut rahoitustuotot koostuvat pääosin käyvän arvostuksen voitoista ja muut rahoituskulut liittyvät pääasiassa käyttämättömiin luottolimiitteihin, takauksiin, negatiivisiin talletuskorkoihin sekä korollisten velkojen ennaikaiseen takaisinmaksuun.

Liite 9. Tuloverot

Laadintaperiaatteet

Konsernin verot sisältävät konserniyritysten verot, jotka perustuvat tilikauden verotettavaan tulokseen, sekä aikaisempien tilikausien veroihin liittyvät oikaisut ja laskennallisten verojen muutokset. Verosaamisissa ja verovelloissa on huomioitu tuloveroihin mahdollisesti liittyvät epävarmuudet.

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velkamenetelmän mukaan, jolloin kaikista omaisuuserien ja velkojen kirjanpito- ja verotusarvojen väliaikaisista eroista lasketaan nettovaikutus kulloinkin voimassa olevia tai voimaan tulevia verokantoja käyttäen. Laskennallisia veroja ei kirjata liiketapahtuman yhteydessä syntyvästä alkuperäisestä liikearvosta eikä omaisuuserän tai velkojen alkuperäisestä kirjaamisesta, kun kyseessä ei ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä liiketapahtuma transaktiohetkellä vaikuta kirjanpidon tulokseen tai verotettavaan tulokseen. Laskennalliset verosaamiset pienentävät verotettavasta tulosta maksettavia tuloveroja tulevina vuosina. Laskennallisia verosaamisia kirjataan vain siinä määrin kuin on todennäköistä, että niitä voidaan hyödyntää tulevien tilikausien verotettavaa tulosta vastaan, riippumatta siitä, muodostuvatko verosaamiset jaksotuseroista vai verotappioista.

Verokulu

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Tilikauden verot	-118	-109
Laskennalliset verot	-34	-46
Tuloverot yhteensä	-151	-156

Tuloverojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin

31.12. päättyvä tilikausi

Milj. euroa	2021	2020
Tulos ennen veroja	1 419	773
Verot kunkin maan verokannan mukaan ¹	-263	-165
Vähennyskeltottomat kulut ja verovapaat tulot ²	49	0
Laskennallisten verosaamisten arvostus	-7	10
Verot aiemmilta tilikausilta	39	-4
Muutokset verokannoissa ja verolaeissa	1	4
Osakkuus- ja yhteisyritysten tulos	29	0
Muut	1	1
Tuloverot yhteensä	-151	-156
Efektiivinen veroaste	10,7 %	20,1 %
Lakisääteinen verokanta (yhdistetty)	18,5 %	21,4 %

¹Sisältää 37 milj. euron vaikutuksen maista, joissa on määräaikainen verovapaus, sekä veroedusta vuonna 2021, ja 0 milj. euron määräaikaisen verovapauden ja muiden veroetujen vaikutuksen vuonna 2020.

² 26 milj. euron vähennyskeltottomien kulujen veroarvo on netotettu 75 milj. euron verovapaata tuloa vastaan vuonna 2021, ja 12 milj. euron vähennyskeltottomien kulujen veroarvo on netotettu 12 milj. euron verovapaata tuloa vastaan vuonna 2020.

Lakisääteinen verokanta edustaa Stora Enson toimintamaiden lakisääteisten verokantojen painotettua keskiarvoa.

Muutos laskennallisissa veroissa vuonna 2021

Milj. euroa	Arvo 1.1.2021	Tuloslaskelma	Muut laajan tuloksen erät	Yrityssostot/-myynnit	Muuntoerot	Arvo 31.12.2021
Metsäomaisuus	-1 175	-70	-40	0	16	-1 268
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-173	75	0	-8	3	-103
Rahoitusinstrumentit	-11	3	8	0	1	1
Verottamattomat varat	-39	-43	0	0	2	-80
Eläkkeet ja varaukset	56	27	-23	0	-2	58
Vahvistetut verotappiot ja verohyvytykset	104	1	0	0	2	107
Muut laskennalliset verot	23	-26	0	-1	2	-2
Yhteensä	-1 215	-33	-55	-9	24	-1 287
Oman pääoman suojaus (kertyneet muuntoerot)		-4	4			
Nettosijoitusten lainat		2	-2			
Laskennallisten verojen muutos		-35	-53	-9	24	
Verosaamiset ¹	117					143
Verovelat ¹	-1 332					1 430

¹ Laskennalliset verosaamiset ja -velat on netotettu IAS 12:n mukaisesti.

Muutos laskennallisissa veroissa vuonna 2020

Milj. euroa	Arvo 1.1.2020	Tuloslaskelma	Muut laajan tuloksen erät	Yrityssostot/-myynnit	Muuntoerot	Arvo 31.12.2020
Metsäomaisuus ¹	-722	-105	-310	-5	-33	-1 175
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-195	26	0	0	-4	-173
Rahoitusinstrumentit	1	0	-12	0	0	-11
Verottamattomat varat	-24	-12	0	0	-3	-39
Eläkkeet ja varaukset	69	-8	-3	0	-2	56
Vahvistetut verotappiot ja verohyvytykset	84	22	0	0	-2	104
Muut laskennalliset verot	-7	28	0	0	2	23
Yhteensä	-794	-49	-325	-5	-42	-1 215
Oman pääoman suojaus (kertyneet muuntoerot)		5	-5			
Nettosijoitusten lainat		-1	1			
Laskennallisten verojen muutos		-45	-329	-5	-42	
Verosaamiset ²	81					117
Verovelat ²	-875					-1 332

¹ Metsäomaisuus on aiemmin raportoitu samalla rivillä kuin aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ja osittain rivillä verottamattomat varaukset. Vertailukauden luvut on oikaistu.

² Laskennalliset verosaamiset ja -velat on netotettu IAS 12:n mukaisesti.

Laskennallisia verosaamisia kirjataan vain siinä määrin kuin konsernin arvioiden mukaan on todennäköistä, että niitä voidaan hyödyntää tulevien tilikausien verotettavaa tuloa vastaan.

Verotappiot

Milj. euroa	31.12.					
	Vahvistetut verotappiot		Kirjatut veroarvot		Kirjaamattomat veroarvot	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Vanhenee viiden vuoden kuluessa	417	607	7	35	79	88
Vanhenee viiden vuoden jälkeen	343	239	60	52	11	0
Ei vanhene	1 137	1 131	38	15	210	221
Yhteensä	1 897	1 977	106	102	300	309

Verotappioista 274 (329) milj. euroa kohdistuu Suomeen. Suomeen kohdistuvista verotappioista on kirjattu 55 (66) milj. euron suuruinen laskennallinen verosaaminen, koska viimeaikaisen Suomen yhtiöiden tuloshistorian, tulevaisuuden ennusteiden ja käytettävissä olevien verosuunnittelumahdollisuuksien johdosta on selvää, että tappiot ehditään käyttää ennen kuin ne vanhenevat.

Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset vähennuskelpoisista väliaikaisista eroista olivat 38 (25) milj. euroa. Näille eroille ei ole erääntymispäivää. Veronalaiset väliaikaiset erot, jotka liittyvät sijoituksiin tytäryhtiöissä, sivuliikkeissä ja osakkuusyrityksissä sekä osuuksiin yhteisissä toiminnoissa ja joiden laskennallisia verovelkoja ei ole kirjattu, olivat yhteensä 339 (323) milj. euroa.

Epävarmat veropositiot

Tilinpäätöspäivänä oli avoinna useita keskeneräisiä verotarkastuksia eri maissa. Verotarkastuksista ei odoteta seuraavan sellaisia merkittäviä veroja, joita ei olisi jo kirjattu.

Verovelkoihin sisältyvä 37 milj. euron summa vuonna 2020 liittyi epävarmaan veropositioon Ruotsissa, joka oli seurausta korkokulujen vähennuskelpoisuutta koskevasta veroriidasta. Kaikki tapaukset päättyivät menestyksellisesti vuonna 2021, ja Stora Enso on tämän seurauksena purkanut veroriskiin liittyvän varauksen.

Liite 10. Poistot ja arvonalentumiset

Laadintaperiaatteet

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot aloitetaan, kun omaisuuserä on tarkoituksensa mukaisessa paikassa ja toimintavalmiudessa. Poistot lopetetaan, kun omaisuuserästä luovutaan tai kun se luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5:n mukaisesti. Poistoja ei lopeteta, mikäli omaisuuserälle ei väliaikaisesti ole käyttöä. Aineellisten ja aineettomien omaisuuserien hankintameno kirjataan kuluksi tasapoistoin taloudellisena käyttöaikanaan. Omaisuuserien taloudelliset käyttöajat tarkistetaan periodeittain. Mikäli omaisuuserästä luovutaan, kirjanpitoarvon ylittävä kauppahinnan osa kirjataan poistotiliä vähentäen alkuperäiseen hankintamenuon saakka. Ainoastaan alkuperäisen hankintamenuon ylittävä kauppahinnan osa kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin (liite 5). Luovuttaessa omaisuuserästä alle kirjanpitoarvon, myyntitappio kirjataan arvonalennuksena kuluksi sille kaudelle, jolla luotettava arvio myyntitappiosta on saatavilla, viimeistään kun sitova myyntisopimus allekirjoitetaan. Käyttöoikeusomaisuuserät poistetaan tasapoistomenetelmällä sopimuksen alkamispäivästä joko käyttöoikeusomaisuuserän taloudellisen vaikutusajan päättymiseen tai vuokratkauden loppuun mennessä, sen mukaan kumpi näistä on aikaisempi.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä käyttöoikeusomaisuuserien kirjanpitoarvo arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä mahdollisen arvonalentumisen tunnistamiseksi. Liikearvoa testataan vuosittain. Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, arvioidaan omaisuuserän kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi käypä arvo vähennettynä myyntikululla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Aikaisemmin tehty arvonalentumiskirjaus perutaan, jos kerrytettävissä olevan rahamäärän määrittämiseen käytetyissä arvioissa on tapahtunut muutos. Arvonalentumiskirjauksen peruuttaminen ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon kuin taseessa olisi ollut, jos arvonalentumista ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu. Liikearvosta tehtyä arvonalentumista ei kuitenkaan peruta.

Aineettomille ja aineellisille hyödykkeille sekä käyttöoikeusomaisuuserille tehdään arvonalentumistestejä rahavirtaa tuottavan yksikön tasolla, kun taas liikearvon yhteydessä arvonalentumistestit tehdään rahavirtaa tuottavissa yksiköissä tai yksiköiden ryhmässä matalimmalla tasolla, jolla ryhmän liikearvoa seurataan konsernin sisäisessä johtamisessa.

Poistot ja arvonalentumiset

Milj. euroa	31.12. päätyvä tilikausi	
	2021	2020
Poistot		
Aineettomat hyödykkeet	26	30
Rakennukset ja rakennelmat	79	84
Koneet ja kalusto	373	370
Käyttöoikeusomaisuuserät	62	66
Muut aineelliset hyödykkeet	9	9
Yhteensä	549	559
Arvonalentumiset		
Liikearvo	4	0
Aineettomat hyödykkeet	7	19
Rakennukset ja rakennelmat	10	13
Koneet ja kalusto	126	21
Käyttöoikeusomaisuuserät	1	2
Muut aineelliset hyödykkeet	2	2
Yhteensä	149	57
Myyntivoitot/-tappiot		
Voitot omaisuuserien myynnistä	-4	-10
Tappiot omaisuuserien myynnistä	3	3
Yhteensä	0	-7
Poistot ja arvonalentumiset	697	609

Arvonalentumistestaus

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvon laskentaan, jossa käytetään hallituksen ja ylempään johdon hyväksymissä talousarvioissa olevia rahavirtaennusteita. Veroja edeltävien diskonttokorkojen laskennassa kutakin rahavirtayksikköä varten otetaan huomioon rahavirtayksikön toimintaympäristö sekä sen maan verotus ja riskiprofiili, missä rahavirta syntyy. Liikearvon arvonalentumistestausta koskevassa taulukossa on eritelty liikearvon arvonalentumistestauksessa käytettävät verot edeltävät diskonttokorot. Samanlaisia diskonttokorkoja käytetään muiden aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumistestauksessa.

Arvonalentumistesti tehtiin käyttämällä käyttöarvoon (value in use) perustuvaa menetelmää seuraavilla pääolettamuksilla rahavirtaa tuottaville yksiköille:

- arviot myyntihinnoista perustuvat sisäisten ja ulkoisten asiantuntijoiden analyyseihin
- rahavirrat ja diskonttakorot ovat määritelty nimellismääräisinä
- nykyinen kulurakenne pysyy muuttumattomana
- liikearvon testauksessa käytettiin viiden vuoden ajanjaksoa, jonka jälkeinen ikuisuusarvo perustuu inflaatioperusteiseen kasvuun, poikkeuksena Paper-divisioona, jossa käytetty ajanjakso oli jäljellä oleva taloudellinen vaikutusaika.
- aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä käyttöoikeusomaisuuserien testauksessa ajanjakso oli hyödykkeen jäljellä oleva taloudellinen vaikutusaika.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset

Muiden aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumisia kirjattiin vuonna 2021 yhteensä 149 (57) milj. euroa, joka aiheutui pääasiassa liiketoimintojen uudelleenjärjestelyistä, konserniyhtiöiden myynnistä ja arvonalentumistestauksesta. Paper-divisioonan rahavirtaa tuottavissa yksiköissä News, Uncoated Mechanical ja Office kirjattiin yhteensä 127 milj. euroa arvonalentumisia, jotka liittyivät lähinnä uudelleenjärjestelyihin, konserniyhtiöiden myyntiin, arvonalentumistestaukseen ja tiettyjen paperilaatujen koronaviruspandemian seurauksena edelleen heikkeneviin markkinoihin. Vuonna 2020 testattiin tiettyjä omaisuuseriä Biomaterials-divisioonan rahavirtaa tuottavassa Nordic and Innovation -yksikössä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisten osalta ja kirjattiin 42 milj. euron arvonalentuminen.

Liikearvon alentumistestaus

Vuonna 2021 ja 2020 liikearvon testaus ei johtanut arvonalentumisiin. Vuonna 2021 Paper-divisioonan rahavirtaa tuottavassa News-yksikössä kirjattiin 4 milj. euron liikearvon alentuminen Sachsenin tehtaan myynnin takia.

Olennaisimmat liikearvoa sisältävät rahavirtaa tuottavat yksiköt

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi			
	2021		2020	
	Liikearvo vuoden lopussa	Veroja edeltävä diskontto-korko	Liikearvo vuoden lopussa	Veroja edeltävä diskontto-korko
Wood Products - Central Europe	109	8,7 %	106	6,8 %
Paper - Book Paper ¹	28	7,2 %	28	8,2 %
Paper - Uncoated Mechanical	40	7,2 %	40	6,8 %
Biomaterials - Nordic and Innovation	45	7,2 %	43	6,8 %
Muut rahavirtaa tuottavat yksiköt ²	60		64	
Yhteensä	282		281	

¹ Paper-divisioonan rahavirtaa tuottavien yksikköjen rakennetta muutettiin vuonna 2021 erottamalla Book Paper and News Paper -yksikkö erillisiksi rahavirtaa tuottaviksi yksiköiksi.

² Muihin rahavirtaa tuottaviin yksiköihin sisältyvät yksiköt Packaging Solutions - Europe, Packaging Materials -toiminnot Ruotsissa, Packaging Materials - Containerboards, Wood Products - Northern Europe, Paper - News ja Paper - Office.

Käyttöarvon (value in use) laskelma on erittäin herkkä diskonttokoron, myyntihintojen ja kustannusten muutoksille. Alla herkkyyksanalyysitaulukossa on yhteenveto määristä, joilla keskeiselle oletukselle käytetyn arvon pitää muuttua, jotta yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä olisi yhtä suuri kuin sen kirjanpitoarvo, niissä konsernin rahavirtaa tuottavissa yksiköissä, joissa mahdollinen muutos keskeiseen oletukseen saattaisi johtaa arvonalentumisen kirjaamiseen. Vuonna 2021 rahavirtaa tuottavan Biomaterials- Nordic and Innovation -yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä oli 418 milj. euroa ja kirjanpitoarvo 379 milj. euroa. Vuonna 2021 rahavirtaa tuottavan Paper – News -yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä oli 161 milj. euroa verrattuna 134 milj. euron kirjanpitoarvoon. Rahavirtaa tuottavan Paper – News -yksikön diskonttokoron jokseenkin mahdollinen kasvu ei johtaisi arvonalentumisen kirjaamiseen.

Liikearvon arvonalentumistestauksen herkkyyksanalyysi

Milj. euroa	Biomaterials - Nordic and Innovation	Paper - News
Kasvu diskonttokorossa (prosenttiyksikköä)	0,6 %	n/a
Vuotuinen lasku myyntihinnoissa	-0,2 %	-0,6 %
Vuotuinen nousu kustannuksissa	0,2 %	0,6 %

Yhteenveto arvonalentumisista ja arvonalentumisten peruutuksista divisioonittain

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Packaging Materials	10	0
Packaging Solutions	2	3
Biomaterials	0	42
Wood Products	0	0
Forest	1	0
Paper	131	3
Other	4	9
Yhteensä (arvonalentuminen + / arvonalentumisen peruutus -)	149	57

Liite 11. Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä käyttöoikeusomaisuuserät

Laadintaperiaatteet

Tietokoneohjelmistojen kehitykset

Jos uuden ohjelmiston hankinta- tai kehitykset liittyvät yksilöitävissä olevaan ja ainutlaatuiseseen tuotteeseen, johon konsernilla on määräysvalta ja josta todennäköisesti saatava hyöty yli vuoden ajalta on suurempi kuin kustannukset, se kirjataan taseeseen aineettomaksi hyödykkeeksi ja poistetaan arvioituna taloudellisen vaikutusaikanaan (3-10 vuotta). Verkkosivujen kustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä.

Liikearvo

Liikearvo sisältää tulevia taloudellisia hyötyjä omaisuuseristä, joita konserni ei yritysoston yhteydessä voi määrittää ja kirjata erikseen. Liikearvo lasketaan yritysostojen hankintamenon ja hankitun yrityksen netto-omaisuuden käyvän arvon erotuksena hankintahetkellä. Liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän yritysostosta. IFRS 3:n mukaisesti yritysoston hankintameno vastaa luovutettua kauppasummaa, ostetussa yrityksessä olevan määräysvallattomien omistajien osuuden arvoa, ja ostetusta yrityksestä aiemmin omistetun osuuden käypää arvoa. Euroalueen ulkopuolella sijaitsevien yritysten hankinnasta aiheutuva liikearvo käsitellään konsernitiilinpäätöksessä kyseisen yrityksen varallisuutena, ja se muutetaan euroiksi tilinpäätöspäivän valuuttakursilla.

Liikearvosta ei tehdä poistoja, mutta sille tehdään arvonalentumistesti vuosittain tai tarvittaessa useammin, jos arvonalentumisesta on viitteitä. Konserniyksikön myynnistä aiheutuvat voitot ja tappiot sisältävät myytyyn yksikköön liittyvän liikearvon määrän.

Osakkuus- ja yhteisyrityksen tai yhteisjärjestelyn ostosta syntyvä liikearvo sisältyy sijoituksen kirjanpitoarvoon, ja sen arvonalentumista arvioidaan kyseisen sijoituksen osana. Yritystoston hankintamenon ylittävä osuus hankitun yrityksen netto-omaisuuden käyvästä arvosta kirjataan uudelleenarvioinnin jälkeen välittömästi tuloslaskelmaan.

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintamenoon, ja ne poistetaan tasapoistoin taloudellisen vaikutusaikanaan. Taloudelliset vaikutusajat vaihtelevat yleensä kolmesta kymmeneen vuoteen ja patenttien osalta kahteenkymmeneen vuoteen. Arvonalentumiset on vähennetty tasearvosta. Hankitut aineettomat hyödykkeet kirjataan taseessa erilleen liikearvosta, mikäli ne täyttävät hyödykkeen määritelmän, ovat eriteltävissä tai jos ne syntyvät sopimuksista tai laillisista oikeuksista ja niiden käypä arvo voidaan määritellä luotettavasti.

Muut yrityskaupan yhteydessä kirjatut aineettomat hyödykkeet kuin liikearvo koostuvat markkinointiin ja asiakkaisiin liittyvistä tai sopimus- ja teknologiapohjaisista aineettomista hyödykkeistä. Tyypillisiä markkinointiin ja asiakkaisiin liittyviä aineettomia hyödykkeitä ovat tuotemerkit, tuote- ja palvelunimet, yhteisömerkit, laadunvarmennusmerkit, asiakaslistat, tilaukset tai tilauskanta, asiakassopimukset sekä niihin liittyvät asiakassuhteet. Sopimus- ja teknologiapohjaiset aineettomat hyödykkeet ovat tyypillisesti lisenssi- ja rojaltsopimuksia tai patentoituja teknologiaan tai alaan liittyviä salaisuuksia, kuten luottamuksellisia kaavoja, prosesseja tai reseptejä. Asiakassopimusten ja niihin liittyvien asiakassuhteiden käypä arvo määritellään oletettujen asiakkuuksien pysyvyyden ja asiakkuuksien arvioidun kestoajan rahavirtojen mukaan. Tuotemerkkien arvo määritellään diskontatun rahavirran analyysillä käyttämällä rojaltimeetodia.

Aineelliset hyödykkeet

Konserniyritysten aineelliset hyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenoon, jota on tarvittaessa oikaistu tulevaisuudessa hyödykkeen käytöstä poistamisesta aiheutuville kuluilla. Uuden tytäryhtiön oston yhteydessä vastaanotettavat aineelliset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoonsa ostopäivänä. Poistot lasketaan tasapoistomenetelmällä ja oikaistaan mahdollisilla arvonalentumisilla tai myyntikuluilla. Tasearvo edustaa hankintamenoa vähennettynä saaduilla tuilla ja avustuksilla sekä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Korot lainoista, joilla rahoitetaan näiden hyödykkeiden rakentamista, aktivoidaan aineellisiin hyödykkeisiin osaksi hankintamenoa rakennusajalta, kun ehdot aktiivoinnin edellytyksistä täyttyvät.

Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja, koska niiden taloudellisen pitoajan katsotaan olevan rajoittamaton. Muiden aineellisten hyödykkeiden ryhmien poistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin vaikutusaikoihin:

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ryhmät	Poisto aika vuosina
Teollisuusrakennukset	10-50
Toimisto- ja asuinrakennukset	20-50
Puuhioketehtaat	15-20
Vesivoimalaitokset	40
Paperi-, kartonki- ja sellutehtaat, pääkoneet	20-30
Raskas koneisto	10-20
Pakkaus- ja hylsytehtaat	10-15
Sahat	10-15
Tietokoneet	3-5
Ajoneuvot	5
Toimistokalusto	3-5
Rautatiet, satamat	20-25
Metsäautotiet	10-15
Tiet, kentät, sillat	15-20

Normaalit kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä. Merkittävät uudistus- ja parannusinvestoinnit aktivoidaan taseeseen ja poistetaan niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudellisen vaikutusaikana. Aineellisten hyödykkeiden luovutus, myynti tai käytöstä poistaminen kirjataan poistamalla hankintameno ja kertyneet poistot kirjanpidosta, ja mahdollinen luovutushetken arvon ja poistamattoman hankintameno erotus kirjataan tuloslaskelmassa arvonalentumisiin. Myyntivoitot yli alkuperäisen hankintameno esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Varaosat on merkitty aineellisiin hyödykkeisiin, jos niiden arvo on merkittävä ja jos niitä käytetään useammalla kuin yhdellä tilikaudella tai niitä käytetään vain tietyn aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen yhteydessä. Kaikissa muissa tapauksissa varaosat on merkitty vaihto-omaisuuteen ja kirjattu tuloslaskelmaan sitä mukaa kuin niitä käytetään.

Käyttöoikeusomaisuuserät

Konserni arvioi sopimuksen syntyessä, onko se vuokrasopimus tai sisältääkö se vuokrasopimuksen. Sopimus on vuokrasopimus tai siihen sisältyy vuokrasopimus, jos sopimus antaa oikeuden yksilöidyn omaisuuserän käyttöä koskevaan määräysvaltaan tietyksi ajanjaksoksi vastiketta vastaan. Käyttöoikeusomaisuuserät arvostetaan alun perin hankintamenoon, joka sisältää vuokrasopimusvelan alkuperäisen määrän oikaistuna lähinnä aloituspäivänä tai aikaisemmin maksetuilla vuokramaksuilla. Konserni kohdistaa sopimuksen perusteella maksetun vastikkeen kuhunkin vuokrasopimuksen komponenttiin ja erottaa muille kuin vuokrasopimuskomponenteille kuulumattomat osuudet, jos ne ovat tunnistettavissa. Vuokrasopimusehdot neuvotellaan tapauskohtaisesti ja ne sisältävät suuren määrän erilaisia ehtoja.

Myöhemmin käyttöoikeusomaisuuserät poistetaan tasapoistomenetelmällä sopimuksen alkamispäivästä joko käyttöoikeusomaisuuserän taloudellisen vaikutusajan päättymiseen tai vuokrakauden loppuun mennessä, sen mukaan kumpi näistä on aikaisempi. Lisäksi käyttöoikeusomaisuuserää oikaistaan tietyillä vuokrasopimusvelan uudelleenarvostuksilla.

Käyttöoikeusomaisuuserät testataan arvonalentumisen varalta IAS 36 -standardin mukaisesti.

Konserni on päättänyt olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuseriä lyhytaikaisista sopimuksista, joiden sopimuskausi on enintään 12 kuukautta, ja arvotaan vähäisiä omaisuuseriä sisältävistä sopimuksista. Arvoltaan vähäiset kohteet sisältävät pääasiassa IT- ja toimistolaitteita, tietyjä ajoneuvoja ja koneita sekä muita arvoltaan vähäisiä eriä. Konserni kirjaa näihin sopimuksiin liittyvät vuokramaksut kuluksi tasasuuruksina erinä vuokrakauden aikana (liite 5).

Aineettomat hyödykkeet

31.12. päättyvä tilikausi

Milj. euroa	Tietokone- ohjelmistot	Muut aineettomat hyödykkeet	Keskeneräiset aineettomat hyödykkeet	Liikearvo	Yhteensä
Hankintameno					
1.1.2020	236	102	29	1 253	1 620
Muuntoerot	-2	-3	-1	-4	-9
Uudelleenryhmittely	17	5	-19	0	2
Lisäykset	3	1	9	-20	-7
Luovutukset ¹	-20	-8	0	-535	-562
31.12.2020	233	98	17	695	1 044
Muuntoerot	2	6	0	8	16
Uudelleenryhmittely	8	12	-16	0	4
Lisäykset	6	5	6	0	17
Luovutukset ¹	-23	-19	0	-171	-213
31.12.2021	226	103	7	532	867
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset					
1.1.2020	170	27	0	951	1 148
Muuntoerot	-2	-3	0	-2	-6
Luovutukset ¹	-20	-8	0	-535	-562
Poistot	18	12	0	0	30
Arvonalentumiset	9	9	0	0	19
31.12.2020	176	38	0	414	629
Muuntoerot	1	4	0	3	8
Luovutukset ¹	-22	-19	0	-171	-212
Poistot	18	9	0	0	26
Arvonalentumiset	5	2	0	4	11
31.12.2021	178	34	0	250	462
Tasearvo 31.12.2021	48	69	7	282	405
Tasearvo 31.12.2020	57	60	17	281	415

¹ Yritysmyyntit on sisällytetty riviin Luovutukset. Yritysmyyntejä on käsitelty tarkemmin liitteessä 4 (Yritysosot ja -myynnit).

Aineelliset hyödykkeet

31.12. päättyvä tilikausi

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno						
1.1.2020	129	3 376	13 438	459	345	17 746
Muuntoerot	-1	-84	-79	-1	-2	-167
Uudelleenryhmittely	0	19	166	4	-192	-2
Uudelleenluokittelu biologiseksi hyödykkeeksi	0	-2	-1	0	0	-4
Lisäykset	0	16	157	4	399	576
Luovutukset ¹	0	-23	-424	-11	-1	-460
31.12.2020	128	3 301	13 256	455	549	17 690
Muuntoerot	0	64	48	0	1	114
Uudelleenryhmittely	2	58	405	11	-480	-4
Uudelleenluokittelu biologiseksi hyödykkeeksi	0	-1	-1	0	0	-2
Lisäykset	0	15	214	1	328	558
Luovutukset ¹	-13	-82	-503	-19	-4	-620
31.12.2021	117	3 355	13 421	448	394	17 735
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset						
1.1.2020	4	2 044	10 201	386	11	12 645
Muuntoerot	0	-21	12	0	0	-9
Luovutukset ¹	0	-22	-419	-11	-1	-453
Poistot	0	82	370	11	0	464
Arvonalentumiset ja peruutukset	0	13	21	0	2	36
31.12.2020	3	2 096	10 186	386	11	12 683
Muuntoerot	0	9	-30	0	1	-20
Luovutukset ¹	-1	-79	-487	-19	0	-586
Poistot	0	77	373	11	0	461
Arvonalentumiset ja peruutukset	0	10	125	2	0	137
31.12.2021	3	2 113	10 164	380	14	12 674
Tasearvo 31.12.2021	114	1 242	3 256	68	380	5 060
Tasearvo 31.12.2020	124	1 205	3 071	69	538	5 007

¹ Yritysmyyntit on sisällytetty riviin Luovutukset. Yritysmyyntejä on käsitelty tarkemmin liitteessä 4 (Yritysosot ja -myynnit).

Käyttöoikeusomaisuuserät

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi				Yhteensä
	Maa- ja vesialueet	Metsämaa	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto ja muut	
Hankintameno					
1.1.2020	104	249	89	138	579
Muuntoerot	-2	-9	0	-2	-14
Uudelleenryhmittely	0	0	-1	0	0
Uudelleenluokittelu biologiseksi hyödykkeeksi	0	-12	0	0	-12
Lisäykset	3	6	9	21	39
Luovutukset	-5	0	-3	-7	-15
Muut muutokset	0	0	2	-1	1
31.12.2020	99	233	97	148	577
Muuntoerot	9	26	1	1	37
Uudelleenluokittelu biologiseksi hyödykkeeksi	0	-15	0	0	-15
Lisäykset	0	9	9	15	33
Luovutukset	-1	0	-4	-37	-42
Muut muutokset	0	0	1	0	1
31.12.2021	107	253	104	127	591
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset					
1.1.2020	6	7	20	38	71
Luovutukset	-3	0	-2	-7	-13
Poistot	3	5	21	37	66
Arvonalentumiset	1	0	0	1	2
Muut muutokset	0	0	0	0	-1
31.12.2020	6	12	38	70	125
Muuntoerot	1	2	1	0	3
Luovutukset	-1	0	-4	-36	-41
Poistot	3	5	20	34	62
Arvonalentumiset	0	0	0	1	1
31.12.2021	8	18	55	69	150
Tasearvo 31.12.2021	99	235	49	59	441
Tasearvo 31.12.2020	93	221	59	79	452

Stora Enson olennaisimmat käyttöoikeusomaisuuserät koostuvat metsätalous- ja teollisuustoimintoihin käytettävistä maa-alueista, erilaisista koneista ja laitteista mukaan lukien operatiiviset koneet, aluksista sekä muista logistiikkalaitteista ja kiinteistöistä mukaan lukien toimistot, varastot ja muut operatiiviset kiinteistöt. Joihinkin vuokrasopimukseen sisältyy uusimis- tai jatkamisoptio, joka huomioidaan vuokra-ajassa, jos on kohtuullisen varmaa, että konserni käyttää kyseisen option.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä käyttöoikeusomaisuuserien lisäykset

Tilikauden investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 609 (628) milj. euroa. Käynnissä olevia projekteja ja tulevaisuuden suunnitelmia on käsitelty tarkemmin Stora Enson hallituksen toimintakertomuksessa.

Liite 12. Metsäomaisuus

Laadintaperiaatteet

Stora Enson metsäomaisuus määritetään kasvavaksi puustoksi, jotka luokitellaan biologisiksi hyödykkeiksi ja niihin liittyvään metsämaahan. Stora Enson biologiset hyödykkeet koostuvat kasvavista puista, joita käytetään raaka-aineena sellulle ja puutuotteille sekä biopoltoaineena.

Metsäomaisuuden arvostus perustuu jatkuviin toimintoihin ja kestäväan metsänhoitoon, jossa huomioidaan myös ympäristörajoitukset ja muut rajoitukset. Biologiset hyödykkeet kirjataan ja arvostetaan IAS 41 Maatalous -standardin mukaisesti käypään arvoon ja metsämaa kirjataan IAS 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet -standardin mukaisesti. Vuokratut metsämaat esitetään osana käyttöoikeusomaisuuseriä ja liitteessä 11 (Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä käyttöoikeusomaisuuserät).

Pohjoismaiset metsät ja puuviljelmät luokitellaan eri omaisuusluokkaan niiden erilaisen luonteen, käytön ja ominaisuuksien vuoksi. Pääasiallinen ero on puuviljelmien lyhytaikainen 6–12 vuoden kasvusykli verrattuna pohjoismaisten metsien pitkään, 60–100 vuoden kasvusykliin. Eroja on myös uudistusmenetelmissä, metsänhoidossa ja metsien käytössä muihin tarkoituksiin.

Pohjoismaiseen metsäomaisuuteen sisältyy omistukset Ruotsissa ja Suomessa (sekä vähäisiä metsäomaisuuden omistuksia Virossa ja Romaniassa). Puuviljelmiin sisältyy omistuksia Kiinassa, Brasiliassa ja Uruguayssa. Metsäomaisuuden eri luokkiin sovellettavat laskentaperiaatteet esitetään alla erikseen. Konsernilla on metsäomaisuutta omissa tytäryhtiöissään Ruotsissa ja Kiinassa, yhteisissä toiminnoissa Brasiliassa ja Uruguayssa sekä osakkuusyrityksissä Suomessa. Stora Enso myös varmistaa, että konsernin osuus osakkuusyritysten sekä yhteisten toimintojen metsäomistuksen arvosta on yhdenmukainen konsernin laadintaperiaatteiden kanssa. Korjuuhetkellä biologiset hyödykkeet siirretään varastoon.

Metsäomaisuus Pohjoismaissa

Ruotsissa sijaitseva metsäomaisuus kirjataan käypään arvoon ja arvostetaan markkinoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen, joka perustuu niillä alueilla tehtyihin metsätransaktioihin, joissa Stora Enson metsät sijaitsevat. Stora Enson metsäomaisuus luo arvoa turvaamalla puun saatavuuden, kasvattamalla pitkän aikavälin tuottoa, optimoimalla maankäyttöä ja varmistamalla taloudellisen joustavuuden. Metsillä on tärkeä rooli ilmastomuutoksen torjumisessa, sillä kasvavat puut sitovat hiilidioksidia. Metsät tarjoavat myös mahdollisuuksia arvonluontiin uusilla tavoilla, esimerkiksi tuulivoimalla. Metsäomaisuuden kokonaisarvo lasketaan todennetun varastotiedon ja kasvavan puuston alueellisten hintojen avulla. Laskennassa huomioidaan muun muassa:

- alueelliset markkinatransaktiotiedot, jotka perustuvat metsäomaisuuden maantieteelliseen sijaintiin,
- kasvavan puuston hinnat metsäkuutiometriä (m³ fo) kohti yhdistettynä metsäomaisuuden transaktioihin ja
- alueelliset kasvavan puuston volyymit.

Metsäomaisuustransaktioihin liittyvää tietoa on saatavilla useista markkinalähteistä. Markkinatransaktiotietojen voidaan katsoa olevan markkinoiden tukemaa syöttötietoa. Markkinaolosuhteita kuvastaviin syöttötietoihin tehdään joitakin oikaisuja ei-todettavissa olevien syöttötietojen avulla, minkä vuoksi syöttötiedot luokitellaan käyvän arvon hierarkian tasolle 3. Lisätietoja arvostuksessa sovelletusta harkinnasta esitetään liitteessä 2 (Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät).

Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden kokonaisarvo allokoidaan biologisiksi hyödykkeisiin ja metsämaahan. Metsäomaisuuden yhteenlasketun käyvän arvon allokointi perustuu tuottoihin perustuvaan lähestymistapaan, jossa odotettavissa olevien nettorahavirtojen erilliset nykyarvot lasketaan sekä biologisille hyödykkeille että metsämaalle. Diskonttokorko määritetään koroksi, jolla markkinatransaktiohintoihin perustuva arvostus vastaa biologisista hyödykkeistä ja metsäalueista muodostuvan koko metsäomaisuuden yhteenlasketua rahavirtaa. Biologisten hyödykkeiden ja metsäalueiden diskonttokoron arvioidaan olevan sama, sillä rahavirtojen luonne ja ajoitus ovat samankaltaisia.

Biologiset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon IAS 41:n mukaisesti. Käypä arvo perustuu tuottoihin perustuvaan lähestymistapaan ja diskontatun rahavirran menetelmään, jossa biologisten hyödykkeiden käypä arvo lasketaan jatkuvien toimintojen rahavirran pohjalta ja yhden syklin kasvupotentiaali huomioon ottaen. Metsämaat arvostetaan käypään arvoon käyttämällä IAS 16 standardissa määriteltyä uudelleenarvostusmenetelmää. Metsämaan käypä arvo lasketaan tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen, mukaan lukien nettorahavirrat, jotka liittyvät tulevaisuudessa istutettaviin puihin ja muihin maa-alueisiin liittyviin tuottoihin, kuten metsästysoikeuksiin, tuulivoimavuokriin ja maa-ainesten myyntiin.

Muu pohjoismainen metsäomaisuus, joka sijaitsee pääasiassa Suomessa, konsernin 41 %:n omistusosuuden osakkuusyritys Tornatorin kautta, kirjataan käypään arvoon tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa käyttämällä. Biologisten hyödykkeiden arvostus perustuu diskontatun rahavirran menetelmään, joka lasketaan jatkuvien toimintojen rahavirran pohjalta ja yhden syklin kasvupotentiaalin huomioon ottaen. Metsämaat arvostetaan käypään arvoon käyttämällä IAS 16:ssa määriteltyä uudelleenarvostusmenetelmää. Metsämaan käypä arvo lasketaan tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen ja diskontatun rahavirran menetelmällä, mukaan lukien nettorahavirrat, jotka liittyvät tulevaisuudessa istutettaviin puihin ja muihin niihin liittyviin tuottoihin. Käytetty diskonttokorko sekä biologisille hyödykkeille että metsämaalle määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella.

Muutokset biologisten hyödykkeiden käyvässä arvossa kirjataan tuloslaskelmaan. Muutokset metsämaan käyvässä arvossa, laskennallisilla verovelvoilla vähennettyinä, kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja kertyneenä uudelleenarvostusrahastoon omissa pääomassa. Uudelleenarvostusrahastoa ei kierrätetä tuloslaskelmaan myynnin yhteydessä. Mikäli metsäalueiden käypä arvo olisi hankintamenoa alhaisempi, ero kirjattaisiin tuloslaskelmaan arvonalentumisena.

Puuviljelmien metsäomaisuus

Puuviljelmäalueiden osalta biologiset hyödykkeet kirjataan käypään arvoon IAS 41:n mukaisesti ja tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen niillä alueilla, joissa konsernilla on metsäalueita. Käypä arvo perustuu käyvän arvon hierarkian tasoon 3. Metsämaat arvostetaan alunperin ja myöhemmin hankintamenoon IAS 16:ssa määriteltyä hankintamenomallia käyttämällä.

Biologisten hyödykkeiden arvostus perustuu diskontatun rahavirran menetelmään, joka lasketaan jatkuvien toimintojen rahavirran pohjalta ja perustuu kestäväan metsänhoitoon, yhden syklin kasvupotentiaali huomioon ottaen. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo perustuu tuottavaan metsäalueeseen. Ennustettuun puun kasvuun perustuvat vuosittaiset korjuut kerrotaan puun hinnoilla ja saadusta arvosta vähennetään metsänhoidon kustannukset sekä korjuukustannukset. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo mitataan yhden kasvukauden korjuiden nykyarvona ottaen huomioon ympäristörajoitukset ja muut rajoitukset. Käytetty diskonttokorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella.

Nuori puusto – alle kahden vuoden ikäiset puut (alle kolmen vuoden ikäiset Montes del Platassa) – katsotaan kehittymättömiksi hyödykkeiksi ja arvostetaan kirjanpidossa hankintamenoon. Käyvän arvon katsotaan vastaavan hankintamenoa riittävällä tarkkuudella, kun biologinen muuttuminen on ollut vähäistä tai muuttumisen ei odoteta vaikuttavan merkittävästi hintaan, joka vaihtelee omaisuuserien sijainnin ja lajin mukaan.

Muutokset biologisten hyödykkeiden käyvässä arvossa kirjataan tuloslaskelmaan. Metsämaat arvostetaan hankintamenoon ja niistä ei tehdä poistoja.

Konsernin taseeseen kirjattu tytäryhtiöiden ja yhteisten toimintojen metsäomaisuuden arvo on 6 747 (6 256) milj. euroa, kuten alla olevasta taulukosta käy ilmi. Konsernin epäsuora osuus osakkuusyrityksille kuuluvasta metsäomaisuudesta on 985 (837) milj. euroa. Metsäomaisuuden kokonaisarvo on 7 732 (7 093) milj. euroa.

Metsäomaisuus

Milj. euroa	Biologiset hyödykkeet		Metsämaa ³		Metsäomaisuus yhteensä	
	31.12. päättyvä tilikausi		31.12. päättyvä tilikausi		31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Tytäryhtiöt ja yhteiset toiminnot						
Käypä arvo 1.1.	4 250	3 627	2 005	509	6 256	4 136
Muuntoero	-43	99	-26	-12	-68	88
Realisoimaton käyvän arvon muutos ^{1 2}	471	560	225	1 504	696	2 065
Lisäykset	58	81	1	3	59	84
Luovutukset	-64	0	-5	0	-69	0
Korjuusta johtuva muutos ¹	-127	-128	0	0	-127	-128
Muut operatiiviset muutokset ¹	-17	-4	0	0	-17	-4
Uudelleenluokittelu aineellisista hyödykkeistä	17	16	0	0	17	16
Käypä arvo 31.12.	4 547	4 250	2 201	2 005	6 747	6 256
Osakkuusyritykset						
Tornator Oyj (41 %)	906	769	78	56	985	825
Arauco Florestal Arapoti S.A. (20 %)	0	8	0	4	0	12
Käypä arvo 31.12.	906	778	78	60	985	837
Yhteensä	5 453	5 028	2 279	2 065	7 732	7 093

¹ Biologisten hyödykkeiden osalta muutokset esitetään tuloslaskelmassa. Metsämaan osalta muutokset käyvässä arvossa kirjataan suoraan omaan pääomaan.

² Vaikutus vuonna 2020 liittyy pääasiassa arvostamisesta ja laadintaperiaatemuutoksesta Ruotsin metsien osalta.

³ Ei sisällä vuokrattuja metsämaita.

Tytäryhtiöiden, yhteisten toimintojen sekä osakkuusyhtiön metsäomaisuuden arvostus ja puusto

31.12.2021

			Metsät Ruotsissa	Guangxi	Veracel (50 %)	MdP (50 %)	Tornator (41 %)	Yhteensä
Kokonaispinta-ala	ha		1 389 000	77 000	113 000	136 000	295 000	2 009 000
- josta omistettu			1 389 000	—	106 000	95 000	295 000	1 884 000
- josta vuokrattu			—	77 000	7 000	41 000	—	125 000
Tuottava alue	ha		1 141 000	68 000	47 000	90 000	271 000	1 617 000
Kokonaispinta-ala	Puusto	milj. m ³ fo. ¹	152,6	5,0	5,0	13,9	33,0	209,5
Tuottava alue	Puusto	milj. m ³ fo. ¹	150,5	4,9	5,0	13,9	32,7	207,1
	Arvioitu kasvu	milj. m ³ fo. ¹	5,8	1,6	1,8	2,6	1,4	13,2
	Puunkorjuu	milj. m ³ fo. ¹	4,4	1,3	1,2	1,6	1,3	9,9
	Muut muutokset	milj. m ³ fo. ¹	6,2	0,4	0,0	-0,1	1,2	7,7
	Puunkorjuu	milj. m ³ u.b. ²	3,7	1,0	1,0	1,3	1,2	8,2
Biologiset hyödykkeet		milj. euroa	4 005	200	81	260	906	5 453
Biologiset hyödykkeet	Tuottava alue	euroa/ha	3 511	2 950	1 713	2 900	3 342	3 372
Metsämaa		milj. euroa	2 012	—	26	163	78	2 279
Metsäomaisuus yhteensä		milj. euroa	6 017	200	107	423	985	7 732
Vuokrattu metsämaa		milj. euroa	—	187	2	45	—	235

¹ metsäkuutiometriä

² kuoreton kiintotilavuus

31.12.2020

			Metsät Ruotsissa	Guangxi	Veracel (50 %)	MdP (50 %) ⁴	Tornator (41 %)	Yhteensä ^{3,4}
Kokonaispinta-ala	ha		1 398 000	81 000	112 000	135 000	291 000	2 017 000
- josta omistettu			1 398 000	—	107 000	95 000	291 000	1 891 000
- josta vuokrattu			—	81 000	5 000	39 000	—	126 000
Tuottava alue	ha		1 145 000	75 000	47 000	89 000	269 000	1 623 000
Kokonaispinta-ala	Puusto	milj. m ³ fo. ¹	145,0	4,3	4,4	13,0	31,8	198,5
Tuottava alue	Puusto	milj. m ³ fo. ¹	143,0	4,2	4,4	13,0	31,4	195,9
	Arvioitu kasvu	milj. m ³ fo. ¹	6,1	1,3	1,7	3,0	1,4	13,5
	Puunkorjuu	milj. m ³ fo. ¹	4,6	1,2	1,0	1,2	1,3	9,4
	Muut muutokset	milj. m ³ fo. ¹	-1,7	-0,1	0,0	0,0	0,7	-1,1
	Puunkorjuu	milj. m ³ u.b. ²	3,8	1,0	0,8	1,0	1,2	7,8
Biologiset hyödykkeet		milj. euroa	3 774	176	66	230	769	5 016
Biologiset hyödykkeet	Tuottava alue	euroa/ha	3 298	2 359	1 412	2 597	2 860	3 089
Metsämaa		milj. euroa	1 829	—	26	150	56	2 061
Metsäomaisuus yhteensä		milj. euroa	5 603	176	92	380	825	7 077
Vuokrattu metsämaa		milj. euroa	—	183	1	37	—	221

¹ metsäkuutiometriä

² kuoreton kiintotilavuus

³ Yhteenlasketut määrät eivät sisällä metsäomistuksia Laosissa eikä osakkuusyhtiö Arauco Florestal Arapoti S.A. Brasiliassa.

⁴ MdP:n tuottava alue (ha) ja biologiset hyödykkeet per tuottava-alue (ha) oikaistu perustuen 2020 raportoinnin jälkeen saatuihin tietoihin

Tytäryhtiöt ja yhteiset toiminnot

Konsernin metsäomaisuuden (pois lukien vuokrasopimukset) tasearvosta 31.12.2021 oli Ruotsissa 89 % (90 %), Kiinassa 3 % (3 %), Brasiliassa 2 % (1 %) ja Uruguayssa 6 % (6 %). Maa-alueita on 1 715 (1 726) tuhatta hehtaaria, ja 7 % (7 %) maasta on vuokrattu ja alle 1 %:iin (1 %:iin) kohdistuu rajoituksia. Stora Enson koko metsäomaisuudesta 1 346 (1 356) tuhatta hehtaaria on tuottavaa metsämaata. Montes del Platan ja Veracelin määrissä huomioidaan omistusosuus.

Ruotsin metsät

Vuoden 2021 lopussa Ruotsin metsissä olevien biologisten hyödykkeiden arvo oli 4 005 (3 774) milj. euroa, niihin liittyvien metsämaiden arvo oli 2 012 (1 829) milj. euroa ja metsäomaisuus yhteensä oli 6 017 (5 603) milj. euroa. Metsäomaisuuden kasvu 414 milj. euroa johtuu pääasiassa puuston volyymin kasvusta erityisesti jättopuualueiden osalta, sillä merkittävä osa metsäalueista laserkeilattiin ja johtuen tarkemmasta volyymidatasta sekä korkeammista markkinahinnoista. Valuuttakussien muutos ja luovutukset vähensivät arvoa. Metsäomaisuuteen liittyvät laskennalliset verovelat olivat 1 237 (1 153) milj. euroa. Arvostamisessa käytetty diskonttokorko oli 3,5 % (3,60 %).

Ruotsalaisissa metsissä olevaa tuottavaa maa-alueita on yhteensä 1 141 (1 145) tuhatta hehtaaria, jossa kasvavan puuston osuus on 150,5 (143,0) milj. metsäkuutiometriä. Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden arvostuksessa vuonna 2021 sovellettu kolmen

vuoden painotettu keskimääräinen markkinatransaktiohintaa oli 40 (39) euroa metsäkuutiometriä kohti. Metsäomaisuuden arvo vastaa keskimäärin 5 270 (4 900) euroa hehtaaria tuottavaa metsämaata kohti.

Metsäomaisuuden arvostus perustuu eri markkinatiedontarjoajien toimittamiin yksityiskohtaisiin transaktiotietoihin ja hintatilastoihin. Markkinatransaktiotietoja oikaistaan Stora Enson metsäomaisuuden piirteiden ja luonteen huomioimiseksi sekä tiettyjen ei-metsäomaisuuserien ja poikkeavien arvojen poisluokemiseksi. Arvostuksessa huomioidaan metsäalueiden sijainti, hintataso ja puuston volyymi. Eri alueiden väliset markkinahinnat eroavat merkittävästi toisistaan. Tulevat muutokset Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden arvossa johtuvat muutoksista transaktiohinnoista ja muutoksista puuston volyymissa, jossa huomioidaan kasvu ja muut muutokset. Lisätietoja arvostuksessa sovellettavista arvioista ja harkinnasta esitetään liitteessä 2.

Metsäomaisuuden sijainti ja volyymi

2021		Pohjoinen	Keski	Etelä	Yhteensä
Tuottava alue	ha	191 000	950 000	0	1 141 000
Osuus kokonaisuudesta	%	17 %	83 %	0 %	100 %
Puusto	milj. m ³	17,1	133,3	0,0	150,5
Osuus kokonaisuudesta	%	11 %	89 %	0 %	100 %

2020		Pohjoinen	Keski	Etelä	Yhteensä
Tuottava alue	ha	191 000	949 000	5 000	1 145 000
Osuus kokonaisuudesta	%	17 %	83 %	0 %	100 %
Puusto	milj. m ³	16,2	125,9	0,8	143,0
Osuus kokonaisuudesta	%	11 %	88 %	1 %	100 %

Guangxi

Vuoden 2021 lopussa Kiinan Guangxissa sijaitsevien biologisten hyödykkeiden käypä arvo oli 200 (176) milj. euroa. Kaikki Kiinassa sijaitsevat metsämaat ovat vuokrattuja. Arvonnousu johtuu pääasiassa valuuttakurssien muutoksen vaikutuksesta ja lisääntyneestä volyymista. Korkeimmat kustannukset ja diskonttokorko vähensivät arvoa. Biologisiin hyödykkeisiin sisältyvän nuoren puuston arvo on 33 (33) milj. euroa. Diskontatuissa rahavirroissa on käytetty 8,6 %:n (8,4 %:n) diskonttokorkoa, joka nousi hieman vuonna 2021. Guangxin metsissä on tuottavaa metsämaata 68 (75) tuhatta hehtaaria, joissa puustoa on 4,9 (4,2) milj. metsäkuutiometriä.

Veracel

Veracel Celulose S.A. (Veracel) on brasilialainen yhteinen toiminto, josta konsernilla on 50 %:n omistusosuus. Stora Enson osuus biologisista hyödykkeistä oli 81 (66) milj. euroa. Muutos on pääasiassa seurausta korkeammista hinnoista, volyymista, kasvusta ja matalammasta diskonttokorosta. Biologisiin hyödykkeisiin sisältyvän nuoren puuston arvo on 21 (22) milj. euroa. Diskontatuissa rahavirroissa on käytetty 6,9 %:n (8,8 %:n) diskonttokorkoa, joka laski vuonna 2021. Metsämaat arvostetaan hankintamenoon. Stora Enson osuus tuottavasta alueesta on yhteensä 47 (47) tuhatta hehtaaria, jolla puuston osuus on 5,0 (4,4) milj. metsäkuutiometriä.

Montes del Plata

Montes del Plata (MdP) on Uruguayssa sijaitseva yhteinen toiminto, josta konsernilla on 50 %:n omistusosuus. Stora Enson osuus biologisista hyödykkeistä oli 260 (230) milj. euroa. Muutos on pääasiassa seurausta valuuttakurssien muutoksen vaikutuksesta. Biologisiin hyödykkeisiin sisältyvän nuoren puuston arvo on 46 (46) milj. euroa. Diskontatuissa rahavirroissa on käytetty 6,5 %:n (6,5 %:n) diskonttokorkoa, joka pysyi ennallaan vuonna 2021. Metsämaat arvostetaan hankintamenoon. Stora Enson osuus tuottavasta metsämaasta on yhteensä 90 (89) tuhatta hehtaaria, joissa puustoa 13,9 (13,0) milj. metsäkuutiometriä.

Osakkuusyrietykset

Tornator

Tornator Oyj (Tornator) on suomalainen osakkuusyriety, josta konsernilla on 41 %:n omistusosuus. Stora Enson osuus biologisista hyödykkeistä oli 906 (769) milj. euroa ja osuus metsämaasta oli 78 (56) milj. euroa. Käyvän arvon nousu biologisten hyödykkeiden osalta on pääasiassa seurausta uusista arvostuksissa käytetyistä kasvumalleista, jotka osoittavat nopeampaa puuston järeytymistä aiempaan arvioon verrattuna sekä hankinnoista, lisääntyneestä volyymista ja korkeammista hinnoista. Metsämaan arvonmuutos on pääasiassa seurausta muiden metsämaahan liittyvien tuottojen kasvusta sekä tulevaisuudessa istutettavien puiden kassavirtojen kasvusta. Stora Enson osuus tuottavasta metsäalueesta Tornatorissa on yhteensä 271 (269) tuhatta hehtaaria, jolla puuston osuus on 32,7 (31,4) milj. metsäkuutiometriä.

Arauco Florestal Arapoti

Stora Enson 20 %:n omistusosuus Arauco Florestal Arapoti S.A.:ssa myytiin vuonna 2021. Stora Enson osuus metsäomaisuudesta ei ollut merkittävä.

Biologisten hyödykkeiden arvostuksen merkittävien oletusten herkkyydet +/-10 %

Milj. euroa	Puun markkinahinnat	Kasvumäärä	Diskonttokorko
Guangxi	+/-36	+/-1	+/-3
Veracel	+/-9	+/-9	+/-2
Montes del Plata	+/-28	+/-28	+8/-7

Ruotsalaisen metsäomaisuuden arvostus vaihtelee liittyen muutoksiin transaktiohinnoista ja kasvavan puuston volyymissa. Metsäomaisuuden keskimääräisessä markkinahinnassa 1 euron metsäkuutiometriä kohti laskettu muutos vaikuttaisi metsäomaisuuden arvoon 150 (143) milj. euroa. Metsäomaisuuden kasvavan puuston volyymissa 1 milj. metsäkuutiometrin muutos vaikuttaisi metsäomaisuuden arvoon 40 (39) milj. euroa.

Liite 13. Osakkuus- ja yhteisyritykset

Laadintaperiaatteet

Konsolidointiperiaatteet

Osakkuusyhtiöihin, joissa Stora Ensolla on huomattava vaikutusvalta, kirjataan soveltaen pääomaosuusmenetelmää. Stora Ensolla ei ole osakkuusyhtiöissä määräysvaltaa yksin tai yhdessä muiden osapuolten kanssa, mutta sillä on huomattava vaikutusvalta. Tällöin konsernin tuloslaskelmaan sisällytetään konsernin omistusosuutta vastaava osuus osakkuusyhtiön tuloksesta. Osakkuusyhtiön kirjanpitoarvo konsernin taseessa kuvastaa konsernin osuutta osakkuusyhtiön nettovarallisuudesta lisättyinä liikearvoilla. Jos konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyrityksen tappioista on yhtä suuri tai suurempi kuin sijoituksen kirjanpitoarvo, osakkuusyhtiöosakkeet merkitään taseeseen nolla-arvoon. Konsernin osuuden ylittäviä tappioita ei oteta huomioon, ellei konserni ole velvollinen täyttämään sellaisia osakkuusyhtiön velvoitteita, jotka konserni on taannut tai joihin se muutoin on sitoutunut. Osakkuus- ja yhteisyritysten kirjanpitoarvoissa ei ole olennaista liikearvoa.

Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta esitetään liikevoitossa, mikä heijastaa näiden sijoitusten operatiivista luonnetta. Vastaavasti osinkotuotot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä esitetään liiketoiminnan rahavirrassa konsernin rahavirtalaskelmassa.

Merkittävimmät osakkuus- ja yhteisyritykset

Yritys	Raportoitava segmentti	Kotipaikka ja pääasiallinen toimipaikka	31.12.			
			Omistusosuus %		Milj. euroa	
			2021	2020	2021	2020
Tornator Oyj	Forest	Suomi	41,00	41,00	545	402
Muut					35	54
Tasearvo 31.12.					580	456

Stora Enson 20 %:n omistusosuus Arauco Florestal Arapoti S.A.:ssa myytiin vuonna 2021. Liiketoimella ei ollut merkittävää vaikutusta konserniin. Bergvik Skog AB purettiin vuonna 2021. Yrityksessä ei ollut toimintaa Bergvik Skog AB:n vuonna 2019 suoritettua uudelleenjärjestelyn jälkeen.

Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloslaskelmista

Milj. euroa	31.12. päättävä tilikausi	
	2021	2020
Liikevaihto	142	131
Liiketoiminnan kulut	-97	-93
Biologisten hyödykkeiden arvostus	120	13
Liiketulos	166	50
Nettorahoituserät	10	-42
Nettotulos ennen veroja	176	8
Tuloverot	-34	-9
Tilikauden tulos	143	-1

Henkilöstön määrä osakkuus- ja yhteisyrityksissä vuonna 2021 oli keskimäärin 1 193 (1 575 vuonna 2020).

Yhteenveto konsernin olennaisen osakkuusyhtiön, Tornator Oyj:n, IFRS:n mukaan laaditusta taloudellisesta informaatiosta esitetään alempana. Konsernin osuus Tornator Oyj:stä raportoidaan osana Forest-divisioonaa ja kattaa suurimman osan konsernin sijoituksista osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

Tornator Oyj

Milj. euroa	2021	2020
Lyhytaikaiset varat	53	79
Pitkäaikaiset varat	2 440	2 040
Lyhytaikaiset velat	43	52
Pitkäaikaiset velat	821	850
Verovelat	300	236
Liikevaihto	155	141
Tilikauden tulos	349	52
Muut laajan tuloksen erät	39	30
Laaja tulos yhteensä	388	82
Tilikauden aikana saadut osingot	16	12
Osakkuusyhtiön nettovarant	1 329	980
Omistusosuus Tornator Oyj:ssä	41,00 %	41,00 %
Konsernin omistusosuuden tasearvo Tornator Oyj:ssä	545	402

Stora Enson metsäomistukset Suomessa myytiin osakkuusyrittä Tornatorille vuonna 2002. Konsernin 41 %:n omistusosuuden tasearvo vuoden 2021 lopussa oli 545 (402) milj. euroa. Konsernin osuus Tornatorin tuloksesta oli 143 (21) milj. euroa, joka sisältää biologisten hyödykkeiden 96 (11) milj. euron verojen jälkeisen arvostusvoiton.

Osakkuus- ja yhteisyritysten yhteenlasketut tiedot, jotka eivät ole erikseen olennaisia¹

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Lyhytaikaiset varat	22	34
Pitkäaikaiset varat	30	36
Lyhytaikaiset velat	15	13
Pitkäaikaiset velat	2	1
Verovelat	0	2
Liikevaihto	78	73
Tilikauden tulos	0	-22
Tilikauden aikana saadut osingot	0	23
Oma pääoma konsernin taseessa	35	54
Konsernin omistusosuuden tasearvo	35	54
Konsernin omistusosuuden tasearvo Tornator Oyj:ssä	545	402
Konsernin omistusosuuden tasearvo yhteensä	580	456

¹ Sisältää Bergvik Skog AB:n, joka raportoitin erikseen vuonna 2020. Vertailutiedot on oikaistu vastaavasti.

Osakkuus- ja yhteisyrityssaamiset ja -velat

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä		
Pitkäaikaiset lainasaamiset	2	2
Myyntisaamiset	1	0
Muut saamiset	10	0
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille		
Ostovelat	55	41

Lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä korkosaamiset mukaan lukien olivat vuoden 2021 lopussa yhteensä 2 (2) milj. euroa.

Liiketapahtumat osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Myynti osakkuus- ja yhteisyrityksille	19	17
Korkotuotot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	1	
Ostot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä ¹	109	130

¹Ostot vuodelle 2020 oikaistu.

Konserni harjoittaa osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa liiketoimintaa muun muassa puuta myymällä ja ostamalla. Kaikki sopimukset neuvotellaan markkinaehtoisesti ja liiketoimet suoritetaan tavalla, jonka konserni uskoo olevan toimialalla tavanomaista eikä epäedullisempia kuin toimittaessa konserniin kuulumattomien osapuolten kanssa.

Liite 14. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset

Laadintaperiaatteet

Konserni on päättänyt luokitella oman pääoman ehtoiset sijoituksensa Pohjolan Voiman osakkeisiin ja eräisiin konsernin hallussa oleviin noteerattuihin osakkeisiin käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi instrumenteiksi IFRS 9 -standardin mukaisesti, soveltaen standardin mukaista peruuttamatonta valintaa omistuksen pitkäaikaisen luonteen takia. Muiden laajan tuloksen erien kautta käypään arvoon arvostettavien oman pääoman ehtoisten sijoitusten käyvän arvon muutoksista aiheutuvia voittoja ja tappioita ei kierrätetä tuloslaskelmaan arvonalentumisen tai myynnin yhteydessä. Vain osinkotulo kirjataan tuloslaskelmaan. Lisäksi konsernilla on tiettyjä oman pääoman ehtoisia sijoituksia noteeraamattomissa arvopapereissa, jotka luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi.

Yhteenvedo arvoista

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Hankintameno 1.1.		
Noteeratut arvopaperit	3	3
Noteeraamattomat arvopaperit	135	120
Oman pääoman ehtoisiksi instrumenteiksi luokiteltavat investoinnit	138	123
Muut laajan tuloksen erät avaavassa taseessa	279	415
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset 1.1.	417	538
Muuntoerot	0	1
Lisäykset	1	15
Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavien käypien arvojen muutokset	501	-136
Myynnit	0	-1
Voitot ja tappiot tuloslaskelmassa	0	1
Tasearvo 31.12.	918	417

Noteerattujen ja noteeraamattomien arvopapereiden realisoitumattomat voitot ja tappiot

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Realisoitumattomat nettovoitot (muut laajan tuloksen erät)	780	279
Hankintameno	139	138
Käypä arvo	918	417
Realisoitumattomat nettovoitot (muut laajan tuloksen erät)	780	279
Laskennalliset verovelat	-2	-3
Realisoitumattomat nettovoitot (suoraan omaan pääomaan kirjatut tulot)	778	277
Muutos realisoitumattomissa nettovoitoissa (suoraan omaan pääomaan kirjatut tulot)	501	-136

PVO:n osakkeet

Stora Ensolla on 15,6 %:n (15,6 %) osuus Pohjolan Voima Oy:n osakkeista. Pohjolan Voima Oy on yksityisessä omistuksessa oleva energia-alan yhtiöiden ryhmä, joka tuottaa sähköä ja lämpöä osakkeenomistajilleen Suomessa. PVO-konsernin kullakin tytäryhtiöllä on oma osakelajinsa, ja osakkeet oikeuttavat omistusta vastaavaan määrään tuotetusta energiasta. Osakkeenomistajat maksavat sähköstä tuotantokustannusten perusteella hinnat, jotka ovat yleensä markkinahintoja alhaisemmat. PVO ei maksanut varsinaista osinkoa Stora Ensolle vuonna 2021. Omistusosuus arvostetaan käypään arvoon neljännesvuosittain kahden eri arvostusmallin tulosten keskiarvon perusteella. Arvostuksessa käytetään diskontatun rahavirran menetelmää ja osakehinnoittelukertoimia. Arvostus on luokiteltu tasolle 3 käyvän arvon hierarkiassa IFRS 13 -standardin mukaisesti. Tasot esitetään liitteessä 25 (Käyvät arvot).

Malliin sisältyvät sähkön hinnat perustuvat Nord Poolin hintoihin. Mallissa käytetään likvidien johdannaisten tulevia hintoja käytettävissä oleville vuosille ja sen jälkeen huomioon otetaan inflaatiokerroin. Energiayksiköiden kustannusrakenne määritetään aiempien tilinpäätösten perusteella, ja sitä korjataan inflaatiokertoimella mallin tulevina vuosina. 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.

Teollisuuden Voima Oyj (TVO) ilmoitti joulukuussa 2021, että Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikkö on käynnistetty. TVO:n tietojen mukaan Olkiluoto 3 -reaktorin sähköntuotanto käynnistyy portaittain tammikuun 2022 lopulta niin, että säännöllinen sähköntuotanto käynnistyisi kesäkuussa 2022. Päivitetty aikataulu on huomioitu PVO:n arvostuksessa vuoden lopussa. Stora Enson epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista PVO B2 -osakkeiden kautta on noin 8,9 %.

PVO:n osakkeet 31.12.2021

Milj. euroa	Osakesarja	%:n omistus-osuus	Omaisuuslaji	Käypä arvo 2021	Käypä arvo 2020
PVO-Vesivoima Oy	A	20,6	vesivoima	302	132
Teollisuuden Voima Oyj	B	15,7	ydinvoima	540	257
Teollisuuden Voima Oyj	B2	14,8	ydinvoima	54	0
Muut	C,C2,V,M	useita	useita	4	4
Yhteensä				900	394

Vuoden 2021 lopussa käypä arvo oli 900 (394) milj. euroa, kun omistuksen hankintameno oli 130 (117) milj. euroa, ja tästä 770 (277) milj. euron käyvän arvon muutos kirjattiin muihin laajan tuloksen eriin. Muutos Pohjolan Voiman käyvässä arvossa johtuu pääasiassa sähkön markkinahinnan noususta vuoden aikana. Käyvän arvon muutoksesta ei kirjata laskennallisia veroja, koska Suomen verolainsäädännön mukaan yli 10 %:n omistukset on vapautettu myyntivoiton verotuksesta.

Merkittävimmät oman pääoman ehtoiset sijoitukset

Milj. euroa	2021			
	Omistus %	Osakkeet kpl	Hankintameno	Käypä arvo
Packages Ltd, Pakistan - julkisesti noteerattu osake	6,0	5 396 650	3	13
Noteeratut arvopaperit yhteensä			3	13
Pohjolan Voima Oy - noteeraamaton osake	15,6	5 073 972	130	900
Muut - noteeraamattomat arvopaperit			5	5
Noteeraamattomat arvopaperit yhteensä			135	905
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset yhteensä 31.12.2021			139	918
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset yhteensä 31.12.2020			138	417

Liite 15. Päästöoikeudet ja muut pitkäaikaiset varat

Laadintaperiaatteet

Konserni osallistuu Euroopan unionin päästökauppaan tavoitteenaan vähentää kasvihuonekaasupäästöjä. Konsernille on allokoitu tietty määrä hiilidioksidipäästöoikeuksia tietyille ajanjaksoille. Päästöoikeudet kirjataan aineettomina hyödykkeinä, julkisina avustuksina ja velkoina, jotka velvoittavat konsernin toimittamaan toteutusjaksolla toteutuneita päästöjä vastaavan päästöoikeusmäärän.

Päästöoikeuksiin liittyvien aineettomien hyödykkeiden arvostus perustuu sen päivän käypään arvoon, jolloin konserni saa ne haltuunsa (taso 1). Velka päästöoikeuksien palautusveloitteen täyttämiseksi perustuu toteutuneisiin päästöihin, ja palautusveloitteen täyttämiseen käytetään saatuja päästöoikeuksia kirjanpitoarvolla laskettuna. Jos päästöoikeuksien markkinahinta on raportointipäivänä kirjanpitoarvoa alhaisempi, niiden ylijäämäoikeuksien arvo, joita ei tarvita aiheutettujen päästöjen kattamiseen, alennetaan markkinahinnaksi.

Toteutuneet päästöt kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan materiaaleihin ja palveluihin allokaatiopäivän käyvällä arvolla. Markkinoilta ostetut päästöoikeudet kirjataan hankintahintaan. Vastaavasti liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjataan vastaavan kokoinen hyvitys, jonka johdosta allokoitujen päästöjen vaikutus eliminoituu. Täten tuloslaskelmaan ei synny ilmaisjaossa allokoitujen päästöoikeuksien osalta tulosvaikutusta, mikäli toteutuneet päästöt ovat ilmaisjaossa saatujen päästöoikeuksien suuruiset. Ylijäämäoikeuksien myynti kirjataan tulona toimituspäivänä. Mahdollinen tulosvaikutus syntyy ainoastaan allokaation ylittävien päästöjen vuoksi tehdyistä lisäostoista, ylijäämäoikeuksien myynnistä, toteutuneiden päästöjen ollessa ilmaisjaossa saatuja päästöoikeuksia pienemmät tai sellaisten oikeuksien arvonalentumisesta, joita ei tarvita omaan käyttöön.

Päästöoikeudet

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Arvo 1.1.	36	37
Allokoidut päästöoikeudet	167	46
Myyntit	-35	-13
Palautusveloitteen täyttäminen	-31	-33
Käypä arvo 31.12.	137	36

Päästöoikeusvelka esitetään konsernin taseessa rivillä muut korottomat velat. Päästöoikeusvelka 31.12.2021 oli 99 (31) milj. euroa, liitteessä 23 (Muut velat) esitetyn mukaisesti. Tilikauden lopussa konsernin hallussa olleiden ylijäämäoikeuksien arvo oli 38 (5) milj. euroa. Päästöoikeudet ovat nousseet vuoden 2021 aikana johtuen päästöoikeuksien markkinahinnan muutoksesta. Tilikauden lopussa päästöoikeustonnin markkinahinta oli 79,96 (32,54) euroa.

Muut pitkäaikaiset varat

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Ennakkomaksut ja siirtoamaiset	15	15
Verohyvitykset	3	4
Muut pitkäaikaiset operatiiviset varat	15	9
Yhteensä	34	28

Liite 16. Vaihto-omaisuus

Laadintaperiaatteet

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai nettorealisoitiarvoon, sen mukaan kumpi niistä on alempi. Hankintameno määritellään FIFO-menetelmällä tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä, mikäli se johtaa likimain samaan lopputulokseen kuin FIFO-menetelmä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat, poistot ja muut välittömät kustannukset sekä tuotteisiin kohdistuvan osuuden tuotannon välillisistä kustannuksista ilman korkokuluja. Nettorealisoitiarvo on arvioitu myyntihinta tavanomaisessa liiketoiminnassa vähennettynä tuotteiden valmiiksi saattamisesta ja myynnistä aiheutuvilla menoilla.

Mikäli tuotteen hankintameno ylittää sen nettorealisointiarvon, kirjataan tasearvoon vähennys. Vanhojen, hidaskiertoisten ja vanhentuneiden tuotteiden ja varaosien tasearvoon kirjataan epäkuranttiusvähennys. Konsernitaseessa tällaiset epäkuranttiusvähennykset vähennetään vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvosta.

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Aineet ja tarvikkeet	422	331
Keskeneräiset tuotteet	97	65
Valmiit tuotteet	689	597
Varaosat ja tarvikkeet	331	329
Muu vaihto-omaisuus	23	13
Ennakkomaksut ja hakkuuoikeudet	55	64
Epäkuranttiusvähennys: varaosat ja tarvikkeet	-125	-109
Epäkuranttiusvähennys: valmiit tuotteet	-9	-12
Nettorealisointiarvoista johtuva vähennys	-5	-8
Yhteensä	1 478	1 270

4 586 (3 844) milj. euroa vaihto-omaisuutta kirjattiin kuluksi vuoden aikana. Ne sisältyvät materiaalien ja tarvikkeiden riviin ja liittyvät materiaaleihin. Vaihto-omaisuuteen kirjatulla vähennyksillä oli tuloslaskelmaan 29 (22) milj. euron kuluvaikutus. Aiemmin kuluksi kirjattujen vähennysten palautuksilla oli 16 (16) milj. euron positiivinen tulosvaikutus.

Liite 17. Operatiiviset saamiset

Laadintaperiaatteet

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan alun perin käypään arvoon ja jälkeensä odotettuun realisoitumisarvoon luottotappiovarauksella vähennettynä. Myyntisaamisten odotettavissa olevat luottotappiot arvioidaan saamisen riippumattoman ja kattavan tarkastelun perusteella vuoden lopussa käyttäen eteenpäin katsovaa odotettavissa olevien luottotappioiden varausmallia. Myyntisaamisten osalta noudatetaan IFRS 9:n mukaista yksinkertaistettua lähestymistapaa, jonka mukaan odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan todennäköisten elinkaaren aikaisten luottotappioiden perusteella tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin kuluihin. Niiden saamisen osalta, joiden maksuja ei ole laiminlyöty, odotettavissa olevat luottotappiot arvioidaan ulkoisen palveluntarjoajan tuottamien asiakkaiden luottotappiotodennäköisyyksiä kuvaavan datan perusteella, jota käytetään odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamallissa. Myyntisaamisten odotettavissa olevien luottotappioiden mallissa huomioidaan myös makrotaloudellinen indikaattori, joka huomioi makrotaloudellisen kehityksen ja sisällyttää laskentamalliin ennakoivaa tietoa. Laskentamallissa on sovellettu oletusta siitä, että asiakkaan maksukyvyttömyys tulkitaan tapahtuvaksi aikaisintaan 90 päivää saamisen erääntymisen jälkeen, ja maksukyvyttömyyden arvioidaan normaalisti tapahtuvan, kun myyntisaamisen suoritus on vähintään 90 päivää myöhässä tai kun on muita riippumattomia todisteita maksukyvyttömyydestä. Myyntisaamiset esitetään lyhytaikaisina operatiivisina saamisina lyhytaikaisissa varoissa konsernin taseessa.

Myyntisaamiset faktorointiohjelmien alla

Stora Enso solmii myyntisaamisten faktorointisopimuksia nopeuttaakseen myyntisaamisten muuntamista käteisvaroiksi. Myydyt saamiset kirjataan pois taseesta, kun omistusoikeuteen liittyvät merkittävät riskit ja hyödyt ovat siirtyneet. Sellaiset jäljellä olevat myyntisaamiset, joita ei ole vielä myyty tilikauden lopussa, mutta jotka ovat myytävissä faktorointiohjelmien kautta seuraavalla tilikaudella, luokitellaan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavaksi myyntisaamisiksi IFRS 9:n mukaisten liiketoimintamallin ja sopimuksiin perustuvien rahavirtojen testien mukaisesti. Lisätietoja löytyy liitteestä 25 (Käyvät arvot).

Lyhytaikaiset operatiiviset saamiset

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Myyntisaamiset - bruttomääräinen kirjanpitoarvo	1 175	893
Odotettavissa olevat luottotappiot	-26	-35
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	82	96
Muut saamiset	218	190
Yhteensä	1 449	1 145

Myyntisaamisten ikäjakauma

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Erääntymättömät	1 093	819
Alle 30 päivää sitten erääntyneet	38	26
31-60 päivää sitten erääntyneet	7	0
61-90 päivää sitten erääntyneet	0	1
91-180 päivää sitten erääntyneet	0	0
Yli 180 päivää sitten erääntyneet	37	46
Yhteensä	1 175	893

Erääntyneiden myyntisaamisten bruttomäärä oli 82 (74) milj. euroa 31.12.2021. Nämä saamiset liittyvät useisiin eri maihin ja asiakkaisiin, joilla ei ole viimeaikaisia laiminlyöntejä. Myyntisaamisten elinkaaren aikaisten odotettavissa olevien luottotappioiden määrä oli 26 (35) milj. euroa 31.12.2021. Myyntisaamisten odotettavissa olevat luottotappiot arvioidaan tapauskohtaisesti tulevaisuuteen

katsovalla mallilla, joka perustuu asiakkaiden maksujen laiminlyönnin todennäköisyyden arviointiin. Jos konsernilla on syytä epäillä asiakkaan taloudellista tilannetta, vaaditaan ennakkomaksu tai pankin antama peruuttamaton remburssi. Vuoden lopussa erääntymistä odottavien remburssien yhteissumma oli 90 (39) milj. euroa. Liitteessä 24 (Rahoitusriskien hallinta) on lisätietoa asiakkaiden luottoriskien hallinnasta.

Luottotappiovarauksen ikäjakauma

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Erääntymättömät ja alle 90 päivää sitten erääntyneet	1	1
Yli 90 päivää sitten erääntyneet	25	33
Yhteensä	26	35

Luottotappiovarauksen täsmäytys

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Avaava tase 1.1.	35	38
Muutos tuloslaskelman kautta kirjattavissa luottotappiovarauksissa	3	4
Alaskirjaukset	-12	-7
Tasearvo 31.12.	26	35

Vuoden 2021 aikana toteutuneiden luottotappioiden määrä oli 12 (7) milj. euroa ja nämä myyntisaamiset alaskirjattiin pois taseesta.

Stora Enso on solminut myyntisaamisten faktorointisopimuksia nopeuttaakseen myyntisaamisten muuntamista käteisvaroiksi. Tällaiset sopimukset johtivat nimellisarvoltaan 184 (155) milj. euron arvoisten myyntisaamisten kirjaamiseen pois taseesta vuoden lopussa. Stora Enson osallisuuden myytyihin saamiin arvioidaan olevan jatkossa vähäinen faktorointisopimusten luonteesta ja riskienjaosta johtuen.

Liite 18. Oma pääoma

Laadintaperiaatteet

Osingonjako ja pääoman palautus

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa tai pääoman palautusta ei vähennetä jakokelpoisesta omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen hyväksyntää.

Oma pääoma 31.12.2021 oli 10 683 (8 809) milj. euroa ja markkina-arvo Nasdaq Helsingissä 12 809 (12 383) milj. euroa. A-osakkeiden markkina-arvo oli 16,60 (15,90) euroa ja R-osakkeiden 16,14 (15,65) euroa.

Vaikka osakkeilla on sama kirjanpidollinen vasta-arvo, A-sarjan osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kutakin osaketta kohti ja R-sarjan osakkeet tuottavat yhden äänen kutakin kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. A-sarjan osakkeita voidaan vaihtaa R-sarjan osakkeiksi koska tahansa osakkeenomistajan vaatimuksesta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2021 oli 1 342 (1 342) milj. euroa. Osakkeiden tämänhetkinen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 (1,70) euroa osakkeelta.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistivat 0 (1 150) A-sarjan ja 475 519 (537 921) R-sarjan osaketta 31.12.2021. Osakkeiden osuus yhtiön kokonaisäänimäärästä oli 0,02 %. Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset esitetään yksityiskohtaisesti liitteessä 7 (Hallituksen ja johdon palkkiot). Konsernin osakepalkkio-ohjelmat esitetään yksityiskohtaisesti liitteessä 21 (Henkilöstön palkitsemisjärjestelmä). Millään näistä ohjelmista ei ole kuitenkaan vaikutusta osakepääomaan.

Osakepääoman ja osakemäärien muutokset

	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
1.1.2020	176 256 834	612 363 153	788 619 987
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-2 419	2 419	—
31.12.2020	176 254 415	612 365 572	788 619 987
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-10 366	10 366	—
31.12.2021	176 244 049	612 375 938	788 619 987
Äänimäärä 31.12.2021¹	176 244 049	61 237 594	237 481 643
Osakepääoma 31.12.2021, milj. euroa	300	1 042	1 342
Osakepääoma 31.12.2020, milj. euroa	300	1 042	1 342

¹R-osakkeiden äänet on laskettu jakamalla R-osakkeiden määrä kymmenellä

3.3.2022 mennessä merkityt osakkeet edustavat kokonaisuutensa osakkeita, jotka oikeuttavat äänestämään tulevassa varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Liite 19. Määräysvallattomien omistajien osuudet

Laadintaperiaatteet

Määräysvallattomien omistajien osuudet esitetään erillisenä komponenttina konsernin taseen omassa pääomassa. Määräysvallattomien omistajien ja emoyhtiön omistajien suhteellinen osuus voitosta tai tappiosta esitetään konsernin tuloslaskelmassa tilikauden voiton jälkeen. Määräysvallattomien omistajien ja emoyhtiön omistajien väliset transaktiot kirjataan suoraan omaan pääomaan ja siten ne esitetään laskelmassa konsernin oman pääoman muutoksista. Määräysvallattomien omistajien osuuksien arvostamisperiaatteesta päätetään kunkin yritystason kohdalla erikseen.

Määräysvallattomien omistajien osuudet

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
1.1.	-16	-7
Hankinnat	0	0
Luovutukset	0	0
Osuus tilikauden tuloksesta	3	-9
Osuus muista laajan tuloksen eristä	-3	1
Osingot	0	0
31.12.	-16	-16

Merkittävimmät määräysvallattomien omistajien osuudet

Yhtiö	Pääasiallinen toimintamaa	31.12.		
		2021	2021	2020
		Määräysvallattomien omistajien suhteellinen omistusosuus, %		Milj. euroa
Stora Enso Pulp and Paper Asia AB konserni	Ruotsi ja Kiina	Ks. erillinen taulukko	-18	-18
Muut	-		1	2
Yhteensä			-16	-16

Määräysvallattomien omistajien osuudet Stora Enso Pulp and Paper Asia AB -konsernissa

Yhtiö	Pääasiallinen toimintamaa	31.12.2021			31.12.2020		
		Määräysvallattomien omistajien suora omistusosuus, %	Määräysvallattomien omistajien epäsuora omistusosuus, %	Määräysvallattomien omistajien osuus yhteensä, %	Määräysvallattomien omistajien suora omistusosuus, %	Määräysvallattomien omistajien epäsuora omistusosuus, %	Määräysvallattomien omistajien osuus yhteensä, %
Stora Enso Pulp and Paper Asia AB	Ruotsi ja Kiina	5,79	—	5,79	5,79	—	5,79
Guangxi Stora Enso Forestry Co Ltd	Kiina	5,00	5,50	10,50	5,00	5,50	10,50
Stora Enso (Guangxi) Packaging Company Ltd	Kiina	15,00	4,92	19,92	15,00	4,92	19,92
Stora Enso (Guangxi) Forestry Company Ltd	Kiina	15,00	4,92	19,92	15,00	4,92	19,92

Alla on esitetty yhteenveto taloudellisista tiedoista konsernin niiden tytäryhtiöiden osalta, joissa määräysvallattomien omistajien osuus on olennainen.

Stora Enso Pulp and Paper Asia AB -konserni

Milj. euroa	2021	2020
Varat	1 282	1 167
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	-115	-114
Määräysvallattomien omistajien osuus ¹	-18	-18
Oma pääoma yhteensä	-133	-132
Velat	1 414	1 298
Tilikauden voitto tai tappio	7	-54
Jakautuminen		
Emoyhtiön omistajille	4	-44
Määräysvallattomille omistajille	3	-10
Tilikauden voitto tai tappio	7	-54
Liiketoiminnan nettorahavirta	90	45
Investointien nettorahavirta	-37	-36
Rahoituksen nettorahavirta	-26	10
Nettorahavirta	27	19

¹ Määräysvallattomille omistajille ei maksettu osinkoa vuoden 2021 tai 2020 aikana.

Liite 20. Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet

Laadintaperiaatteet

Työsuhte-etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita maksupohjaisia ja etuus pohjaisia eläkejärjestelyjä, joihin kuuluvaa omaisuutta hallinnoivat yleensä erilliset säätiöt ja rahastot. Eläkejärjestelyt ja työsuhteen jälkeiset järjestelyt rahoitetaan yleensä työntekijöiltä ja asianomaisilta konserniyrityksiltä perittävien maksuain huomioiden riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen suositukset. Työnantajan suorittamat maksut maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sinä kautena, johon maksusuoritus liittyy.

Etuuspohjaisissa järjestelyissä taloudelliset kustannukset määritetään ennakoituun etuusoikeusyksikköön (projected unit credit method) perustuvalla menetelmällä. Menetelmän mukaan eläkejärjestelyjen kustannukset kirjataan tuloslaskelmaan jaksottamalla säännönmukaiset kustannukset työntekijän työvuosille hyväksytyjen vakuutusmatemaatikkojen vuosittain laatimien vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaisesti kaikissa merkittävimmissä maissa, joissa on eläkejärjestelyjä. Eläkevastuuna esitetään tulevien arvioitujen eläkemaksujen nykyarvo, joka lasketaan käyttämällä korkona valuutaltaan tai juoksuajaltaan vastaavien korkeasti luokiteltujen yritysainojen (highly rated corporate bonds) tai valtion joukkolainojen korkoja tilanteesta riippuen.

Konserni kirjaa kaikki etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä aiheutuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot suoraan omaan pääomaan, kuten konsernin laajassa tuloslaskelmassa on esitetty. Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kustannukset tunnistetaan järjestelyistä muutettaessa ja ne kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan karttumista koskevista vaatimuksista huolimatta. Konsernitaseeseen kirjataan täysi varaus kaikista järjestelyyn kattamattomista vastuista.

Konsernin eläkejärjestelyt ja muut etuusjärjestelyt vuonna 2021 olivat 165 (152) milj. euroa, kuten liitteestä 6 (Henkilöstökulut) käy ilmi. Valtaosa järjestelyistä on maksupohjaisia, joista kirjatut kulut olivat yhteensä 153 (136) milj. euroa. Etuus pohjaiset veloitteet nykyisille ja entisille työntekijöille ovat yhteensä 1 108 (1 210) milj. euroa. Etuus pohjaisiin eläkejärjestelyihin on kuitenkin varattu 762 (737) milj. euron varat näiden vastuiden kattamiseksi. Etuus pohjaisten järjestelyjen nettovelka on esitetty taseessa täysimääräisenä. Nettovelka oli 347 (473) milj. euroa vuonna 2021. Korkokulut on kirjattu rahoituskuluihin. Vuonna 2021 etuus pohjaisista järjestelyistä kirjattiin tuloslaskelmaan yhteensä 15 (20) milj. euron kulu ja muihin laajan tuloksen eriin 126 (21) milj. euron vakuutusmatemaattinen voitto. Vuonna 2022 maksuja odotetaan olevan yhteensä 17 milj. euroa.

Konsernin toimintaperiaate alijäämien osalta on rahastoida sellaiset määrät, jotka täyttävät paikallisten viranomaisten vaatimukset verovähennyskelpoisille maksuille. Vakuutusmatemaattisten eläkevastuulaskelmien diskonttorot määritetään markkinatuottojen mukaan. Konsernin tavoitteena on kuitenkin tarjota maksupohjaisia järjestelyjä työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia varten. Kaikkia etuus pohjaisten järjestelyjen vastuita ja kirjanpitoa koskevia seikkoja arvioidaan konsernitaseella. Konsernitaseen nettovelka heijastaa etuus pohjaisten järjestelyjen todellista alijäämää. Tiedot eläkejärjestelyistä, eläkevaroista ja sijoituspolitiikoista konsernin tärkeimmissä toimintamaissa on esitetty alla.

Suomi

Suomessa eläketurva rahoitetaan pääasiassa maksupohjaisina järjestelyinä, joista aiheutuva kulu tuloslaskelmassa on 71 (56) milj. euroa. Etuus pohjaisten järjestelyjen kattamista vastuista aiheutui puolestaan 1 (0) milj. euron kulu ilman rahoituskulujen osuutta. Eläketurva on vuodesta 2001 lähtien järjestetty kokonaan paikallisten eläkevakuutusyhtiöiden kautta. Suomessa suurin osa eläkkeistä on maksupohjaista lakisääteistä eläketurvaa, joten konsernin vastuut ovat Suomessa suhteessa paljon pienemmät kuin vertailumaissa.

Järjestelyihin kuuluvia varoja hoitavat Suomessa vakuutusyhtiöt. Järjestelyjen piiriin kuuluvat työnantajat eivät saa yksityiskohtaisia tietoja varojen rakenteesta ja niiden sijoitusstrategiasta, koska varat kuuluvat vakuutusyhtiöille. Varoja hoidetaan EU-lainsäädännön ja paikallisten säännösten mukaisesti, ja eläkettä on aina maksettava taattu summa markkinatilanteesta huolimatta.

Saksa

Saksassa eläkekulut olivat yhteensä 7 (8) milj. euroa, joista 6 (7) milj. euroa liittyi maksupohjaisiin ja 1 (1) milj. euroa etuuspohjaisiin järjestelyihin ilman rahoituskulujen osuutta. Etuuspohjaisten järjestelyiden nettovelat yhteensä olivat 225 (250) milj. euroa. Nettovelan vähentyminen johtuu pääasiassa maksetuista etuuksista ja vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksesta. Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt on kirjattu taseeseen velaksi. Joissakin pienissä järjestelyissä käytetään vakuutusyhtiöitä tai riippumattomia asiamiehiä. Eläke-etuudet perustuvat eläkettä kartuttavan työsuhteen aikana tehtyihin työvuosiin ja ansaittuihin palkkoihin. Eläkemaksujen alkamisaika määräytyy kansallisen eläkejärjestelmän mukaisen eläkeiän perusteella. Yhtiöt maksavat itse eläkkeet suoraan entisille työntekijöilleen. Eläkkeensaanti on turvattu laissa olevalla vaatimuksella, jonka mukaan taseeseen kirjattu velka vakuutetaan tiettyyn rajaan asti.

Ruotsi

Ruotsissa työntekijät kuuluvat maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin, joista aiheutuva kulu tuloslaskelmassa oli 56 (55) milj. euroa. Etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvat pääasiassa toimihenkilöt ja niistä aiheutui 8 (10) miljoonan euron kulu ilman rahoituskulujen osuutta. Etuuspohjaisten järjestelyiden nettovelat yhteensä olivat 55 (159) milj. euroa. Nettovelan vähentyminen johtuu pääasiassa muutoksista vakuutusmatemaattisissa oletuksissa, erityisesti diskonttokoron kasvusta, ja järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon noususta. Stora Enso kattaa ITP-järjestelyyn liittyvät velvoitteet eläkesäätiöön maksetuilla työnantajasuorituksilla, joten jäljelle jäävä vastuu liittyy pääasiassa muihin pienempiin järjestelyihin. Rahaston sijoitusten pitkäaikainen tuottotavoite on 3 %:n reaali tuotto verojen jälkeen.

Muut maat

Etuuspohjaisten järjestelyiden nettovelat muissa maissa olivat yhteensä 37 (51) milj. euroa. Olennaisin velan muutos kirjattiin Yhdistyneen kuningaskunnan osalta. Nettovelan vähentyminen on pääasiassa seurausta muutoksista vakuutusmatemaattisissa oletuksissa.

Konserni

Etuuspohjaiset velvoitteet, nettovastuiden täsmäytys

Milj. euroa	Etuuspohjaiset velvoitteet		Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo		Etuuspohjaisten järjestelyiden velat/(varat) yhteensä, netto	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Etuuspohjaiset velvoitteet 1.1.	1 210	1 219	-737	-761	473	458
Tilikauden työsuorituksen perustuvat kulut	14	15			14	15
Aiempaan työsuorituksen perustuvat menot	-2	2	0	-2	-2	1
Eläkevelvoitteiden täyttämiset	-5	0	5	0	0	0
Korkokulut (+) -tuotot (-)	9	12	-6	-7	3	5
Tuloslaskelmassa yhteensä	17	29	-1	-9	15	20
Demograafisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	3	0			3	0
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-21	26			-21	26
Kokemukseen perustuvista oikaisista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-42	-19			-42	-19
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto, pois lukien korkokuluihin (+) -tuottoihin (-) sisältyvät summat			-65	-28	-65	-28
Muun laajan tuloksen eriin kuuluvien voittojen (-)/tappioiden (+) uudelleenarvostukset yhteensä	-61	8	-65	-28	-126	-21
Maksetut etuudet	-58	-55	44	40	-14	-15
Työnantajamaksut ja -palautukset			1	24	1	24
Muuntoerot	1	9	-3	-3	-3	6
Etuuspohjaiset velvoitteet 31.12.	1 108	1 210	-762	-737	347	473

Etuuspohjaiset järjestelyt: velvoitteiden laskemisessa käytetyt maakohtaiset oletukset

	31.12. päättyvä tilikausi					
	Suomi		Saksa		Ruotsi	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Diskonttokorko %	0,7	0,2	0,8	0,4	1,7	1,1
Palkkatason nousu %	3,2	2,1	2,5	2,5	2,9	2,7
Eläketason nousu %	2,3	1,2	1,8	1,5	2,0	1,8
Nykyinen eläkeikä keskimäärin	64,3	64,2	65,0	65,0	65,0	65,0
Painotettu keskimääräinen elinajanodote	87,4	87,0	87,7	87,7	88,6	88,5
Eläkejärjestelyjen kesto	10,0	10,0	13,0	13,2	16,5	17,1

Etuuspohjaisten eläkelveloitteiden herkkyyks

	Vaikutus etuuspohjaisiin eläkelveloitteisiin		
	Oletusten muutos	Oletusten nousu	Oletusten lasku
Diskonttokorko	0,50 %	Lasku 7,0 %	Nousu 7,9 %
Palkkojen nousuvauhti	0,50 %	Nousu 1,9 %	Lasku 1,7 %
Eläkkeiden nousuvauhti	0,50 %	Nousu 5,6 %	Lasku 5,2 %
Elinajanodote	1 vuosi	Nousu 4,7 %	Lasku 4,6 %

Korkoriski: Velvoitteet arvioidaan käyttämällä korkean luottoluokituksen yrityslainojen tai valtion joukkolainojen markkinatuottoja velvoitteiden diskonttaamiseksi. Näin ollen ne ovat alttiita muutoksille. Tulosaikaisesti kirjatut nettokorkotuotot ja -kulut lasketaan myös markkinatuottoja käyttäen.

Elinikään liittyvä riski: Jos jäsenet elävät oletettua vanhemmiksi, vastuut saatetaan alun perin arvioida liian pieniksi. Alijäämää saattaa esiintyä, jos rahastointi ei ole riittävässä määrin huomioon otettu elinajanodotetta.

Etuuspohjaiset järjestelyt maittain 31.12.2021

Milj. euroa	31.12.2021				
	Suomi	Saksa	Ruotsi	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	238	5	359	236	838
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	0	224	20	27	270
Etuuspohjaiset velvoitteet	238	229	379	263	1 108
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-208	-4	-324	-226	-762
Eläkelvelat taseessa	29	225	55	37	347
Jaottelu					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	29	225	55	12	321
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	0	0	0	25	25
Eläkelvelat taseessa	29	225	55	37	347

Etuuspohjaiset järjestelyt maittain 31.12.2020

Milj. euroa	31.12.2020				
	Suomi	Saksa	Ruotsi	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	266	27	412	230	936
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	0	226	22	26	274
Etuuspohjaiset velvoitteet	266	254	434	256	1 210
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-254	-4	-275	-205	-737
Eläkelvelat taseessa	13	250	159	51	473
Jaottelu					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	13	250	159	27	449
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	0	0	0	24	24
Eläkelvelat taseessa	13	250	159	51	473

Järjestelyyn kuuluvat varat

Milj. euroa	31.12.							
	2021				2020			
	Noteeratut	Noteraamat tomat	Yhteensä	%	Noteeratut	Noteraamat tomat	Yhteensä	%
Oma pääoma	122	37	159	21 %	97	33	130	18 %
Velat	58	55	112	15 %	72	31	103	14 %
Kiinteistöt	0	50	50	7 %	0	40	40	5 %
Rahavarat	25	0	25	3 %	31	0	31	4 %
Vakuutusyhtiöiden hallussa olevat varat	0	308	308	40 %	0	322	322	44 %
Muut	7	101	108	14 %	13	98	111	15 %
Eläkerahastojen varat yhteensä	211	551	762	100 %	213	525	737	100 %

Järjestelyihin kuuluvat varat eivät sisällä konsernin kiinteistöomaisuutta tai muuta omaisuutta tai yhtiön omia rahoitusinstrumentteja.

Kaksi tärkeintä konsernin eläkelvelkaan vaikuttavaa taloudellista tekijää ovat korkojen vaihtelu ja inflaatio-odotukset. Eläkevarojen sijoitusten allokoinnin tavoitteena on neutralisoida näiden tekijöiden vaikutukset, varmistaa maksukyky etuuksien maksuun ja maksimoida sijoitusten tuotto.

Liite 21. Henkilöstön palkitsemisjärjestelmät

Laadintaperiaatteet

Osakekannustimet

Kaikki henkilöstöön liittyvät osakeperusteiset maksut kirjataan tuloslaskelmaan henkilöstökuluiksi oikeuden syntymisajanjaksolla.

Kaikki osakeperusteiset maksut luokitellaan omana pääomana maksettaviin kannustinjärjestelmiin. Omana pääomana maksettavien osakekannustimien nettosumma verojen jälkeen arvostetaan osakkeiden myöntämispäivän perusteella käypään arvoon, jossa on otettu huomioon odotettujen osinkojen nykyarvo. Omana pääomana maksettavien osakekannustimien myöntämispäivänä määritetty käypä arvo kirjataan kuluksi tasasuuruksina erinä syntymisajanjaksolla perustuen arvioon lopulta suoritettavien osakkeiden määrästä, jolloin oma pääoma kasvaa vastaavasti.

Lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmät

Johdon palkat sovitaan tapauskohtaisesti. Stora Enson palkitsemisjärjestelmissä otetaan huomioon sekä tulosyksikön että yksilön suorituskyky, kehitys ja tulos. Tämä suorituspohjainen palkitsemisjärjestelmä perustuu yhtiön tulokseen ja liiketoiminnan avaintavoitteiden saavuttamiseen.

Konsernin johdon sekä divisioonien ja tulosyksiköiden johdon lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmissä palkkiot ovat enimmillään 8-75 % perusvuospalkasta. Henkilöstön kannustinjärjestelmässä palkkiot ovat enimmillään 7 % perusvuospalkasta. Kaikki kannustinpalkkiot ovat harkinnanvaraisia. Konsernin tulokseen perustuvat palkitsemisjärjestelmät koskevat paikallisen käytännön ja lainsäädännön sallimista suurinta osaa kaikista työntekijöistä. Vuonna 2021 kannustinpalkkioiden laskentaperusteina käytettiin sekä taloudellisia mittareita että henkilökohtaisia tavoitteita. Vuonna 2021 lyhyen aikavälin kannustinohjelmassa taloudellista menestystä mitataan operatiivisella rahavirralla.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät

Vuodesta 2005 lähtien johdolle on käynnistetty uusia osakeperusteisia ohjelmia joka vuosi. Vuoden 2019 ohjelmalla, jonka ansaintajakso päättyi vuonna 2021 ja jonka osakeperusteiset palkkiot suoritetaan vuonna 2022, sekä vuonna 2020 käynnistetyllä ohjelmalla on kolmevuotiset tulostavoitteet. Vuoden 2021 ohjelma koostuu kolmesta yksivuotisesta ansaintajaksoista, jotka kumuloituvat kolmen vuoden jälkeen. Osakeperusteisten ohjelmien palkkiot suoritetaan yhdessä erässä kolmen vuoden ansaintajakson päättymisen jälkeen.

Valtaosalla palkitsemisjärjestelmään kuuluvista työntekijöistä kolme neljäsosaa (75 %) ohjelmissa ansaittavista osakkeista on tulosperusteisia ja ansaitaan hallituksen palkitsemisvaliokunnan ehdottamien ja hallituksen hyväksymien tuloskriteerien perusteella. Taloudellisen menestyksen mittari on konsernin kolmen vuoden taloudellinen lisäarvo (EVA) ja osakekohtainen tulos (EPS). Yksi neljäsosa (25 %) ohjelmissa ansaittavista osakkeista on rajoitettuja, eikä niitä ole sidottu tulostavoitteisiin. Rajoitettujen osakkeiden ansainta on sidottu työskentelyyn yhtiössä ansaintajakson aikana. Johtoryhmän jäsenten ansaitsemat osakkeet koostuvat vain tulosperusteisista osakkeista.

Rajoitettuihin ja tulosperusteisiin kannustinjärjestelmiin sisältyvien osakkeiden arvioitu lukumäärä ennen veroja vuoden lopussa on esitetty seuraavassa taulukossa. Annettavien osakkeiden toteutunut määrä tulee olemaan pienempi, sillä työntekijöiden verovelvoitteen määrää vastaava osuus osakkeista pidätetään tuloveron kattamiseksi.

Rajoitetut ja tulosperusteiset osakeohjelmat 31.12.2021

Osakkeita	Rajoitettuihin ja tulosperusteisiin osakeohjelmiin sisältyvien osakkeiden arvioitu lukumäärä vuoden lopussa			Yhteensä
	2022	2023	2024	
Vuoden 2019 ohjelma	768 000			768 000
Vuoden 2020 ohjelma		1 028 799		1 028 799
Vuoden 2021 ohjelma			818 902	818 902
Yhteensä	768 000	1 028 799	818 902	2 615 701

Stora Enson osakeperusteisten ohjelmien kulut kirjataan niiden syntymisajanjaksolle, joka on ajanjakso niiden myöntämisestä ansaintajakson päättymiseen. Osakepohjaisista ohjelmista kirjattiin 7 (1) milj. euron kulu tuloslaskelmaan, joka liittyy kokonaan rajoitettuihin ja tulosperusteisiin osakeohjelmiin.

Liite 22. Varaukset

Laadintaperiaatteet

Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja kun on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja kun velvoitteen määrä on arvioitavissa luotettavasti. Varaukset perustuvat johdon arvioon ja kustannusten ajankohtaan ja summaan liittyvä epävarmuutta. Käyttöomaisuushyödykkeen purkamiseen, siirtämiseen ja alkuperäiseen tilaan palauttamiseen koskevan velvoitteen suorittamiseen tarvittavat investoinnit lisätään omaisuuserän kirjanpitoarvoon hankintahetkellä ja poistetaan omaisuuserän taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Varaukset diskontataan nettonykyarvoonsa, jos rahan aika-arvon vaikutukset ovat olennaisia.

Ympäristövaraukset

Aikaisemman liiketoiminnan ympäristövaikutusten korjaamisesta syntyneet kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuloja, kirjataan varauksiksi. Ympäristövastuut kirjataan varauksina, mikäli ympäristölakien ja -säästöjen nykytulokunnan perusteella on todennäköistä, että on syntynyt oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, jonka määrä voidaan luotettavasti arvioida.

Uudelleenjärjestelyvaraukset

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan jaksolla, jona konserni sitoutuu suunnitelmaan juridisesti tai tosiasiallisesti. Varaukseen kirjataan ne kustannukset, jotka sisältyvät lopettamissuunnitelmaan, aiheutuvat jatkuvasta sopimusvelvoitteesta ja joista ei ole jatkuvaa taloudellista hyötyä tai jotka liittyvät veloitteen purkamisesta aiheutuvaan sanktioon.

Muut varaukset

Muut varaukset liittyvät oikeudellisiin tai tosiasiallisiin velvoitteisiin kuten tappiollisiin sopimuksiin, asiakkaille annettuihin takuisiin, kanteisiin tai meneillä oleviin oikeuskäsittelyihin.

Varaukset

Milj. euroa	Ympäristö- varaukset	Uudelleen- järjestely- varaukset	Muut varaukset	Varaukset yhteensä
Tasearvo 1.1.2020	97	41	26	165
Muuntoerot	2	1	-1	2
Kirjattu tuloslaskelmaan				
Uudet varaukset	13	17	14	45
Varausten lisäys	5	0	2	7
Varausten peruutus	-8	-15	0	-22
Maksut	-18	-17	-11	-47
Tasearvo 31.12.2020	91	28	30	149
Muuntoerot	0	-1	0	-1
Kirjattu tuloslaskelmaan				
Uudet varaukset	6	107	72	185
Varausten lisäys	13	1	0	14
Varausten peruutus	-6	-4	-5	-15
Maksut	-29	-44	-29	-101
Tasearvo 31.12.2021	75	88	67	231
Jako lyhytaikaisiin ja pitkäaikaisiin varauksiin				
Lyhytaikaiset varaukset: erääntyvät 12 kuukauden kuluessa	6	84	49	139
Pitkäaikaiset varaukset: erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua	70	4	18	91
Yhteensä 31.12.2021	75	88	67	231

Ympäristövaraukset olivat 75(91) milj. euroa vuoden.2021 lopussa . Olennaisin ympäristövaraus perustuu Stora Enson ja Falunin kaupungin tekemään sopimukseen, jonka mukaan konsernilla on veloitteita puhdistaa vesi Kopperbergin kaivoksen aiheuttamista saasteista ennen vesien päästämistä ympäristöön. Tilikauden lopussa varaus oli 37 (36) milj. euroa.

Stora Ensossa on tehty viime vuosina merkittäviä uudelleenjärjestelyjä yritysten myynneistä tehtaiden sulkemisiin ja hallinnollisten kustannusten säästöohjelmiin liittyen. Taseeseen kirjatut veloitteet olivat vuoden 2021 lopussa 88 (28) milj. euroa uudelleenjärjestelyvarausten osalta ja 67 (30) milj. euroa muiden varausten osalta. Kasvu uudelleenjärjestely- ja muissa varauksissa liittyy pääasiassa uudelleenjärjestelyihin, yritysmyynteihin ja muihin tapauksiin Paper-divisioonassa. Huhtikuussa 2021 Stora Enso ilmoitti sulkevansa sellun- ja paperintuotannon pysyvästi Ruotsin Kvarnsvedenin ja Suomen Veitsiluodon tehtaalla. Sulkemiseen liittyvä uudelleenjärjestelyvaraus oli vuoden 2021 lopussa 67 milj. euroa.

Liite 23. Operatiiviset velat

Pitkäaikaiset operatiiviset velat

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	347	473
Varaukset	91	102
Osakeperusteiset maksut	1	1
Muut velat	12	12
Yhteensä	451	588

Lyhytaikaiset operatiiviset velat

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Ostovelat	1 704	1 314
Palkka- ja henkilöstökulujen jaksotukset	256	233
Siirtovelat	155	144
Päästöoikeuksiin liittyvä velka	99	31
Varausten lyhytaikainen osuus	139	46
Saadut ennakot	18	26
Muut velat	107	89
Yhteensä	2 479	1 883

Liite 24. Rahoitusriskien hallinta

Riskienhallinnan periaatteet ja prosessi

Stora Enso altistuu erilaisille rahoitusmarkkinariskeille, joita konsernissa hallitaan hallituksen hyväksymien politiikkojen mukaisesti. Tavoitteena on kustannustehokas konserniyhtymien rahoitus sekä tehokas rahoitusriskien hallinta. Stora Enson rahoitusriskipolitiikkaa sovelletaan kaikkiin Stora Ensossa tapahtuviin rahoitustransaktioihin. Kyseinen politiikka ja siihen tulevaisuudessa mahdollisesti tehtävät muutokset astuvat voimaan, kun konsernin hallitus on ne hyväksynyt. Kaikkien rahoitusinstrumenttien käyttöä koskevien toimintaohjeiden on oltava yhdenmukaisia kyseisen rahoitusriskipolitiikan kanssa. Konsernin yhteisiin toimintoihin kuuluvat yhtiöt toimivat paikallisen rahoitusriskipolitiikan mukaisesti ja kyseiset politiikat eivät välttämättä ole täysin yhteneviä konsernin oman rahoitusriskipolitiikan kanssa.

Merkittävimmät rahoitusmarkkinariskit esitellään tarkemmin alla, konsernin pääasiallisten rahoitusriskien ollessa korkoriski, valuuttariski, likviditeetti- ja jälleenerahoitusriski sekä hyödykkeiden, etenkin kuidun, sellun ja energian hintariski.

Korkoriski

Konserni altistuu korkoriskille, mikä tarkoittaa, että korkotason vaihtelut vaikuttavat konsernin korkokuluihin ja sen taseessa olevien varojen ja velkojen arvoon. Stora Enso altistuu korkoriskille korollisten varojen ja velkojen, kuten lainojen, rahoitusinstrumenttien ja vuokrasopimusvelkojen kautta, mutta myös kaupallisten sopimusten sekä operatiivisten varojen ja velkojen kuten biologisten hyödykkeiden kautta. Konsernin tavoitteena on pitää korkokulut vakaina. Konsernin kokonaisduraation ei pitäisi ylittää lainojen keskimääräistä maturiteettia, mutta tavoitteena on kuitenkin pidempi duraatio edellä mainitun puitteissa. Yhtiön hallitus hyväksyy keskimääräistä maturiteettia pidemmän duraation.

Konserni voi käyttää koronvaihtosopimuksia sekä koron- ja valuutanvaihtosopimuksia korkoriskin hallitsemiseksi muuntamalla vaihtuvakorkoisia lainoja synteettisesti kiinteäkorkoisiksi lainoiksi johdannaisien avulla. Konsernin vaihtuva- ja kiinteäkorkoinen positio vuoden lopussa on esitetty seuraavassa taulukossa:

Vaihtuva- ja kiinteäkorkoinen positio

Milj. euroa	31.12.2021		31.12.2020	
	Vaihtuvakorkoiset	Kiinteäkorkoiset	Vaihtuvakorkoiset	Kiinteäkorkoiset
Pitkäaikaiset korolliset saamiset ¹	5	40	1	90
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	0	49	0	0
Rahavarat	1 481		1 661	0
Korolliset velat ²	-974	-2 863	-1 642	-3 050
Korolliset saamiset ja velat ennen johdannaisia	512	-2 774	19	-2 959
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	682	-682	894	-894
Korolliset saamiset ja velat johdannaisien jälkeen	1 194	-3 456	913	-3 853

¹ Pois lukien korkosaamiset ja listatut arvopaperit

² Pitkäaikaiset korolliset velat, korollisten velkojen lyhennyserät, lyhytaikaiset korolliset velat ja käytetyt luottolimitit, pois lukien johdannaisvelat ja korkovelat.

Konsernin korollisten nettovelkojen, mukaan lukien kaikki korkojohdannaiset, mutta pois lukien rahavarat, koron keskimääräinen uudelleenmääräytymiskausi oli noin 4,6 (4,6) vuotta.

31.12.2021 vallinneen tilanteen mukaisesti yhden prosenttiyksikön nousu korkotasossa kasvattaisi vuosittaisia nettokorkokuluja noin 2 (5) milj. euroa ja vastaava lasku korkotasossa laskisi vuosittaisia nettokorkokuluja noin 1 (3) milj. euroa. Kyseinen simulaatio olettaa, että lainojen duraatio ja konsernin rahoitusrakenne pysyvät ennallaan vuoden aikana. Lisäksi simulaatio laskee yhden prosenttiyksikön muutoksen vaikutuksen kaikkien vaihtuvakorkoisten instrumenttien, pois lukien konsernin rahavarat, seuraavasta uudelleenasettamispäivästä lukien vuoden loppuun asti. Lisäksi kaikkien vuoden kuluessa erääntyvien lyhytaikaisten lainojen eräpäivää oletetaan pidennettävän vuoden loppuun asti soveltaen uutta korkeampaa tai alhaisempaa korkoa.

Yhden prosenttiyksikön paralleeli muutos korkotasossa aiheuttaisi myös 16 (28) milj. euron käyvän arvostuksen voiton tai tappion ennen veroja rahavirran suojausten alla olevista koronvaihtosopimuksista, joiden arvomuutos kirjataan laajan tuloksen erien kautta rahavirran suojausrahastoon. Yhden prosenttiyksikön paralleeli muutos korkotasossa aiheuttaisi 3 milj. euron käyvän arvostuksen voiton tai tappion nettoraohituseriin, mikä liittyy valuutanvaihtosopimuksiin, joista käyvän arvon muutos kirjataan tuloslaskelmaan. Liitteessä 27 (Johdannaiset) on yhteenveto liikkeeseen laskettujen korkojohdannaisopimusten nimellisarvosta ja käyvästä arvosta.

Valuuttakurssiriski - transaktioriski

Konsernin toiminta on maailmanlaajuisia ja konserni altistuu näin ollen valuuttariskille, joka aiheutuu markkinoilla tapahtuvista valuuttakurssimuutoksista. Valuuttojen transaktioriski johtuu Stora Enson tuotantolaitosten maantieteellisestä sijainnista ympäri maailmaa sekä raaka-ainehankinnoista ja lopputuotteiden myynnistä vieraassa valuutassa tuotantolaitosten kotivaluuttaan nähden. Tärkeimmät valuutat näissä tapauksissa ovat Yhdysvaltain dollari, Ison-Britannian punta sekä Ruotsin kruunu. Stora Enson konserniyhtiöt, joiden kotivaluutta on muu kuin euro, ovat lisäksi altistuneita euromääräisistä nettokassavirroista aiheutuvalla transaktioriskillä paikallisessa valuutassa. Nämä euromääräiset riskit aiheutuvat erityisesti Stora Enson tytäryhtiöistä, jotka sijaitsevat Ruotsissa, Tšekin tasavallassa sekä Puolassa.

Valuutan transaktioriski on valuuttakurssivaihteluiden vaikutus konsernin tuloslaskelmaan eli valuuttakurssien vaikutus konsernin odotettuihin tuleviin rahavirtoihin sekä näiden pohjalta myöhemmin kirjattaviin myyntisaamisiin ja ostovelkoihin. Konsernin rahoitusriskipolitiikan mukaisesti konsernin tavoitteena on suojata 15–60 % tärkeimpien valuuttojen valuuttamääräisistä ennustetuista todennäköisistä rahavirroista seuraavaksi 12 kuukaudeksi eteenpäin johdannaisinstrumenttien, kuten valuuttatermiinien ja valuuttaoptioiden, avulla. Konserni voi myös suojata 12–36 kuukauden pituisia ajanjaksoja tai muuttaa edellä mainittua seuraavan 12 kuukauden suojaussuhdetta konsernin johdon harkintaan perustuen.

Konsernin tavoite valuuttamääräisissä operatiivisissa myyntisaamisissa ja ostovelloissa on suojata 50–100 % konsernin avoimesta nettosaamisesta merkittävässä valuuttapareissa.

Seuraavassa taulukossa esitetään arvioitu nettomääräinen operatiivinen ulkomaanvaluutan transaktioriski pääasiallisille valuutoille seuraavalle 12 kuukaudelle sekä niihin liittyvät valuuttakurssisuojaus 31.12. vuoden lopun valuuttakurssia käyttäen. Vuoden lopun tilanteen myyntisaamisiin ja ostovelkoihin liittyvä nettoriski sisältää IFRS 7-standardin vaatimusten mukaisesti valuuttariskit konsernin

ulkoisista sekä konserniyritysten välisistä sisäisistä transaktioista. Taulukossa esiintyvä positiivinen riskimäärä kuvaa arvioitua valuuttamääräistä konserniin tulevaa kassavirtaa tai saamista.

Operatiiviset valuuttamääräiset transaktioriskit

Mij. euroa	31.12.2021						31.12.2020					
	EUR	SEK	USD	GBP	AUD	UYU	EUR	SEK	USD	GBP	AUD	UYU
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta suojatuissa rahavirroissa ¹	995	-191	1 712	346	138	-41	920	-197	1 330	222	46	-40
Rahavirran suojaukset seuraavalle 12 kuukaudelle	-553	89	-740	-78	-38	23	-433	94	-629	-97	-21	22
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta suojausten jälkeen	442	-101	971	268	100	-18	488	-104	700	125	24	-18
Suojausprosentti 31.12. seuraavalle 12 kuukaudelle	56 %	47 %	43 %	22 %	27 %	57 %	47 %	48 %	47 %	44 %	46 %	54 %
Painotettu keskimääräinen suojauskurssi euroa vastaan ²	—	10,21	1,20	0,85	1,60	52,63	—	10,40	1,18	0,90	1,63	55,61
Myyntisaamiset ja ostovelat, nettoriski	-42	5	233	32	58	-2	-8	6	192	20	26	-5
Nettomyyntisaamisten valuuttasuojaukset	16	0	-200	-26	-26	0	-10	0	-126	-14	-15	0
Nettomyyntisaamiset suojausten jälkeen	-26	5	34	5	31	-2	-18	6	66	5	11	-5
Arvioitu vuosittainen operatiivinen transaktioriski suojausten jälkeen	416	-97	1 005	274	131	-20	470	-98	766	130	36	-24

¹ Rahavirrat ovat ennustettuja, erittäin todennäköisiä valuuttamääräisiä liiketoiminnan nettorahavirtoja suojatuissa valuutoissa. EUR-sarakkeessa esitetty valuuttariski viittaa euromääräisten rahavirtojen operatiiviselle transaktioriskille Ruotsissa, Tšekin tasavallassa ja Puolassa sijaitsevien konserniyhtiöiden osalta, koska näiden yhtiöiden toimintavaluutta ei ole euro.

² Painotettu keskimääräinen valuuttakurssi euroa vastaan lasketaan optiorakenteen ostetun osan ja valuuttatermiinien valuuttatermiinikurssien perusteella, ja näin ollen se edustaa painotettua keskimääräistä suojauskurssia, joka perustuu konserniin näkökulmasta epäsuotuisimpaan suojauskurssitasoon.

Seuraavassa taulukossa esitetään arvio siitä, mikä vaikutus heikkenevällä riskivaluutalla olisi valuuttariskille altistuvien tytäryhtiöiden vuotuisen liike tulokseen. Herkkyydet on laskettu sen perusteella, mikä vaikutus 5 %:n muutoksella euron, Ruotsin kruunun, Yhdysvaltain dollarin, Ison-Britannian punnan ja Australian dollarin, sekä 10 %:n muutoksella Uruguayan peson arvossa olisi. Nämä muutokset valuutoissa on arvioitu kohtuullisen todennäköisiksi muutoksiksi valuuttakurssissa vuoden päätöskurssilla laskettuna. Vastaavalla vahvistumisella olisi likimäärin samansuuruinen vastakkainen vaikutus. Taulukossa esiintyvä negatiivinen määrä kuvastaa potentiaalista tuloslaskelmaan tai omaan pääomaan kirjattavaa nettotappiota. Toteutunut valuuttatulos voi käytännössä erota alla esitetystä herkkyyksianalysista, sillä niiden tytäryhtiöiden tuloslaskelmat, joiden toimintavaluutta ei ole euro, muunnetaan konsernin tilinpäätösvaluuttaan tilikauden keskimääräistä käyttäen, kun taas näiden yritysten taseet, mukaan lukien valuuttasuojaukset sekä myyntisaamiset ja ostovelat, muunnetaan raportointivaluuttaan tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen. Translaatoriskien liittyvät erät on kuvattu tarkemmin alla olevassa "Valuuttakurssiriski - Muuntoriski" kappaleessa.

Herkkyyksianalysissa otetaan huomioon valuuttojen valuuttakurssit ja siinä oletetaan, että riskivaluuttojen välillä ei ole vaikutuksia. Valuuttakurssivaikutukset perustuvat arvioituihin operatiivisiin ulkomaanvaluuttavirtoihin seuraavalle 12 kuukaudelle, vuoden lopun suojaustasoihin sekä oletukseen että valuuttamääräisten rahavirtojen suojaustasot ja muut mahdolliset muutokset pysyvät muuttumattomina seuraavan 12 kuukauden aikana. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttatermiinisopimuksia ja valuuttaoptioita. Laskelmassa ei ole otettu huomioon epäsuoria valuuttakurssivaikutuksia tuotteiden hintoihin tai tuotevirtoihin, esimerkiksi tuotteen muuttamista halvemmaksi valmistaa toisessa maantieteellisessä lokaatiossa.

Operatiivisten valuuttatransaktioriskien herkkyyksianalyysi

Mij. euroa	31.12.2021						31.12.2020					
	EUR	SEK	USD	GBP	AUD	UYU	EUR	SEK	USD	GBP	AUD	UYU
Riskivaluutan muutos ¹	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-10 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-10 %
Arvioitu vaikutus vuotuisen liiketoiminnan nettorahavirtaan suojatuissa valuutoissa	-50	10	-86	-17	-7	4	-46	10	-66	-11	-2	4
Vaikutus suojausrahastoon ennen veroja tilinpäätöspäivänä ²	28	-4	37	4	2	-2	22	-5	31	5	1	-2
Vaikutus nettomyyntisaataviin valuuttasuojauksen jälkeen ³	1	0	-2	0	-2	0	1	0	-3	0	-1	1
Arvioitu vaikutus vuotuisen liike tulokseen⁴	-21	5	-50	-14	-7	2	-23	5	-38	-6	-2	3

¹ EUR-sarakkeessa esitetty herkkyyksianalyysi viittaa euromääräisten rahavirtojen operatiiviseen transaktioriskien Ruotsissa, Tšekin tasavallassa ja Puolassa sijaitsevien konserniyhtiöiden osalta, koska näiden yhtiöiden toimintavaluutta ei ole euro.

² Vaikutus suojausrahastoon (Muut laajan tuloksen erät) ennen veroja tilinpäätöspäivänä liittyy käyvän arvon muutoksiin johdannaisopimuksista, joiden katsotaan soveltuvan erittäin todennäköisten ennustettujen rahavirtojen kassavirtasuojauksiksi IFRS 9:n mukaan. Muihin laajan tuloksen eriin vaikuttava osuus kierrätetään operatiiviseen tulokseen kun transaktio realisoituu.

³ Arvioitu nettomyyntisaataviin tai -ostovelkoihin liittyvä valuuttavaikutus suojausten jälkeen.

⁴ Arvioitu vaikutus vuotuisen liike tulokseen sisältää taseriskeihin, ennakoituihin rahavirtoihin sekä niiden suojauksiin liittyvät erät.

Seuraavassa taulukossa esitetään rahoituseriin liittyvä valuuttariski pääasiallisille valuutoille sekä niihin liittyvät suojaukset 31.12. Nettovelka sisältää valuuttamääräiset ulkoiset velat ja lainasaamiset, konserniin sisäiset velat ja lainasaamiset, sekä rahavarat. Taulukko ei sisällä IAS 21 -standardin mukaisesti nettosijoituslainoiksi määritettyjä sisäisiä valuuttalainoja, koska ne pienentävät

ulkomaanvaluuttariskiä konsernitasolla. Valuuttajohdannaiset suojaavat pääosin rahoitusriskejä taseessa. Taulukossa esiintyvä negatiivinen riskimäärä kuvaa arvioitua valuuttamääräistä nettovelkaa.

Lisäksi taulukko esittää arvion siitä, mikä vaikutus heikkenevällä riskivaluutalla olisi konsernin tuloslaskelmaan. Herkkyydet on laskettu sen perusteella, mikä vaikutus 5 %:n muutoksella suhteessa Ruotsin kruunuun, Yhdysvaltain dollariin, Kiinan renminbiin ja Puolan zlotyyn olisi. Näitä muutoksia arvioidaan kohtuullisen todennäköisinä muutoksina valuuttakursseissa vuoden päätöskursseilla laskettuna. Vastaavalla vahvistumisella olisi likimäärin samansuuruinen vastakkainen vaikutus. Taulukossa esiintyvä negatiivinen määrä kuvastaa potentiaalista tuloslaskelmaan kirjattavaa nettotappiota. Vastaavasti positiivinen määrä kuvastaa mahdollista nettovoittoa tuloslaskelmassa. Toteutunut valuuttatulos voi käytännössä erota alla esitetystä herkkyyksianalyysistä, sillä riskimäärät voivat muuttua vuoden aikana.

Rahoitusvaluuttariski ja arvioitu valuuttavaikutus tuloslaskelmaan

Milj. euroa	31.12.2021				31.12.2020			
	SEK	USD	CNY	PLN	SEK	USD	CNY	PLN
Vieraassa valuutassa oleva nettovelka ennen suojauksia ¹	-30	-95	462	-1	-156	-108	410	51
Valuuttasuojaukset	7	-31	-272	-16	135	-33	-244	-21
Nettorahoitusriski suojausten jälkeen	-23	-125	190	-18	-21	-140	166	30
Riskivaluutan muutos	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %
Vaikutus tuloslaskelmaan²	1	6	-10	1	1	7	-8	-2

¹ Konserni on soveltanut IAS 21-standardin mukaista nettosijoituslainakäsittelyä tietyihin konserniin sisäisiin lainoihin Kiinaan. Kyseiset lainat ovat EUR, USD ja CNY -määräisiä lainoja. Näistä lainoista kertyvät valuuttakurssierot kirjataan suoraan konsernin omaan pääomaan osaksi muuntoeroja. Nettosijoitusten lainojen nimellinen määrä oli 348 (286) miljoonaa euroa vuoden lopussa ja se pienentää kyseessä olevien valuuttojen valuuttariskiä edellä olevassa taulukossa

² Voitot ja tappiot kirjataan osaksi rahoituseriä konsernin tuloslaskelmassa.

Valuuttakurssiriski - muuntoriski

Muuntoriski aiheutuu valuuttakurssien vaihtelun vaikutuksesta Stora Enson valuuttamääräisten varojen, velkojen ja tulojen nettoarvoon konsolidoiduissa luvuissa. Muuntoriskiä pienennetään rahoittamalla omaisuuserien hankintaa samassa paikallisessa valuutassa kuin itse hankittava omaisuus, mikäli taloudellisesti mahdollista. Konserni voi myös solmia valuuttatermiinisopimuksia, valuuttaoptioita ja ottaa valuuttamääräisiä lainoja suojatakseen nettomääräisiä sijoituksiaan ulkomaisissa yksiköissä.

Ulkomaisten tytä-, osakkuus- ja yhteisyritysten taseet sekä IFRS 9:n mukaiset muut kuin euromääräiset oman pääoman ehtoiset instrumentit muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin, mikä altistaa konsernin oman pääoman valuuttakurssivaihteluiden aiheuttamille riskeille. Tästä tuloksena olevat muuntoerot sekä muut muutokset, kuten paikallisen tuloslaskelman muuntamisesta aiheutuva muuntoero, kirjataan suoraan omaan pääomaan. Nämä kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan, kun ulkomainen yhtiö myydään kokonaan tai osittain.

Seuraavassa taulukossa esitetään konsernin tuloslaskelmassa oleva muuntoriski, joka syntyy tytäryhtiöiden ja yhteisten toimintojen valuuttamääräisten tuloslaskelmien muuntamisesta konsernin konsernitiilinpäätöksessä käytettävään raportointivaluuttaan.

Muuntoriski tuloslaskelmassa

EUR million	31.12.2021						31.12.2020					
	SEK	USD	GBP	BRL	CZK	CNY	SEK	USD	GBP	BRL	CZK	CNY
Muuntoriski tuloslaskelmassa¹	-196	-129	298	-111	11	83	38	-165	81	-120	-7	28
Riskivaluutan muutos	-5 %	-5 %	-5 %	-10 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-10 %	-5 %	-5 %
Arvioitu vaikutus vuotuisen liiketulokseen	10	6	-15	11	-1	-4	-2	8	-4	12	0	-1

¹ Sisältää ulkoiset myynnit, kulut, poistot sekä käyvän arvon arvostukset euroalueen ulkopuolella sijaitsevien yritysten osalta vuoden lopun päätöskursseja käyttäen

Seuraavassa taulukossa esitetään oman pääoman alttius muuntoriskille niillä maantieteellisillä alueilla, joilla konserni on suojannut nettosijoituksiaan ulkomaisissa yksiköissä vähentääkseen muuntoriskiä konsernin omassa pääomassa. Käytännössä konsernilla on myös materiaalisia suojaamattomia muuntoriskejä muilla maantieteellisillä alueilla kuten Ruotsissa ja Kiinassa. Laskelmassa huomioidaan ulkomaan valuuttamääräinen oma pääoma ja suojaustasot vuoden lopussa. Yksityiskohtaiset tiedot kertyneiden muuntoerojen muutoksista ja suojausvaikutuksista on esitetty liitteessä 28 (Kertyneet muuntoerot ja oman pääoman suojaus). Taulukossa esitetty herkkyyksianalyysi sisältää ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten valuuttasuojauksen vaikutukset ja olettaa, että muita muutoksia ei tapahdu kuin yhden valuutan vaihtokurssimuutos vuoden lopussa.

Muuntoriski omassa pääomassa

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Muuntoriskille altis oma pääoma USD-alueella¹	1 502	1 323
EUR/USD nettoinvestointien suojaukset ²	-265	-244
Muuntoriskialttius suojausten jälkeen	1 237	1 079
Herkkyyden muutos ennen suojauksia - EUR vahvistuu 5%	-75	-66
Herkkyyden muutos suojausten jälkeen - EUR vahvistuu 5%	-62	-54

¹ Sisältää Uruguayssa sijaitsevan yhteisen toiminnon Montes del Platan, jonka toimintavaluutta on Yhdysvaltain dollari.

² USD-määräiset ulkomaisten nettosijoitusten suojauksiksi luokitellut joukkovelkakirjalainat.

Maksuvalmius- ja jälleerahoitusriski

Rahoitusriskillä tarkoitetaan rahoituksen saatavuuteen liittyvää riskiä tietyllä hetkellä. Stora Enson rahoituspolitiikan mukaan nostettujen lainojen ja lyhytaikaisia lainoja kattavien käyttämättömien luottolimiittien keskimääräisen maturiteetin tulee olla vähintään neljä vuotta. Lisäksi konsernilla tulee olla rahavaroja ja nostamattomia luottolimiittejä kattamaan kaikki seuraavan 12 kuukauden aikana erääntyvät lainat, mukaan lukien supply chain financing ja factoring-ohjelmat. Konsernin sitovat käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2021 yhteensä 700 (600) milj. euroa. Stora Enson 12 pankin syndikaatin kanssa tekemä 700 milj. euron sitova valmiusluottosopimus erääntyy viiden vuoden kuluttua ja siinä on kaksi yhden vuoden jatko-optiota. Valmiusluottosopimus toimii likvideettireservinä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin. Edellä mainittujen lisäksi Stora Ensolla on myös käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 1 000 (950) milj. euroon saakka. Nämä liittyvät pääosin suomalaisten eläkerahastojen kautta saatavilla oleviin rahoituslähteisiin.

Jälleerahoitusriski, jolla tarkoitetaan mahdollisuutta, että erääntyvälle velalle ei saada uutta rahoitusta markkinoilta, hallitaan pitämällä jäljellä olevien velkojen maturiteettiprofiili tasaisena. Seuraavassa taulukossa on esitetty konsernin rahoitusvelkojen sopimusperusteisiin maksuihin liittyvät erääntymispäivät ja ne on ryhmitelty pääotsikoiden alle sen mukaan, mikä on niiden jäljellä oleva erääntymisaika tilinpäätöspäivänä. Sopimuksiin perustuvia rahoituskuluja arvioitaessa on käytetty termiinikorkoja.

Rahoitusvelat erääntymisajottain, nettomääräiset suoritukset: 2021

Milj. euroa	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat	0	300	293	427	98	1 390	2 508
Lainat rahoituslaitoksilta	117	253	41	165	4	0	578
Vuokrasopimusvelat	64	50	43	35	31	165	387
Muut pitkäaikaiset lainat	0	4	0	0	0	0	4
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	180	606	376	627	132	1 555	3 476
Arvioidut rahoituskulut	89	87	76	66	50	279	647
Pitkäaikaisten lainojen sopimukseen perustuvat suoritukset	269	693	452	693	182	1 834	4 123
Lyhytaikaiset lainat, kirjanpitoarvo	372	0	0	0	0	0	372
Bruttosuoritettavat johdannaisvelat - saamiset	-1 797	0	0	0	0	0	-1 797
Bruttosuoritettavat johdannaisvelat - maksut	1 769	0	0	0	0	0	1 769
Nettosuoritettavat johdannaisvelat	16	10	1	0	0	0	27
Ostovelat	1 705	0	0	0	0	0	1 705
Käytössä olevat luottolimiitit	1	0	0	0	0	0	1
Arvioidut rahoituskulut	5	0	0	0	0	0	5
Sopimukseen perustuvat suoritukset yhteensä, 31.12.2021	2 339	703	453	693	182	1 834	6 205

Rahoitusvelat erääntymisajottain, nettomääräiset suoritukset: 2020

Milj. euroa	2021	2022	2023	2024	2025	2026+	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat	299	0	300	299	434	1 469	2 801
Lainat rahoituslaitoksilta	93	404	397	35	150	4	1 083
Vuokrasopimusvelat	80	66	45	37	30	138	397
Muut pitkäaikaiset lainat	0	5	0	0	0	0	5
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	471	475	742	371	614	1 612	4 285
Arvioidut rahoituskulut	98	92	79	67	59	311	706
Pitkäaikaisten lainojen sopimukseen perustuvat suoritukset	570	566	822	439	673	1 922	4 991
Lyhytaikaiset lainat, kirjanpitoarvo	413	0	0	0	0	0	413
Bruttosuoritettavat johdannaisvelat - vastaanotot	-1 796	0	0	0	0	0	-1 796
Bruttosuoritettavat johdannaisvelat - maksut	1 743	0	0	0	0	0	1 743
Nettosuoritettavat johdannaisvelat	27	15	11	2	1	1	58
Ostovelat	1 314	0	0	0	0	0	1 314
Käytössä olevat luottolimiitit	6	0	0	0	0	0	6
Arvioidut rahoituskulut	7	0	0	0	0	0	7
Sopimukseen perustuvat suoritukset yhteensä, 31.12.2020	2 283	582	833	441	674	1 923	6 736

Rahoitustransaktioiden vastapuoliriski

Vastapuoliriskillä tarkoitetaan konsernin saatavien arvoon kohdistuvaa riskiä, mikäli konsernin vastapuolet eivät kykene täyttämään rahoitussopimuksista aiheutuvia velvoitteitaan. Vastapuoliriski arvostetaan siihen enimmäistappioon, joka Stora Ensolle voi syntyä suoraan siinä tapauksessa, että yksi vastapuoli laiminlyö velvoitteensa. Tätä riskiä minimoidaan:

- solmimalla sopimuksia vain johtavien rahoituslaitosten sekä sellaisten yritysten kanssa, joilla on korkea luottoluokitus
- tekemällä sijoituksia vain sellaisten rahoituslaitosten tai yritysten likvideihin rahamarkkinarahastoihin ja talletuksiin, joilla on vähintään luokitus BBB-
- Vähintään 50% konsernin rahavaroista tai EUR 150 miljoonaa (riippuen kumpi on suurempi) tulee säilyttää vastapuolilla, joiden luottoluokitus on vähintään A- käyttäen merkittävimpien luottoluokituslaitosten luokitus symboleja
- investoimalla vähintään 75 milj. euroa konsernin rahavaroja muihin vastapuoliin kuin siihen yksittäiseen vastapuoleen, jonka hallussa on suurin osa Stora Enson rahavaroista.
- vaatimalla emoyhtiön antaman takauksen, kun toimitaan luottoluokituksen saaneen vastapuolen tytäryrityksen kanssa.

Konsernin rahoitusriskipolitiikka määrittää rajat hyväksytyille vastapuoliriskille perustuen taloudellisen sopimuksen kestoon ja vastapuolen luottoluokitukseen.

Vuoden 2021 lopussa johdannaissopimusten vastapuoliin ei liittynyt merkittävää riskikeskittymää. Korkein vastapuoliriski markkina-arvoltaan oli 22 (18) milj. euroa ja luottoluokitus A+ (BBB+) Standard & Poor'sin luottoluokitus symboleita käyttäen.

Asiakkaiden luottoriski

Asiakkaiden luottoriski tarkoittaa, että Stora Enson tekemiin myyntisopimuksiin kohdistuu asiakkaiden taloudellisen tilanteen heikentymisestä aiheutuva riski. Konserni hyödyntää useita tapoja luottoriskin pienentämiseen käyttämällä muun muassa rembursseja, ennakkomaksuja ja pankkitakauksia. Lisäksi käytetään vientitakuita, jotka kattavat sekä poliittisen että kaupallisen riskin. Vientitakuut koskevat yksittäisiä OECD-maiden ulkopuolisia asiakkaita. Konsernin johto katsoo, ettei Stora Enson ole yksittäiseen asiakkaaseen, yksittäiseen vastapuoleen tai maantieteelliseen alueeseen liittyviä merkittäviä riskikeskittymiä. Myyntisaamisten ryhmittely ikäjakauman mukaan sekä niihin liittyvät odotetut luottotappiot on esitetty liitteessä 17 (Operatiiviset saamiset).

Hyödykkeiden hintariski

Voimassa olevat hyödykesuojaukset

Milj. euroa	31.12.2021				31.12.2020			
	Hyödykkeen suojattu määrä	Keskimääräinen suojaus-hinta	Suojattu nimellisarvo, milj. euroa	Käypä arvo, milj. euroa	Hyödykkeen suojattu määrä	Keskimääräinen suojaus-hinta	Suojattu nimellisarvo, milj. euroa	Käypä arvo, milj. euroa
Sähköostot								
Pohjoismaat	438 000 MWh	EUR 29.02	13	15	1 095 000 MWh	EUR 30.39	33	2
Keski-Eurooppa	87 600 MWh	EUR 43.06	4	12	201 480 MWh	EUR 42.26	9	1
Öljyostot	189 808 barreilla	USD 58.06	10	2	219 516 barreilla	USD 52.55	10	0

Konserni altistuu hyödykkeiden ja energian markkinahinnan vaihteluille, jotka vaikuttavat konsernin kannattavuuteen. Sähkö-, maakaasu- ja öljyjohdannaiset ovat osa konsernin energiahintariskin hallintaa, kun taas muita hyödykkeiden hintariskejä mitataan ja suojataan, jos se on taloudellisesti mahdollista. Konserni suojaasi maakaasuostoja vuoden aikana ja vuoden lopussa ei ollut avoimia suoja- ja sähköjohdannaissojien lisäksi konserni hallitsee energian hintariskiä solmimalla pitkäaikaisia kiinteähintaisia fyysisiä sähkönhankintasopimuksia ja omistamalla 15,6 % osuuden Pohjolan Voima Oy:stä (PVO), joka on yksityisessä omistuksessa oleva energia-alan yhtiöiden ryhmä Suomessa. Osakkeiden käypä arvo vuoden lopussa oli 900 (394) milj. euroa. Näiden osakkeiden käypä arvo on riippuvainen sähkön markkinahinnoista, ja siitä on yksityiskohtaisempia tietoja liitteessä 14 (Oman pääoman ehtoiset instrumentit).

Energian ja raaka-aineiden 10 %:n hinnannousu tai -lasku aiheuttaisi 6 (5) milj. euron muutoksen energian ja raaka-aineiden johdannaissopimusten käypään arvoon. Suurin osa näistä käyvän arvon muutoksista verojen jälkeen kirjataan suoraan oman pääoman suojausrahastoon, kunnes sopimukset erääntyvät ja tulos kirjataan tuloslaskelmaan. Nämä arviot koskevat vain rahoitusinstrumenttien herkkyyttä markkinariskeille, eivät konserniin kohdistuvia raaka-aineiden ja energian hintariskejä kokonaisuudessaan, koska varsinaiset hankinnat eivät ole IFRS 7 -standardin mukaisia rahoitusinstrumentteja. Vuoden 2021 lopussa energia- ja hyödykesopimusten, sisältäen johdannaissuojat sekä kiinteähintaiset fyysiset ostopopimukset, erääntymisajat vaihtelivat vuosien 2022–2024 välillä. Vuonna 2020 erääntymisajat vaihtelivat vuosien 2021–2024 välillä.

Puukuituun liittyvien raaka-aineriskien torjumiseksi Stora Enso on merkittävä metsäomaisuuden omistaja Pohjoismaissa. Stora Enso omistaa 1,4 milj. hehtaaria metsämaata Ruotsissa. Lisäksi Stora Enso omistaa 41,00 %:n osuuden Tornator Oyj:stä, joka on merkittävä metsänomistaja Suomessa. Konsernin omistusosuus Tornatorissa raportoidaan osakkuus- ja yhteisyrityksenä, ja siitä on yksityiskohtaisempia tietoja liitteessä 13 (Osakkuus- ja yhteisyritykset). Lisätietoa konsernin metsäomaisuudesta löytyy liitteestä 12 (Metsäomaisuus).

Osakkeiden hintariski

Stora Enson on sijoituksia pörssinoteeratuissa arvopapereissa ja tällä hetkellä nämä liittyvät konsernin omistamiin osakkeisiin Packages Ltd yhtiössä Pakistanissa. Näiden sijoitusten markkina-arvo vuoden lopussa oli 13 (16) milj. euroa. Näiden sijoitusten markkina-arvon muutokset kirjataan verojen jälkeen suoraan oman pääoman ehtoisten instrumenttien rahastoon. Lisätietoa pörssinoteeratuista arvopapereista löytyy liitteestä 14 (Oman pääoman ehtoiset sijoitukset).

Pääomariskien hallinta

Stora Enson velkarakenne keskittyy pääomamarkkinoihin ja liikepankkeihin. Stora Enson tavoitteena pääoman hallinnassa on liiketoiminnan jatkuvuuden turvaaminen ja siten aikaansaada tuottoa osakkeenomistajille ja hyötyjä muille sidosryhmille sekä ylläpitää optimaalista pääomarakennetta pääomakustannuksen pienentämiseksi. Tarvittaessa osakkeenomistajien hyväksynnällä konserni voi pääomarakenteen ylläpitämiseksi tai mukauttamiseksi muuttaa osakkeenomistajille maksettavaa osinkoa, ostaa omia osakkeitaan rahoitusmarkkinoilta, palauttaa pääomaa osakkeenomistajille, laskea liikkeeseen uusia osakkeita tai myydä omaisuuttaan velkojen lyhentämiseksi. Konserni pyrkii maksamaan tasaista osinkoa pitkän aikavälin tulokseen pohjautuen, ja tavoitteena on jakaa yli syklin osinkoina 50 % EPS:stä pois lukien käyvän arvon arvostukset.

Konserni seuraa pääomarakennettaan pohjautuen enintään 0,60:n nettovelkaantumisasteeseen pohjautuvaan tavoitteeseen (nettovelan suhde omaan pääomaan) sekä nettovelan suhteeseen operatiiviseen EBITDAan, jonka tulisi jäädä alle 2,0 tason, osoituksena konsernin vahvasta taseesta ja yhtiön taloudellisesta joustokyvystä.

Pääomarakenne

Mijj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Korolliset velat	3 938	4 756
Korolliset saamiset	1 629	1 836
Nettovelka	2 309	2 921
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva oma pääoma	10 683	8 809
Operatiivinen EBITDA¹	2 184	1 270
Nettovelkaantumisaste	0,22	0,33
Nettovelka/ Operatiivinen EBITDA	1,06	2,30

¹ Operatiivisen EBITDAn määritelmä sisältyy lukuun "IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut" hallituksen toimintakertomuksessa.

Montes del Platan yhteisessä toiminnossa ja Stora Enso (Guangxi) Packaging Company Ltd. -tytäryhtiössä on velkojen ja varallisuuden suhteeseen liittyvä kovenantti, jota molemmat yhtiöt ovat raportoitujen kausien aikana noudattaneet.

Liite 25. Käyvät arvot

Laadintaperiaatteet

Rahoitusvarat

Konserni luokittelee rahoitusvarat kolmeen ryhmään, jotka ovat jaksotettu hankintameno, käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypä arvo tuloslaskelman kautta. Luokittelu tehdään IFRS 9 -standardin mukaan ja johto määrittelee sijoitusten ryhmän alkuperäisen kirjaamisen hetkellä.

Sijoituksissa velkainstrumentteihin, luokittelu tehdään velkainstrumenttien liiketoimintamallin ja sopimukseen perustuvien rahavirtaominaisuuksien perusteella. Sijoitukset velkainstrumentteihin, joissa liiketoimintamalli on rahoitusinstrumenttien pitäminen sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi ja joissa kyseiset rahavirrat koostuvat yksinomaan pääoman ja koron maksuista, luokitellaan jaksotettuun hankintamenuun ja esitetään lyhyt- tai pitkäaikaisissa varoissa konsernin taseessa. Sijoitukset velkainstrumentteihin, joissa liiketoimintamallin tavoitteena on rahoitusinstrumenttien pitäminen sekä sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi että rahoitusinstrumenttien myymiseksi ja joissa kyseiset rahavirrat koostuvat yksinomaan pääoman ja koron maksuista, luokitellaan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta ja esitetään lyhyt- tai pitkäaikaisissa varoissa konsernin taseessa.

Konsernin sijoitukset oman pääoman instrumentteihin, kuten noteerattuihin ja noteeraamattomiin arvopapereihin, luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi, ellei konserni ole alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä päättänyt soveltaa IFRS 9:n mukaista peruuttamatonta valintaa luokitella sijoitukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavaksi, jolloin vain sijoitusten osinkotulo kirjataan tuloslaskelmaan.

Rahoitusvarat, joita ei luokitella jaksotettuun hankintamenuun tai käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta, arvostetaan käypään arvoon tuloslaskelman kautta ja esitetään osana lyhyt- tai pitkäaikaisia varoja konsernin taseessa.

Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan kahteen ryhmään, jotka ovat jaksotettu hankintameno tai käypä arvo tuloslaskelman kautta. Rahoitusvelat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun ellei konserni ole päättänyt soveltaa käyvän arvon vaihtoehtoa, jossa rahoitusvelka on määritelty arvostettavaksi käypään arvoon tuloslaskelman kautta.

Johdannaiset

Johdannaisvarat ja -velat arvostetaan käypään arvoon ja luokitellaan ryhmään käypä arvo tuloslaskelman kautta tai, jos konserni on soveltanut suojauslaskentaa, ryhmään käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta IFRS 9 -standardin mukaisesti. Johdannaisinstrumentteja ja suojauslaskentaa on käsitelty yksityiskohtaisemmin liitteessä 27 (Johdannaiset).

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien johdannaisten ja noteerattujen arvopapereiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän julkisesti noteerattuihin markkinahintoihin. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan arvioitujen tulevien rahavirtojen nykyarvona ja valuuttatermiinisopimusten käyvät arvot määrittämällä käyttämällä tilinpäätöspäivän valuuttatermiinikursseja. Johdannaisinstrumenttien arvostusperiaatteita on kuvattu tarkemmin liitteessä 27 (Johdannaiset).

Arvostettaessa johdannaisia ja muita rahoitusinstrumentteja, jotka eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteina, konserni käyttää useita menetelmiä ja tekee oletuksia tilinpäätöspäivän markkinatilanteen perusteella. Pitkäaikaisiin velkoihin käytetään noteerattuja markkinahintoja tai jälleenmyyntihintoja identtisille tai vastaavanlaisille instrumenteille. Muita tekniikkoja, kuten optioiden hinnoittelumalleja ja tulevien rahavirtojen arvioituja diskonttoarvoja, käytetään muiden rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämiseen. Vuoden sisällä eräänntyvien rahoitussaamisten ja -velkojen nimellisarvon, mukaan lukien arvioitujen vähennykset, oletetaan vastaavan käypiä arvoja. Liitetiedoissa esitetyt rahoitusvelkojen käyvät arvot arvioidaan diskonttaamalla tulevat rahavirrat sellaisella markkinakorolla, jonka konserni joutuisi maksamaan vastaavista rahoitusinstrumenteista tilinpäätöshetkellä.

Rahoitusinstrumenttien ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivän perusteella eli päivänä, jona konserni sitoutuu ostamaan tai myymään rahoitusinstrumentin. Rahoitusinstrumentit kirjataan pois taseesta, kun oikeudet saada tai maksaa rahavirtoja rahoitusinstrumenteista ovat menneet umpeen tai ne on siirretty tai kun konserni on siirtänyt rahoitusvaran tai -velan omistukseen liittyvät merkittävimmät riskit, edut ja sitoumukset.

Käyvän arvon hierarkia

Konserni 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.

Konserni arvioi käypään arvoon kirjattavien erien ryhmittelyä käyvän arvon hierarkiassa säännöllisesti raportointikauden lopussa. Vuosien 2021 ja 2020 aikana ei tapahtunut siirtoja käyvän arvon hierarkian tasojen 1 ja 2 välillä eikä tasolle tai pois tasolta 3. Liitteessä 14 (Oman pääoman ehtoiset sijoitukset) on lisätietoja tason 3 noteerattujen ja noteeraamattomien arvopapereiden käyvän arvon määrittämisestä.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 2021

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia			Liite
						Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Rahoitusvarat									
Noteeratut arvopaperit	—	13	—	13	13	13	—	—	14
Noteeraamattomat arvopaperit	—	900	5	905	905	—	—	905	14
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	45	6	—	51	51	—	6	—	26
Johdannaissopimukset	—	6	—	6	6	—	6	—	
Lainasaamiset	45	—	—	45	45	—	—	—	
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	1 110	39	—	1 149	1 149	—	39	—	17
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	52	31	1	84	84	—	32	—	26
Johdannaissopimukset	—	31	1	32	32	—	32	—	
Muut lyhytaikaiset saamiset	52	—	—	52	52	—	—	—	
Rahavarat	1 481	—	—	1 481	1 481	—	—	—	
Yhteensä	2 687	990	6	3 683	3 683	13	77	905	

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia			Liite
						Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Rahoitusvelat									
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 284	7	23	3 313	3 618	—	30	—	26
Johdannaissopimukset	—	7	23	30	30	—	30	—	
Pitkäaikaiset velat	3 284	—	—	3 284	3 589	—	—	—	
Korollisten velkojen lyhennyserät	180	—	—	180	180	—	—	—	26
Lyhytaikaiset korolliset velat	403	35	7	444	444	—	42	—	26
Johdannaissopimukset	—	35	7	42	42	—	42	—	
Lyhytaikaiset velat	403	—	—	403	403	—	—	—	
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 960	—	—	1 960	1 960	—	—	—	23
Käytössä olevat luottolimiitit	1	—	—	1	1	—	—	—	
Yhteensä	5 827	42	29	5 899	6 204	—	71	—	

IFRS:n mukaisesti, johdannaiset luokitellaan käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattaviksi. Yllä olevissa rahoitusvelkojen ja -varojen taulukoissa rahavirran suojauslaskennan alaiset johdannaiset 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: 2020

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia			Liite
						Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Rahoitusvarat									
Noteeratut arvopaperit	—	16	—	16	16	16	—	—	14
Noteeraamattomat arvopaperit	—	394	7	401	401	—	—	401	14
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	91	2	—	93	93	—	2	—	26
Johdannaissopimukset	—	2	—	2	2	—	2	—	
Lainasaamiset	91	—	—	91	91	—	—	—	
Myyntisaamiset ja muut operatiiviset saamiset	814	44	—	858	858	—	44	—	17
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	1	60	6	66	66	—	65	—	26
Johdannaissopimukset	—	60	6	65	65	—	65	—	
Muut lyhytaikaiset saamiset	1	—	—	1	1	—	—	—	
Rahavarat	1 661	—	—	1 661	1 661	—	—	—	
Yhteensä	2 566	515	13	3 094	3 094	16	111	401	

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia			Liite
						Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Rahoitusvelat									
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 801	19	2	3 822	4 233	—	21	—	26
Johdannaissopimukset	—	19	2	21	21	—	21	—	
Pitkäaikaiset velat	3 801	—	—	3 801	4 212	—	—	—	
Korollisten velkojen lyhennyserät	472	—	—	472	472	—	—	—	26
Lyhytaikaiset korolliset velat	444	11	1	456	456	—	12	—	26
Johdannaissopimukset	—	11	1	12	12	—	12	—	
Lyhytaikaiset velat	444	—	—	444	444	—	—	—	
Ostovelat ja muut operatiiviset velat	1 547	—	—	1 547	1 547	—	—	—	23
Käytössä olevat luottolimiitit	6	—	—	6	6	—	—	—	
Yhteensä	6 270	30	3	6 303	6 715	—	33	—	

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

Edellisissä taulukoissa lyhytaikaisten rahoitusvarojen ja -velkojen (kuten myyntisaamisten ja ostovelkojen) käyvät arvot on arvioitu yhtä suureksi kuin kirjanpitoarvot johtuen lyhyestä erääntymisajasta ja rajallisesta luottoriskistä. Muiden kuin johdannaissopimusten korollisten velkojen käypä arvo, joka on luokiteltu tasolle 2 käyvän arvon hierarkiassa, perustuu diskontattuun rahavirta-analysiin, jossa määräajoin tapahtuviin noteerauksiin pohjautuvia tuottokäyriä käytetään mallissa diskonttotekijänä.

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys

Milj. euroa	2021	2020
Rahoitusvarat		
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
Tasearvo 31.12.	905	401

Milj. euroa	2021	2020
Rahoitusvelat		
Avaava tase 1.1.	0	-25
Vähennykset	0	25
Tasearvo 31.12.	0	0

Liite 26. Korolliset varat ja velat

Laadintaperiaatteet

Korolliset varat - lainasaamiset

Lainasaamiset ovat velkainstrumentteja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määriteltävissä olevia ja joita ei noteerata aktiivisilla markkinoilla. Ne kirjataan alun perin käypään arvoon ja jälkeensä jaksotettuun hankintamenuon. Epävarmojen saamisten odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan sovelletaan IFRS 9:n mukaista yleistä lähestymistapaa, jossa odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan seuraavan 12 kuukauden aikana arvioitujen luottotappioiden perusteella, jos luottoriski ei ole merkittävästi kasvanut alkuperäisen taseeseen kirjaamisen jälkeen. Luottoriskin merkittävää kasvua arvioidaan vertailemalla toisiinsa rahoitusinstrumenttiin kohdistuvan laininlyönnin riskiä tilinpäätöspäivänä ja rahoitusinstrumenttiin kohdistuvan laininlyönnin riskiä alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä. Konserni voi käyttää riskiarvioinnin tuottamiseen esimerkiksi rahoitusmarkkinoilla havainnoitavien luottoriskinvaihtosopimusten kursseja.

Lainasaamisten korkotulot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Alle 12 kuukauden kuluessa erääntyvät lainasaamiset esitetään lyhytaikaisissa varoissa korollisina saamisina ja 12 kuukauden jälkeen erääntyvät lainasaamiset pitkäaikaisina korollisina saamisina.

Korolliset velat

Korolliset velat merkitään alun perin käypään arvoon vähennettynä transaktiokustannuksilla. Seuraavina tilikausina korolliset velat kirjataan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä. Mahdollinen ero transaktiokustannuksilla vähennetyn saadun suorituksen ja takaisinmaksuarvon välillä kirjataan tuloslaskelmaan velan juoksuajalle jaksotettuna. Korkokulut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

Korolliset velat, jotka erääntyvät yli 12 kuukauden jälkeen, on luokiteltu taseessa pitkäaikaisiksi korollisiksi veloiksi, mutta alle 12 kuukauden kuluessa erääntyvät lyhennykset on esitetty lyhytaikaisissa veloissa korollisten velkojen lyhennyserinä. Lyhytaikaiset yritystodistuslainat, pankkilainat ja muut korolliset lainat, jotka erääntyvät alle 12 kuukauden kuluessa, on esitetty lyhytaikaisten velkojen kohdassa "Korolliset velat".

Vuokrasopimusvelat

Konserni arvioi sopimuksen syntyessä, onko se vuokrasopimus tai sisältääkö se vuokrasopimuksen. Vuokrasopimus on sopimus tai sopimuksen osa, joka tuottaa oikeuden käyttää sopimuksen kohteena olevaa omaisuuserää tietyn ajanjaksona vastiketta vastaan. Vuokrasopimusvelat aktivoidaan vuokrasopimuksen alkaessa ja arvostetaan alun perin alkamispäivänä maksamattomien vuokrien nykyarvoon diskontattuna konsernin lisäluoton korolla. Sovellettu vuokratuotto vastaa ajanjaksoa, jonka ajan vuokrasopimus ei ole purettavissa, lukuun ottamatta tilanteita, joissa konserni tulee kohtuullisen varmasti hyödyntämään uusimisoptiota tai jatkamaan sopimusta. Konserni kohdistaa sopimuksen perusteella maksetun vastikkeen kuhunkin vuokrasopimuksen komponenttiin ja erottaa muille kuin vuokrasopimuskomponenteille kuulumattomat osuudet, jos ne ovat tunnistettavissa. Vuokrasopimusehdot neuvotellaan tapauskohtaisesti ja ne sisältävät suuren määrän erilaisia ehtoja.

Vuokrasopimusvelat kirjataan myöhemmin jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä. Maksettavat vuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen. Rahoitusmenot kohdistetaan vuokra-ajan tilikausille siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korkoprosentti. Vuokrasopimusvelat uudelleen määritetään pääasiassa silloin, kun tulevat vuokranmaksuerät muuttuvat indeksi- tai korkomuutoksen takia tai kun konsernin arvio mahdollisen jatko-option käytöstä muuttuu. Kun vuokrasopimusvelka uudelleen määritetään, oikaistaan käyttöoikeusomaisuuserän kirjanpitoarvoa yleensä vastaavasti.

Konserni on päättänyt olla kirjaamatta vuokrasopimusvelkoja lyhytaikaisista sopimuksista, joiden sopimuskausi on enintään 12 kuukautta, ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä sisältävistä sopimuksista. Arvoltaan vähäiset kohteet sisältävät pääasiassa IT- ja toimistolaitteita, tiettyjä ajoneuvoja ja koneita sekä muita arvoltaan vähäisiä eriä. Konserni kirjaa näihin sopimuksiin liittyvät vuokramaksut kuluksi tasasuuruusina erinä vuokratuottoajan aikana.

Viitekorkojen (IBOR) uudistus ja siihen liittyvien riskien hallinta

Viitekorkojen maailmanlaajuisista uudistuksista, kattaen IBOR viitekorkojen korvaamisen vaihtoehtoisilla lähes riskittömillä viitekorolla, (Risk-Free Rates) kutsutaan yleisesti IBOR-uudistukseksi. Konsernilla on IBOR-ehtoisia rahoitusinstrumentteja, jotka tullaan korvaamaan tai muuttamaan osana viitekorkojen uudistusta. Siirtymän vaikutuksen odotetaan rajoittuvan konsernin ulkopuolisiin sopimuksiin. Konserni altistuu viitekorkojen uudistuksille sellaisten rahoitusinstrumenttien kautta, jotka korvataan tai uudistetaan osana näitä markkinalaajuisia aloitteita. Konsernin pääasiallinen altistus viitekorkouudistukselle 31.12.2021 oli sidottu Yhdysvaltain dollarin LIBOR-viitekorkoon ja oli 31.12.2021 määrältään 189 milj. euroa. Yhdysvaltain dollariin sidottujen LIBOR-viitekorkojen julkaiseminen päättyi kesäkuussa 2023.

Konserni seuraa siirtymää nykyisistä IBOR-viitekoroista uusiin viitekorkoihin käymällä läpi niiden sopimusten yhteissummaa, joissa ei ole vielä siirrytty vaihtoehtoiseen viitekorkoon. Vaikutuksen odotetaan olevan rajallinen ja se liittyy lähinnä pitkäaikaisiin lainoihin. Konsernissa rahoitusinstrumentit ovat pääosin sidottu Euriboriin ja SEK Stiboriin. Kyseisten viitekorkojen uskotaan jatkavan toistaiseksi, joten konserni ei odota IBOR-uudistuksesta johtuvia muutoksia.

Korolliset varat

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Noteeratut arvopaperit	13	16
Pitkäaikaiset johdannaisvarat	6	2
Pitkäaikaiset talletukset	42	87
Pitkäaikaiset lainat osakkuus- ja yhteisyrityksille	2	2
Muut pitkäaikaiset lainasaamiset	1	2
Pitkäaikaiset korolliset varat yhteensä	64	109
Lyhytaikaiset johdannaisvarat	32	65
Lyhytaikaiset talletukset	49	0
Muut lyhytaikaiset lainasaamiset	3	1
Rahavarat	1 481	1 661
Lyhytaikaiset korolliset varat yhteensä	1 565	1 726
Korolliset varat yhteensä	1 629	1 836

Talletusten ja lainasaamisten keskimääräinen vuosikorko 31.12.2021 oli noin 0,1 % (0,2 %). Lyhytaikaisiin korollisiin saamisiin sisältyi 31.12.2021 jaksotettua korkosaamista 3 milj. euroa. Konsernin arvion mukaan korollisiin saamiin liittyvä luottoriski ei ole kasvanut merkittävästi alkuperäisen kirjauksen jälkeen. Näin ollen niiden luottoriski katsotaan matalaksi ja epävarmat saamiset kirjataan 12 kuukauden todennäköisten luottotappioiden perusteella.

Korolliset velat

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Joukkovelkakirjalainat	2 497	2 789
Lainat rahoituslaitoksilta	577	1 083
Vuokrasopimusvelat	387	397
Pitkäaikaiset johdannaisvelat (ks. liite 25)	30	21
Muut pitkäaikaiset lainat	4	5
Pitkäaikaiset korolliset velat ml. lyhytaikainen osuus	3 493	4 294
Lyhytaikaiset lainat	372	413
Korkovelat	34	35
Lyhytaikaiset johdannaisvelat (ks. liite 25)	38	9
Käytössä olevat luottolimiitit	1	6
Korolliset velat yhteensä	3 938	4 756

Milj. euroa	2021	2020
Arvo 1.1.	4 756	4 192
Pitkäaikaisten lainojen nostot	19	1 081
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	33	39
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-870	-333
Vuokrasopimusvelkojen ja -korkojen takaisinmaksut	-88	-85
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelkojen muutos	-42	-101
Johdannaisvelkojen muutos	38	-17
Muuntoerot ja muut	92	-20
Korolliset velat yhteensä	3 938	4 756

Tapahtumat vuosina 2021 ja 2020

Joulukuussa 2021 Stora Enso allekirjoitti 12 pankin kanssa uuden 700 milj. euron luottolimiittijärjestelyn. Järjestely erääntyy viidessä vuodessa, jonka jälkeen Stora Ensolla on kaksi mahdollisuutta pidentää järjestelyä yhdellä vuodella. Hinnoittelu on osittain sidottu laajuuden 1 ja 2 ja laajuuden 3 päästötavoitteisiin. Samalla mitätöitiin olemassa oleva 600 milj. euron luottolimiittijärjestely, joka olisi erääntynyt vuonna 2023.

Huhtikuussa 2020 Stora Enso laski onnistuneesti liikkeeseen uuden 1 700 milj. Ruotsin kruunun joukkovelkakirjalainan osana EMTN (Euro Medium Term Note) lainaohjelmaansa ja Stora Enson Green Bond -viitekehystä. Laina erääntyy huhtikuussa 2025. Kesäkuussa 2020 Stora Enso täydensi onnistuneesti edellä mainittua, huhtikuussa 2020 liikkeeseen laskettua Green Bond -joukkovelkakirjalainaa laskemalla liikkeeseen ylimääräisen 1 400 milj. Ruotsin kruunun nimellisarvoisen Green Bond -joukkovelkakirjalainan. Edellä mainittu joukkovelkainakirja koostuu kiinteistä ja vaihtuvakorkoisista osuuksista, ja niistä maksetaan vaihtuva kuponkikorko STIBOR +2,20 % ja kiinteä kuponkikorko 2,375 %.

Stora Ensolla on Green Bond -ohjelma osana vastuullisen rahoituksen mallia. Tavoitteena on tarjota lainamuotoa, jolla tuetaan vastuullisuuteen keskittyvää korkosijoittamista, sekä raportoida eräiden sijoitusten ja liiketoimien suorista ympäristövaikutuksista.

Stora Enso maksoi vuonna 2021 takaisin useita lainoja ennen niiden lopullista erääntymistä. Lainojen ja joukkovelkakirjalainojen takaisinmaksun nimellisarvo oli yhteensä 911 milj. euroa. Muutosten seurauksena tuloslaskelmaan kirjattiin muutoshetkellä 7 milj. euron nettotappio.

Korolliset velat - maturiteetit, korot ja valuuttaerittely

Stora Enson lainojen maturiteetit vaihtelevat vuonna 2022 erääntyvistä pitkäaikaisimpaan, vuonna 2036 erääntyvään lainaan. Korollisten lainojen korko on joko kiinteä tai vaihtuva välillä 0,5 % (0,5 %) – 7,3 % (7,3 %). Velkojen keskimääräinen korko vuoden 2021 aikana oli 3,0 % (3,2 %), ja viimeisen neljänneksen lopussa taso oli 3,1 %. Osa Stora Enson lainoista on muunnettu kiinteäkorkoisiksi lainoiksi koronvaihtosopimusten sekä koron- ja valuuttavaihtosopimusten kautta. Konsernin lainat ovat pääasiassa euroissa,

Yhdysvaltain dollareissa, Ruotsin kruunuissa tai Kiinan renminbeissä. Yksityiskohtainen analyysi konsernin lainojen erääntymisestä esitetään liitteessä 24 (Rahoitusriskien hallinta).

Nettovelka

Vuonna 2021 korolliset nettovelat laskivat 611 (laskivat 288) milj. euroa 2 309 (2 921) milj. euroon. Korolliset nettovelat vastaavat korollisia velkoja vähennettynä korollisilla saamisilla, kuten rahavaroilla ja talletuksilla. Rahavarat käytetyillä luottolimiitteillä netotettuna laskivat 175 (kasvoivat 792) milj. euroa 1 480 (1 655) milj. euroon 31.12.2021. Vuokrista johtuva negatiivinen rahavirta vuonna 2021 oli yhteensä 88 (85) milj. euroa, josta korkojen osuus oli 17 (19) milj. euroa.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 1,1 (2,3). Nettovelkaantumisaste oli vuoden lopussa 0,22 (0,33).

Joukkovelkakirjalainat

Liikkeeseen lasku / erääntyminen	Joukkovelkakirjalainan kuvaus	Korko %	Valuutta	Alkuperäinen lainamäärä	Erääntymätön osuus 31.12.		Kirjanpitoarvo 31.12.	
					2021	2020	2021	2020
Kaikki lainat kuuluvat emoyhtiölle					Valuutta, miljoonaa		Milj. euroa	
Kiinteäkorkoiset								
2006-2036	Global 7.250% Notes 2036	7,25	USD	300	300	300	262	242
2016-2023	Euro Medium Term Note	2,125	EUR	300	300	300	300	299
2017-2027	Euro Medium Term Note	2,5	EUR	300	300	300	299	299
2018-2028	Euro Medium Term Note	2,5	EUR	300	300	300	298	298
2019-2024	Euro Medium Term Note (Green Bond)	1,875	SEK	1 750	1 750	1 750	171	174
2020-2025	Euro Medium Term Note (Green Bond)	2,375	SEK	1 550	1 550	1 550	152	155
2020-2030	Euro Medium Term Note (Green Bond)	0,625	EUR	500	500	500	495	494
Kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjalainat yhteensä							1 976	1 962
Vaihtuvakorkoiset								
2015-2025	Euro Medium Term Note	Euribor+2,25	EUR	125	125	125	125	125
2015-2027	Euro Medium Term Note	Euribor+2,35	EUR	25	25	25	25	25
2019-2021	Euro Medium Term Note (Green Bond)	Stibor+0,85	SEK	3 000	0	3 000	0	299
2019-2024	Euro Medium Term Note (Green Bond)	Stibor+1,45	SEK	1 250	1 250	1 250	122	124
2019-2026	Euro Medium Term Note (Green Bond)	Stibor+1,60	SEK	1 000	1 000	1 000	97	99
2020-2025	Euro Medium Term Note (Green Bond)	Stibor+2,20	SEK	1 550	1 550	1 550	152	155
Vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat yhteensä							521	827
Joukkovelkakirjalainat yhteensä							2 497	2 789

Liite 27. Johdannaiset

Laadintaperiaatteet

Johdannaiset ja suojauslaskenta

Johdannaissopimukset kirjataan alun perin konsernin taseeseen käypään arvoon ja arvostetaan käypään arvoon myöhemmin jokaisena raportointipäivänä tässä liitteessä kuvattujen arvostusmenetelmien mukaisesti. Johdannaissopimukset, jotka erääntyvät yli 12 kuukauden jälkeen, luokitellaan pitkäaikaisiksi korollisiksi saamisiksi ja veloiksi. Alle 12 kuukauden kuluessa erääntyvät sopimukset esitetään lyhytaikaisissa korollisissa saamisissa ja veloissa.

Kun johdannaissopimukset solmitaan, konserni määrittää ne joko erittäin todennäköisen ennakoidun liiketoimen tai kiinteän sitoumuksen suojaukseksi (rahavirran suojaus), saamisten tai velkojen käyvän arvon muutosten suojaukseksi (käyvän arvon suojaus), ulkomaiseen yksikköön tehdyn sijoituksen suojaukseksi tai johdannaissopimuksiksi, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä IFRS 9:n mukaisesti. Johdannaissopimuksista syntyvien voittojen ja tappioiden kirjaamisen menetelmä riippuu suojattavan erän luonteesta.

Konserni dokumentoi suojausinstrumentin ja suojattavan kohteen välisen suojaussuhteen alusta lähtien, kuten myös taustalla vaikuttavan riskienhallinnan tavoitteen ja strategian suojaustransaktioiden toteuttamiseksi. Tämä prosessi sisältää kaikkien suojauslaskennan alaisiksi määriteltujen rahoitusinstrumenttien yhdistämisen tiettyihin varoihin, velkoihin, kiinteisiin sitoumuksiin tai erittäin todennäköisiin ennakoituihin liiketoimiin suojattavan kohteen ja suojausinstrumentin välisen suojaussuhteen todentamiseksi ja dokumentoimiseksi IFRS 9:n vaatimusten mukaisesti. Konserni dokumentoi myös suojauksen alkuhetkellä laadullisen tulevaa koskevan arvion siitä, kumoavatko suojaukseen käytettävät johdannaiset erittäin tehokkaasti muutoksia suojattavan kohteen käyvässä arvossa tai siihen liittyvissä rahavirroissa. Suojausten tehokkuutta arvioidaan IFRS 9 -standardin vaatimusten mukaisesti.

Suojaussuhteissa käytettävä suojausaste on yleensä 1:1. Valuutta- ja hyödykesuojauksissa konserni käyttää suojausta, jossa suojausinstrumentin ja suojauskohteen keskeiset ehdot ovat yhteneväiset nimellisarvon ja ajoituksen osalta. Korkosuojausten kohdalla koronvaihtosopimuksen ja suojattavan velan korkoperuste vastaavat toisiaan. Koska suojausinstrumenttien ja suojattavien riskien keskeiset ehdot täsmäävät keskenään, suojausinstrumenttien odotetaan kumoavan ennakoituihin transaktioihin liittyvät muutokset.

Valuutta- ja hyödykesuojausten yhteydessä odotettavissa olevat mahdolliset tehottomuuden lähteet liittyvät pääasiassa ennustettuihin transaktioihin, jotka eivät toteudu odotetun määräisinä tai odotettuna ajankohtana. Korkosuojauksissa tuloslaskelmaan kirjattavaa tehottomuutta voivat aiheuttaa koron- ja valuutanvaihtosopimusten korkoerot tai suojausinstrumentin alkuperäinen käypä arvo suojauksen määrittymishetkellä. Kaikille edellä mainituille suojauksille mahdollisiin tehottomuuden lähteisiin sisältyy myös mahdollinen luottoriskin vaikutus, joka hallitsee määrittelyn suojaussuhteen suojausinstrumentista ja suojauskohteesta syntyviä käyvän arvon muutoksia.

Rahavirran suojaukset

Valuuttojen rahavirtasuojauksissa käytetyt johdannaiset ovat pääasiassa termiinisopimuksia ja optioita. Hyödykkeiden ja korkojen rahavirtasuojauksissa käytetään pääasiassa vaihtosopimuksia. Hyödykesuojauksissa konserni voi käyttää myös riskikomponenttien suojausta suojatakseen ennakoituja maakaasuostoja. Nämä ostot luovat maakaasun hintariskin, joka koostuu maakaasuindeksikomponentista ja hinnoittelumarginaalista. Maakaasuindeksikomponenttia voidaan suojata maakaasuun liittyillä vaihtosopimuksilla, joiden odotetaan kumoavan kokonaisuudessaan suojattujen riskikomponenttien markkina-arvon muutokset. Maakaasun hintaindeksin riskikomponentti on erikseen tunnistettavia ja luotettavasti mitattavissa, koska hinnoittelukaava on eritelty maakaasun ostosopimuksessa.

Konserni ei solminut vuonna 2021 uusia koronvaihtosopimuksia. Vuonna 2020 konserni solmi uusia koronvaihtosopimuksia yhteensä 1 250 milj. Ruotsin kruunun nimellisarvon edestä. Koronvaihtosopimukset on määritelly Ruotsin kruunuissa liikkeelle lasketun vaihtuvakorkoisen vihreän joukkovelkakirjalainan ja siihen liittyvän korotuksen rahavirtaa suojaaviksi instrumenteiksi. Kyseinen joukkovelkakirjalaina ja siihen liittyvä korotus erääntyvät vuonna 2025.

Käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään omissa pääomassa suojausrahastossa sellaisista johdannaisista, jotka on määritelly rahavirran suojauksiksi, täyttävät suojauslaskennan soveltamisedellytykset ja ovat tehokkaita. Oman pääoman muutokset käsitellään konsernin laajassa tuloslaskelmassa. Valuuttatermiineissä sekä spot-osuus että korko-osuus sisältyvät määritellyyn suojaukseen. Valuuttapoptioiden osalta option aika-arvo jätetään määrittelyn suojauksen ulkopuolelle ja vain option perusarvo määritellään suojausinstrumentiksi. Muutokset option aika-arvossa kirjataan suojausten kustannus -rahastoon muihin laajan tuloksen eriin. Omaan pääomaan kirjatus johdannaisen kertyneet voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sen tilikauden tuotoksi tai kuluksi, jonka aikana suojauksen kohde vaikuttaa tuloslaskelmaan. Rahavirtojen suojauksiin liittyvät realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan arviolta 1–6 vuoden kuluessa. Pisin suojaussopimus erääntyy vuonna 2027 (2027). Suurimman osan sopimuksista odotetaan kuitenkin erääntyvän vuoden 2022 aikana.

Suojauslaskennan alaisten valuuttamääräisiä myyntejä ja ostoja suojaavien johdannaisten toteutuneet tulokset kirjataan oikaisuihin liikevaihtoon tai materiaaleihin ja palveluihin, riippuen perustana olevan suojauskohteen luonteesta. Rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien kirjaamiseen johtavat tulevien liiketoimien valuuttariskisuojausten voitot ja tappiot, jotka esitetään oman pääoman rahavirran suojausrahastossa muissa laajan tuloksen erissä, siirretään rahoitusvaroihin kuulumattoman omaisuuserän alkuperäiseen hankintamenuon kirjaamishetkellä. Konserni voi suojata valuuttamääräisten ulkoisten tai sisäisten ostojen ulkomaanvaluuttariskiä, missä ulkomaanvaluutassa ostettu suojattava kohde vaikuttaa varaston arvoon paikallisessa valuutassa. Tällöin suojausinstrumentista syntyvät voitot ja tappiot kirjataan alun oikaisuna raaka-ainevarastoon ja siirretään myöhemmin valmiiden tuotteiden varastoon niin, että ne kirjataan lopulta tuloslaskelmaan sillä hetkellä, kun suojattu erä myydään ulkoiselle asiakkaalle. Pitkäaikaisten varojen osalta siirretyt määrät kirjataan lopulta tuloslaskelmaan poistoina kyseisten rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Kun suojausinstrumentti erääntyy, myydään, lopetetaan, tai käytetään, tai se ei enää täytä IFRS 9:n mukaisia suojauslaskennan soveltamisedellytyksiä, oman pääoman kertyneet voitot tai tappiot jäävät omaan pääomaan ja ne käsitellään kirjanpidossa tuottoina tai kuluina, kun sitoumus tai ennakoitu liiketoimi lopulta kirjataan tuloslaskelmaan. Jos ennakoitun liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, kirjataan omissa pääomassa raportoidut kertyneet voitot tai tappiot kuitenkin välittömästi tilikauden tuloslaskelmaan.

Käyvän arvon suojaukset

Käyvän arvon suojauksissa konserni käyttää joko johdannaisia tai lainoja suojausinstrumentteina hallitakseen suojauskohteen käypään arvoon liittyvää riskiä. Suojaavista instrumenteista aiheutuvat voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan suojattavien varojen tai velkojen käyvän arvon muutosta vastaan sellaisista instrumenteista, jotka on määritelly käyvän arvon suojauksiksi ja jotka täyttävät suojauslaskennan soveltamisedellytykset ja ovat erittäin tehokkaita. Konsernilla ei ollut käyvän arvon suojauksia vuoden 2021 lopussa.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaukset

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksissa konserni käyttää joko johdannaisia tai valuuttamääräisiä lainoja tähän tarkoitukseen. Jos suojausinstrumentti on johdannainen, suojauksen tehokkaan osan voitto tai tappio esitetään oman pääoman muuntoeroissa, kuten konsernin laajassa tuloslaskelmassa on esitetty. Tehottoman osan voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Muuntoerot, jotka liittyvät ulkomaiseen yksikköön tehtyyn nettosijoitusta suojaaviin valuuttamääräisiin lainoihin, kirjataan myös omaan pääomaan muuntoeroihin, ja tehoton osa kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Muuntoeroihin kirjatut voitot ja tappiot siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan hetkenä, jolloin suojauksen kohteena oleva nettosijoitus myydään.

Suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä

Vaikka tietyt johdannaissopimukset täyttävätkin konsernin riskienhallinnan asettamat tehokkaan suojauksen vaatimukset, ne eivät täytä IFRS 9:n kaikkia suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä. Tällaisten suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman kautta käypään arvoon. Suojauslaskentaan kuulumattomien johdannaisten, jotka suojaavat operatiivisten saamisten ja velkojen nettomääräistä valuuttariskiä, käyvän arvon muutokset kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin operatiiviseen liiketulokseen. Muiden suojauslaskentaan kuulumattomien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin.

Johdannaisten arvostus

Johdannaissopimukset arvostetaan taseessa käypään arvoon. Se määritellään arvoksi, jolla instrumentti voitaisiin vaihtaa markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuvassa tavannukaisessa transaktiossa. Näiden instrumenttien käyvät arvot määritetään seuraavasti:

- Valuuttatermiinien käyvät arvot lasketaan käyttämällä tilinpäätöspäivän valuuttatermiinikursseja.
- Valuuttaoptioiden käyvät arvot lasketaan yleisillä optiohinnoittelumalleilla käyttämällä tilinpäätöspäivän markkinakursseja.
- Hyödykejohdannaisten käyvät arvot lasketaan kauppapaikkojen markkinanoteerausten tai muiden luotettavien markkinalähteiden perusteella.
- Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan diskontatun rahavirran menetelmällä.
- Koron- ja valuuttavaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan diskontatun rahavirran menetelmällä niin, että arvostusmalliin sisältyvät myös nimellisarvojen vaihdot.

Tuloslaskelmaan sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot ilman suojauksia

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Liiketoiminnan muut tuotot	31	-19
Liiketoiminnan muut kulut	-14	9
Korolliset lainat, rahavarat ja vuokrasopimusvelat	37	-22
Yhteensä	54	-32

Suojausten voitot ja tappiot operatiivisessa liiketuloksessa

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Rahavirran suojaukset		
Valuuttasuojaukset	9	-2
Hyödykesuojaukset	34	-23
Yhteensä	43	-24
Oikaisut liikevaihtoon	6	-1
Oikaisut materiaaleihin ja palveluihin	37	-23
Muista laajan tuloksen eristä realisoituneet tuloslaskelmaan kirjattavat erät	43	-24
Tehottomat valuuttasuojaukset	-1	0
Tehottomat hyödykesuojaukset	0	-1
Nettotappiot rahavirran suojauksesta	42	-25
Suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä		
Nettomyyntisaamisten suojaukset	-17	10
Nettovoitot/-tappiot suojauksista, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä	-17	10
Nettotappiot suojauksista liiketuloksessa	26	-16

Vuonna 2021 joidenkin ennakoitujen tulevien transaktioiden ei enää odotettu toteutuvan, minkä vuoksi suojauslaskenta keskeytettiin kyseisten transaktioiden osalta. Tästä kirjattiin 1 (1) milj. euron tappio konsernin operatiiviseen liiketulokseen. Tappio on esitetty edellä olevassa taulukossa tehottomana rahavirran suojauksena.

Suojausten voitot ja tappiot rahoituserissä

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Rahavirran suojaukset		
Tehottomat korkosuojaukset	-2	2
Nettovoitot/-tappiot rahavirran suojauksesta	-2	2
Suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä		
Valuuttajohdannaiset	-40	14
Nettovoitot suojauksista, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä	-40	14
Nettovoitot/-tappiot rahoituserissä	-42	16

Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot

31.12.

Milj. euroa	Nimellis- arvot	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät arvot, netto	2021		2020	
					Nimellis- arvot	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät arvot, netto
Valuuttajohdannaiset								
Termitit: Operatiivisen rahavirran suojaukset	1 104	4	-19	-16	1 041	40	-2	37
Optiot: Operatiivisen rahavirran suojaukset	980	2	-13	-10	645	14	-1	13
Rahavirran suojaukset yhteensä	2 084	6	-32	-26	1 686	53	-3	50
Termitit: Myynti- ja lainasaamisten suojaukset	469	1	-6	-5	436	6	-1	4
Suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä yhteensä	469	1	-6	-5	436	6	-1	4
Valuuttajohdannaiset yhteensä	2 553	7	-38	-32	2 122	59	-5	54
Hyödykejohdannaiset								
Sähkön vaihtosopimukset: Kustannusten suojaukset	16	27	0	27	42	8	-4	3
Öljyn vaihtosopimukset: Kustannusten suojaukset	10	3	0	2	10	1	-1	0
Rahavirran suojaukset yhteensä	27	29	0	29	52	8	-5	3
Hyödykejohdannaiset yhteensä	27	29	0	29	52	8	-5	3
Korkojohdannaiset								
Koronvaihtosopimukset: Rahoituskulujen suojaukset	482	1	-8	-7	694	0	-17	-17
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset: Rahoituskulujen suojaukset	0	0	0	0	200	0	-6	-6
Rahavirran suojaukset yhteensä	482	1	-8	-7	894	0	-23	-23
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset: Rahoituskulujen suojaukset	200	0	-25	-25	0	0	0	0
Suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä yhteensä	200	0	-25	-25	0	0	0	0
Korkojohdannaiset yhteensä	682	1	-32	-31	894	0	-23	-23
Rahavirran suojaukset yhteensä	2 593	36	-40	-4	2 631	62	-32	30
Suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä yhteensä	669	1	-31	-30	436	6	-1	4
Johdannaiset yhteensä	3 261	37	-71	-34	3 068	67	-33	34

Johdannaisten positiiviset ja negatiiviset käyvät arvot esitetään pitkä- ja lyhytaikaisissa korollisissa saamisissa ja korollisissa veloissa. Taulukossa esitetyt käyvät arvot sisältävät kertyneet korot ja optiopremiot.

Suojauskohteiden ja suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset vuonna 2021

Milj. euroa	Muutos suojauskohteen arvossa suojauskohteen tehokkuuden määrittämiseksi	Muutos voimassa olevien suojausinstrumenttien arvossa	Tehottomuus
Valuuttariski - Termitit- ja optiosopimukset (ilman optioiden aika- arvoa) ¹	65	-66	-1
Valuuttariski - Nettosijoitusten suojaukset	21	-21	0
Hyödykkeiden hintariski - Hyödykkeiden vaihtosopimukset	-60	60	0
Korkoriski - Koronvaihtosopimukset	-11	11	0
Korko- ja valuuttariski - Koron- ja valuutanvaihtosopimukset ^{2,3}	15	-18	-3

¹ Tehottomuus kirjattu operatiiviseen liiketuloon.

² Tehottomuus kirjattu rahoituseriin.

³ Koron- ja valuutanvaihtosopimukset ovat suojauslaskennan piirissä marraskuun 2021 loppuun.

Suojauskohteiden ja suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset vuonna 2020

Milj. euroa	Muutos suojauskohteen arvossa suojauksen tehokkuuden määrittämiseksi	Muutos voimassa olevien suojausinstrumenttien arvossa	Tehottomuus
Valuuttariski - Termiini- ja optiosopimukset (ilman optioiden aika-arvoa)	-51	51	0
Valuuttariski - Nettosijoitusten suojaukset	-23	23	0
Hyödykkeiden hintariski - Hyödykkeiden vaihtosopimukset ¹	17	-18	-1
Korkoriski - Koronvaihtosopimukset	6	-6	0
Korko- ja valuuttariskit - Koron- ja valuutanvaihtosopimukset ²	-7	9	2

¹ Tehottomuus kirjattu operatiiviseen liiketulokseen.

² Tehottomuus kirjattu rahoituseriin.

Rahavirran suojausrahaston ja nettosijoitusten suojausten jaottelu omassa pääomassa 2021

Milj. euroa	1.1.2021	Muihin laajan tuloksen eriin/ kertyneisiin muuntoeroihin kirjatut käyvän arvon muutokset	Siirretty muista laajan tuloksen eristä tuloslaskelmaan	Verovaikutus	31.12.2021
Valuuttariski - Operatiivisen rahavirran suojaus	39	-66	-10	15	-21
Hyödykkeiden hintariski - Hyödykkeiden vaihtosopimukset	3	60	-34	-6	23
Korkoriski - Koronvaihtosopimukset	-13	11	0	-2	-4
Korko- ja valuuttariskit - Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-9	33	-25	0	-1
Suojausten kustannus -rahasto	0	-2	0	0	-1
Rahavirran suojausrahasto muissa laajan tuloksen erissä yhteensä	20	37	-69	8	-4
Valuuttariski - Nettosijoitusten suojaukset	30	-20	0	4	14
Nettosijoitusten suojaukset kertyneissä muuntoeroissa yhteensä	30	-20	0	4	14
Suojausrahastot yhteensä	51	17	-69	12	10

Rahavirran suojausrahaston ja nettosijoitusten suojausten jaottelu omassa pääomassa 2020

Milj. euroa	1.1.2020	Muihin laajan tuloksen eriin/ kertyneisiin muuntoeroihin kirjatut käyvän arvon muutokset	Siirretty muista laajan tuloksen eristä tuloslaskelmaan	Verovaikutus	31.12.2020
Valuuttariski - Operatiivisen rahavirran suojaus	-2	50	2	-10	39
Hyödykkeiden hintariski - Hyödykkeiden vaihtosopimukset	-2	-17	24	-2	3
Korkoriski - Koronvaihtosopimukset	-8	-6	0	1	-13
Korko- ja valuuttariskit - Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-11	9	-7	0	-9
Suojausten kustannus -rahasto	1	0	0	0	0
Rahavirran suojausrahasto muissa laajan tuloksen erissä yhteensä	-22	35	18	-11	20
Valuuttariski - Nettosijoitusten suojaukset	12	23	0	-5	30
Nettosijoitusten suojaukset kertyneissä muuntoeroissa yhteensä	12	23	0	-5	30
Suojausrahastot yhteensä	-10	58	18	-15	51

Toimeenpantaviin yleisiin nettoutussopimuksiin sidottujen instrumenttien nettoutuksen taloudellinen vaikutus vuonna 2021

Milj. euroa	Eriä ei ole netotettu taseessa			Saadut (-) ja annetut (+) vakuudet	Nettoriski
	Taseeseen merkittyjen rahoitusinstrumenttien bruttomäärä	Yleisten nettoutussopimusten alaisiin määriin liittyvät velat (-) ja varat (+)			
Johdannaisvarat	38	-16		0	22
Johdannaisvelat	-71	16		0	-56

Toimeenpantaviin yleisiin nettoutussopimuksiin sidottujen instrumenttien nettoutuksen taloudellinen vaikutus vuonna 2020

Milj. euroa	Eriä ei ole netotettu taseessa			Saadut (-) ja annetut (+) vakuudet	Nettoriski
	Taseeseen merkittyjen rahoitusinstrumenttien bruttomäärä	Yleisten nettoutussopimusten alaisiin määriin liittyvät velat (-) ja varat (+)			
Johdannaisvarat	67	-25		0	42
Johdannaisvelat	-33	25		0	-8

Konsernin kunkin vastapuolen kanssa solmimiin johdannaissopimuksiin sovelletaan yleisiä nettoutussopimuksia. Epätodennäköisen luottotapahtuman, kuten maksun laiminlyönnin sattuessa, kaikki sopimukseen perustuvat voimassa olevat transaktiot puretaan, ja ainoastaan yksi nettomääräinen summa erääntyy maksettavaksi kaikkien transaktioiden osalta kullekin vastapuolelle. Sopimuksiin perustuvat johdannaiset eivät täytä kriteerejä erien toisistaan vähentämiseksi taseessa, koska netotus on mahdollista ainoastaan tiettyjen edellä kuvattujen tapahtumien toteutuessa tulevaisuudessa.

Liite 28. Kertyneet muuntoerot ja oman pääoman suojaus

Laadintaperiaatteet

Konserni toimii kansainvälisesti ja altistuu siten valuuttakurssien vaihteluille, jotka liittyvät sijoituksiin euroalueen ulkopuolisissa tytäryhtiöissä, yhteisissä toiminnoissa sekä osakkuus- ja yhteisyrityksissä. Euroalueen ulkopuolella sijaitseviin tytäryhtiöihin, yhteisiin toimintoihin sekä osakkuus- ja yhteisyrityksiin tehtyjen nettomääräisten sijoitusten valuuttakurssimuutoksista johtuvat muuntoerot ja näitä sijoituksia tehokkaasti suojaavien rahoitusinstrumenttien arvostukset kirjataan suoraan kertyneisiin muuntoeroihin omassa pääomassa. Muuntoeromuutokset (mukaan lukien niihin liittyvät suojaukset) esitetään konsernin laajassa tuloslaskelmassa.

Yritysmyyntien tai likvidointien yhteydessä kertyneet muuntoerot sisällytetään myyntivoittoon tai -tappioon. Kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan myynnin ja likvidoinnin yhteydessä.

Konserni pyrkii minimoimaan muuntoriskin rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla, mikäli se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa. Jos varojen ja velkojen sovittaminen yhteen samassa valuutassa ei ole mahdollista, jäljelle jäävältä muuntoriskiltä voidaan suojautua. Kaikkien suojauksessa käytettävien rahoitusvelkojen ja suojausinstrumenttien voitot ja tappiot verojen jälkeen esitetään kertyneissä muuntoeroissa vastaavien nettoinvestointien muuntamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin johtuvia kurssieroja vastaan. Konserni sisällyttää tiettyjä konsernin sisäisiä lainoja nettosijoituksen laskentaan IAS 21-standardin mukaisesti.

Kertyneet muuntoerot - muutos

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
1.1.		
Kertyneet muuntoerot nettosijoituksissa	-292	-148
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	34	18
Suojauksiin ja lainoihin liittyvä tulovero	-10	-6
Kertyneet muuntoerot omassa pääomassa, netto	-267	-136
Kertyneiden muuntoerojen muutokset, muut laajan tuloksen erät		
Kertyneiden muuntoerojen muutokset	42	-143
Tuloslaskelman kautta puretut muuntoerot	14	0
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	14	16
Suojauksiin ja lainoihin liittyvä tulovero	2	-4
Kertyneiden muuntoerojen muutokset, muut laajan tuloksen erät	72	-131
31.12.		
Kertyneet muuntoerot nettosijoituksissa	-235	-292
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	48	34
Suojauksiin ja lainoihin liittyvä tulovero	-8	-10
Kertyneet muuntoerot omassa pääomassa, netto	-195	-267

Kertyneiden muuntoerojen purkamisesta kirjattiin 14 (0) milj. euron tappio tuloslaskelmaan. Vuoden 2021 tappio liittyi pääosin Stora Enson 20 %:n omistusosuuden Arauco Florestal Arapoti S.A.:ssa myyntiin.

Kertyneet muuntoerot - tase

Milj. euroa	31.12.					
	Kertyneet muuntoerot		Nettosijoitusten suojaukset ja lainat		Kertyneet muuntoerot taseessa, netto	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brasilia	-281	-299			-281	-299
Kiina	83	74	28	-6	111	67
Tšekki	38	29	-9	-9	29	20
Puola	-52	-49	17	17	-35	-32
Venäjä	-81	-91			-81	-91
Ruotsi	-97	6	47	47	-50	52
Uruguay (USD)	154	43	-34	-14	119	29
Yhdysvallat	4	-1			4	-1
Muut	-3	-4			-3	-4
Kertyneet muuntoerot ennen veroja	-235	-292	48	34	-187	-258
Verot	0	0	-8	-10	-8	-10
Kertyneet muuntoerot omassa pääomassa, netto	-235	-292	40	25	-195	-267

Vuoden 2021 muuntoeromuutokset koskivat pääasiassa Yhdysvaltain dollaria, jonka voitto oli 116 (tappio 122) milj. euroa, Ruotsin kruunua, jonka tappio oli 103 (voitto 134) milj. euroa ja Brasilian Realia, jonka voitto oli 19 (tappio 90) milj. euroa.

Kertyneihin muuntoeroihin sisältyvien suojausvoittojen nettosumma kauden aikana oli 16 (13) milj. euroa. 31.12.2021 voitto nettosijoitusten suojauksista ja lainoista yhteensä oli 40 (25) milj. euroa.

Suojausinstrumentit ja realisoitumattomat suojaustappiot

Milj. euroa	31.12.					
	Nimellisarvo (valuutta)		Nimellisarvo (euroa)		Realisoitumattomat tappiot (euroa)	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Korolliset lainat						
USD-alue	300	300	265	244	-28	-11
Suojaukset yhteensä			265	244	-28	-11

Konserni suojaa tällä hetkellä oman pääoman ehtoiset sijoituksensa vain Yhdysvaltain dollarin kurssivaihtelulta, joka liittyy Uruguayssa sijaitsevaan yhteiseen toimintoon ja sen toimintavaluuttaan.

Nettosijoitusten lainat

31.12.2021 nettosijoitusten lainoilla oli positiivinen 27 (negatiivinen 5) milj. euron vaikutus kertyneisiin muuntoeroihin omassa pääomassa.

Liite 29. Vastuositoumukset ja ehdolliset velat

Laadintaperiaatteet

Takaukset

Takaukset, jotka on solmittu rahoituslaitosten ja muiden kanssa, velvoittavat konsernin maksamaan velallisen mahdollisen laiminlyönnin. Takaukset sisältävät taseen ulkopuolisen luottoriskin, joka vastaa määrältään sitä tappiota, joka tulisi kirjattavaksi raportointipäivänä, mikäli osapuolet eivät täyttäisi sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Luottoriski vastaa sopimusmääriä olettaen, ettei niitä ole täysin maksettu ja ettei niitä saada perittyä muilta osapuolilta.

Vastuositoumukset

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Muut vastuut	15	14
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	0	2
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	6	6
Muut vastuut	36	36
Yhteensä	57	58
Takaukset	6	8
Muut vastuut	51	50
Yhteensä	57	58

Vuonna 2021 konsernin vastuositoumukset olivat yhteensä 57 (58) milj. euroa. Lisäksi emoyhtiö Stora Enso Oyj on toiminut takaajana useissa tytäryhtiöidensä ja yhteisten toimintojen vastuissa. Nämä vastuut olivat arvoltaan enintään 1 126 (1 219) milj. euroa 31.12.2021.

Investointisitoumukset

	31.12.	
Milj. euroa	2021	2020
Yhteensä	220	207

Investointisitoumuksia ei ole kirjattu taseeseen ja ne sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista. Suurimmat investointeihin liittyvät sitoumukset koskevat kartonkituotannon laajentamista Skoghallissa Ruotsissa ja ristiinliimatun puun (CLT) tuotannon laajentamista Zdirecin sahalla Tšekin tasavallassa.

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 veloitteista, 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 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.

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.

Oikeudenkäynnit Latinalaisessa Amerikassa

Veracel

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

Liite 30. Konserniyhtiöt

Tytäryhtiöt	Maa	Konsernin omistusosuus, %	
		2021	2020
A/O Ladenso	Venäjä	100,00	100,00
AB Stabergsvikens tomter	Ruotsi	0,00	100,00
Anjala Fiber & Energy Oy	Suomi	100,00	100,00
AO Stora Enso	Venäjä	100,00	100,00
AS Stora Enso Latvija	Latvia	100,00	100,00
Bergnät 1 AB	Ruotsi	100,00	100,00
Bergnät 2 AB	Ruotsi	0,00	100,00
Box Inc AB	Ruotsi	100,00	100,00
Cellutech AB	Ruotsi	100,00	100,00
Centrum Dystrybucji i Obróbki Drewna Sp. z.o.o.	Puola	100,00	100,00
Changzhou Stora Enso Packaging Technology Co. Ltd.	Kiina	100,00	100,00
DanFiber A/S	Tanska	51,00	51,00
Dongguan Stora Enso Inpac Packaging Co. Ltd.	Kiina	100,00	100,00
Efora Oy	Suomi	100,00	100,00
Enso Alueverkko Oy	Suomi	100,00	100,00
Euro - Timber, spol. s.r.o.	Slovakia	100,00	100,00
FPB Holding GmbH & Co. KG	Saksa	99,98	99,98
Guangxi Stora Enso Forestry Co. Ltd.	Kiina	89,50	89,50
Herman Andersson Oy	Suomi	100,00	100,00
HESPOL Sp. z.o.o.	Puola	100,00	100,00
Hälsingeskogen vind AB	Ruotsi	0,00	100,00
Jiashan Stora Enso Inpac Packaging Co. Ltd.	Kiina	100,00	100,00
Lumipaper Ltd	Iso-Britannia	100,00	100,00
Lumipaper NV	Belgia	100,00	100,00
Mena Wood Oy Ltd	Suomi	100,00	100,00
OAO Olonetsles	Venäjä	99,48	99,48
OOO Setles	Venäjä	100,00	100,00
OOO Setnovo	Venäjä	100,00	100,00
OOO Stora Enso Forest West	Venäjä	100,00	100,00
OOO Stora Enso Packaging BB	Venäjä	100,00	100,00
OOO Stora Transport	Venäjä	100,00	100,00
OOO Terminal	Venäjä	100,00	100,00
Primaskog 1 AB	Ruotsi	0,00	100,00
Primaskog 2 AB	Ruotsi	0,00	100,00
Primaskog 3 AB	Ruotsi	0,00	100,00
Primaskog 4 AB	Ruotsi	0,00	100,00
Primaskog 5 AB	Ruotsi	0,00	100,00
Primaskog 6 AB	Ruotsi	0,00	100,00
Primaskog 7 AB	Ruotsi	0,00	100,00
Primaskog 8 AB	Ruotsi	0,00	100,00
Primaskog 9 AB	Ruotsi	100,00	100,00
Selfly Store Oy	Suomi	100,00	0,00
Skogsutveckling Syd AB	Ruotsi	66,67	66,67
Stora Enso China Packaging (HK) Co., Limited	Hong Kong	100,00	100,00
Stora Enso (Guangxi) Forestry Company Ltd.	Kiina	80,08	80,08
Stora Enso (Guangxi) Packaging Company Ltd.	Kiina	80,08	80,08
Stora Enso (HK) Ltd	Hong Kong	100,00	100,00
Stora Enso (Southern Africa) (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	100,00
Stora Enso AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso Amsterdam B.V.	Alankomaat	100,00	100,00
Stora Enso Arapoti Holding Florestal S.A.	Brasilia	100,00	100,00
Stora Enso Australia Pty Ltd	Australia	100,00	100,00
Stora Enso Austria GmbH	Itävalta	100,00	100,00
Stora Enso Belgium NV	Belgia	100,00	100,00
Stora Enso Bergskog 1 AB	Ruotsi	0,00	100,00
Stora Enso Bergskog 2 AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso Bioenergi AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso Bois SAS	Ranska	100,00	100,00
Stora Enso Brasil Ltda	Brasilia	100,00	100,00
Stora Enso China Co., Ltd	Kiina	100,00	100,00
Stora Enso China Holdings AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso Corbehem SAS	Ranska	100,00	100,00
Stora Enso Danmark A/S	Tanska	100,00	100,00
Stora Enso Eesti AS	Viro	100,00	100,00
Stora Enso Espana S.A.U	Espanja	100,00	100,00
Stora Enso Fors AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso France SAS	Ranska	100,00	100,00

Stora Enso Germany GmbH	Saksa	100,00	100,00
Stora Enso Holding France SAS	Ranska	100,00	100,00
Stora Enso Holdings UK Ltd	Iso-Britannia	100,00	100,00
Stora Enso Ingerois Oy	Suomi	100,00	100,00
Stora Enso Inpac Corrugated Packaging (Hebei) Company Limited	Kiina	100,00	100,00
Stora Enso Inpac Hebei Protective Packaging Co., Ltd.	Kiina	100,00	100,00
Stora Enso Inpac Packaging Co. Ltd	Kiina	100,00	100,00
Stora Enso International Oy	Suomi	100,00	100,00
Stora Enso Italia Srl	Italia	100,00	100,00
Stora Enso Japan K.K.	Japani	100,00	100,00
Stora Enso Kabel GmbH	Saksa	99,98	99,98
Stora Enso Kvarnsveden Industriutveckling AB	Ruotsi	100,00	0,00
Stora Enso Langerbrugge NV	Belgia	100,00	100,00
Stora Enso Lao Co. Ltd	Laos	0,00	100,00
Stora Enso Laos Plantation AB	Ruotsi	0,00	100,00
Stora Enso LLC	Ukraina	100,00	100,00
Stora Enso Maxau GmbH	Saksa	100,00	100,00
Stora Enso Mexico S.A.	Mexico	100,00	100,00
Stora Enso Middle East DMCC	Yhdistyneet Arabiemiirikunnat	100,00	100,00
Stora Enso Narew Sp.z.o.o.	Puola	100,00	100,00
Stora Enso North American Sales, Inc.	Yhdysvallat	100,00	100,00
Stora Enso Oulu Holding Oy	Suomi	0,00	100,00
Stora Enso Oulu Oy	Suomi	100,00	100,00
Stora Enso Packaging AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso Packaging AS	Viro	100,00	100,00
Stora Enso Packaging Oy	Suomi	100,00	100,00
Stora Enso Packaging SIA	Latvia	100,00	100,00
Stora Enso Packaging UAB	Liettua	100,00	100,00
Stora Enso Paper AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso Paper France SAS	Ranska	100,00	100,00
Stora Enso Paper GmbH	Saksa	100,00	100,00
Stora Enso Paper Oy	Suomi	100,00	100,00
Stora Enso Paper UK Ltd	Iso-Britannia	100,00	100,00
Stora Enso Pension Trust Ltd.	Iso-Britannia	100,00	100,00
Stora Enso Plantor AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso Poland S.A.	Puola	100,00	100,00
Stora Enso Polska Sp.z.o.o.	Puola	100,00	100,00
Stora Enso Portugal Lda	Portugali	100,00	100,00
Stora Enso Praha s.r.o.	Tsekki	100,00	100,00
Stora Enso Publication Papers Oy Ltd	Suomi	100,00	100,00
Stora Enso Pulp AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso Pulp and Paper Asia AB	Ruotsi	94,21	94,21
Stora Enso Sachsen GmbH	Saksa	0,00	100,00
Stora Enso Skog AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso Skog AS	Norja	100,00	100,00
Stora Enso Skog och Mark AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso South East Asia Pte Ltd	Singapore	100,00	100,00
Stora Enso Timber AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso Timber DIY Products B.V.	Alankomaat	100,00	100,00
Stora Enso Treasury Stockholm AB	Ruotsi	100,00	100,00
Stora Enso UK Limited	Iso-Britannia	100,00	100,00
Stora Enso US Inc.	Yhdysvallat	100,00	100,00
Stora Enso Veitsiluoto Oy	Suomi	100,00	100,00
Stora Enso Verwaltungs GmbH	Saksa	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products d.o.o. Koper	Slovenia	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products GmbH	Itävalta	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products Japan K.K.	Japani	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products Oy Ltd	Suomi	0,00	100,00
Stora Enso Wood Products Planá s.r.o.	Tsekki	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products Sp.z.o.o.	Puola	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products Zdirec s.r.o.	Tsekki	100,00	100,00
Stora Enso WP Bad St. Leonhard GmbH	Itävalta	100,00	100,00
Stora Enso WP HV s.r.o.	Tsekki	100,00	100,00
Stora Kopparbergs Bergslags AB	Ruotsi	100,00	100,00
Sydved AB	Ruotsi	66,67	66,67
UAB Stora Enso Lietuva	Liettua	100,00	100,00
Virdia B2X, LLC	Yhdysvallat	100,00	100,00
Virdia LLC	Yhdysvallat	100,00	100,00
Virdia Ltd	Israel	100,00	100,00
VLAR Papier NV	Belgia	100,00	100,00

Osakkuusyhtiöt	Maa	Konsernin omistusosuus, %	
		2021	2020
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasilia	0,00	20,00
Bergvik Skog AB	Ruotsi	0,00	49,79
Encore Ympäristöpalvelut Oy	Suomi	30,41	30,41
Honkalahden Teollisuuslaituri Oy	Suomi	50,00	50,00
Kemi Shipping Oy	Suomi	0,00	50,00
Kemira Cell Sp.z.o.o.	Puola	45,00	45,00
Metsäteho Oy	Suomi	23,95	23,95
Oy Keskuslaboratorio - Centrallaboratorium Ab	Suomi	32,24	32,24
Perkaus Oy	Suomi	33,33	33,33
Pressretur AB	Ruotsi	50,00	33,33
Puhoksen Satama Oy	Suomi	0,00	50,00
SELF Logistika SIA	Latvia	50,00	50,00
Steveco Oy	Suomi	34,39	34,39
Suomen Keräyspaperi Tuottajayhteisö Oy	Suomi	40,09	40,09
SweTree Technologies AB	Ruotsi	23,83	23,83
Tornator Oyj	Suomi	41,00	41,00
Trätåg AB	Ruotsi	50,00	50,00
TreeToTextile AB	Ruotsi	27,96	25,75
ZMP GMBH	Itävalta	30,00	30,00
Österbergs Förpackningsmaskiner AB	Ruotsi	50,00	50,00

Muut yhtiöt	Maa	Konsernin omistusosuus, %	
		2021	2020
AMEXCI AB	Ruotsi	9,10	9,10
Arevo AB	Ruotsi	7,89	7,89
Clic Innovation Oy	Suomi	9,87	9,87
Combiat AB	Ruotsi	5,40	5,40
East Office of Finnish Industries Oy	Suomi	4,00	4,00
Packages Limited	Pakistan	6,40	6,40
Pohjolan Voima Oy	Suomi	15,61	15,61
Radioskog AB	Ruotsi	10,00	10,00
RK Returkartong AB	Ruotsi	8,40	8,40
SSG Standard Solutions Group AB	Ruotsi	14,29	14,29
Sölvesborgs Stuveri & Hamn AB	Ruotsi	7,36	7,36
Union Developement Récup. Pap.	Ranska	10,70	10,70

Yhteiset toiminnot	Maa	Konsernin omistusosuus, %	
		2021	2020
Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Uruguay	50,00	50,00
El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Limitada	Uruguay	50,00	50,00
Eufores S.A.	Uruguay	50,00	50,00
Forestal Cono Sur S.A.	Uruguay	50,00	50,00
Ongar S.A.	Uruguay	50,00	50,00
Stora Enso Uruguay S/A	Uruguay	50,00	50,00
Terminal Logística e Industrial M`Bopocúa S.A.	Uruguay	50,00	50,00
Veracel Celulose SA	Brasilia	50,00	50,00
Zona Franca Punta Pereira S.A.	Uruguay	50,00	50,00

Liite 31. Lähipiiriliiketoimet

Stora Enson ja sen tytäryhtiöiden sekä yhteisten toimintojen väliset saldot ja liiketapahtumat on eliminoitu konsernitilinpäätöksessä eikä niitä raportoida tässä liitteessä. Edellä mainitut ovat toistensa lähipiiriin kuuluvia osapuolia. Muiden yritysten osalta, jotka on luokiteltu konsernin lähipiiriin kuuluvaksi ja jotka esitetään tässä liitteessä, katsotaan myös kyseisten yritysten tytäryhtiöt Stora Enson lähipiiriin kuuluvaksi.

Konserni on luokitellut Solidium Oyj:n lähipiiriin kuuluvaksi. Se on kokonaan valtion omistama yritys, ja omisti 10,7 % Stora Enson osakkeista ja 27,3 % kaikista äänistä 31.12.2021. Konserni on soveltanut IAS 24:n kohdan 25 mukaista helpotusta olla ilmoittamatta lähipiiriliiketoimia ja avoimia saldoja siltä osin kuin kyseessä on julkiseen valtaan sidoksissa oleva yhteisö.

Konserni on luokitellut FAM AB:n lähipiiriin kuuluvaksi. FAM AB omisti 10,2 % Stora Enson osakkeista ja 27,3 % kaikista äänistä 31.12.2021. Heinäkuussa 2021 konserni sai ilmoituksen, jonka mukaan Wallenberg Investments AB on ostanut FAM AB:n koko osakekannan. Koska Wallenberg Investments AB omisti epäsuorasti 10,2 % Stora Enson osakkeista ja 27,3 % kaikista äänistä 31.12.2021, myös Wallenberg Investments AB luokitellaan konsernin lähipiiriin kuuluvaksi. Stora Enson osakkeet ovat edelleen FAM AB:n suorassa omistuksessa.

Konsernin johdon avainhenkilöitä ovat johtoryhmän ja hallituksen jäsenet. Johdon avainhenkilöiden palkkiot on esitetty liitteessä 7 (Hallituksen ja johdon palkkiot).

Liiketoimissaan osakkuus- ja yhteisyritysten ja muiden lähipiiriin kuuluvien tahojen kanssa konserni toimii sellaisten kaupallisten ehtojen mukaisesti, jotka eivät ole suotuisampia kuin ne ehdot, joita tarjotaan muille kolmansille osapuolille, poikkeuksena Veracel. Stora Enso aikoo jatkaa liiketoimintaansa osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa edelleen vastaavasti. Lisätietoja on esitetty liitteessä 13 (Osakkuus- ja yhteisyritykset).

Konsernin tytäryhtiöt ja yhteiset toiminnot on esitetty liitteessä 30 (Konserniyhtiöt).

Keräyspaperi

Konserni omistaa määräysvallattoman osuuden useista paperinkeräisyryityksistä, joilta keräyspaperi hankitaan markkinahintaan.

Metsäomaisuus ja puunhankinta

Konserni omistaa 41,0 %:n osuuden Tornatorista, ja jäljelle jäävä 59,0 %:n osuus on suomalaisten institutionaalisten sijoittajien omistuksessa. Stora Ensolla on pitkäaikaisia hankintasopimuksia Tornator-konsernin kanssa, jolta se ostaa vuosittain noin 2 milj. kuutiometriä puuta markkinahintaan. Vuonna 2021 hankinnat olivat 2 (2) milj. kuutiometriä puuta, arvoltaan 82 (73) milj. euroa.

Konserni ostaa puuta markkinahinnoin Kopparfors Fastigheter AB:ltä, joka on Kopparsfors Skogar AB:n täysin omistama tytäryhtiö. Kopparfors Skogar AB on FAM AB:n sataprosenttisesti omistama yhtiö. Vuonna 2021 hankinnat kyseiseltä lähipiiriyhtiöltä olivat 29 (21) milj. euroa ja Stora Enson palvelumyynti samalle lähipiiriyhtiölle 0 (0) milj. euroa. Tilikauden päättyessä konsernilla oli 3 (3) milj. euroa avoimia ostovelkoja ja 0 (0) milj. euroa avoimia saamia Kopparfors Skogar AB:n kanssa.

Huolinta

Konserni omistaa 34,4 %:n osuuden Steveco Oy:n osakkeista. Steveco Oy on suomalainen yritys, jonka toimialaan kuuluvat laivan lastaaminen ja lastin purkaminen. Stevecon muut osakkeenomistajat ovat UPM-Kymmene, Finnlines ja Ahlström Capital. Steveco myy laivauspalveluja Stora Ensolle markkinahinnoilla. Vuonna 2021 ostettujen palvelujen arvo oli 26 (23) milj. euroa.

Liite 32. Osakekohtainen tulos

Laadintaperiaatteet

Emoyhtiön omistajille kohdistuva osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla tilikauden tulos keskimääräisellä painotetulla osakemäärällä, jota laskettaessa on vähennetty konsernin hallussa kulloinkin olevat omat osakkeet. Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan oikaisemalla keskimääräistä painotettua osakemäärää lisätyn laimentamattomien potentiaalisten kantaosakkeiden, kuten osakeperusteisten maksujen osakkeiden, laimennusvaikutuksella.

Osakekohtainen tulos

	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa	1 266	626
Emoyhtiön omistajille kuuluva laaja tulos, milj. euroa	2 110	1 625
Osakemäärä (painotettu keskiarvo, A- ja R-osakkeet)	788 619 987	788 619 987
Osakekannustimet (painotettu keskiarvo)	505 705	561 769
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakemäärä (painotettu keskiarvo)	789 125 692	789 181 756
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	1,61	0,79
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	1,60	0,79
Emoyhtiön omistajille kuuluva laaja tulos osaketta kohti, euroa	2,67	2,06

Emoyhtiön tilinpäätös

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	31.12. päättyvä tilikausi	
		2021	2020
Liikevaihto	2	2 822	2 190
varastojen muutos + / -		16	1
Valmistus omaan käyttöön		1	1
Liiketoiminnan muut tuotot	3	308	187
Materiaalit ja palvelut	4	-1 864	-1 587
Henkilöstökulut	5	-259	-217
Poistot ja arvonalentumiset	6	-129	-127
Liiketoiminnan muut kulut	7	-490	-442
		2 417	2 185
Liikevoitto		405	5
Rahoitustuotot ja -kulut	9	351	356
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		756	360
Tilinpäätössiirrot	10	-119	146
Tuloverot	11	0	-1
Tilikauden voitto		637	506

Emoyhtiön tase

Milj. euroa	Liite	31.12.	
		2021	2020
Vastaavaa			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	13	49	60
Aineelliset hyödykkeet	13	987	876
Sijoitukset	14	8 234	8 275
Pysyvät vastaavat yhteensä		9 270	9 211
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	15	387	310
Lyhytaikaiset saamiset	16	1 314	668
Rahoitusarvopaperit	17	607	1 275
Rahat ja pankkisaamiset		744	678
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		3 051	2 930
Vastaavaa yhteensä		12 322	12 141
Vastattavaa			
Oma pääoma			
Osakepääoma	18	1 342	1 342
Ylikurssirahasto		3 639	3 639
Käyvän arvon rahasto		-6	-6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		633	633
Edellisten tilikausien voitto		719	449
Tilikauden voitto		637	506
Oma pääoma yhteensä		6 964	6 563
Tilinpäätössiirtojen kertymä	19	234	167
Pakolliset varaukset	20	12	23
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	22	2 513	2 915
Lyhytaikainen vieras pääoma	23	2 599	2 473
Vieras pääoma yhteensä		5 113	5 387
Vastattavaa yhteensä		12 322	12 141

Emoyhtiön rahoituslaskelma

31.12. päättyvä tilikausi

Milj. euroa	2021	2020
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	637	506
Oikaisuerät:		
Välittömät verot	0	1
Tilinpäätössiirrot	119	-146
Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalennukset	129	127
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	10	-38
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-84	-2
Rahoitustuotot ja -kulut	-351	-356
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-108	18
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys (+)	-42	-14
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys(-)	159	14
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	471	110
Saadut korot liiketoiminnasta	41	41
Maksetut korot liiketoiminnasta	-74	-66
Saadut osingot liiketoiminnasta	502	370
Tulot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituseristä	-46	13
Maksetut välittömät verot	-2	-2
Liiketoiminnan rahavirta	892	466
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-140	-102
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	3	1
Investoinnit muihin sijoituksiin	-13	0
Ostetut tytäryhtiöosakkeet ja pääoman sijoitukset	-138	-262
Myydyt tytäryhtiöosakkeet ja pääoman palautukset	-98	16
Luovutustulot muista sijoituksista	0	1
Lainasaamisten lisäys	-706	-500
Lainasaamisten vähennys	120	803
Investointien rahavirta	-972	-43
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen lisäys	1 040	1 040
Pitkäaikaisten lainojen vähennys	-1 431	-340
Lyhytaikaisten lainojen lisäys	722	892
Lyhytaikaisten lainojen vähennys	-570	-640
Maksetut osingot	-250	-223
Saadut konserniavustukset	-14	1
Rahoituksen rahavirta	-503	729
Rahavarojen muutos	-584	1 153
Muuntoerot	-18	19
Rahavarat tilikauden alussa	1 953	782
Rahavarat tilikauden lopussa	1 350	1 953
Rahavarat tilikauden lopussa sisältävät taseen		
Rahoitusarvopaperit	607	1 275
Rahat ja pankkisaamiset	744	678
Rahavarat yhteensä	1 350	1 953

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Liite 1. Laadintaperiaatteet

Stora Enso Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain säännösten ja muiden Suomessa voimassa olevien tilinpäätöstä koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti.

Johdannaissopimukset

Stora Enso altistuu erilaisille rahoitusmarkkinariskeille, joita konsernin tulee hallita hallituksen hyväksymien toimintatapojen mukaisesti. Tavoitteena on kustannustehokas konserniyrittäjien rahoitus ja tuloksen heilahteluiden pienentäminen rahoitusinstrumenttien avulla. Pääasialliset rahoitusriskit ovat korkoriski, valuuttariski, rahoitusriski ja hyödykkeiden, etenkin kuitupuun ja energian hintariski. Emoyhtiö hallinnoi konsernissa keskitetysti edellä mainittuja riskejä. Konsernitilinpäätöksen liitteessä 24. Rahoitusriskien hallinta on esitetty tarkemmin konsernin riskienhallinnan periaatteet.

Johdannaissopimukset arvostetaan taseessa käypään arvoon. Emoyhtiön tytäryhtiöiden puolesta konsernin ulkopuolisten vastapuolien kanssa tekemät suojauslaskennan alaiset johdannaiset käsitellään tuloslaskelman kautta käypään arvoon kirjattavina rahoitusvaroina ja -velkoina samoin kuin emoyhtiön muiden konserniyhtiöiden kanssa tekemät johdannaiset. Emoyhtiön tekemät johdannaissopimukset, jotka suojaavat emoyhtiön omaa kassavirtaa arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutos (tehokas osuus) kirjataan suojauslaskennan periaatteiden mukaisesti taseen oman pääoman käyvän arvon rahastoon ja tehon osuus emoyhtiön tuloslaskelmaan. Suojauslaskennan alle kuulumattomien johdannaisten käypä arvo kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Korkoriskin hallintaan käytettyjen johdannaisten korkotuotot ja -kulut jaksotetaan sopimusajalle, ja niillä oikaistaan suojattavien lainojen korkokuluja. Terminiinopimusten kertyneet korot jaksotetaan tilikaudelle. Optiopreemiot käsitellään ennakkomaksuina, kunnes optiot erääntyvät.

Liitteessä 25 on esitetty lisätietoja johdannaisten arvostusperiaatteista, käyvistä arvoista sekä käyvän arvon muutoksista.

Osakekannustinjärjestely

Stora Enso Oyj:llä on osakekannustinjärjestelyjä, joiden piirissä olevat työntekijät saavat palkkioksi yhtiön osakkeita. Osakepalkkiot ja järjestelyn kulut kirjataan tuloslaskelmaan, kun ne on ansaittu. Konsernitilinpäätöksen liitteessä 21. Henkilöstön palkitsemisjärjestelmät on esitetty tarkemmin konsernin palkitsemijärjestelmien periaatteet.

Eläkekulut

Lakisääteinen eläketurva on hoidettu konsernin ulkopuolisissa työeläkevakuutusyhtiöissä. Osalla henkilöistä on lakisääteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketurvaa, joka on vakuutettu konsernin ulkopuolisissa henkivakuutusyhtiöissä. Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilikauden suoriteperusteisia palkkoja.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet sekä poistot

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden tasearvo muodostuu välittömästä hankintamenoista vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja mahdollisilla arvonalennuksilla. Aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä tehdään suunnitelman mukaiset poistot, jotka perustuvat hyödykkeiden odotettavissa olevaan taloudelliseen pitoaikaan.

Poistot perustuvat seuraaviin taloudellisiin pitoaikoihin:

Rakennukset ja rakennelmat	10 - 50 vuotta
Tuotantokoneet ja kalusto	10 - 20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	3 - 5 vuotta
Aineettomat oikeudet	3 - 20 vuotta

Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alhaisempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-periaatteella tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat, poistot ja muut välittömät kulut sekä tuotteisiin kohdistuvan osuuden tuotannon välillisistä kustannuksista. Nettorealisointiarvo on arvioitu myyntihinta vähennettynä tuotteiden valmiiksi saattamisesta ja myynnistä aiheutuvilla menoilla.

Leasing

Leasingmaksut on kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin. Leasing-sopimusten jäljellä olevat vuokrat on esitetty liitteessä 24. Vakuudet ja vastuusitoumukset.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitysmenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

Tuloverot

Tuloslaskelman välittömät verot sisältävät tilikauden verotettavaan tulokseen perustuvat tuloverot ja aikaisempien tilikausien verojen oikaisut. Emoyhtiö ei kirjaa laskennallisia verosaamisia ja -velkoja tilinpäätökseensä johdannaisia lukuun ottamatta. Liitteessä 21 on esitetty taseeseen merkittävässä olevat laskennalliset verovelat ja -saamiset.

Pakolliset varaukset

Vastaiset menot ja menetykset, jotka eivät enää kerrytä vastaavaa tuloa ja joiden suorittamiseen yhtiö on veloitettu tai sitoutunut ja joiden rahallinen arvo voidaan kohtuullisesti arvioida, kirjataan tuloslaskelmaan luonteensa mukaiseen kuluerään ja taseen pakollisiin varauksiin.

Päästöoikeudet

Yhtiölle on allukoitu vuodelle 2021 0,5 miljoonaa tonnia vastikkeetta saatavia Euroopan unionin päästökauppadirektiivissä määriteltyjä päästöoikeuksia. Kirjanpidossa päästöoikeudet käsitellään ns. nettomenettelyn mukaisesti eli toteutuneiden päästöjen ja saatujen päästöoikeuksien erotus on käsitelty tulosvaikutteisesti, jos toteutuneet päästötonnit ovat ylittäneet saadut oikeudet. Tilikauden aikana toteutuneet päästöt olivat arviolta 0,5 miljoonaa tonnia. Tilikauden aikana ostetut päästöoikeudet on esitetty liiketoiminnan muissa kuluissa ja myydyt päästöoikeudet on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Tilikauden päättyessä päästöoikeuksien markkina-arvo oli 79,96 euroa tonnilta.

Tilikauden tietojen vertailukelpoisuus

Yhtiö Stora Enso Wood Products Oy Ltd sulautui osaksi emoyhtiötä Stora Enso Oyj 31.10.2021 alkaen. Sulautuneen yhtiön osuus tilikauden liikevaihdosta on ollut 51,2 miljoonaa euroa. Sulautumisessa siirtyi 60,8 miljoonaa euroa aineellisia hyödykkeitä ja 391 henkilöä. Sulautumisen johdosta kirjattu 69 miljoonan euron fuusiovoitto on esitetty liitteessä 3 Liiketoiminnan muut tuotot. Lisäksi yhtiö Stora Enso Oulu Holding Oy sulautui emoyhtiöön Stora Enso Oyj 1.10.2021. Sulautumisella ei ollut vaikutusta vastaanottavan yhtiön tulokseen.

Myyntisaamisten suojaamiseen tarkoitetut kirjanpidon johdannaistilit ja näihin suojauksiin liittyvät myynnin kurssierotit siirrettiin tilikaudella 2021 liikevaihdosta liiketoiminnan muihin tuottoihin. Vertailutiedot on muutettu näiltä osin liitteeseen 2.

Ostojen kurssierotit siirrettiin Ostoista tilikauden aikana Muihin liiketoiminnan menoihin. Vertailutiedot on muutettu näiltä osin liitteisiin 4 ja 7.

Liite 2. Liikevaihto divisioonittain ja markkina-alueittain

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Divisioonittainen jakauma		
Packaging Materials	1 567	1 319
Packaging Solutions	1	4
Biomaterials	329	140
Forest	759	667
Wood Products	38	0
Other	128	60
Yhteensä	2 822	2 190
Maantieteellinen jakauma		
Suomi	1 330	978
Muu Eurooppa	995	814
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	158	119
Aasia ja Oseania	227	209
Afrikka	32	25
Muut maat	80	43
Yhteensä	2 822	2 190

Liite 3. Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Vuokratuotot ja käyttökorvaukset	3	4
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	1	1
Tuotanto- ja kunnossapitopalvelut	4	2
Avustukset, tuet ja korvaukset	1	1
Hallintopalvelut	177	145
Päästöoikeuksien myynnit	21	16
Muut liiketoiminnan tulot	32	18
Fuusiovoitto	69	0
Yhteensä	308	187

Liite 4. Materiaalit ja palvelut

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Aineet ja tarvikkeet		
Ostot tilikauden aikana	1 366	1 113
Varaston muutos + / -	-30	8
Ulkopuoliset palvelut	527	466
Materiaalit ja palvelut yhteensä	1 864	1 587

Liite 5. Henkilöstökulut ja henkilöstön keskimääräinen lukumäärä

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Palkat ja palkkiot	211	184
Henkilöstösivukulut		
Eläkekulut	38	27
Muut henkilösivukulut	9	6
Yhteensä	259	217

Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot

Hallituksen ja toimitusjohtajien palkat ja palkkiot on esitetty konsernitilinpäätöksen liitteessä 7.

Toimitusjohtajan eläkesitoumukset

Toimitusjohtajan eläkesitoumukset on esitetty konsernitilinpäätöksen liitteessä 7.

Saamiset yhtiön johdolta

Yhtiön johdolta ei ole lainasaamisia.

Henkilöstön määrä keskimäärin	2021	2020
Yhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana	3 057	2 827

Liite 6. Poistot ja arvonalentumiset

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Suunnitelman mukaiset poistot	124	118
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	5	9
Yhteensä	129	127

Tase-eräkohtainen poistoerittely sisältyy kohtaan aineettomat ja aineelliset hyödykkeet.

Liite 7. Liiketoiminnan muut kulut

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Tuotteiden toimituskulut	168	135
Myyntipalkkiot	39	34
Vuokratulot	15	15
Hallinto- ja toimistopalvelut	213	202
Vakuutusmaksut	9	8
Muut henkilökunnan menot	10	10
PR- ja suhdetoiminta	3	3
Päästöoikeuksien ostot	20	16
Muut liiketoiminnan menot	13	13
Fuusiotappio	0	5
Yhteensä	490	442

Liite 8. Tilintarkastajan palkkiot

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Tilintarkastuspalkkiot	1	1
Yhteensä	1	1

Liite 9. Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	486	358
Omistusyhteisyrittäjiltä	16	12
Yhteensä	503	370
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä	41	37
Omistusyhteisyrittäjiltä	1	0
Yhteensä	42	37
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksistä	-1	6
Muilta	10	12
Yhteensä	9	18
Rahoitustuotot yhteensä	553	426
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-1	0
Muut rahoituskulut	-103	-71
Yhteensä	-104	-71
Sijoitusten arvonalentumiset		
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-98	1
Rahoituskulut yhteensä	-202	-70
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	351	356
Rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyy kurssivoittoa/-tappiota (netto)	-27	24

Liite 10. Tilinpäätössiirrot

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	-46	87
Saadut konserniavustukset	0	59
Annetut konserniavustukset	-73	0
Tilinpäätössiirrot yhteensä	-119	146

Liite 11. Tuloverot

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta tilikaudella	0	-1
Tuloverot yhteensä	0	-1

Liite 12. Ympäristökulut

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Materiaalit ja palvelut	36	33
Henkilöstökulut	3	2
Poistot ja arvonalentumiset	12	11
Yhteensä	50	46
Ulkoilman- ja ilmastonsuojelu	9	11
Jätevesien käsittely	19	20
Jätehuolto	12	9
Maaperän ja pohjavesien suojelu	1	0
Muut ympäristönsuojelutoimenpiteet	9	4
Yhteensä	50	46

Liite 13. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1	174	12	7	193
Lisäykset	5	0	4	9
Sulautumisissa siirtyneet	3	6	0	9
Vähennykset	-17	4	0	-13
Siirrot erien välillä	7	0	-7	1
Hankintameno 31.12	172	22	5	198
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-125	-8	0	-133
Sulautumisissa siirtyneiden kertyneet poistot	-2	-6	0	-8
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	17	-4	0	13
Tilikauden poisto	-15	-2	0	-17
Arvonalennukset	-5	0	0	-5
Kertyneet poistot 31.12	-130	-20	0	-150
Kirjanpitoarvo 31.12.2021	42	2	5	49
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	49	3	7	60

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja Rakennelmat	Koneet ja Kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	18	530	2 476	163	63	3 251
Lisäykset	0	1	32	0	128	161
Sulautumisissa siirtyneet	0	57	225	10	2	295
Vähennykset	0	-4	-44	-4	0	-52
Siirrot erien välillä	0	2	37	4	-45	-1
Hankintameno 31.12.	18	586	2 726	174	149	3 654
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	0	-372	-1 856	-150	0	-2 377
Sulautumisissa siirtyneiden kertyneet poistot	0	-47	-176	-10	0	-234
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	4	42	3	0	50
Tilikauden poistot	0	-13	-91	-3	0	-107
Arvonalennukset	0	0	0	0	0	0
Kertyneet poistot 31.12.	0	-428	-2 082	-159	0	-2 668
Arvonkorotukset 1.1.	2	0	0	0	0	2
Arvonkorotukset 31.12.	2	0	0	0	0	2
Kirjanpitoarvo 31.12.2021	20	158	644	15	149	987
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	20	159	620	13	63	876

Tuotannon koneet ja laitteet

Kirjanpitoarvo 31.12.2021

624

Kirjanpitoarvo 31.12.2020

601

Aineelliset hyödykkeet sisältävät aktivoituja korkomenoja yht. 2 miljoonaa euroa (2 milj. euroa v. 2020)

Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat

Milj. euroa	Aineettomat hyödykkeet	Rakennukset ja Rakennelmat	Koneet ja Kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1	7	0	63	0	71
Lisäykset	4	1	127	0	132
Sulautumisissa siirtyneet	0	0	2	0	3
Siirrot erien välillä	-7	0	-44	0	-51
Hankintameno 31.12.	5	1	148	0	154

Aktivoidut ympäristömenot

Aineelliset hyödykkeet

31.12.2021

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja Rakennelmat	Koneet ja Kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	4	26	51	5	3	89
Lisäykset	0	0	7	0	8	16
Sulautumisessa siirtyneet	0	0	0	0	0	1
Poistot	0	-3	-7	-1	0	-11
Hankintameno 31.12.2021	4	24	51	4	11	95
Ulkoilman- ja ilmastonsuojelu	1	9	28	0	5	43
Jätevesien käsittely	0	2	21	1	4	27
Jätehuolto	3	0	1	2	1	7
Määperän ja pohjaveden suojelu	0	13	2	0	2	17
Melun ja värinän torjunta	0	0	0	1	0	1
	4	24	51	4	11	95

31.12.2020

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja Rakennelmat	Koneet ja Kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	4	21	57	6	0	87
Lisäykset	0	7	2	0	3	13
Poistot	0	-2	-8	-1	0	-11
Hankintameno 31.12.2020	4	26	51	5	3	89
Ulkoilman- ja ilmastonsuojelu	1	10	36	0	3	49
Jätevesien käsittely	3	2	13	1	1	20
Jätehuolto	0	1	1	2	0	4
Määperän ja pohjaveden suojelu	0	14	0	1	0	15
Melun ja värinän torjunta	0	0	0	1	0	1
	4	26	51	5	3	89

Vuosina 2021 ja 2020 ei ole maksettu ympäristöperusteisia sakkoja tai korvauksia, eikä ole saatu ympäristönsuojeluun liittyviä tukia tai avustuksia.

Liite 14. Pitkäaikaisiin sijoituksiin kuuluvat osakkeet, osuudet ja lainasaamiset

Milj. euroa	Osuudet konserni-yhtiöissä	Lainasaamiset konserni-yhtiöiltä	Osuudet omistusyhteis-yrityksissä	Lainasaamiset omistusyhteis-yrityksiltä	Muut osakkeet ja osuudet	Muut saamiset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	6 473	1 520	37	2	180	103	8 314
Lisäykset	765	945	0	0	13	75	1 798
Vähennykset	-724	-887	0	0	0	-130	-1 740
Hankintameno 31.12.	6 514	1 578	37	2	193	48	8 372
Arvon alentumiset 1.1.-	-38	0	0	0	-1	0	-39
Lisäykset	-98	0	0	0	0	0	-98
Arvon alentumiset 31.12.	-136	0	0	0	-1	0	-138
Kirjanpitoarvo 31.12.2021	6 378	1 578	37	2	191	48	8 234
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	6 435	1 520	37	2	178	103	8 275

Liite 15. Vaihto-omaisuus

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Vaihtuvat vastaavat		
Aineet ja tarvikkeet	183	145
Keskeneräiset tuotteet	14	6
Valmiit tuotteet	158	123
Ennakkomaksut	31	35
Yhteensä	386	310

Liite 16. Lyhytaikaiset saamiset

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Lyhytaikaiset korolliset saamiset		
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Lainasaamiset	764	240
Hyödykejohdannaissaamiset	0	4
Korkosaamiset	42	20
Yhteensä	806	263
Saamiset muilta		
Lainasaamiset	49	0
Hyödykejohdannaissaamiset	23	6
Muut saamiset	5	52
Korkosaamiset	4	6
Yhteensä	82	64
Lyhytaikaiset korolliset saamiset yhteensä	887	327
Lyhytaikaiset korottomat saamiset		
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Myyntisaamiset	112	100
Muut saamiset	60	60
Hyödykejohdannaissaamiset	0	2
Yhteensä	172	162
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	200	119
Laskennalliset verosaamiset	2	3
Muut saamiset	23	24
Siirtosaamiset	29	32
Yhteensä	254	178

Yhtiö voi ajoittain solmia myyntisaamisten faktorointisopimuksia nopeuttaakseen myyntisaamisten muuntamista käteisvaroiksi. Tällaiset sopimukset johtivat nimellisesti 34,3 miljoonan euron (32,4 miljoonaa euroa vuonna 2020) taseesta pois kirjaamiseen tilikauden loppuun mennessä. Stora Enson osallisuuden myytyihin saamiin arvioidaan olevan jatkossa vähäinen faktorointisopimusten luonteesta ja riskienjaosta johtuen.

	31.12.	
	2021	2020
Lyhytaikaiset korottomat saamiset yhteensä	427	341
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	1 314	668
Siirtosaamisten olennaiset erät		
Veronluonteiset saamiset	3	14
Menoennakot	7	7
Muut siirtosaamiset	19	11
Yhteensä	29	33

Liite 17. Rahoitusarvopaperit

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	72	442
Muilta	535	833
Yhteensä	607	1 275

Liite 18. Oma pääoma

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.	1 342	1 342
Osakepääoma 31.12.	1 342	1 342
Ylikurssirahasto 1.1.	3 639	3 639
Ylikurssirahasto 31.12.	3 639	3 639
Käyvän arvon rahasto 1.1.	-6	-10
Lisäys (+) / Vähennys (-)	0	4
Käyvän arvon rahasto 31.12.	-6	-6
Sidottu oma pääoma yhteensä	4 975	4 975
Osakepääoman jakautuminen osakelajeittain on eritelty konsernitilinpäätöksen liitteessä 18 Oma pääoma		
Vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	633	633
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	633	633
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	955	686
Osingonjako	-237	-237
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	719	449
Tilikauden voitto	637	506
Vapaa oma pääoma yhteensä	1 989	1 588
Oma pääoma yhteensä	6 964	6 563
Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta 31.12		
Käyvän arvon rahasto 31.12	-6	-6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12	633	633
Kertyneet voittovarajat 31.12	719	449
Tilikauden voitto	637	506
Yhteensä	1 983	1 582

Liite 19. Tilinpäätössiirtojen kertymä

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Poistoero		
Aineettomat oikeudet	-3	2
Liikearvo	-1	0
Muut pitkävaikutteiset menot	0	-1
Rakennukset ja rakennelmat	33	26
Koneet ja kalusto	205	141
Yhteensä	234	167

Liite 20. Pakolliset varaukset

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Uudelleenjärjestelyvaraukset	3	3
Ympäristövaraukset	7	14
Eläkevaraukset	1	0
Muut varaukset	0	4
Yhteensä	11	22

Liite 21. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Laskennallinen verovelka poistoerosta	-30	-18
Laskennallinen verosaaminen johdannaisista	2	3
Laskennallinen verosaaminen tappiosta	0	32
Laskennallinen verosaaminen varauksista	3	4
Laskennalliset verosaamiset ja -velat muista väliaikaisista eroista	-1	-9
Laskennalliset verosaamiset ja -velat yhteensä	-27	12

Laskennallisia verosaamisia ja -velkoja ei ole merkitty taseeseen johdannaisia lukuun ottamatta.

Liite 22. Pitkäaikainen vieras pääoma

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Joukkovelkakirjalainat	2 502	2 497
Lainat rahoituslaitoksilta	7	416
Muut pitkäaikaiset velat konserniyrityksille	4	2
Yhteensä	2 513	2 915
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua		
Joukkovelkakirjalainat	1 383	1 462
Muut pitkäaikaiset velat	4	0
Yhteensä	1 387	1 462

Joukkovelkakirjalainojen erittely sisältyy konsernitilinpäätöksen liitteeseen 26 Korolliset velat.

Liite 23. Lyhytaikainen vieras pääoma

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Lyhytaikaiset korolliset velat		
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Muut velat	1 677	1 491
Hyödykejohtannaisvelat	23	6
Yhteensä	1 700	1 497
Velat muille		
Muut velat	161	180
Hyödykejohtannaisvelat	0	4
Korkovelat	27	28
Joukkovelkakirjalainat	0	299
Lainat rahoituslaitoksilta	0	3
Yhteensä	187	514
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä	1 888	2 011
Lyhytaikaiset korottomat velat		
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Ostovelat	83	71
Muut velat	73	0
Hyödykejohtannaisvelat	10	1
Siirtovelat	1	1
Yhteensä	166	73
Velat omistusyhteisyriyksille		
Ostovelat	54	40
Yhteensä	54	40
Velat muille		
Saadut ennakot	5	3
Ostovelat	375	244
Muut velat	17	30
Siirtovelat	95	72
Yhteensä	491	349
Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä	712	462
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	2 599	2 473
Siirtovelkojen olennaiset erät		
Siirtyvät palkka- ja lomapalkkavelat	58	41
Vuosialennukset	21	17
Muut siirtovelat	17	14
Yhteensä	96	73

Liite 24. Vakuudet ja vastuusitoumukset

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Konserniyhtiöiden velasta		
Takaukset	1 044	1 096
Yhteisyritysten velasta		
Takaukset	82	123
Osakkuusyhtiöiden velasta		
Takaukset	0	2
Muiden puolesta		
Lainasitoumukset	36	36
Muut omat vastuut		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat leasing-vastuut	6	8
Myöhemmin maksettavat leasing-vastuut	10	7
Vuokravastuut	5	6
Muut vastuut	13	12
Yhteensä	1 196	1 289
Takaukset	1 126	1 221
Leasing-vastuut	16	15
Vuokravastuut	5	6
Muut vastuut	48	47
Yhteensä	1 196	1 289

Ehdolliset velat

Stora Enso Oyj 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 olemassaolo vahvistuisi vasta, jos yksi tai useampi epävarma tapahtuma, joka ei ole täysin yhtiön hallittavissa, toteutuu tai ei toteudu. Olemassa olevista velvoitteista, joiden määrä pystytään luotettavasti arvioimaan ja joiden toteutumista pidetään todennäköisenä, on tehty kirjanpidollinen varaus.

Stora Enso Oyj on osallisena tietyissä oikeudenkäyntimenettelyissä, jotka ovat syntyneet tavanomaisessa liiketoiminnassa ja jotka sisältävät lähinnä kauppaoikeudellisia vaateita. Yrityksen johto ei usko, että sellaisilla prosesseilla kokonaisuutena ennen mahdollisia vakuutuskorvauksia olisi merkittäviä vaikutuksia yrityksen taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen. Eräät merkittävimmät vireillä olevat oikeudenkäynnit on kuvattu konsernitilinpäätöksen liitteessä 29.

Liite 25. Rahoitusinstrumentit

Johdannaisten arvostus

Käypä arvo määritellään arvoksi, jolla johdannaisinstrumentti voitaisiin vaihtaa markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuvassa tavanmukaisessa transaktiossa. Näiden instrumenttien käyvät arvot määritetään seuraavasti:

- Valuuttatermiinien käyvät arvot lasketaan käyttämällä tilinpäätöspäivän valuuttatermiinikursseja.
- Valuuttaoptioiden käyvät arvot lasketaan yleisillä optiohinnoittelumalleilla käyttämällä tilinpäätöspäivän markkinakursseja.
- Hyödykejohdannaisten käyvät arvot lasketaan kauppapaikkojen markkinanoteerausten tai muiden luotettavien markkinalähteiden perusteella.
- Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan diskontatun rahavirran menetelmällä.

Käyvän arvon hierarkia

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.

Emoyhtiön johdannaiset on määriteltä tasolle 2 käyvän arvon hierarkiassa.

Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot

Milj. euroa	31.12.2021			Käyvät arvot, netto
	Nimellisarvot	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	
Emoyhtiön ja tytäryhtiöiden puolesta otetut kassavirtajohdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa kohdeyhtiöissä				
Valuuttatermiinit	2 007	20	-22	-2
Valuuttaoptiot	1 811	13	-15	-1
Hyödykesopimukset	33	27	-27	0
Koronvaihtosopimukset	467	1	-7	-6
Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä				
Valuuttatermiinit	702	2	-2	0
Yhteensä	5 020	63	-72	-9
joista tytäryhtiöitä vastaan	2 091	29	-33	-4
joista ulkoista vastapuolta vastaan	2 930	34	-40	-5

Milj. euroa	31.12.2020			Käyvät arvot, netto
	Nimellisarvot	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	
Emoyhtiön ja tytäryhtiöiden puolesta otetut kassavirtajohdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa kohdeyhtiöissä				
Valuuttatermiinit	1 861	40	-34	5
Valuuttaoptiot	1 200	15	-12	2
Hyödykesopimukset	84	12	-12	0
Koronvaihtosopimukset	673	0	-17	-17
Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä				
Valuuttatermiinit	570	6	-3	4
Yhteensä	4 387	72	-78	-5
joista tytäryhtiöitä vastaan	1 638	7	-53	-46
joista ulkoista vastapuolta vastaan	2 749	65	-24	40

Oman pääoman käyvän arvon rahasto

Emoyhtiön omiin rahavirran suojauksiin liittyvien realisoitumattomien tappioiden nettosumma käyvän arvon rahastossa oli 6,4 miljoonaa euroa, joka liittyi valuutta- ja korkojohdannaisiin. Valuutta ja -korkojohdannaisten osuus sisältää myös optioiden aika-arvoon liittyvän 0,1 miljoonan euron voiton. Nämä realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan suojauksen kohteena olevien sopimusten erääntyessä. Pisin suojauksen kohteena oleva sopimus erääntyy vuonna 2027. Suurimman osan sopimuksista odotetaan kuitenkin erääntyvän vuoden 2022 aikana. Suojausten tehoton osuus kirjataan oikaisuna rahoituseriin, liikevaihtoon tai materiaaleihin ja palveluihin sen mukaan, mitä niillä suojataan. Vuoden 2021 aikana tehotomien suojausten osuus, joka on oikaistu tulosvaikutteisesti, ei ole olennainen. Valuuttojen rahavirtasuojauksissa käytetyt johdannaiset ovat pääasiassa termiinisopimuksia ja optioita. Hyödykesuojauksissa ja korkojen rahavirtasuojauksissa käytetään pääasiassa vaihtosopimuksia (swap).

Johdannaisten voitot ja tappiot operatiivisessa liiketuloksessa

Milj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Rahavirran suojaukset		
Valuuttasuojaukset	-2	-1
Hyödykesuojaukset	3	-1
Yhteensä	1	-3
Oikaisut liikevaihtoon	-2	-1
Oikaisut materiaaleihin ja palveluihin	3	-1
Käyvän arvon rahastosta realisoituneet tuloslaskelmaan kirjattavat erät	1	-3
Nettotappiot rahavirran suojauksesta	1	-3
Suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä		
Valuuttajohdannaiset	-4	3
Nettovoitot suojauksista, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä	-4	3
Nettovoitot tai -tappiot suojauksista liiketuloksessa	-3	1

Johdannaisten voitot ja tappiot rahoitustuotoissa ja -kuluissa

Mlj. euroa	31.12. päättyvä tilikausi	
	2021	2020
Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä		
Valuuttajohdannaiset	-11	8
Nettovoitot tai -tappiot rahoituserissä	-11	8

Valuuttajohdannaisten herkkyys euron vahvistumiselle

Mlj. euroa	31.12.2021		
	SEK	USD	GBP
Valuuttakurssin muutos euroa vastaan	-5,0%	-5,0%	-5,0%
Kassavirtaa suojaavien valuuttajohdannaisten nimellisarvo seuraavalle 12 kuukaudelle euroissa	0	-146	-20
Arvioitu vaikutus käyvän arvon rahastoon euroissa (verojen jälkeen)	0	6	1

Hyödykejohdannaisten sensitiivisyys hintariskille

Emoyhtiön omiin rahavirtoihin liittyviä avoimia hyödykkeiden suojaussopimuksia ei ollut raportointikauden lopussa.

Tarkempia tietoja rahoitusinstrumenteista on esitetty konsernitilinpäätöksen liitteissä 24. Rahoitusriskien hallinta, 25. Käyvät arvot ja 27. Johdannaiset

Liite 26. Lähipiiriiliiketoimet

Mlj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Liiketahtumat osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa		
Ostot tilikauden aikana ¹	88	77
Pitkäaikaisten lainojen korkotulo tilikauden aikana	1	0
Pitkäaikaiset lainasaamiset tilikauden lopussa	2	2
Ostovelat tilikauden lopussa	54	40

Tiedot lähipiiriiliiketoimien periaatteista on esitetty konsernitilinpäätöksen liitteessä 31. Lähipiiriiliiketoimet

¹ Ostot vuodelta 2020 oikaistu.

Stora Enso Oyj

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Emoyhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2021 jälkeen. Emoyhtiön maksuvalmius on edelleen hyvä, ja esitetty osingonjako ei vaaranna yhtiön maksukykyä.

Tammikuun 28. päivänä 2022

Antti Mäkinen

Puheenjohtaja

Håkan Buskhe

Varapuheenjohtaja

Elisabeth Fleuriot

Hock Goh

Helena Hedblom

Mikko Helander

Christiane Kuehne

Richard Nilsson

Hans Sohlström

Annica Bresky

Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 10. päivänä helmikuuta, 2022

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Samuli Perälä
KHT

Tilintarkastuskertomus

Stora Enso Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Stora Enso Oyj:n (y-tunnus 1039050-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2021. Tilinpäätös sisältää:

- konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto tilinpäätöksen laadintaperiaatteista
- emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Riippumattomuus

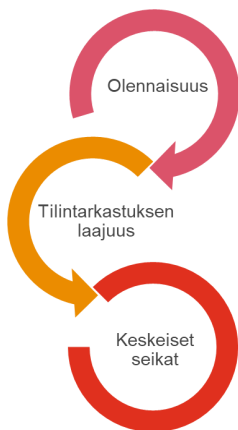
Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia,

emme ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 5.

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



- Konsernitiilinpäätökselle määritetty olennaisuus oli 52 miljoonaa euroa.
- Suoritimme tarkastustoimenpiteitä 26 merkittävän raportointiyksikön osalta 11 eri maassa perustuen tekemäämme riskimäärittelyyn ja olennaisuuteen.
- Metsäomaisuuden arvostus
- Varaukset ja ehdolliset velat

Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olennaisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olennainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arviot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.

Olennaisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olennaista virheellisyttä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olennaisuuteen liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitiilinpäätökselle määritetyn olennaisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	52 miljoonaa euroa
Olennaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde	Liiketulos ja taseen loppusumma
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Valitsimme olennaisuuden määrittämisen vertailukohteiksi liiketuloksen ja taseen loppusumman, koska käsityksemme mukaan tilinpäätöksen lukijat käyttävät yleisesti niitä arvioidessaan konsernin suoriutumista.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määritettäessä olemme ottaneet huomioon Stora Enso-konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit.

Konserni toimii maailmanlaajuisesti usean juridisen yhtiön tai raportointiyksikön kautta. Määrittelimme raportointiyksiköissä suoritettavien tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden. Tarkastuksen suoritti joko me konsernin tarkastajina tai yksikön tarkastaja ohjeidemme mukaisesti. Yksikön tarkastajille lähettämämme tarkastusohjeet sisälsivät tekemämme riskimäärittelyn, määrittelemämme olennaisuuden sekä konsernin tarkastussuunnitelman. Perustuen tekemäämme riskimäärittelyyn ja olennaisuuteen suoritimme tarkastustoimenpiteitä 26 merkittävässä raportointiyksikössä, jotka sijaittivat 11 eri maassa. Muihin raportointiyksiköihin ei katsota liittyvän huomattavaa olennaisen virheen riskiä konsernitilinpäätöksen kannalta, ja täten näiden osalta tarkastustoimenpiteet ovat rajoittuneet konsernitasolla tehtäviin analyttisiin tarkastustoimenpiteisiin sekä erikseen määriteltyihin tarkastustoimenpiteisiin yksittäisten olennaisten tilinpäätöserien osalta.

Suorittamalla nämä toimenpiteet raportointiyksiköissä ja konsernitasolla olemme hankkineet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konsernitilinpäätöksestä annettavan lausuntonne perustaksi.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyden riski.

Metsäomaisuuden arvostus

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 1, 2 ja 12.

Konsernin taseessa esitetty metsäomaisuus sisältää biologiset hyödykkeet ja niihin liittyvän metsämaan pois lukien vuokratut maa-alueet. Tytäryhtiöiden, yhteisten toimintojen sekä osakkuusyhtiöiden kautta omistetun metsäomaisuuden käypä arvo oli yhteensä 7 732 miljoonaa euroa 31.12.2021. Käyvästä arvosta 5 453 miljoonaa euroa oli biologisia hyödykkeitä ja 2 279 miljoonaa euroa metsämaita.

Ruotsin metsäomaisuus arvostetaan käypään arvoon markkina-arvomenetelmällä perustuen markkinatransaktioihin ja puumäärään alueilla, joilla konsernin metsät sijaitsevat. Markkinahinnat vaihtelevat merkittävästi eri alueiden välillä ja arvostuksessa käytettyjen alueiden määrittäminen sisältää harkintaa. Markkinatransaktiotietoja oikaistaan konsernin metsäomaisuuden piirteiden ja luonteen huomioimiseksi sekä tiettyjen ei-metsäomaisuuserien ja poikkeaviksi määriteltyjen transaktioiden poislukeutukseksi. Biologiset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon diskontattujen rahavirtojen perusteella IAS 41 Maatalous -standardin mukaisesti. Metsämaat arvostetaan käypään arvoon uudelleenarvostusmenetelmällä IAS 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet -standardin mukaisesti. Metsämaat arvostetaan diskontattujen rahavirtojen perusteella ottaen huomioon kassavirrat tulevaisuudessa istutetuista puista sekä muut kassavirrat liittyen esimerkiksi metsästysoikeuksiin, tuulivoimavuokriin ja maa-ainesten myyntiin. Biologisten hyödykkeiden ja metsämaiden käypä arvo yhteensä vastaa markkinatransaktioiden perusteella laskettua metsäomaisuuden käypää arvoa, sillä diskonttokorkona käytetään

Muodostimme käsityksen johdon prosessista liittyen metsäomaisuuden arvostukseen. Arvioimme suoraan ja epäsuoraan omistetun metsäomaisuuden arvostukseen liittyvien avainkontrollien rakennetta ja tehokkuutta.

Tarkastustoimenpiteemme suoraan omistetun metsäomaisuuden arvostukseen liittyen sisälsivät:

- johdon käyttämän arvostusmetodologian arvioinnin
- arvostusmallin matemaattisen oikeellisuuden testauksen
- arvostuksessa käytettyjen diskonttokorkojen asianmukaisuuden arvioinnin
- arvostusmallin muiden keskeisten olettamien asianmukaisuuden arvioinnin
- arvostusmallissa käytettyjen syöttötietojen, kuten myyntihintojen, kasvuolettamien sekä myynnin kustannuksiin liittyvien ennusteiden testauksen.

Liittyen markkinatransaktioiden mukaiseen arvostukseen Ruotsissa tarkastustoimenpiteemme sisälsivät lisäksi:

- arvostuksessa käytettyjen markkinatransaktioiden alueiden määrittämisen arvioinnin
- markkinatransaktioihin tehtyjen oikaisujen asianmukaisuuden arvioinnin
- arvostusmallissa käytettyjen syöttötietojen, kuten markkinatransaktioiden ja puumäärän testauksen.

Hyödynsimme erityisasiantuntijoita suoraan omistetun metsäomaisuuden arvostuksen tarkastuksessa.

markkinatransaktioiden perusteella arvioitua sisäistä korkokantaa.

Ruotsin ulkopuoliset biologiset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla. Käypä arvo määritetään diskontattujen rahavirtojen pohjalta ottaen huomioon kestävä metsänhoito ja yhden syklin kasvupotentiaali. Sykli vaihtelee riippuen maantieteellisestä sijainnista sekä puulajista. Diskontattujen kassavirtojen määrittäminen sisältää kasvuun, puunkorjuuseen, myyntihintaan sekä myynnin kustannuksiin liittyviä arvioita.

Pohjoismaiden metsämaat Ruotsin ulkopuolella arvostetaan uudelleenarvostusmenetelmällä diskontattujen rahavirtojen pohjalta ottaen huomioon kassavirrat tulevaisuudessa istutetuista puista sekä muut ei-puustoon liittyvät kassavirrat. Puuviljelmien metsämaat arvostetaan hankintamenoon.

Metsäomaisuuden arvostus on katsottu tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi siihen sisältyvän arvionvaraisuuden ja konsernin metsäomaisuuden tase-arvon olennaisuuden vuoksi.

Varaukset ja ehdolliset velat

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 2, 22 ja 29.

Konsernitilinpäätökseen 31.12.2021 sisältyvien ympäristövarausten, uudelleenjärjestelyvarausten ja muiden varausten arvo oli 231 miljoonaa euroa.

Tämän lisäksi konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 29 on esitetty olennaiset avoimet oikeudenkäynnit ja ehdolliset velat.

Varausten ja ehdollisten velkojen asianmukainen kirjaaminen ja esittäminen konsernitilinpäätöksessä edellyttää johdolta harkintaa, joka liittyy

Epäsuoraan omistetun metsäomaisuuden osalta kommunikoidimme kolmen suurimman osakkuusyhtiön ja yhteisen toiminnon tilintarkastajien kanssa. Kommunikoinnin yhteydessä arvioimme muun muassa heidän tarkastustoimenpiteitään sekä johtopäätöksiään liittyen biologisten hyödykkeiden arvostukseen.

Lopuksi arvioimme metsäomaisuuteen liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.

Muodostimme käsityksen johdon prosessista, jolla havaitaan uusia veloitteita ja seurataan olemassa olevien veloitteiden muutoksia.

Arvioimme aikaisemmillä raportointikausilla kirjattuihin olennaisiin varauksiin tehtyjä merkittäviä muutoksia tutustumalla niihin oletettiin, joihin muutokset perustuvat.

Tarkastustoimenpiteemme olennaisiin varauksiin sisälsivät:

- kirjaamisen ehtojen täyttymisen arvioinnin
- varauksen suuruuden määrittämisessä käytetyn metodologian arvioinnin

oikeudellisen tai tosiasiallisen veloitteen olemassaoloon, taloudellista hyötyä ilmentävien voimavarojen pois siirtymisen todennäköisyyteen sekä veloitteen määrän arviointiin.

Varausten ja ehdollisten velkojen kirjaaminen, arvostaminen ja esittäminen sisältää arvionvaraisuutta ja tämän vuoksi varaukset ja ehdolliset velat on katsottu tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.

- arvostusmallin matemaattisen oikeellisuuden testauksen
- arvostuksessa käytettyjen diskonttokorkojen asianmukaisuuden arvioinnin
- arvostusmallissa käytettyjen syöttötietojen ja muiden olettamien arvioinnin.

Lähetimme ulkopuolisille lakimiehille tiedustelukirjeet liittyen merkittävimpiin avoimiin oikeudenkäynteihin.

Luimme hallituksen sekä hallituksen valiokuntien kokousten pöytäkirjat.

Arvioimme merkittävimpien ehdollisten velkojen esittämisen asianmukaisuutta konsernitilinpäätöksessä.

Emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole sellaisia tilintarkastuksen kannalta keskeisiä seikkoja, joista olisi viestittävä kertomuksessamme.

Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisyden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka

sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvin tapauksissa niihin liittyvistä varoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 28.3.2018 alkaen.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia
- toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Muut lausumat

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä ja osingonmaksusta päättämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 10.2.2022

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Samuli Perälä
KHT