

Stora Enso Bokslutsrapport

januari–december 2022

Q4



storaenso

Vårt syfte:

Skapa värde för människorna
och planeten. Ersätta fossilbaserade
material med förnybara lösningar.

Innehållsförteckning

| | |
|-------------------------------------------------------|----|
| Resultatsammanfattning | 2 |
| VD:s kommentar | 5 |
| Händelser | 7 |
| Hållbarhet | 8 |
| Resultat | 10 |
| Divisioner | 12 |
| Kapitalstruktur | 19 |
| Kassaflöde | 20 |
| Investeringar | 20 |
| Risker | 21 |
| Känslighetsanalys | 21 |
| Förändringar i koncernstrukturen och koncernledningen | 22 |
| Rättsprocesser | 22 |
| Årstämmen och utdelning | 23 |
| Finansiell information | 24 |

VD and koncernchef Annica Bresky:

"Vårt resultat för 2022 visar styrkan i våra ledande positioner på marknaderna samt vår förmåga att vara proaktiva och flexibla för nödvändiga anpassningar till en ny verklighet, både på kort och lång sikt."

Kvartalets höjdpunkter



Tillväxt inom förnybara förpackningar

Investering på 1 miljard EUR för att konvertera en maskin i Uleåborg till en produktionslinje för stora volymer konsumentkartong.



Stärkt närvaro på de europeiska förpackningsmarknaderna

Förvärvet av De Jong Packaging Group slutfördes i början av januari.



Avyttring av pappersanläggningar

Nymölla har avyttrats, Stora Enso har ingått avtal om att avyttra anläggningarna i Hylte och Maxau, anläggningarna i Langerbrugge och Anjala behålls inom Stora Enso.

Vi levererar det bästa årsresultatet på 22 år trots marknadsutmaningar under fjärde kvartalet

Finansiella höjdpunkter

- Omsättningen ökade med 5 % till 2 864 (2 719) MEUR. Exklusive divisionen Paper ökade omsättningen med 5 %.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med -17 % till 355 (426) MEUR. Exklusive divisionen Paper minskade det operativa rörelseresultatet till 306 (436) MEUR.
- Den operativa rörelsemarginalen minskade till 12,4 % (15,7 %).
- Rörelseresultatet (enligt IFRS) minskade till 705 (839) MEUR.
- Resultat per aktie var 0,74 (0,78) EUR och resultat per aktie exkl. värdering till verkligt värde var 0,32 (0,32) EUR.
- Värdet av skogstillgångar ökade till 8,3 (8,0) miljarder EUR, motsvarande 10,57 EUR per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 429 (619) MEUR. Kassaflödet efter investeringar var 202 (424) MEUR.
- Nettoskulden minskade med 456 MEUR till 1 853 (2 309) MEUR.
- Förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA förbättrades till 0,7 (1,1). Målet är att kvoten ska ligga under 2,0.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), exklusive divisionen Forest, minskade till 13,2 % (20,4 %). Det långsiktiga målet är >13 %.

Helåret 2022

- Omsättningen ökade med 15 % och var 11 680 (10 164 MEUR). Exklusive divisionen Paper ökade omsättningen med 17 %.
- Det operativa rörelseresultatet var 1 891 (1 528) MEUR. Exklusive divisionen Paper ökade det operativa rörelseresultatet till 1 706 (1 653) million
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 873 (1 752) MEUR. Kassaflödet efter investeringar var 1 162 (1 101) MEUR.
- Exklusive divisionen Forest ökade avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) till 20,9 % (17,8 %).

Viktigaste höjdpunkter

- Förvärvet av De Jong Packaging Group slutfördes i januari 2023.
- Avyttringen av pappersanläggningarna i Hylte och Maxau förväntas vara slutförda under första halvåret 2023. Avyttringen av anläggningen i Nymölla slutfördes i januari 2023. Avyttringen av pappersanläggningen i Anjala avbröts och anläggningen behålls inom koncernen.
- Stora Enso investerar cirka 1 miljard EUR i en kostnadseffektiv och högpresterande produktionslinje för stora volymer konsumentkartong i Uleåborg i Finland.
- Stora Enso tillkännagav planer på att avyttra sin anläggning för konsumentkartong samt skogsbruksverksamheten i Beihai i Kina.

Föreslagen utdelning

- På årsstämman den 16 mars 2023 kommer styrelsen att föreslå en utdelning på 0,60 (0,55) EUR per aktie, den högsta någonsin.

Prognos

Stora Ensos operativa rörelseresultat för helåret 2023 förväntas bli lägre än för helåret 2022 (1 891 MEUR).

| | | |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Omsättning 2 864 MEUR (Q4/2021: 2 719) | Operativ rörelsemarginal 12,4 % (Q4/2021: 15,7 %) | Operativ ROCE exkl. divisionen Forest 13,2 % (Q4/2021: 20,4 %) |
| Nettoskuld/Operativt EBITDA 0,7 (Q4/2021: 1,1) | Resultat per aktie (EPS) 0,74 (Q4/2021: 0,78) | Kassaflöde från verksamheten 429 MEUR (Q4/2021: 619) |

Utsikter

Stora Enso är fortsatt vaksamt när det gäller de kvarvarande marknadsstörningarna och osäkerheterna, den makroekonomiska miljön och inflationstrycket. Stora Enso går in i det nya året med en svag marknad och ett tryck på rörliga kostnader som förväntas vara mer utmanande 2023 än 2022, vilket tynger vårt resultat i år. Den stora makroekonomiska osäkerheten och det fortsatt svaga konsumentförtroendet, vilket resulterar i lägre konsumtion hos hushållen, kommer att fortsätta att påverka negativt, i synnerhet för efterfrågan på wellpappråvara. Den lägre efterfrågan inom byggsektorn är fortfarande utmanande och förväntas särskilt påverka efterfrågan på sågade trävaror. Jämfört med 2022 förväntas koncernens marginaler pressas av ökande kostnader, särskilt när det gäller energi, trä, kemikalier och logistik.

För att hantera volatiliteten ses de rörliga kostnaderna kontinuerligt över och förberedande åtgärder vidtas för att vara beredd att reagera på fluktuationer i efterfrågan med förstärkt kostnadskontroll. Andra åtgärder som prissättning, flexibilitet i produktmixen, kapacitets- och lagerhantering samt inköp och logistik finns på plats.

Stora Enso i Finland har slutfört förhandlingar om potentiella permitteringar vid sin Wood Products-division och har i år inlett förhandlingar om potentiella permitteringar vid sina produktionsanläggningar inom Packaging Materials-divisionen. Aktiviteter för att anpassa kapaciteten för att svara på fluktuationer i efterfrågan har också inletts för Wood Products-divisionens anläggningar i andra länder.

Stora Enso drar också nytta av sin höga självförsörjningsgrad för energi på 72 %, såväl som säkringar, samt av självförsörjningsgraden för virke på cirka 30 %.

Koncernen har under den nya ledningen de senaste tre åren gjort stora förändringar för att omstrukturera verksamheten och disciplinerad kapitalallokering är en integrerad del av koncernens dagliga verksamhet. Stora Enso är nu finansiellt, operativt och strategiskt bättre rustat för att hantera marknadsvängningar och samtidigt investera i tillväxt inom förnybara förpackningar, hållbara träbyggnadslösningar samt innovationer inom biomaterial.

Marknadsutveckling per division

| Q1 2023 Utsikter för marknadens efterfrågan under de kommande tolv månaderna | |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Packaging Materials | Efterfrågan på konsumentkartong förväntas fortsätta vara stabil, medan den totala efterfrågan på wellpappråvara förväntas fortsätta vara svag. |
| Packaging Solutions | Efterfrågan på wellförpackningar förväntas minska i Europa. |
| Biomaterials | Efterfrågan på massa förväntas ligga på samma nivå som föregående år. |
| Wood Products | Efterfrågan på sågade trävaror förväntas bli väsentligt mindre, särskilt i Europa. Utomeuropeiska marknader är stabila. |
| Forest | Efterfrågan på massaved förväntas fortsätta vara stabil medan efterfrågan på sågat trä förväntas minska. |

Nyckeltal

| MEUR | | | Förändring % | | Förändring % | | Förändring % | |
|-------------------------------------------------------------------|--------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|--------------|-----------|
| | Q4/22 | Q4/21 | Q4/22– Q4/21 | Q3/22 | Q4/22– Q3/22 | 2022 | 2021 | 2022–2021 |
| Omsättning | 2 864 | 2 719 | 5,3 % | 2 963 | -3,3 % | 11 680 | 10 164 | 14,9 % |
| Operativt EBITDA | 515 | 602 | -14,4 % | 689 | -25,2 % | 2 529 | 2 184 | 15,8 % |
| Operativ EBITDA-marginal | 18,0 % | 22,1 % | | 23,2 % | | 21,7 % | 21,5 % | |
| Operativt rörelseresultat | 355 | 426 | -16,7 % | 527 | -32,6 % | 1 891 | 1 528 | 23,7 % |
| Operativ rörelsemarginal | 12,4 % | 15,7 % | | 17,8 % | | 16,2 % | 15,0 % | |
| Rörelseresultat (IFRS) | 705 | 839 | -16,0 % | 511 | 38,1 % | 2 009 | 1 568 | 28,1 % |
| Resultat före skatt (IFRS) | 666 | 793 | -16,1 % | 448 | 48,7 % | 1 858 | 1 419 | 30,9 % |
| Periodens nettoresultat (IFRS) | 584 | 616 | -5,3 % | 367 | 59,1 % | 1 536 | 1 268 | 21,2 % |
| Kassaflöde från verksamheten | 429 | 619 | -30,7 % | 639 | -32,9 % | 1 873 | 1 752 | 6,9 % |
| Kassaflöde efter investeringar | 202 | 424 | -52,3 % | 489 | -58,6 % | 1 162 | 1 101 | 5,5 % |
| Investeringar | 368 | 288 | 27,8 % | 164 | 124,9 % | 778 | 666 | 16,8 % |
| Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar | 346 | 273 | 26,9 % | 145 | 137,9 % | 701 | 609 | 15,3 % |
| Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster | 130 | 145 | -10,5 % | 131 | -0,7 % | 527 | 555 | -5,0 % |
| Räntebärande nettoskuld | 1 853 | 2 309 | -19,7 % | 2 125 | -12,8 % | 1 853 | 2 309 | -19,7 % |
| Skogstillgångar ¹ | 8 338 | 7 966 | 4,7 % | 8 135 | 2,5 % | 8 338 | 7 966 | 4,7 % |
| Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) % | 9,8 % | 13,4 % | | 14,9 % | | 13,8 % | 12,4 % | |
| Operativ ROCE exkl. divisionen Forest, % | 13,2 % | 20,4 % | | 22,2 % | | 20,9 % | 17,8 % | |
| Resultat per aktie (EPS) exkl. värdering till verkligt värde, EUR | 0,32 | 0,32 | 0,5 % | 0,47 | -31,6 % | 1,55 | 1,19 | 30,9 % |
| EPS, EUR | 0,74 | 0,78 | -4,7 % | 0,47 | 57,5 % | 1,97 | 1,61 | 22,4 % |
| Avkastning på eget kapital (ROE) | 18,7 % | 24,1 % | | 12,3 % | | 13,3 % | 13,0 % | |
| Nettoskuld/sättningsgrad | 0,15 | 0,22 | | 0,17 | | 0,15 | 0,22 | |
| Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna | 0,7 | 1,1 | | 0,8 | | 0,7 | 1,1 | |
| Eget kapital per aktie, EUR | 15,89 | 13,55 | 17,3 % | 15,84 | 0,3 % | 15,89 | 13,55 | 17,3 % |
| Medelantal anställda | 21 004 | 22 369 | -6,1 % | 21 804 | -3,7 % | 21 790 | 23 071 | -5,6 % |

Operativa nyckeltal, jämförelsestörande poster och andra icke IFRS-baserade nyckeltal: En förteckning av Stora Ensos icke IFRS-baserade nyckeltal och beräkningen och definitioner av nyckeltal finns i slutet av den här rapporten. Se även avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal under rubriken Delårsrapport.

¹ Totalt värde för skogstillgångar inklusive hyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator.

Produktion och externa leveranser

| | | | Förändring % | | Förändring % | | Förändring % | |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-------|-----------------|-------|-----------------|--------|--------------|-----------|
| | Q4/22 | Q4/21 | Q4/22– Q4/21 | Q3/22 | Q4/22– Q3/22 | 2022 | 2021 | 2022–2021 |
| Leveranser av kartong ¹ , 1 000 ton | 1 010 | 1 081 | -6,6 % | 1 090 | -7,3 % | 4 294 | 4 258 | 0,9 % |
| Produktion av kartong ¹ , 1 000 ton | 1 094 | 1 188 | -7,9 % | 1 139 | -3,9 % | 4 682 | 4 685 | -0,1 % |
| Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ² | 166 | 241 | -31,4 % | 158 | 5,1 % | 741 | 949 | -21,9 % |
| Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ² | 171 | 262 | -34,7 % | 160 | 6,8 % | 771 | 1 049 | -26,5 % |
| Leveranser av massa, 1 000 ton | 632 | 660 | -4,2 % | 569 | 11,0 % | 2 374 | 2 495 | -4,9 % |
| Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³ | 1 043 | 1 157 | -9,8 % | 971 | 7,4 % | 4 397 | 4 803 | -8,5 % |
| Leveranser av virke, 1 000 m ³ | 3 335 | 3 158 | 5,6 % | 2 901 | 14,9 % | 13 304 | 12 091 | 10,0 % |
| Leveranser av papper, 1 000 ton | 396 | 615 | -35,6 % | 476 | -16,8 % | 1 924 | 2 872 | -33,0 % |
| Produktion av papper, 1 000 ton | 407 | 529 | -23,2 % | 461 | -11,7 % | 1 926 | 2 776 | -30,6 % |

¹ Inklusive konsumentkartong och wellpappprävara

Total effekt av underhåll

Förväntad och historisk effekt i form av förlorat försäljningsvärde och underhållskostnader

| MEUR | Q1/2023 ¹ | Q4/2022 ² | Q3/2022 | Q2/2022 | Q1/2022 | Q4/2021 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Total påverkan av underhållsstopp | 109 | 180 | 150 | 120 | 107 | 146 |

¹ Beräknad

² Uppskattningen för Q4/2022 var 125 MEUR.

VD:s kommentar



Vi levererar det bästa årsresultatet på 22 år trots marknadsutmaningar under fjärde kvartalet

Efter ett på många sätt exceptionellt år är jag stolt över att vi har överträffat våra prognoser för finansiella och operativa resultat för 2022 trots utmanande omvärldsfaktorer och hög inflation. Vi har slutfört väsentliga strategiska projekt och gjort stora framsteg inom investeringar i strategiska tillgångar och innovationer som främjar tillväxt inom förnybara förpackningar, hållbara träbyggnadslösningar och innovationer inom biomaterial. Vårt resultat för 2022 visar styrkan i våra ledande ställningar på marknaderna samt vår förmåga att vara proaktiva och flexibla för nödvändiga anpassningar till en ny verklighet, både på kort och lång sikt.

Vi levererade exceptionella resultat för 2022 med en omsättning på 11 680 MEUR. Dessutom uppnådde vi, liksom under 2021, ännu en gång ett historiskt högt operativt rörelseresultat för helåret 2022, 1 891 MEUR, en ökning med 24 % jämfört med föregående år och det högsta sedan år 2000. Det fjärde kvartalet gav en omsättningsökning på 5 % till 2 864 MEUR. Kvartalet utmärktes av de allmänt dystra makroekonomiska utsikterna och av snabbt försämrade marknadsförhållanden inom vissa segment som sågade trävaror och wellpappråvara. Trots denna situation levererade vi ett operativt rörelseresultat på 355 MEUR. Detta berodde främst på det starka resultatet i divisionen Biomaterials, ett stabilt resultat i divisionen Forest och bra resultat i den kvarvarande pappersverksamheten.

Vi vidtog flera åtgärder under hela kvartalet, till exempel vad gäller prissättning, kapacitetsutnyttjande och lager, samt ökad kostnadskontroll för att lindra effekten av den kraftiga ökningen av rörliga kostnader och de pressade marginalerna i koncernen. Vi fortsätter på denna väg även framöver, tills lönsamheten återhämtar sig, eftersom vi tror att 2023 blir ett svagare år än 2022. Den relativt höga självförsörjningen på el och virke samt bra inköpsrutiner hjälper oss vid svängningar på marknaden.

I divisionen Packaging Materials var efterfrågan och marknadsandelen stabil med en god ordergång för konsumentkartong, medan efterfrågan och priser på wellpappråvara minskade. Totalt sett försvagades lönsamheten i denna division till följd av pressade marginaler från stigande rörliga kostnader och lägre volymer. De tillfälligt ökade kostnaderna för planerade årliga underhåll på några av våra största anläggningar, utgjorde en majoritet av koncernens underhållskostnader. Omförhandlade försäljningskontrakt för konsumentkartong

under kvartalet kommer gradvis att kompensera för inflationstryck genom prishöjningar. I divisionen Packaging Solutions var efterfrågan på wellförpackningar relativt stabil jämfört med föregående kvartal men lägre än under fjärde kvartalet 2021, vilket ledde till ett svagare avslut på det säsongsstarka fjärde kvartalet främst till följd av ett lägre konsumentförtroende.

Hela byggmarknaden har drabbats hårt av hög inflation och ansträngda leveranskedjor, vilket påverkade resultatet i divisionen Wood Products. Efterfrågan på traditionella sågade produkter på våra europeiska marknader försvagades under andra halvåret. En liknande och accelererad trend på våra utomeuropeiska marknader följde under årets sista kvartal. Divisionens svaghet märktes även i den lägre efterfrågan på bygglov och att färre byggprojekt startades. Effekterna av den här snabba marknadsrelaterade inbromsningen ledde till en förlost för kvartalet. Ett av våra fokusområden för tillväxt, Building Solutions, hade dock en stabilare utveckling under kvartalet. Eftersom detta segmentet växer som en procentandel av vår totala verksamhet kommer intäkterna i den här divisionen med tiden att successivt bli mindre volatila.

Fullföljande av vårt strategiska vägval

Under året, särskilt de sista tre månaderna, har vi genomfört många av de planerade strategiska målen för att bygga upp motståndskraft, påskynda den planerade tillväxten och transformera verksamhetens fokus.

Under fjärde kvartalet påbörjade vi även processen att avyttra vår konsumentkartongs- och skogsbruksverksamhet i Beihai i Kina. Avyttringen kommer att möjliggöra ökad resursallokering till anläggningar med stordriftsfördelar, vilka levererar till en global och växande förpackningsmarknad där Kina ingår.

För att avancera tillväxtstrategin har vi avyttrat merparten av vår pappersverksamhet och allokerat resurser till de viktigaste strategiska områdena. Vi har investerat i kostnadseffektiv kartongproduktion i Uleåborg i Finland, och genom det stora förvärfvet av De Jong Packaging Group i Nederländerna expanderar vi vår närvaro inom förnybara förpackningar med målsättningen att vinna marknadsandelar i Västeuropa.

Vi har även påbörjat flera nya samarbeten, partnerskap och gemensamma utvecklingsprojekt för att påskynda innovation, kunskapsutbyte och marknadsinträde, inklusive utveckling inom batteriteknologi med träbaserade material. Den här månaden gläds vi över att ha inlett samarbete med elbilmärket Polestar för att med vårt Lignode-material till batterier bidra till deras projekt Polestar 0 för en klimatneutral bil till år 2030.

Den gröna omställningen påskyndar vår strategi

Det finns en långsiktig, ökande efterfrågan på Stora Ensos produkter globalt. Vi är därför övertygade om att vår strategi kommer att fortsätta leverera växande marknadsandelar och hållbar tillväxt från en affärsplattform som är mer motståndskraftig och kraftfull även vid nedgångar på marknaden.

Innovation och en hållbar affärsstrategi som är tätt sammanlänkad med vår kapitalallokering, ansvarsfull verksamhet och riktlinjer för design utgör tillsammans nyckeln till vår långsiktiga framgång. Oräkneliga nationella riktlinjer implementeras världen över för att säkerställa den välbehövliga gröna omställningen. Europeiska förordningar

såsom direktivet om engångsplast, direktivet om avfall, förordningen om byggprodukter, EU:s direktiv om batterier samt policyer som New European Bauhaus är exempel som stödjer våra innovativa projekt för att skapa nya förnybara produkter. Detta förstärks av vår ambition att erbjuda 100 % förnybara lösningar, 100 % cirkulära och koldioxidpositiva produkter samt uppnå nettopositiv biologisk mångfald till år 2050.

Jag är mycket tacksam över våra medarbetares engagemang i att leverera innovativa produkter och bidra till vårt finansiella resultat, samt att de på ett meningsfullt sätt bidrar till en bättre miljö och ett ökat värde för alla våra intressenter. Med våra värderingar att "leda" och "göra det rätta" vill vi framtidssäkra vår verksamhet för morgondagen och för framtiden.

Den förnybara framtiden växer i skogen.

Annica Bresky, VD och koncernchef

Marknadens utveckling

Globala megatrender som urbanisering, digitalisering, global uppvärmning och miljö- och varumärkesmedvetenhet har en positiv effekt på Stora Ensos tillväxtmöjligheter. Regleringar för att främja en cirkulär ekonomi påverkar också företagets tillväxt positivt. Stora Enso skapar förnybara, hållbara och cirkulära produkter som möter kundernas behov att ersätta fossilbaserade material för att motverka klimatförändringarna. Ett globalt ökat fokus på hållbarhet ger oss flera långsiktiga tillväxtmöjligheter och hjälper oss att leda omställningen till miljövänliga material. Det finns en stark drivkraft för att maximera och effektivisera användningen av råmaterial och att göra värdekedjorna cirkulära. Detta stöds av ett livscykel-tänkande som går hand i hand med konsumenternas växande efterfrågan på miljövänliga produkter för att minska klimatpåverkan. Stora Enso räknar med en stark, långsiktig och allt snabbare ökning av efterfrågan på förnybara, återvinningsbara och "nettopositiva" produkter. Företaget ser stora möjligheter att expandera sin totala marknad och målet är att växa med mer än >5 % per år under perioden.

Stora Ensos strategi

Hållbarhet driver Stora Ensos strategi och är en naturlig del av företagets ansvarsfulla verksamhet. Företagets skogsinnehav är en verklig tillgång som utgör basen för den integrerade värdekedjan och hållbarhetsvärderingarna i hela produktionskedjan. Stora Ensos produkter lagrar koldioxid och ersätter fossilbaserade produkter. Företaget skapar värde genom att fokusera på att ytterligare stärka sin ledande position inom förnybara förpackningar, bygglösningar och innovationer inom biomaterial. Det ser också till att maximera värdeskapandet i basverksamheterna: skog, biomaterial och träprodukter. Stora Enso är drivande i den gröna revolutionen genom att investera i innovation som hjälper företagets kunder att nå sina hållbarhetsmål avseende klimatpåverkan och cirkulära lösningar. Stora Enso står för en resultatdriven kultur där verksamhetsspecifika processer bidrar till långsiktig och lönsam tillväxt. Ett ansvarsfullt ledarskap som bygger på en inkluderande kultur är högsta prioritet och den starkaste drivkraften för resultat, företagskultur och medarbetarnas välbefinnande.

Händelser och produktuppdatering

Investering i ökad kapacitet för förnybara förpackningar

Stora Enso investerar cirka 1 miljard EUR för att omvandla den stillastående pappersmaskinen vid anläggningen i Uleåborg i Finland till en produktionslinje för stora volymer konsumentkartong. Linjen kommer att bli den kostnadsjämförda mest konkurrenskraftiga maskinen för falskartong i Europa. Tänkt segment för slutanvändning är livsmedels- och dryckesförpackningar, främst i Europa och Nordamerika. Produktionen beräknas vara igång i början av 2025 med en förväntad årlig omsättning på cirka 800 MEUR.

Inledde avyttringsplan för verksamhet i Kina

Stora Enso har inlett processen för en eventuell avyttring av sin anläggning för konsumentkartong i Beihai, Kina, samt av skogsbruksverksamheten i regionen. Stora Ensos strategi är att fokusera på långsiktig lönsam tillväxt där stordriftsfördelar kan uppnås. Kapital och resurser ska allokeras till tillväxt i andra befintliga anläggningar såsom anläggningen i Uleåborg i Finland. Stora Enso har inte förbundit sig till någon tidsplan för när processen ska vara avslutad.

Minskad vattenanvändning genom en moderniserad process för vedhantering

Investeringen på 80 MEUR som påbörjades under första kvartalet 2021 för att centralisera och modernisera vedhanteringen på anläggningen i Imatra i Finland slutfördes. Investeringen förbättrar produktionskapaciteten för kartong till premiumförpackningar och minskar vattenanvändningen i vedhanteringen med 85 % jämfört med den gamla barkningslinjen.

Enklare hantering med granulerat lignin

Stora Ensos nya granulerings- och förpackningsanläggning för lignin började sin verksamhet på anläggningen i Sunila i Finland. Med granulerat lignin kommer kunder att kunna hantera lignin effektivare och säkrare jämfört med lignin i torrpulverform eller fuktig lignin.

Förbättrad konkurrenskraft inom specialiserad massakvalitet

Stora Enso investerar 38 MEUR i produktion av oblekt kraftmassa (Unbleached Kraft Pulp, UKP) vid sin Enocell-anläggning i Finland, och 42 MEUR i förbättrad fluffmassaproduktion vid anläggningen i svenska Skutskär. Dessa investeringar kommer att tillgodose konsumenternas

ökande efterfrågan på oblekta förnybara förpackningsmaterial och hygienprodukter. Investeringarna beräknas vara slutförda under 2024 respektive 2025.

Lansering av en byggnadslösning med lägre koldioxidavtryck

Lanseringen av Sylva™ by Stora Enso främjar hållbara och innovativa byggnadslösningar. Sylva är en prefabricerad och specialtillverkad byggsats i massivt trä som levereras vid rätt tidpunkt till byggarbetsplatsen. Lösningen möjliggör en förkortad byggtid, lägre kostnader, effektivare användning av råmaterial och lägre utsläpp jämfört med med betong och stål.

Samarbeten för att utveckla vindturbinblad i trä

Stora Enso och Voodin Blade Technology GmbH har undertecknat ett samarbetsavtal för att utveckla vindturbinblad i trä (LVL – fanerlaminatträ). Målsättningen med samarbetet är att utveckla alternativ till energiintensiva och icke-förnybara material som glasfiber och kolfiber. Bladen i trä är lättare och miljövänliga och skapar en konkurrenskraftig och pålitlig leveranskedja.

Händelser efter kvartalet

Stärkt marknadsnärvaro i Europa inom förpackningar

I januari slutförde Stora Enso förvärvet av nederländska De Jong Packaging Group till ett bolagsvärde på cirka 1 020 MEUR. Förvärvet kommer att stärka Stora Ensos strategiska riktning, påskynda omsättningstillväxten, skapa marknadsandelar inom förnybara förpackningslösningar i Europa samt bli en inkörsport till marknaden för wellförpackningar i Nederländerna, Belgien, Tyskland och Storbritannien. De Jong Groups produktportfölj kompletterar och stärker Stora Ensos erbjudande, framför allt inom förpackningar för färska livsmedel, e-handel och industri.

Avyttring av pappersanläggningar

Avyttringen av den svenska pappersanläggningen Nymölla till Sylvamo slutfördes i början av januari och avyttringen av den tyska anläggningen Maxau till Schwarz Produktion förväntas slutföras under första halvåret 2023. Anläggningen Hylte i Sverige ska avyttras till Sweden Timber och transaktionen förväntas vara slutförd under första halvåret 2023. Avyttringsprocessen för pappersanläggningen Anjala har avbrutits och Stora Enso ska behålla anläggningen.

De viktigaste hållbarhets- och lönsamhetsmålen

I arbetet för en hållbar framtid fokuserar Stora Enso på de tre områden där företaget har störst möjlighet att påverka: klimatförändringar, biologisk mångfald och cirkularitet.

Klimatförändringar

Stora Ensos vetenskapligt förankrade klimatmål (Science-Based Targets) är att minska utsläpp av växthusgaser enligt scope 1, 2 och 3 med 50 % till år 2030 jämfört med basåret 2019, i linje med 1,5-gradersmålet.

I slutet av året var scope 1- och 2-utsläppen 1,96 miljoner ton eller 27 % mindre än under basåret. Under 2022 minskade utsläppen främst till följd av minskad användning av fossila bränslen vid flera produktionsanläggningar samt upphörandet av verksamheten vid anläggningen i Veitsiluoto i Finland.

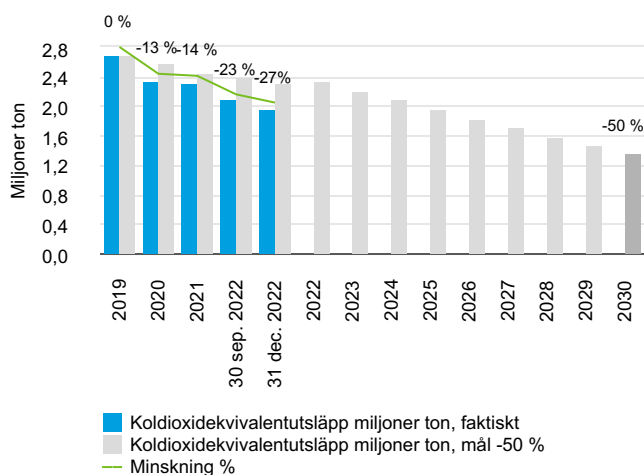
Stora Enso kommer att minska scope 1- och 2-utsläppen från verksamheten genom investeringar i energieffektivitet

och genom att ytterligare öka andelen rena energikällor, såsom träbaserade biobränslen från hållbara källor.

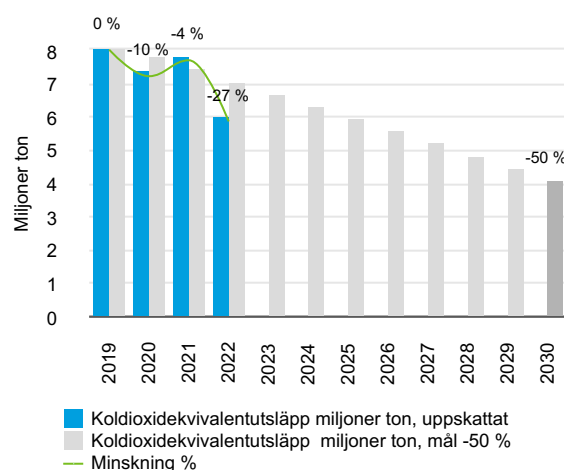
Under 2022 var Stora Ensos uppskattade scope 3-utsläpp längs värdekedjan 6,01 miljoner ton eller 27 % mindre än för basåret (2021: 7,83 miljoner ton eller 4 % mindre). Utsläppen minskade jämfört med föregående år till följd av nedläggning av produktionsanläggningar samt avslutad produktion av dissolvingmassa.

Under 2022 fortsatte Stora Enso att identifiera områden där scope 3 utsläppen kan minskas. Fokus låg på leverantörsengagemang och internt arbete för att ytterligare förbättra redovisningen av scope 3-utsläppen.

Direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 1+2, senaste 4 kvartal)¹²



Växthusgasutsläpp i värdekedjan (scope 3)¹²



¹ För definitioner, se avsnittet [Uträkning av nyckeltal](#)

² Historiska siffror omräknade på grund av avvikelser eller ytterligare uppgifter efter de tidigare delårsrapporterna.

Biologisk mångfald

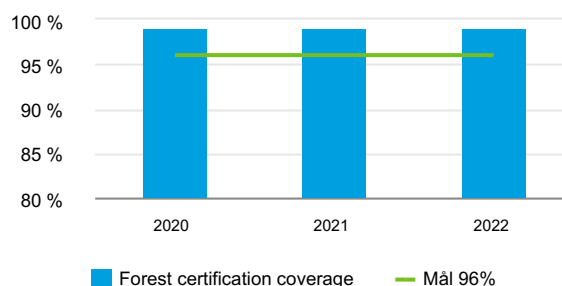
Biologisk mångfald är en väsentlig del av skogscertifieringen och omfattar bland annat skydd av värdefulla ekosystem. Stora Enso strävar efter att, genom aktiva insatser, uppnå en nettopositiv effekt på den biologiska mångfalden i sina egna skogar och plantager till år 2050.

Stora Enso undertecknade under kvartalet Business for Natures förklaring Make it Mandatory där man manar till reglerande åtgärder för att göra det obligatoriskt för företag och finansiella institut att utvärdera och redovisa sin påverkan på och sitt beroende av naturen. Stora Enso fortsatte att genomföra sina åtgärdsprogram för att öka den biologiska mångfalden i de egna skogarna i Sverige och inom träförsörjningen i Finland. Ett liknande program planeras för Stora Ensos träförsörjning i de baltiska länderna. Koncernen reglerar sina åtgärder för biologisk mångfald genom ett ledarskapsprogram för biologisk mångfald som omfattar ett antal åtgärder och projekt för egna skogar, leverantörernas skogar, globala skogar samt biologisk mångfald inom andra områden utanför skogssektorn.

Skogscertifiering säkerställer att råmaterial som används i träbaserade produkter kommer från ansvarsfullt brukade skogar. Stora Ensos mål är att minst 96 % av företagets egenägda och arrenderade skogsmark ska vara certifierad.

Andelen av Stora Ensos ägda och arrenderade skogsmark som är certifierad ligger kvar på tidigare nivå. För 2022 var den certifierade andelen 99% (2021: 99 %). Vissa köpta områden i Stora Ensos samägandeprojekt i Brasilien och Uruguay hade påbörjat certifieringsprocessen men var ännu inte certifierade i slutet av 2022.

Biologisk mångfald: andel skogscertifierad mark¹



¹ För definitioner, se avsnittet [Uträkning av nyckeltal](#)

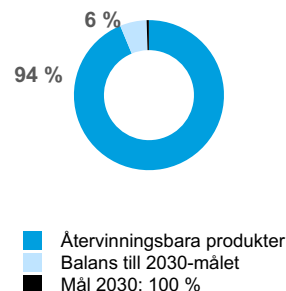
Cirkularitet

I slutet av 2022 var 94 % (2021: 94%¹) av Stora Enso produkter, såsom papper och förpackningsprodukter, återvinningsbara. Målet är att nå 100 % till 2030. Stora Enso arbetar för att säkerställa sina produkters återvinningsbarhet genom ett ökat fokus på cirkularitet i innovationsprocesserna. Stora Enso samarbetar aktivt med kunder och partner för att skapa den infrastruktur som krävs för hundra procents återvinning på sina marknader.

Under kvartalet tillkännagav Stora Enso och Dizzie, en cirkulär lösning för hemleverans av torrvaror, sitt samarbete för att eliminera avfallet från matförpackningar vid hemleveranser i Storbritannien. Genom samarbetet ersätts fossilbaserade matförpackningar med återanvändbara burkar av biokomposit, utformade för att kunna användas 200 gånger.

¹ Historiska siffror omräknade på grund av ytterligare uppgifter efter den tidigare delårsrapporten.

Cirkularitet: Andel tekniskt återvinningsbara produkter^{1 2}



¹ 31 december 2022

² För definitioner, se avsnittet [Uträkning av nyckeltal](#)

Ansvarsfulla affärsrutiner

| | 31 dec 2022 | 30 sep 2022 | 31 dec 2021 | Mål |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|
| Arbetsmiljö: TRI-frekvens, jfr samma period föregående | 5,9 | 5,9 | 6,2 | 5,3 i slutet av 2022 |
| Jämställdhet: andel kvinnliga chefer av alla chefer, % | 23 % | 23 % | 23 % | 25 % i slutet av 2024 |
| Vatten: total vattenåtgång per säljbar ton ¹ (m ³ /ton) | 61 | 60 | 60 | Trenden minskande |
| Vatten: processvattenutsläpp per säljbar ton ¹ (m ³ /ton) | 31 | 31 | 31 | Trenden minskande |
| Hållbara inköp: % av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer | 96 % | 95 % | 96 % | 95 % |

För definitioner, se avsnittet [Beräkning av nyckeltal](#)

¹ Historiska siffror omräknade på grund av avyttringar eller ytterligare uppgifter efter de tidigare delårsrapporterna.

Stora Enso:s säkerhetsarbete var fortsatt stabilt men målet för 2022 uppnåddes inte. Förbättringsområdena hanteras inom divisionerna.

Vattenanvändningen låg kvar på tidigare nivåer under kvartalet. Stora Enso strävar ständigt efter att effektivisera vattenanvändningen genom riktade investeringar. Från och med 2023 är målet för processvattenutsläpp att fram till år 2030 minska specifika processvattenutsläpp per säljbar ton (m³/ton) med 17 % jämfört med basåret 2019.

Nyckeltalet (KPI) för hållbara inköp mäter andelen av totala leverantörsutgifter som omfattas av Stora Enso:s uppförandekod för leverantörer. I slutet av kvartalet omfattades 96 % av Stora Enso:s utgifter för material, varor och tjänster av koncernens uppförandekod för leverantörer.

Nyckeltalet för mångfald och inkludering visar andelen kvinnliga chefer av det totala antalet chefer. I slutet av kvartalet var andelen 23 %. Målet är att andelen ska vara 25 % i slutet av 2024. Bland alla anställda var andelen kvinnor 25 %. I koncernledningen var 36 % av medlemmarna kvinnor i slutet av fjärde kvartalet 2022. Efter den senaste utnämningen till koncernledningen är 42 % av medlemmarna kvinnor per den 1 januari 2023.

ESG-värderingar och externa utmärkelser (päivitä koko taulukko/käännä)

Stora Enso deltar aktivt i följande ESG-värderingar:

| ESG-värdering | Stora Enso:s betyg | Jfr tidigare betyg | Jfr ledande företag | Senast uppdaterad |
|------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| CDP | Klimat A- Skog B Vatten B | Klimat och Vatten oförändrat, Skog minskade från A- till B | Klart över branschgenomsnittet | Q4/2022 |
| FTSE Russell | 4,5 av 5,0 | Förbättring från 4,4 till 4,5 | Bland de högsta i branschen | Q4/2022 |
| ISS företagsbedömning | B- / A+ | Oförändrat | I högsta decilen i branschsektorn | Q2/2022 |
| ISS Kvalitetsmått | Styrning 2* Social 1 Miljö 1 | Förbättring från 4 till 2* i Styrning | Klart över branschgenomsnittet | Q4/2022 |
| MSCI | AAA / AAA | Oförändrat | Klart över branschgenomsnittet | Q3/2022 |
| Sustainalytics | 15,9 av 100 | Förbättring från 18,0 till 15,9 | Klart över branschgenomsnittet | Q1/2022 |
| VigeoEiris*** | 73 av 100 | Förbättring från 68 till 73 | Högst rankade företaget i branschen | Q3/2021 |

*) 1 indikerar lägsta risk **) 0 indikerar lägsta risk ***) V.E. del av Moody's ESG lösningar

Övrigt

För femte året i rad utsågs Stora Enso:s hållbarhetsrapport till en av de tio bästa hållbarhetsrapporterna i världen enligt World Business Council for Sustainable Development

(WBCSD). Stora Enso:s hållbarhetsrapport 2021 utsågs till Finlands bästa i en etablerad tävling anordnad av en grupp oberoende expertorganisationer.

Resultat fjärde kvartalet 2022 (jämfört med Q4/2021)

Omsättning

+5 %

Operativt rörelseresultat

-17 %

Resultat per aktie

EUR 0,74

(Q4/2021: 0,78)

Koncernens omsättning ökade med 5 % eller 145 MEUR till 2 864 (2 719) MEUR. Detta var det högsta resultatet för fjärde kvartalet sedan 2007. Exklusive divisionen Paper ökade koncernens omsättning med 5 %. Högre försäljningspriser inom alla divisioner utom Wood Products samt en aktiv styrning av produktutbudet förbättrade omsättningen. Övrig omsättning ökade tack vare högre energiomsättning. Växelkurserna förbättrade intäkterna, särskilt tack vare en starkare USD. Detta kompenserade endast delvis för den negativa effekten av omstruktureringar, främst i samband med nedläggningen av pappersbruken i finska Veitsiluoto och svenska Kvarnsveden, avyttringen av pappersanläggningen Sachsen i Tyskland samt den avvecklade verksamheten i Ryssland.

Koncernens operativa rörelseresultat minskade med 17 % eller 71 MEUR till 355 (426) MEUR och den operativa rörelsemarginalen minskade till 12,4 % (15,7 %). Avvecklingen av den ryska verksamheten minskade det fjärde kvartalets lönsamhet med 20 MEUR jämfört med för ett år sedan. Högre försäljningspriser inom alla divisioner utom Wood Products förbättrade lönsamheten med 302 MEUR. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 73 MEUR. Högre rörliga kostnader påverkade negativt med 267 MEUR. Lägre volymer minskade det operativa rörelseresultatet med 72 MEUR, där avvecklingen av den ryska verksamheten påverkade negativt. De fasta kostnaderna ökade med 85 MEUR och påverkades negativt av högre kostnader för underhållsstopp. De nedlagda enheterna, avskrivningar samt investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 21 MEUR.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 381 MEUR (437 MEUR). Effekten berodde främst på icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar.

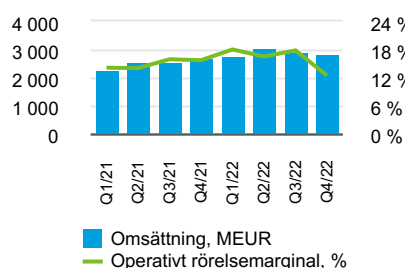
Koncernen redovisade jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet negativt med -31 MEUR (-25 MEUR). Den därtill hörande skatteeffekten var positiv med 3 MEUR (2 MEUR). De jämförelsestörande posterna är främst hänförliga till avyttringar och omstruktureringar av pappersanläggningar.

De finansiella kostnaderna på 39 MEUR var 6 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto var 21 MEUR, en minskning med 8 MEUR, främst på grund av högre ränteintäkter för insättningar och kassa. De övriga finansiella kostnaderna på 9 MEUR var 2 MEUR lägre än för ett år sedan. I övriga finansiella poster ingår 7 MEUR i nedskrivningar av lånefordringar relaterade till Ryssland. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen avseende banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande valutasäkringar påverkade negativt med -9 MEUR (-5 MEUR).

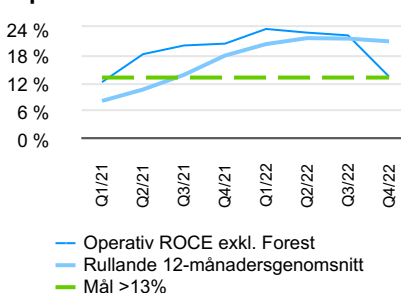
Resultat per aktie minskade med 5 % till 0,74 (0,78) EUR, och resultat per aktie exklusive värdering till verkligt värde ökade med 0 % till 0,32 (0,32) EUR.

Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) för fjärde kvartalet 2022 uppgick till 9,8 % (13,4 %). Exklusive divisionen Forest var ROCE 13,2 % (20,4 %).

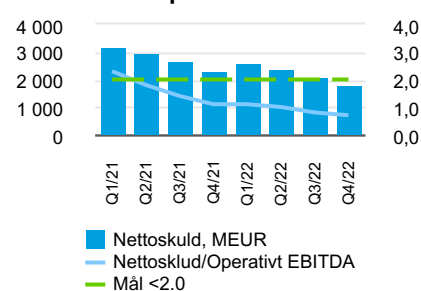
Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROCE exkl. Forest



Nettoskuld/Operativt EBITDA



Analys av förändring i omsättning

| Omsättning Q4/2021, MEUR | 2 719 |
|----------------------------------------|-------|
| Pris och produktutbud | 15 % |
| Valuta | 2 % |
| Volym | -15 % |
| Övrig omsättning ¹ | 9 % |
| Totalt före strukturella förändringar | 10 % |
| Strukturella förändringar ² | -5 % |
| Totalt | 5 % |
| Omsättning Q4/2022, MEUR | 2 864 |

¹ Energi, papper för återvinning, biprodukter m.m.

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Analys av förändring i sysselsatt kapital

| Sysselsatt kapital 31 december 2021, MEUR | 12 976 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Investeringar exkl. investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för avskrivningar | 168 |
| Investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader | 7 |
| Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar | -107 |
| Verklig värdering av skogstillgångar | 529 |
| Onoterade värdepapper (främst PVO) | 533 |
| Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden | 254 |
| Nettoskuld i förmånsbestämda planer | 152 |
| Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto | 399 |
| Utsläppsrätter | 13 |
| Skatteskuld, netto | -236 |
| Omräkningsdifferens | -314 |
| Övriga förändringar | -18 |
| Sysselsatt kapital 31 december 2022, MEUR | 14 356 |

Resultat helåret 2022 (jämfört med helåret 2021)

Koncernens omsättning ökade med 15 %, eller 1 516 MEUR to 11 680 (10 164) MEUR. Detta var den högsta årliga omsättningen sedan 2007. Exklusive divisionen Paper ökade omsättningen med 17 %. Betydligt högre försäljningspriser och en aktiv styrning av produktutbudet kompenserade bara delvis för den negativa effekten av omstruktureringar, huvudsakligen i form av nedläggning av pappersanläggningarna i finska Veitsiluoto och svenska Kvarnsveden samt den avvecklade verksamheten i Ryssland. Lägre leveransnivåer minskade omsättningen, vilket var en negativ effekt av avvecklingen av den ryska verksamheten.

Det operativa rörelseresultatet ökade med 24 % eller 363 MEUR till 1 891 (1 528) MEUR. Detta var det högsta årliga operativa rörelseresultatet sedan 2000 och den högsta operativa rörelsemarginalen någonsin. Betydligt högre försäljningspriser inom alla divisioner och en positiv nettoeffekt av valutakursutvecklingen kompenserade endast delvis för högre rörliga kostnader på 1 207 MEUR och högre fasta kostnader på 184 MEUR. Volymerna var 93 MEUR lägre och påverkades negativt av den avvecklade verksamheten i Ryssland. Avvecklade enheter påverkade positivt med 62 MEUR.

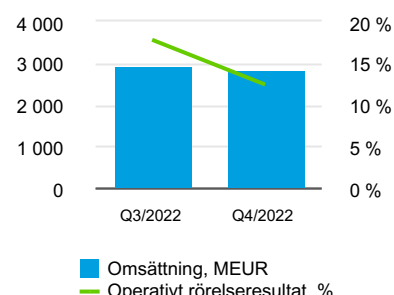
Omsättning
11 680 MEUR
(2021: 10 164)

Operativt rörelseresultat
16,2 %
(2021: 15,0 %)

Resultat fjärde kvartalet 2022 (jämfört med Q3/2022)

Koncernens omsättning minskade med 3 % eller 99 MEUR till 2 864 (2 963) MEUR. Exklusive divisionen Paper minskade omsättningen med 2 %. Försäljningspriserna påverkades negativt av lägre priser på sågade trävaror. Fler leveranser i divisionen Biomaterials motverkades av färre leveranser i divisionerna Packaging Materials och Paper, vilka påverkades negativt av årliga underhållsstopp.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 172 MEUR till 355 (527) MEUR och marginalen minskade till 12,4 % (17,8 %). Försäljningspriserna var 38 MEUR lägre, främst på grund av lägre priser på sågade trävaror. De rörliga kostnaderna var 33 MEUR högre och de fasta kostnaderna ökade med 100 MEUR till följd av säsongsvariationer och tidpunkterna för årliga underhållsstopp. Positiva effekter av valutakursutvecklingen motverkades av lägre volymer.

Omsättning och operativt rörelseresultat

Packaging Materials

- Fortsatt stabil efterfrågan på konsumentkartong samt införda prishöjningar för att lindra effekten av ökade rörliga kostnader.
- Fortsatt svag efterfrågan på wellpappråvara, trenden med lägre volymer och sjunkande priser fortsatte.
- Alla rörliga kostnader utom OCC (Old Corrugated Containers) och logistik var högre både i förhållande till föregående kvartal och till året innan, vilket hittills endast delvis har mildrats av prisökningar inom konsumentkartong.
- Successiv kompensering för inflationstrycket genom prishöjningar vid omförhandling av försäljningsavtal för konsumentkartong.
- Ökade kortfristiga rörelsekostnader på grund av stora planerade årliga underhållsstopp som avslutades under kvartalet påverkade resultatet och utgjorde merparten av koncernens totala underhållskostnader.



Operativ ROOC

3,6 %

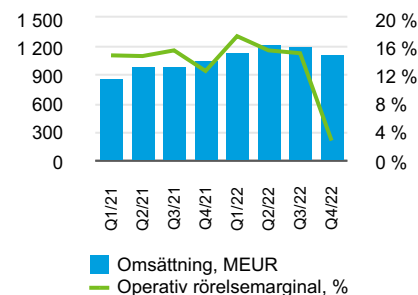
(Mål: > 20 %)

Planerade underhållsstopp inkl. Paper

| | 2022 | 2023 |
|-----------|----------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Q1 | — | Anjala |
| Q2 | Beihai, Ostrołęka | Beihai, Ostrołęka |
| Q3 | Skoghall, Ingerois, Heinola, Oulu, Anjala, Nymölla | Heinola, Ostrołęka, Oulu, Varkaus |
| Q4 | Fors, Imatra, Skoghall, Varkaus | Fors, Imatra, Ingerois, Skoghall, Anjala |

- Omsättningen ökade med 6 % eller 65 MEUR till 1 127 MEUR. Omsättningsökningen berodde på högre kartongpriser.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 102 MEUR till 31 MEUR på grund av ökade rörelsekostnader, högre kostnader för årliga underhållsstopp och en svag marknad för wellpappråvara.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) var 3,6 % (16,8 %), vilket är lägre än det långsiktiga målet på över 20 %.
- De Hoop-anläggningen för wellpappråvara (en del av De Jong Packaging Group) kommer att ingå i divisionen Packaging Materials från och med januari 2023.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



| MEUR | Q4/22 | Q4/21 | Förändring % | | 2022 | 2021 | Förändring % | |
|------------------------------------------|-------|--------|--------------|--------|---------|--------|--------------|-----------|
| | | | Q4/22–Q4/21 | Q3/22 | | | Q4/22–Q3/22 | 2022–2021 |
| Omsättning | 1 127 | 1 062 | 6,1 % | 1 210 | -6,8 % | 4 690 | 3 898 | 20,3 % |
| Operativt EBITDA | 104 | 210 | -50,2 % | 258 | -59,5 % | 900 | 846 | 6,4 % |
| Operativ EBITDA-marginal | 9,3 % | 19,8 % | | 21,3 % | | 19,2 % | 21,7 % | |
| Operativt rörelseresultat | 31 | 133 | -77,0 % | 181 | -83,1 % | 596 | 556 | 7,2 % |
| Operativ rörelsemarginal | 2,7 % | 12,5 % | | 15,0 % | | 12,7 % | 14,3 % | |
| Operativ ROOC | 3,6 % | 16,8 % | | 21,3 % | | 18,2 % | 18,0 % | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 154 | 226 | -31,8 % | 278 | -44,6 % | 756 | 807 | -6,3 % |
| Kassaflöde efter investeringar | 51 | 128 | -60,0 % | 212 | -76,0 % | 440 | 459 | -4,0 % |
| Leveranser, 1 000 ton | 1 086 | 1 169 | -7,1 % | 1 160 | -6,4 % | 4 599 | 4 616 | -0,4 % |
| Produktion, 1 000 ton | 1 094 | 1 188 | -7,9 % | 1 139 | -3,9 % | 4 682 | 4 685 | -0,1 % |

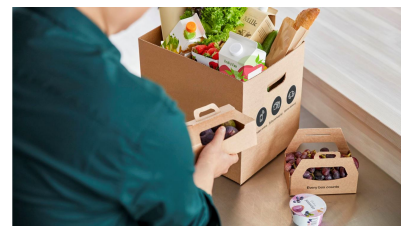
Marknadsutveckling under fjärde kvartalet

| Produkt | Marknad | Efterfrågan Q4/22 jämfört med Q4/21 | Efterfrågan Q4/22 jämfört med Q3/22 | Priser Q4/22 jämfört med Q4/21 | Priser Q4/22 jämfört med Q3/22 |
|----------------------------------------|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Konsumentkartong (FBB) | Europa | Svagare | Svagare | Betydligt högre | Något högre |
| Nyfiberbaserad wellpappråvara | Global | Något svagare | Stabil | Något högre | Något lägre |
| Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara | Europa | Betydligt svagare | Något starkare | Betydligt högre | Något lägre |

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

Packaging Solutions

- Omsättning och lönsamhet påverkades främst av den avvecklade verksamheten i Ryssland, en svag marknad, högt inflationstryck och fortsatta investeringar i nya verksamheter.
- Förvärvet av De Jong Packaging Group slutfördes den 6 januari 2023.
- Förvärvet kommer att påskynda tillväxten inom förnybara wellförpackningar och divisionens omsättning kommer nästan att dubblas.



Operativ ROOC

-1,4 %

(Mål: > 15 %)

Omsättning vs Q4/21

-16 %

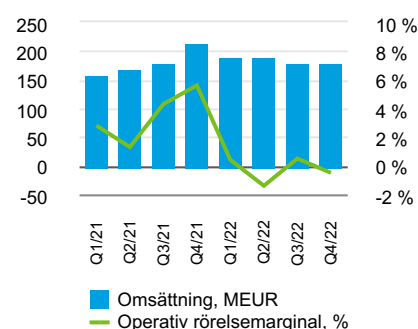
Operativ rörelsemarginal

-0,5 %

(Q4/2021: 5,6 %)

- Omsättningen minskade med 16 % eller 35 MEUR till 179 MEUR, främst på grund av avyttringen av de ryska enheterna. Den kvarvarande verksamheten förbättrades något tack vare högre försäljningspriser på wellförpackningar samt högre omsättning inom innovations- och tjänstedriven verksamhet, vilket kompenserade för det svaga marknadsläget.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 13 MEUR till -1 MEUR på grund av avyttringen av de ryska enheterna under andra kvartalet 2022, en svagare marknad, ett ökat kostnadstryck samt högre kostnader för investeringar i att växa nya verksamheter.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) var -1,4 %, vilket är lägre än det långsiktiga målet på över 15

Omsättning och operativ rörelsemarginal



| MEUR | Q4/22 | Q4/21 | Förändring % | | 2022 | 2021 | Förändring % | |
|----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------------|-------|----------|--------|--------------|-----------|
| | | | Q4/22–Q4/21 | Q3/22 | | | Q4/22–Q3/22 | 2022–2021 |
| Omsättning | 179 | 214 | -16,3 % | 179 | 0,1 % | 737 | 723 | 1,9 % |
| Operativt EBITDA | 6 | 20 | -68,8 % | 8 | -22,1 % | 27 | 56 | -52,6 % |
| Operativ EBITDA-marginal | 3,5 % | 9,3 % | | 4,5 % | | 3,6 % | 7,8 % | |
| Operativt rörelseresultat | -1 | 12 | -107,0 % | 1 | -188,3 % | -2 | 26 | -106,6 % |
| Operativ rörelsemarginal | -0,5 % | 5,6 % | | 0,5 % | | -0,2 % | 3,6 % | |
| Operativ ROOC | -1,4 % | 19,4 % | | 1,7 % | | -0,7 % | 10,8 % | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 11 | 27 | -60,1 % | -7 | 257,0 % | -5 | 56 | -108,2 % |
| Kassaflöde efter investeringar | -2 | 17 | -109,7 % | -15 | 89,1 % | -40 | 26 | -250,0 % |
| Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ² | 171 | 264 | -35,3 % | 167 | 2,2 % | 772 | 1 046 | -26,2 % |
| Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ² | 171 | 262 | -34,7 % | 160 | 6,8 % | 771 | 1 049 | -26,5 % |

Marknadsutveckling under fjärde kvartalet

| Produkt | Marknad | Efterfrågan Q4/22 jämfört med Q4/21 | Efterfrågan Q4/22 jämfört med Q3/22 | Priser Q4/22 jämfört med Q4/21 | Priser Q4/22 jämfört med Q3/22 |
|-------------------------------|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Nyfiberbaserad wellpappråvara | Europa | Betydligt svagare | Något starkare | Betydligt högre | Något lägre |

Källa: Fastmarket

Biomaterials

- Den högsta kvartalsomsättningen och lönsamheten någonsin tack vare rekordhög prisnivåer och hög produktionseffektivitet.
- Bra resultat och genomförande med en stark USD som påverkade positivt.



Operativ ROOC

35,0 %

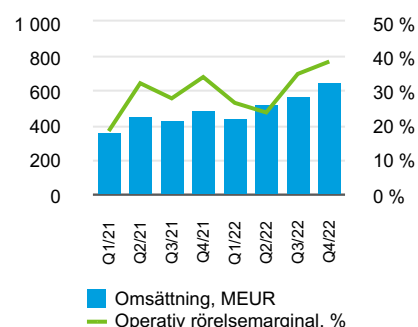
(Mål: > 15 %)

Planerade underhållsstopp

| | 2022 | 2023 |
|----|------------------|----------------------------|
| Q1 | Montes del Plata | Veracel |
| Q2 | Enocell | Montes del Plata, Skutskär |
| Q3 | Sunila | Sunila |
| Q4 | — | Enocell |

- Omsättningen ökade med 32 % eller 155 MEUR till rekordhög 649 MEUR. Det var drivet av starka priser och leveranser, samt goda resultat i försäljning av biprodukter.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 82 MEUR till rekordhög 249 MEUR. Höga försäljningspriser och gynnsamma valutakursförändringar kompenserade de ökade rörliga kostnaderna.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC) var 35,0 %, över det strategiska målet på 15 %.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



| MEUR | Q4/22 | Q4/21 | Förändring % Q4/22– Q4/21 | Q3/22 | Förändring % Q4/22– Q3/22 | 2022 | 2021 | Förändring % 2022–2021 |
|------------------------------------------|--------|--------|---------------------------------|--------|---------------------------------|--------|--------|---------------------------|
| Omsättning | 649 | 494 | 31,5 % | 567 | 14,5 % | 2 180 | 1 728 | 26,2% |
| Operativt EBITDA | 284 | 204 | 39,1 % | 234 | 21,5 % | 822 | 618 | 33,1% |
| Operativ EBITDA-marginal | 43,8 % | 41,4 % | | 41,2 % | | 37,7 % | 35,7 % | |
| Operativt rörelseresultat | 249 | 167 | 49,2 % | 197 | 26,3 % | 687 | 495 | 38,7% |
| Operativ rörelsemarginal | 38,4 % | 33,9 % | | 34,8 % | | 31,5 % | 28,7 % | |
| Operativ ROOC | 35,0 % | 27,1 % | | 28,0 % | | 25,8 % | 20,8 % | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 213 | 152 | 40,1 % | 188 | 13,3 % | 682 | 490 | 39,1% |
| Kassaflöde efter investeringar | 168 | 119 | 40,7 % | 156 | 7,4 % | 536 | 391 | 37,1% |
| Leveranser av massa, 1 000 ton | 693 | 678 | 2,3 % | 611 | 13,5 % | 2 554 | 2 576 | -0,9% |

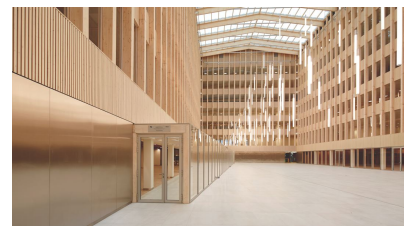
Marknadsutveckling under fjärde kvartalet

| Produkt | Marknad | Efterfrågan Q4/22 jämfört med Q4/21 | Efterfrågan Q4/22 jämfört med Q3/22 | Priser Q4/22 jämfört med Q4/21 | Priser Q4/22 jämfört med Q3/22 |
|---------------|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Barrvedsmassa | Europa | Något svagare | Något svagare | Betydligt högre | Något lägre |
| Lövvedsmassa | Europa | Något svagare | Något svagare | Betydligt högre | Stabila |
| Lövvedsmassa | Kina | Något starkare | Något starkare | Betydligt högre | Stabila |

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

Wood Products

- Omsättningen och resultatet påverkades av en snabb nedgång från historiskt höga nivåer på marknaden för sågade trävaror samt av den avyttrade ryska verksamheten.
- Lägre priser och högre rörliga kostnader kompensades endast delvis av en högre omsättning för biprodukter.
- Byggmarknaden påverkades mycket negativt av det makroekonomiska läget, vilket ledde till färre bygglov och byggprojekt.
- Stabil efterfrågan inom det mindre konjunkturkänsliga Building Solutions, ett av Stora Ensos viktigaste tillväxtsegment.



Operativ ROOC

-7,5 %

(Mål: > 20 %)

Omsättning vs Q4/21

-7 %

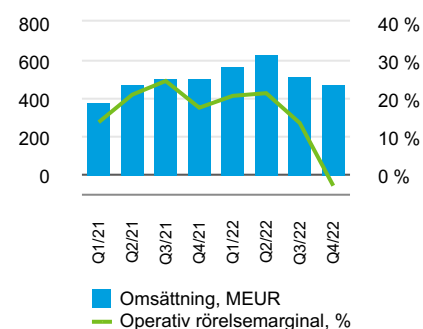
Operativ rörelsemarginal

-2,9 %

(Q4/2021: 17,5 %)

- Omsättningen minskade med 7 % eller (39) MEUR till 471 MEUR, främst på grund av lägre försäljningspriser, särskilt på sågade trävaror.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 103 MEUR till -14 MEUR, på grund av av lägre priser och volymer samt ökade kostnader, främst för transport, elektricitet och råmaterial.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) låg under det långsiktiga målet på > 20 % och blev -7,5 % (53,1 %).

Omsättning och operativ rörelsemarginal



| MEUR | Q4/22 | Q4/21 | Förändring % | | 2022 | 2021 | Förändring % | |
|--------------------------------------------------|--------|--------|--------------|--------|---------|--------|--------------|-----------|
| | | | Q4/22–Q4/21 | Q3/22 | | | Q4/22–Q3/22 | 2022–2021 |
| Omsättning | 471 | 510 | -7,5 % | 520 | -9,4% | 2 195 | 1 872 | 17,3 % |
| Operativt EBITDA | -1 | 101 | -100,7 % | 82 | -100,8% | 356 | 410 | -13,2 % |
| Operativ EBITDA-marginal | -0,1 % | 19,8 % | | 15,7 % | | 16,2 % | 21,9 % | |
| Operativt rörelseresultat | -14 | 89 | -115,3 % | 70 | -119,4% | 309 | 364 | -15,3 % |
| Operativ rörelsemarginal | -2,9 % | 17,5 % | | 13,5 % | | 14,1 % | 19,5 % | |
| Operativ ROOC | -7,5 % | 53,1 % | | 38,4 % | | 44,2 % | 59,4 % | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 54 | 105 | -48,8 % | 74 | -27,0% | 346 | 313 | 10,6 % |
| Kassaflöde efter investeringar | 28 | 83 | -66,5 % | 57 | -51,6% | 264 | 252 | 4,9 % |
| Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³ | 999 | 1 105 | -9,5 % | 935 | 6,9% | 4 235 | 4 508 | -6,1 % |

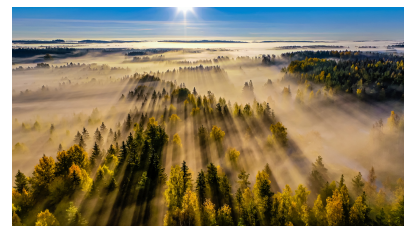
Marknadsutveckling under fjärde kvartalet

| Produkt | Marknad | Efterfrågan Q4/22 jämfört med Q4/21 | Efterfrågan Q4/22 jämfört med Q3/22 | Priser Q4/22 jämfört med Q4/21 | Priser Q4/22 jämfört med Q3/22 |
|--------------|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Träprodukter | Europa | Betydligt svagare | Betydligt starkare | Betydligt lägre | Betydligt lägre |

älla: Stora Enso

Forest

- Efterfrågan och priserna på virke låg kvar på en hög nivå.
- Starkt resultat och fortsatt ökning i det verkliga värdet på skogstillgångar.
- Tornators transaktionsbaserade metod för värdering av koncernens skogstillgångar till marknadsvärde påverkade positivt med 265 MEUR jämfört med samma kvartal föregående år.
- Snävare virkesmarknad i Finland och Sverige.
- Flexibel användning av egna skogstillgångar samt effektiv virkesanskaffning genom Stora Ensos nätverk i Östersjöområdet säkerställde tillförlitlig virkesförsörjning till Stora Ensos anläggningar.



Operativ ROCE

4,4 %

(Mål: > 3,5 %)

Totalvärde av skogstillgångar

8,3 BEUR

(Q4/2021: 8,0 BEUR)

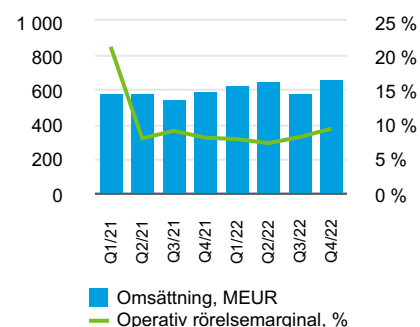
Omsättning vs Q4/21

+11 %

- Omsättningen ökade med 11 % eller 67 MEUR till 664 MEUR, tack vare högre virkespriser till följd av ökad efterfrågan på virke.
- Det operativa rörelseresultatet blev 62 MEUR, en rekordhög kvartalssiffra, som var ett resultat av hög produktionseffektivitet och försäljning av mark för 10 MEUR.

- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) låg med 4,4 % (3,6 %) över det långsiktiga målet på 3,5 %, vilket visar att resultatet är stabilt trots det ökande verkliga värdet på Stora Ensos skogstillgångar i Norden.
- Det verkliga värdet på Stora Ensos skogstillgångar ökade med 371 MEUR jämfört med föregående år till 8,3 miljarder EUR. Ökningen avsåg främst det 41-procentiga innehavet i finska Tornator, som under fjärde kvartalet 2022 tillämpade en transaktionsbaserad metod för värdering till marknadsvärde.

Omsättning och operativ rörelsemarginal



| MEUR | Q4/22 | Q4/21 | Förändring % | | 2022 | 2021 | Förändring % | |
|------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------------|--------|----------|--------|--------------|-------------|
| | | | Q4/22-Q4/21 | Q3/22 | | | | Q4/22-Q3/22 |
| Omsättning ¹ | 664 | 597 | 11,1 % | 581 | 14,3 % | 2 519 | 2 311 | 9,0 % |
| Operativt EBITDA | 79 | 60 | 31,9 % | 60 | 32,3 % | 256 | 318 | -19,3 % |
| Operativ EBITDA-marginal | 11,9 % | 10,1 % | | 10,3 % | | 10,2 % | 13,7 % | |
| Operativt rörelseresultat | 62 | 48 | 29,5 % | 47 | 32,0 % | 204 | 267 | -23,4 % |
| Operativ rörelsemarginal | 9,3 % | 8,0 % | | 8,1 % | | 8,1 % | 11,5 % | |
| Operativ ROCE | 4,4 % | 3,6 % | | 3,4 % | | 3,7 % | 5,1 % | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 20 | 74 | -72,7 % | 59 | -65,8 % | 146 | 158 | -7,6 % |
| Kassaflöde efter investeringar | -3 | 61 | -104,2 % | 48 | -105,3 % | 91 | 112 | -18,9 % |
| Leverans av virke, 1 000 m ³ | 9 136 | 9 713 | -5,9 % | 8 366 | 9,2 % | 38 217 | 39 652 | -3,6 % |
| Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar | 22 | 20 | 10,4 % | 23 | -5,6 % | 87 | 82 | 6,0 % |

¹ År 2022 utgjorde den interna försäljningen av trä till Stora Ensos divisioner 65 % och extern försäljning till övriga skogsföretag 35 % av omsättningen.

Paper

- Levererade en väsentligt förbättrad lönsamhet.
- Ökade försäljningspriser kompenserade för väsentliga kostnadsökningar.
- Marknadsläget var fortsatt gynnsamt för Stora Ensos produkter.



Kassaflöde efter investeringar/omsättning

-0,7 %
(Mål: > 7 %)

Omsättning vs Q4/21 i den kvarvarande verksamheten*

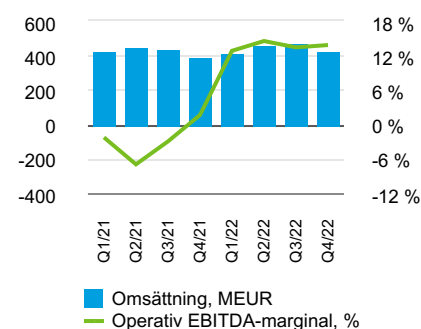
+31 %

Operativ EBITDA-marginal

13,8 %
(Q4/2021: 1,6 %)

- Omsättningen ökade med 9 % eller 35 MEUR, till 424 MEUR, på grund av högre försäljningspriser inom alla kvaliteter. Försäljningsvolymen påverkades av planerade underhållsstopp under kvartalet.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 59 MEUR till 49 MEUR, vilket resulterade i en operativ rörelsemarginal på 11,6 % (-2,6 %). Den förbättrade lönsamheten berodde på att högre papperspriser mer än väl kompenserade för de högre rörliga kostnaderna.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/nettoomsättning låg stabilt kvar på -0,7 % (-2,9 %), påverkat av föregående års betalningar och transaktioner i samband med avsättningar för omstruktureringar av de avyttringar som kommunicerats. Kvoten kassaflöde/nettoomsättning för den kvarvarande verksamheten blev 1,2 % (7,5 %).

Omsättning och operativ EBITDA-marginal



* De kvarvarande verksamheterna omfattar Langerbrugge, Anjala samt avyttringarna av Hylte, Maxau och Nymölla.

| MEUR | Q4/22 | Q4/21 | Förändring % | | 2022 | 2021 | Förändring % | |
|----------------------------------------------|--------|---------|--------------|--------|----------|--------|--------------|-----------|
| | | | Q4/22-Q4/21 | Q3/22 | | | Q4/22-Q3/22 | 2022-2021 |
| Omsättning | 424 | 389 | 9,0 % | 471 | -10,1 % | 1 772 | 1 703 | 4,1 % |
| Operativt EBITDA | 59 | 6 | n/m | 63 | -7,4 % | 242 | -48 | n/m |
| Operativ EBITDA-marginal | 13,8 % | 1,6 % | | 13,4 % | | 13,7 % | -2,8 % | |
| Operativt rörelseresultat | 49 | -10 | n/m | 49 | -0,2 % | 185 | -124 | 249,0 % |
| Operativ rörelsemarginal | 11,6 % | -2,6 % | | 10,5 % | | 10,5 % | -7,3 % | |
| Operativ ROOC | 61,1 % | -29,9 % | | 66,6 % | | 81,3 % | -40,3 % | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 11 | 3 | 255,9 % | 44 | -74,6 % | 77 | -25 | n/m |
| Kassaflöde efter investeringar | -3 | -11 | 75,0 % | 28 | -110,0 % | 16 | -77 | 121,4 % |
| Kassaflöde efter investeringar/omsättning, % | -0,7 % | -2,9 % | | 6,0 % | | 0,9 % | -4,5 % | |
| Leveranser av papper, 1 000 ton | 396 | 615 | -35,6 % | 476 | -16,8 % | 1 924 | 2 872 | -33,0 % |
| Produktion av papper, 1 000 ton | 407 | 529 | -23,2 % | 461 | -11,7 % | 1 926 | 2 776 | -30,6 % |

Marknadsutveckling under fjärde kvartalet

| Produkt | Marknad | Efterfrågan Q4/22 jämfört med Q4/21 | Efterfrågan Q4/22 jämfört med Q3/22 | Priser Q4/22 jämfört med Q4/21 | Priser Q4/22 jämfört med Q3/22 |
|---------|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Papper | Europa | Betydligt svagare | Betydligt svagare | Betydligt högre | Högre |

Source: PPPC

Segmentet Övriga

I segmentet Övriga ingår Stora Ensos aktieinnehav i energibolaget Pohjolan Voima (PVO) samt koncerninterna tjänster och administration.

| MEUR | Förändring % | | | Förändring % | | Förändring % | | |
|------------------------------------------|--------------|--------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------|-----------|
| | Q4/22 | Q4/21 | Q4/22–Q4/21 | Q3/22 | Q4/22–Q3/22 | 2022 | 2021 | 2022–2021 |
| Omsättning | 289 | 285 | 1,4 % | 282 | 2,5 % | 1 097 | 1 092 | 0,5 % |
| Operativt EBITDA | 4 | -4 | 183,7 % | -10 | 137,9 % | -33 | -9 | -275,0 % |
| Operativt EBITDA-marginal | 1,3 % | -1,5 % | | -3,4 % | | -3,0 % | -0,8 % | |
| Operativt rörelseresultat | -1 | -17 | 96,0 % | -12 | 94,3 % | -47 | -48 | 1,7 % |
| Operativ rörelsemarginal | -0,2 % | -6,1 % | | -4,4 % | | -4,3 % | -4,4 % | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -34 | 32 | -207,2 % | 3 | n/m | -130 | -48 | -170,9 % |
| Kassaflöde efter investeringar | -37 | 27 | -236,8 % | 1 | n/m | -146 | -62 | -135,6 % |

- Omsättningen minskade till 289 MEUR. Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 17 MEUR till -1 MEUR.
- Ett högre resultat för energitjänster till följd av högre elpriser och lägre kostnader förbättrade lönsamheten.
- Divisionerna betalar elektricitetskostnaderna enligt marknadspriser. Genom sitt ägande på 15,6 % i det finska energiföretaget Pohjolan Voima (PVO) har Stora Enso rätt att till anskaffningsvärde få 8,9 % av den elektricitet som produceras vid kärnkraftverket Olkiluoto, samt 20,6 % av elektriciteten som kommer från företagets vattenkraftanläggningar.

Kapitalstruktur fjärde kvartalet 2022 (jämfört med Q3/2022)

| MEUR | 31 dec 2022 | 30 sep 2022 | 30 jun 2022 | 31 mar 2022 | 31 dec 2021 |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Operativa anläggningstillgångar ¹ | 14 368 | 14 608 | 13 891 | 13 800 | 13 696 |
| Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden | 832 | 624 | 608 | 578 | 580 |
| Operativt rörelsekapital, netto | 862 | 968 | 936 | 617 | 448 |
| Långfristiga icke räntebärande poster, netto | -255 | -167 | -243 | -331 | -417 |
| Operativt kapital, totalt | 15 806 | 16 033 | 15 192 | 14 664 | 14 307 |
| Skatteskuld, netto | -1 451 | -1 450 | -1 433 | -1 364 | -1 331 |
| Sysselsatt kapital² | 14 356 | 14 584 | 13 759 | 13 300 | 12 976 |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 12 532 | 12 489 | 11 350 | 10 726 | 10 683 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | -30 | -30 | -25 | -19 | -16 |
| Räntebärande nettoskuld | 1 853 | 2 125 | 2 434 | 2 593 | 2 309 |
| Finansiering totalt² | 14 356 | 14 584 | 13 759 | 13 300 | 12 976 |

¹ I operativa anläggningstillgångar ingår goodwill, övriga immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier, right of use tillgångar, skogstillgångar, utsläppsrätter samt onoterade värdepapper.

² Inklusive tillgångar som innehas för försäljning och tillhörande skulder.

Kassa och banktillgodohavanden efter avdrag för utnyttjade checkräkningskrediter ökade med 297 MEUR till 1 917 MEUR.

Nettoskulden minskade med 272 MEUR till 1 853 (2 125) MEUR under fjärde kvartalet. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna var på en något lägre nivå, 0,7 (0,8). Skuldsättningsgraden den 31 december 2022 minskade till 0,15 (0,17). Den genomsnittliga kostnadsräntan var 3,3 % (3,3 %).

Under fjärde kvartalet ordnade Stora Enso ytterligare bilaterala lån på 300 miljoner euro med tre års löptid och förlängningsmöjligheter. 200 miljoner euro av dessa lån var utnyttjade i slutet av 2022.

Stora Enso hade totalt 1 100 miljoner euro helt utnyttjade kreditfaciliteter per den 31 december 2022. Dessutom har bolaget tillgång till 1 050 miljoner euro i lagstadgade lån för pensionspremier i Finland.

Värdering till verkligt värde av skogstillgångar

Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornators skogstillgångar, ökade med 203 MEUR till 8 338 (8 135) MEUR. Ökningen beror främst på Tornator, som övergick till en transaktionsbaserad värderingsmetod under Q4/2022. Prisökningar på den svenska skogsmarknaden nettades med negativ valutaeffekt.

Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive Stora Ensos andel av Tornator, ökade med 357 MEUR till 5 653 (5 296) MEUR. Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator, minskade med 154 MEUR till 2 685 (2 839) MEUR.

Kreditbetyg för Stora Ensos obligationer vid årsskiftet:

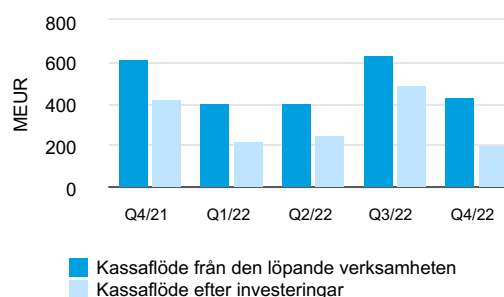
| Kreditinstitut | Lång-/kortfristigt betyg | Giltigt fr.o.m. |
|----------------|--------------------------|-----------------|
| Fitch Ratings | BBB- (stabil) | 8 augusti 2018 |
| Moody's | Baa3 (stabil) / P-3 | 1 november 2018 |

Kassaflöde fjärde kvartalet 2022 (jämfört med Q3/2022)

Operativt kassaflöde

| MEUR | Q4/22 | Q4/21 | Förändring % | | Förändring % | | Förändring % | |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|----------------|------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | Q4/22–Q4/21 | Q3/22 | Q4/22–Q3/22 | 2022 | 2021 | 2022–2021 |
| Operativt EBITDA | 515 | 602 | -14,4 % | 689 | -25,2 % | 2 529 | 2 184 | 15,8 % |
| Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA | 8 | -13 | 163,8 | -20 | 142,1 % | -133 | -213 | 37,6 % |
| Övriga justeringar | -77 | -60 | -29,0 % | -25 | -207,4 % | -62 | -194 | 67,9 % |
| Förändring i rörelsekapital | -18 | 90 | -119,6 % | -5 | -225,6 % | -461 | -25 | n/m |
| Kassaflöde från den operativa verksamheten | 429 | 619 | -30,7 % | 639 | -32,9 % | 1 873 | 1 752 | 6,9 % |
| Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar | -225 | -193 | -16,6 % | -150 | -49,9 % | -705 | -645 | -9,3 % |
| Investeringar i intressebolag | -2 | -2 | 31,0 % | 0 | n/m | -7 | -6 | -7,9 % |
| Kassaflöde efter investeringar | 202 | 424 | -52,3 % | 489 | -58,6 % | 1 162 | 1 101 | 5,5 % |

Starkt kassaflöde efter investeringar uppgick till 202 (489) MEUR. Rörelsekapitalet ökade med 18 MEUR, främst på grund av ökade lager och kompenserade för lägre kundfordringar och ökade skulder. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 225 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 35 MEUR.



Investeringar fjärde kvartalet 2022 (jämfört med Q4/2021)

Tillskotten till anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 368 (288) MEUR, varav 346 (273) MEUR var anläggningar och 22 (16) MEUR biologiska tillgångar.

Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster uppgick till 130 (145) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassaflöde på 225 (193) MEUR.

Investeringar per division under fjärde kvartalet 2022

| MEUR | Q4/22 | 2022 | Investering som ska slutföras |
|---------------------|------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Packaging Materials | 185 | 373 | Investering i konsumentkartong i Uleåborg Kapacitetsutbyggnaden av Skoghalls kartongmaskin 8 2025 2024 |
| Packaging Solutions | 29 | 46 | n/a |
| Biomaterials | 65 | 158 | Uppgradering av Skutskärs blekningsanläggning Ligninrelaterade investeringar i Sunila 2024 Q1/2023 |
| Wood Products | 32 | 87 | Investeringen i korslimmat trä (CLT) i Ždírec i Tjeckien Q3/2022 |
| Forest | 26 | 42 | n/a |
| Paper | 29 | 60 | n/a |
| Totalt | 368 | 778 | |

Prognos för investeringar och avskrivningar 2023

| MEUR | Prognos för 2023 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|
| Investeringar | 1 200–1 300 |
| Avskrivningar och avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader | 640–680 |

Investeringsprognosen för 2023 har utökats till 1 200–1 300 MEUR, främst på grund av investeringen i konsumentkartong i Uleåborg i Finland.

Stora Ensos investeringsprognos inkluderar cirka 70 MEUR för koncernens biologiska tillgångar.

Avdragen för kapitaliserade skogsbrukskostnader beräknas uppgå till 75–90 MEUR.

Risker på kort sikt

Risker karakteriseras som både hot och möjligheter som kan påverka Stora Ensos framtida verksamhet och ekonomiska resultat, liksom företagets förmåga att uppfylla vissa sociala och miljömässiga mål.

Den snabbt förändrade makroekonomiska och geopolitiska situationen gör läget ännu mer komplicerat. Sanktionerna mot Ryssland, såväl vedergällningsåtgärder som konfliktrelaterade risker som påverkar människor, verksamhet, kundkrediter, cybersäkerhet, tillgång och efterfrågan, kan alla få en motsatt effekt för koncernen.

Det finns en risk för fortsatt ökande kostnadsinflation, både generellt och på komponenter som kemikalier, samt större svängningar i priset på råvaror som virke, komponenter och energi i Europa, liksom fortsatta logistikproblem på alla marknader. Den höga efterfrågan på virke skulle kunna orsaka störningar som förseningar och/eller brist på virke i koncernens produktionsanläggningar. Den ökade risken för en global ekonomisk nedgång och recession, liksom för plötsliga räntehöjningar och valutakursrörelser, skulle kunna påverka koncernens resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

Andra risker och osäkerheter inbegriper, men är inte begränsade till: allmänna branschvillkor; oförutsedda utgifter i samband med kostnader för att efterleva befintliga och nya lagar och regler vad gäller miljö och annat samt i samband med påbörjade eller potentiella rättstvister; omfattande processtörningar i någon av företagets produktionsanläggningar som påverkar verksamheten eller miljön; risker vid verksamhet som bedrivs i samägda bolag samt andra faktorer som beskrivs i Stora Ensos pressmeddelanden och rapporter.

Stora Enso har erhållit olika investeringssubventioner och har gjort vissa investeringsåtaganden i olika länder, till exempel Finland, Kina och Sverige. Om villkoren för åtagandena inte följs kan lokala myndigheter vidta åtgärder för att återkräva delar av tidigare beviljade investeringssubventioner eller belägga Stora Enso med straffavgifter. Resultatet av en sådan process kan ge negativa ekonomiska konsekvenser för Stora Enso.

En mer detaljerad beskrivning av riskerna kommer att finnas i Stora Ensos årsredovisning 2022 som publiceras den 14 februari 2023 på storaenso.com/annualreport.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalys, energi: en förändring med 10 % av marknadspriset på el och fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 40 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, virke: en förändring med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 236 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en förändring med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 165 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en förändring med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet med cirka 64 MEUR de kommande 12 månaderna.

Riskkänslighetsanalys avseende transaktion av valutakursförändringar under de kommande tolv månaderna: en förstärkning med 10 % av US-dollar, den svenska kronan och det brittiska pundet skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med 114 MEUR, negativt med 12 MEUR respektive positivt med 18 MEUR per år. Vid motsvarande försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna är netto efter valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

Koncernens operativa rörelseresultat är exponerat för en valutaomräkningsrisk motsvarande ungefär 164 MEUR för kostnader i brasilianska real (BRL) och cirka 77 MEUR för intäkter i kinesiska renminbin (CNY). Exponeringen uppkommer i de utländska dotterbolagen och samägda bolagen i Brasilien och Kina. Dessa exponeringar innebär att en förstärkning med 10 % av den utländska valutan skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med 16 MEUR respektive positivt med 8 MEUR.

Rättsprocesser

Ansvarsförbindelser

Stora Enso har de senaste åren genomfört omfattande omstruktureringar som bland annat inneburit avyttring av hela företag, försäljning av tillgångar och nedläggning av anläggningar. Dessa transaktioner innebär risker för miljömässiga eller andra förpliktelser som i dagsläget inte är kända men som kan visa sig i framtida händelser vilka inte helt kan kontrolleras av koncernen. Avsättning har redovisats för förpliktelser för vilka ett belopp går att uppskatta på ett tillförlitligt sätt och för vilka den framtida kostnaden bedöms som åtminstone trolig.

Stora Enso är part i rättsprocesser som uppkommer i den löpande verksamheten och som i första hand handlar om olika affärsrättsliga problem som kan uppstå.

Företagsledningen anser inte att det är sannolikt att krav i samband med sådana processer före eventuella försäkringsersättningar kommer att påverka koncernens ekonomiska situation väsentligt eller verksamheten i stort.

Inspektion av EU-kommissionen

Som meddelades i Stora Ensos börsmeddelande den 12 oktober 2021 har EU-kommissionen genomfört oannonserade inspektioner hos företag som är aktiva i sektorn för pappersmassa på olika platser i flera medlemsstater. Stora Enso ingick i den granskning som EU-kommissionen genomförde på huvudkontoret i Helsingfors.

Stora Enso samarbetar fullt ut med myndigheterna. Enligt Kommissionen innebär det faktum att man genomför en

granskning inte att företaget är skyldiga till konkurrensbegränsande beteende och det säger inte heller något om utgången av själva granskningen.

Stora Enso har absolut tystnadsplikt beträffande detaljerna i EU-kommissionens pågående granskning och kan inte föregripa eller spekulera om kommande steg eller om den eventuella utgången av granskningen.

Veracel

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut hade yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia avseende Stora Ensos gemensamma bolag Veracels verksamhet var ogiltiga. Veracel ådömdes även av domaren att vidta vissa åtgärder, däribland att omplantera ursprungliga träarter på en del av Veracels plantager samt att betala ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (4 MEUR). Veracel bestrider domen och har överklagat den. Veracels verksamhet bedrivs helt i enlighet med brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och drifttillstånd från berörda myndigheter för sin industri- och skogsbruksverksamhet. I november 2008 beslutade en federal domstol att effekterna av domslutet skulle upphävas. Varken Veracel eller Stora Enso har gjort några avsättningar för omplanteringen eller för det möjliga vitet.

Förändringar i koncernstrukturen

Ändringar i rapportering av segment

Stora Ensos rapportering av segment ändrades från och med den 1 januari 2023. Divisionen Paper upphörde den 1 januari 2023 och redovisas inte som ett separat segment framöver. Från och med den 1 januari 2023 redovisas pappersanläggningarna i Maxau och Hylte inom segmentet Övriga tills avyttringarna har slutförts. Anläggningarna i Langerbrugge och Anjala, som blir kvar inom Stora Enso, redovisas som en del av divisionen Packaging Materials. Från och med den 1 januari 2023 kommer rapporteringen av de nya verksamheterna, inklusive Formed Fiber, Circular Solutions (biokompositer) och Selfly Stores, att flyttas från divisionen Packaging Solutions till segmentet Övriga.

Omräknade jämförelsesiffror kommer att offentliggöras före publiceringen av delårsrapporten för Q1 2023.

Avyttring av verksamheten i Ryssland

I stora Ensos interimrapport för tredje kvartalet 2022 kommunicerades att mindre formaliteter kvarstod för vissa ryska juridiska enheter innan transaktionen kunde slutföras. Dessa återstående mindre transaktioner förväntas slutföras under 2023. Transaktionerna kommer inte att ha någon betydande effekt på Stora Ensos omsättning eller på det operativa rörelseresultatet.

Förändringar i koncernledningen

Jari Suominen, EVP (Executive Vice President) på division Forest och medlem i koncernledningen, lämnade Stora Enso i december.

Per Lyrvall, som tidigare varit chefsjurist, utsågs till ny EVP för division Forest. Han fortsätter även i koncernens ledningsgrupp och som Stora Ensos Sverigechef. Sökandet efter en ny chefsjurist pågår. Under tiden är **Christian Swartling**, SVP (Senior Vice President) för koncernens juridiska avdelning, tillförordnad chefsjurist.

Minna Björkman utsågs till EVP för Sourcing and Logistics samt till medlem i koncernens ledningsgrupp från och med januari 2023. Minna Björkman började på Stora Enso år 2019 som SVP för Supply Chain and Operational Excellence inom divisionen Packaging Solutions. Innan Minna kom till Stora Enso arbetade hon i ledande befattningar på finska företag som Nokia, Fazer och Kemira.

Årstmöten 2022

Stora Enso's årsstämma hölls den 15 mars 2022 på bolagets huvudkontor i Helsingfors, Finland. I avsikt att begränsa spridningen av covid-19 pandemin ordnades årsstämman så att aktieägare eller dess ombud inte kunde närvara på platsen för årsstämman.

Stämman fastställde styrelsens förslag att en utdelning om 0,55 EUR per aktie utbetalas för år 2021. Utdelningen betalades 24 mars 2022.

Kari Jordan valdes till ny styrelseledamot. **Mikko Helander** hade meddelat att han inte var tillgänglig för omval till styrelsen.

Ytterligare information om årsstämman 2022 finns i pressmeddelandet [Stora Enso's ordinarie årsstämma samt styrelsebeslut](#).

Aktieägarnas nomineringsnämnd

Stora Enso's aktieägares nomineringsnämnd inrättades i september. Aktieägarnas nomineringsnämnd består av följande ledamöter: Antti Mäkinen (ordförande i Stora Enso's styrelse), Håkan Buskhe (vice ordförande i Stora Enso's styrelse), Reima Ryttsölä (Solidium Oy), och Marcus Wallenberg (FAM AB). Fram till 3 november 2022 representerades Solidium av Harri Sailas. Aktieägarnas nomineringsnämnd valde Marcus Wallenberg till sin ordförande.

Stora Enso's aktieägares nomineringsråd utsågs i september och består av samma ledamöter som för den föregående perioden: Antti Mäkinen (Stora Enso's styrelseordförande), Håkan Buskhe (Stora Enso's vice styrelseordförande), Harri Sailas (styrelseordförande för Solidium Oy) och Marcus Wallenberg (styrelseordförande för FAM AB). Aktieägarnas nomineringsråd valde Marcus Wallenberg till ordförande.

Aktieägarnas nomineringsråd, som har tillsatts av Stora Enso's bolagsstämma, föreslår för årsstämman som hålls den 16 mars 2023 att antalet styrelseledamöter i bolaget ska vara nio (9).

Aktieägarnas nomineringsråd föreslår att de nuvarande styrelsemedlemmarna Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Helena Hedblom, Kari Jordan, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen, Richard Nilsson och Hans Sohlström, återväljs för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma och att Astrid Hermann väljs till nya ledamöt av styrelsen för samma mandatperiod.

Aktieägarnas nomineringsråd föreslår att Kari Jordan väljs till ordförande och Håkan Buskhe till vice ordförande för styrelsen. Hock Goh har meddelat att han inte är tillgänglig för omval till styrelsen.

Årstmöten 2023

Stora Enso's årsstämma hålls torsdagen den 16 mars 2023 kl. 16.00 finsk tid i Marina Congress Center, Skatuddskajen 6, Helsingfors, Finland.

Beslutsförslag gällande årsstämmans föredragningslista samt stämmokallelsen finns tillgängliga på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/arsstamma. Stora Enso Oyj:s bokslut, verksamhetsberättelse och

revisionsberättelse för 2022 kommer att vara tillgängliga på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/annualreport från och med den 14 februari 2023. Beslutsförslagen och övriga ovan nämnda dokument finns också tillgängliga vid årsstämman.

Styrelsens förslag om betalning av utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning om 0,60 EUR per aktie utbetalas med utgångspunkt från den godkända balansräkningen för 2022. Styrelsen har bedömt bolagets finansiella ställning och likviditet innan man beslutat om förslaget. Inga väsentliga förändringar har skett i moderbolagets finansiella ställning sedan den 31 december 2022, moderbolagets likviditet är fortsatt god och den föreslagna utdelningen riskerar inte moderbolagets betalningsförmåga. Stora Enso's policy är att dela ut 50 % av resultatet per aktie exklusive värdering till verkligt värde över perioden. Under 2022 var resultatet per aktie exklusive värdering till verkligt värde 1,55 EUR.

Utdelningen betalas ut till aktieägare som på avstämningsdagen för utdelning den 20 mars 2023 står med antingen i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ltd eller i fråga om Euroclear Sweden-registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjer utbetalningen till aktieägare som är registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister och utbetalningen sker i svenska kronor. Utdelning till innehavare av amerikanska depåbevis (ADR) förmedlas av Citibank N.A. och betalas i US-dollar.

Styrelsen föreslår för årsstämman att utdelningen betalas ut runt den 27 mars 2023.

Den här rapporten har upprättats på engelska, finska och svenska. I händelse av variationer i innehållet mellan versionerna äger den engelska versionen företräde. Denna rapport är inte reviderad.

Helsingfors den 31 januari 2023
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Delårsrapport

Redovisningsprinciper

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som återges i International Accounting Standard (IAS) 34 om delårsrapportering och i koncernens bokslut 2021 med undantag för nya och ändrade standarder som tillämpats för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2022 och förändringar i redovisningsprinciper som beskrivs nedan.

Alla siffror i delårsrapporten har avrundats till närmsta miljontal om inget annat anges. Det kan därför hända att procenttal och siffror i rapporten tillsammans inte blir exakt den total som visas och de kan också skilja sig från tidigare publicerad information.

Redovisningshänsyn i samband med verksamheten i Ryssland

Stora Enso hade tre wellförpackningsanläggningar, två sågverk och skogsverksamhet i Ryssland med totalt cirka 1 100 anställda. År 2021 stod försäljningen i Ryssland för cirka 3 % av koncernens totala intäkter. Som meddelades i mars 2022 har all import och export från och till Ryssland pausats och sågverk och virkesanskaffning i Ryssland har stoppats. Som en följd av de försämrade affärsutsikterna skrev koncernen under första kvartalet 2022 ner fasta tillgångar, lager och kundfordringar kopplade till den ryska verksamheten med 112 MEUR.

Under andra kvartalet avyttrade Stora Enso sina wellförpackningsanläggningar i Ryssland till de lokala företagsledningarna för ett ej offentligt pris som kommer att delbetalas.

Förlusten vid avyttring var cirka 49 MEUR, huvudsakligen bestående av ackumulerade omräkningsdifferenser som förs från eget kapital till resultaträkningen.

Under tredje kvartalet avyttrade Stora Enso sina två sågverk och det mesta av sin skogsverksamhet i Ryssland till lokala företagsledningar för en okänd köpeskilling, fordring i delutbetalningar. Det kvarstår mindre formaliteter för de ryska juridiska enheterna innan transaktionen kan slutföras.

Totala förlusten på grund av avyttringen var 24 MEUR, inklusive ackumulerade omräkningsjusteringar från eget kapital till koncernens resultaträkning vid genomförandet. Dessutom genomfördes en nedskrivning av lånefordringar på 23 MEUR från avyttrade ryska enheter.

Avyttringar av koncernbolag

I tabellen nedan anges företagets sålda nettotillgångar, inklusive köpeskilling vid avyttring

| MEUR | Q1-Q4/22 | Q1-Q4/21 |
|------------------------------------------|-----------|-----------|
| Avyttrade nettotillgångar | | |
| Kassa- och banktillgodohavanden | 90 | 12 |
| Materiella anläggningstillgångar | 8 | 32 |
| Immateriella tillgångar | 0 | 1 |
| Rörelsekapital | -1 | 10 |
| Skattefordringar och skatteskulder | 6 | 9 |
| Räntebärande tillgångar och skulder | -19 | -1 |
| Nettotillgångar i avyttrade bolag | 85 | 62 |
| Totalt avyttringsbelopp | 70 | 67 |

Tillgångar för försäljning

Enligt vad som meddelades i september 2022 har Stora Enso tecknat avtal om att avyttra papperstillverkningsanläggningen i tyska Maxau och pappersanläggningen i svenska Nymölla. Dessutom pågår en avyttringsprocess för Stora Ensos pappersanläggning i svenska Hylte. Alla anläggningarna är helägda av och tillhör divisionen Paper. Avyttringen av anläggningen i Nymölla slutfördes i början av 2023.

Tillgångarna betraktas som tillgängliga för försäljning om deras redovisade värden främst återvinns genom en försäljning istället för genom fortsatt användning.

Tillgångarna måste vara tillgängliga för direkt försäljning i aktuellt tillstånd och enligt de villkor som normalt gäller för försäljning av sådana tillgångar. Försäljningen måste vara högst sannolik och förväntas slutföras inom ett år från klassificeringsdatum.

Dessa tillgångar och tillhörande skulder presenteras separat i koncernens rapport över finansiell ställning och

mäts enligt det lägsta redovisade värdet och verkligt värde för kostnaderna vid försäljning. Jämförande information har inte omräknats. Tillgångar som klassificeras som tillgängliga för försäljning avskrivs inte.

Tillgångar som är tillgängliga för försäljning i slutet av det fjärde kvartalet 2022 inkluderar anläggningarna i Maxau, Nymölla och Hylte. Tillgångar för försäljning inkluderar främst anläggningstillgångar, lager och rörelsefordringar, medan omräknade rörelseskulder främst består av kortfristiga och långfristiga rörelseskulder.

Icke IFRS-baserade nyckeltal

Koncernens viktigaste icke IFRS-baserade nyckeltal är det operativa rörelseresultatet som används för att utvärdera verksamheten i de rörelsedrivande segmenten och fördela resurserna mellan dem.

Operativt rörelseresultat utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde i segmenten samt Stora Ensos andel av rörelseresultatet i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, också exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

Jämförelsestörande poster är extraordinära transaktioner som inte kan relateras till den löpande affärsverksamheten. De vanligaste jämförelsestörande posterna är reavinster och förlust, extra nedskrivningar eller återföring av nedskrivningar, avsättningar för planerad omstrukturering, miljöavsättningar, ändringar i avskrivningar på grund av omstrukturering samt vitesförelägganden.

Jämförelsestörande poster som överstiger en eurocent per aktie redovisas vanligen för sig.

I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar, justeringar för skillnader mellan verkligt värde och anskaffningsvärde för skogstillgångar vid avyttring och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar som inte är operativa återspeglar förändringar i värderingsantaganden och parametrar. Operativa förändringar i verkligt värde för biologiska tillgångar innehåller alla andra förändringar i verkligt värde, främst på grund av inflation och skillnader i faktiska avverkningsnivåer jämfört med avverkningsplanen. Justeringarna för skillnader mellan verkligt värde och anskaffningsvärde för avyttrade skogstillgångar är en följd av att de ackumulerade icke-operativa förändringarna i värdering till verkligt värde för avyttrade skogstillgångar i tidigare bokslut räknats med i rörelseresultat enligt IFRS (biologiska tillgångar) och i övrigt totalresultat (OCI) (skogsmark) men räknas inte med i operativt rörelseresultat förrän vid avyttring.

Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS-baserat) beräknas enligt följande: kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) före investeringar i immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier och biologiska tillgångar samt förvärv av intressebolag.

Investeringar i anläggningstillgångar omfattar också investeringar i och förvärv av materiella och immateriella tillgångar liksom internt genererade tillgångar och aktiverade lånekostnader efter avdrag för eventuella subventioner. I investeringar i leasade tillgångar ingår nya aktiverade leasingkontrakt. Investeringar i biologiska tillgångar består av förvärv av biologiska tillgångar och aktivering av kostnader som har ett direkt samband med skog på rot i plantageskogar. Investeringarnas effekt på kassaflödet redovisas under kassaflöde från investeringar, förutom investeringar i leasingavtal, där effekten på kassaflödet baseras på betalda leasingskulder och redovisas under kassaflöde från finansierings- och löpande verksamhet.

En fullständig förteckning av de icke IFRS-baserade nyckeltalen finns i slutet av den här rapporten.

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2022

- Ändringar i standarder och tolkningar påverkade inte koncernen på något väsentligt sätt.

Framtida förändringar av standarder som godkänts av EU men som inte trätt i kraft för 2022

- Inga framtida standardförändringar godkända av EU, som skulle ha väsentlig inverkan på koncernen.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

| MEUR | Q4/22 | Q4/21 | Q3/22 | 2022 | 2021 |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Omsättning | 2 864 | 2 719 | 2 963 | 11 680 | 10 164 |
| Övriga rörelseintäkter | 89 | 144 | 68 | 326 | 345 |
| Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning | 1 | -10 | 76 | 258 | 122 |
| Material och tjänster | -1 757 | -1 567 | -1 709 | -6 979 | -5 936 |
| Frakter och försäljningskommissioner | -288 | -240 | -317 | -1 148 | -939 |
| Personalkostnader | -330 | -332 | -307 | -1 315 | -1 351 |
| Övriga rörelsekostnader | -134 | -170 | -150 | -594 | -610 |
| Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden | 156 | 114 | 17 | 221 | 143 |
| Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar | 268 | 338 | 2 | 195 | 328 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -165 | -157 | -134 | -635 | -697 |
| Rörelseresultat | 705 | 839 | 511 | 2 009 | 1 568 |
| Finansnetto | -39 | -46 | -63 | -151 | -149 |
| Resultat före skatt | 666 | 793 | 448 | 1 858 | 1 419 |
| Inkomstskatt | -82 | -177 | -81 | -322 | -151 |
| Periodens nettoresultat | 584 | 616 | 367 | 1 536 | 1 268 |
| Hänförligt till: | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 586 | 615 | 372 | 1 550 | 1 266 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | -2 | 1 | -5 | -13 | 3 |
| Räkenskapsårets nettoresultat | 584 | 616 | 367 | 1 536 | 1 268 |
| Resultat per aktie (EPS) | | | | | |
| Resultat per aktie, EUR | 0,74 | 0,78 | 0,47 | 1,97 | 1,61 |
| Resultat per aktie efter full utspädning, EUR | 0,74 | 0,78 | 0,47 | 1,96 | 1,60 |

Koncernens totalresultat

| MEUR | Q4/22 | Q4/21 | Q3/22 | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Periodens nettoresultat | 584 | 616 | 367 | 1 536 | 1 536 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Poster som inte omklassificeras till resultatet | | | | | |
| Aktier till verkligt värde via totalresultatet | -175 | 195 | 725 | 519 | 331 |
| Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer | -101 | -16 | 64 | 147 | 147 |
| Omvärdering av skogsmark | -149 | 86 | -6 | 259 | 259 |
| Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden | 58 | 18 | 0 | 58 | 58 |
| Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras | 41 | -16 | -11 | -77 | -77 |
| | -326 | 267 | 772 | 906 | 717 |
| Poster som kan omklassificeras till resultatet | | | | | |
| Ackumulerad omräkningsjustering | -262 | 23 | 26 | -197 | -197 |
| Säkring av nettoinvesteringar och lån | 3 | 8 | -17 | -27 | -27 |
| Kassaflödesäkringar och säkringskostnader | 55 | -1 | -23 | 52 | 52 |
| Andel av OCI och innehav utan bestämmande inflytande | 3 | -3 | 0 | 0 | 0 |
| Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras | -14 | 1 | 8 | -6 | -6 |
| | -216 | 27 | -7 | -177 | -177 |
| Totalresultat | 42 | 911 | 1 132 | 2 265 | 2 077 |
| Totalresultat hänförligt till: | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 41 | 912 | 1 138 | 2 278 | 2 090 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0 | -1 | -5 | -13 | -13 |
| Totalresultat | 42 | 911 | 1 132 | 2 265 | 2 077 |

OCI = Övrigt totalresultat

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

| MEUR | | 31 dec 2022 | 31 dec 2021 |
|-----------------------------------------------------------------------|---|---------------|---------------|
| Tillgångar | | | |
| Goodwill | O | 244 | 282 |
| Övriga immateriella tillgångar | O | 121 | 124 |
| Materiella anläggningstillgångar | O | 4 860 | 5 060 |
| Right-of-use tillgångar | O | 418 | 441 |
| | | 5 643 | 5 907 |
| Skogstillgångar | O | 6 846 | 6 747 |
| Biologiska tillgångar | O | 4 531 | 4 547 |
| Skogsmark | O | 2 315 | 2 201 |
| Utsläppsrätter | O | 123 | 137 |
| Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden | O | 832 | 580 |
| Marknadsnoterade värdepapper | R | 8 | 13 |
| Onoterade värdepapper | O | 1 437 | 905 |
| Långfristiga räntebärande fordringar | R | 120 | 51 |
| Uppskjutna skattefordringar | S | 74 | 143 |
| Övriga långfristiga tillgångar | O | 38 | 34 |
| Anläggningstillgångar | | 15 120 | 14 517 |
| Varulager | O | 1 810 | 1 478 |
| Skattefordringar | S | 11 | 17 |
| Rörelsefordringar | O | 1 473 | 1 449 |
| Räntebärande fordringar | R | 77 | 84 |
| Kassa- och banktillgodohavanden | R | 1 917 | 1 481 |
| Omsättningstillgångar | | 5 287 | 4 509 |
| Tillgångar som innehas för försäljning | | 514 | 0 |
| Tillgångar, totalt | | 20 922 | 19 026 |
| Eget kapital och skulder | | | |
| Moderbolagets aktieägare | | 12 532 | 10 683 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | -30 | -16 |
| Eget kapital, totalt | | 12 502 | 10 666 |
| Åtaganden för pensioner och övriga pensionsförmåner | O | 159 | 347 |
| Avsättningar | O | 81 | 91 |
| Uppskjutna skatteskulder | S | 1 443 | 1 430 |
| Långfristiga skulder | R | 2 792 | 3 313 |
| Övriga långfristiga räntebärande skulder | O | 11 | 13 |
| Långfristiga skulder | | 4 486 | 5 195 |
| Kortfristig del av långfristiga skulder | R | 667 | 180 |
| Räntebärande skulder | R | 513 | 444 |
| Checkräkningskrediter | R | 0 | 1 |
| Avsättningar | O | 43 | 139 |
| Kortfristiga rörelseskulder | O | 2 410 | 2 339 |
| Skatteskulder | S | 64 | 61 |
| Kortfristiga skulder | | 3 697 | 3 165 |
| Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning | | 237 | 0 |
| Skulder, totalt | | 8 419 | 8 360 |
| Eget kapital och skulder, totalt | | 20 922 | 19 026 |

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

| MEUR | 2022 | 2021 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | 2 009 | 1 568 |
| Justering för icke kassaflödespåverkande poster | 325 | 209 |
| Förändring i rörelsekapital | -461 | -25 |
| Kassaflöde från den operativa verksamheten | 1 873 | 1 752 |
| Betalt finansnetto | -114 | -140 |
| Betald inkomstskatt | -178 | -136 |
| Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten | 1 582 | 1 476 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden | -7 | -6 |
| Förvärv av onoterade värdepapper | -11 | -1 |
| Kassaflöde från avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden | -77 | 55 |
| Kassaflöde från avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden | 10 | 47 |
| Kassaflöde från avyttring av skogstillgångar, immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar | 17 | 105 |
| Investeringsverksamheten | -705 | -645 |
| Inkomster från/betalningar av långfristiga fordringar, netto | 31 | -4 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -742 | -449 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Intäkter från emission av nya långfristiga lån | 366 | 19 |
| Långfristiga låneskulder, betalningar | -390 | -940 |
| Förändring av kortfristiga räntebärande skulder | 9 | -59 |
| Betald utdelning | -434 | -237 |
| Återköp av egna aktier ¹ | -1 | -3 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -450 | -1 220 |
| Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden | 389 | -193 |
| Omräkningsdifferens | 48 | 18 |
| Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början | 1 480 | 1 655 |
| Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto | 1 917 | 1 480 |
| Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut | 1 917 | 1 481 |
| Checkräkningskrediter vid periodens slut | 0 | -1 |
| Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto | 1 917 | 1 480 |

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. Den 31 december 2022 innehade koncernen inga egna aktier.

Förändringar i eget kapital

| MEUR | Verkligt värde-reserv | | | | | | | | | | | | | Totalt |
|-----------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|--------|--------|
| | Aktie-kapital | Överkurs- och reservfond | Fond för fritt eget kapital | Egna aktier | Aktie-investeringar via övrigt totalresultat | Kassa-flödes-säkring | Om-värderings-reserv | OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandels-metoden | CTA och säkring av nettoinvesteringar och lån | Balanserade vinstmedel | Hänförligt till moderbolagets aktieägare | Innehav utan bestämmande inflytande | | |
| Balans 1 januari 2021 | 1 342 | 77 | 633 | — | 277 | 23 | 1 195 | 12 | -267 | 5 518 | 8 809 | -16 | 8 793 | |
| Periodens resultat | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 1 266 | 1 266 | 3 | 1 268 | |
| OCI före skatt | — | — | — | — | 501 | -35 | 225 | 16 | 70 | 126 | 903 | -3 | 900 | |
| Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI | — | — | — | — | 1 | 8 | -46 | — | 2 | -22 | -59 | — | -59 | |
| Totalresultat | — | — | — | — | 501 | -27 | 179 | 16 | 72 | 1 369 | 2 110 | — | 2 110 | |
| Utdelning | — | — | — | — | — | — | — | — | — | -237 | -237 | — | -237 | |
| Förvärv och avyttringar | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Återköp av egna aktier | — | — | — | -3 | — | — | — | — | — | — | -3 | — | -3 | |
| Aktiebaserade ersättningar | — | — | — | 3 | — | — | — | — | — | — | 3 | — | 3 | |
| Balans 31 december 2021 | 1 342 | 77 | 633 | — | 778 | -4 | 1 373 | 29 | -195 | 6 650 | 10 683 | -16 | 10 666 | |
| Periodens resultat | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 1 550 | 1 550 | -13 | 1 536 | |
| OCI före skatt | — | — | — | — | 519 | 52 | 259 | 58 | -224 | 147 | 812 | — | 812 | |
| Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI | — | — | — | — | 1 | -9 | -53 | — | 3 | -25 | -83 | — | -83 | |
| Periodens resultat | — | — | — | — | 520 | 43 | 206 | 58 | -220 | 1 672 | 2 278 | -13 | 2 265 | |
| Utdelning | — | — | — | — | — | — | — | — | — | -434 | -434 | — | -434 | |
| Förvärv och avyttringar | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| Återköp av egna aktier | — | — | — | -1 | — | — | — | — | — | — | -1 | — | -1 | |
| Aktiebaserade ersättningar | — | — | — | 1 | — | — | — | — | — | 5 | 6 | — | 6 | |
| Balans 31 december 2022 | 1 342 | 77 | 633 | — | 1 298 | 39 | 1 579 | 87 | -415 | 7 893 | 12 532 | -30 | 12 502 | |

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Goodwill, övriga immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier, ROU-tillgångar samt skogstillgångar

| MEUR | 2022 | 2021 |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Bokfört värde 1 januari | 12 654 | 12 130 |
| Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar | 656 | 576 |
| Anskaffningar, right-of-use tillgångar | 45 | 33 |
| Anskaffningar, biologiska tillgångar | 77 | 58 |
| Avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader | -75 | -68 |
| Avyttringar och klassificering som innehav för försäljning ¹ | -312 | -106 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -640 | -697 |
| Verklig värdering av skogstillgångar | 529 | 621 |
| Omräkningsdifferens och övrigt | -445 | 108 |
| Totalt i balansräkningen | 12 489 | 12 654 |

¹ Inklusive avyttringar av företag

Låneskulder

| MEUR | 31 dec 2022 | 31 dec 2021 |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Obligationslån | 2 460 | 2 497 |
| Lån från kreditinstitut | 623 | 577 |
| Leasingskulder | 375 | 387 |
| Långfristiga derivata finansiella skulder | 0 | 30 |
| Övriga långfristiga skulder | 2 | 4 |
| Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del | 3 459 | 3 493 |
| Kortfristiga låneskulder | 429 | 372 |
| Ränteskuld | 35 | 34 |
| Kortfristiga derivatskulder | 49 | 38 |
| Checkräkningskrediter | 0 | 1 |
| Räntebärande nettoskuld, totalt | 3 972 | 3 938 |

| MEUR | 2022 | 2021 |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Redovisat värde 1 januari | 3 938 | 4 756 |
| Omräkningsdifferenser i ingående balans | -4 | 120 |
| Erhållna likvider från nya långfristiga lån | 366 | 19 |
| Återbetalning av långfristiga skulder | -351 | -862 |
| Anskaffningar, leasingskulder | 45 | 33 |
| Återbetalning av leasingskulder och ränta | -73 | -88 |
| Erhållna likvider från/återbetalningar av kortfristiga låneskulder | 75 | -73 |
| Förändring i ränteskulder | 19 | 16 |
| Förändring i derivatskulder | -19 | 38 |
| Avyttringar och klassificering som innehav för försäljning | -5 | -1 |
| Övrigt | 8 | 2 |
| Omräkningsdifferenser under året | -28 | -22 |
| Räntebärande skulder, totalt | 3 972 | 3 938 |

Tabellformatet har uppdaterats för att tydligare visa den förändring i skulder som uppstår genom kassaflödesändelser och icke-kassaflödespåverkande händelser. De jämförande siffrorna har omräknats.

Ansvarsförbindelser

| MEUR | 31 dec 2022 | 31 dec 2021 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| För egen räkning | | |
| Borgensförbindelser | 14 | 15 |
| För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden | | |
| Borgensförbindelser | 5 | 0 |
| För andras räkning | | |
| Borgensförbindelser | 5 | 6 |
| Övriga | 36 | 36 |
| Totalt | 60 | 57 |
| Borgensförbindelser ¹ | 24 | 21 |
| Övriga ansvarsförbindelser ¹ | 36 | 36 |
| Totalt | 60 | 57 |

¹ De jämförande siffrorna har omräknats.

I december 2022 tillkännagav koncernen sina planer på att avyttra produktionen av konsumentkartong samt skogsverksamheten i Beihai, Kina. Som tidigare meddelats har Stora Enso erhållit investeringssubventioner och gjort vissa investeringsåtaganden i Kina. Det finns en risk att det kan riktas krav mot det majoritetsägda lokala kinesiska samägda bolaget baserat på påstådda kostnader till följd av att vissa investeringsåtaganden inte har fullföljts. Med hänsyn till speciella förmildrande omständigheter i samband med den här investeringen som helhet bedömer Stora Enso inte att det är sannolikt att situationen skulle resultera i några utflöden av ekonomiska fördelar som är väsentliga för koncernen. Företaget fortsätter att följa upp situationen medan avyttringsprocessen fortgår.

Investeringsåtaganden

| MEUR | 31 dec 2022 | 31 dec 2021 |
|---------------|-------------|-------------|
| Totalt | 593 | 220 |

Koncernens direkta investeringsåtaganden inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

Avstämning av operativ lönsamhet

| MEUR | Q4/22 | Q4/21 | Förändring % Q4/22– Q4/21 | Q3/22 | Förändring % Q4/22– Q3/22 | 2022 | 2021 | Förändring % 2022–2021 |
|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|---------------------------------|------------|---------------------------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Operativt EBITDA | 515 | 602 | -14,4 % | 689 | -25,2 % | 2 529 | 2 184 | 15,8 % |
| Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar | -3 | -3 | 2,3 % | -4 | 35,8 % | -11 | -11 | -3,0 % |
| Skogsbrukskostnader ¹ | -27 | -27 | 1,0 % | -26 | -2,9 % | -100 | -89 | -11,7 % |
| Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster | -130 | -145 | 10,5 % | -131 | 0,7 % | -527 | -555 | 5,0 % |
| Operativt rörelseresultat | 355 | 426 | -16,7 % | 527 | -32,6 % | 1 891 | 1 528 | 23,7 % |
| Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ² | 381 | 437 | -12,8 % | 6 | n/m | 363 | 394 | -7,9 |
| Jämförelsestörande poster ² | -31 | -25 | -27,2 % | -22 | -39,8 % | -245 | -354 | 30,8 % |
| Rörelseresultat (IFRS) | 705 | 839 | -16,0 % | 511 | 38,1 % | 2 009 | 1 568 | 28,1 % |

¹ Inklusive skador på skog.

² Se även avsnittet [Icke IFRS-baserade](#) nyckeltal för definition av jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

Omsättning per segment – total

| MEUR | 2022 | Q4/22 | Q3/22 | Q2/22 | Q1/22 | 2021 | Q4/21 | Q3/21 | Q2/21 | Q1/21 |
|---------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Packaging Materials | 4 690 | 1 127 | 1 210 | 1 222 | 1 132 | 3 898 | 1 062 | 988 | 987 | 862 |
| Packaging Solutions | 737 | 179 | 179 | 189 | 191 | 723 | 214 | 180 | 170 | 159 |
| Biomaterials | 2 180 | 649 | 567 | 522 | 442 | 1 728 | 494 | 427 | 453 | 355 |
| Wood Products | 2 195 | 471 | 520 | 631 | 573 | 1 872 | 510 | 503 | 477 | 382 |
| Forest | 2 519 | 664 | 581 | 649 | 626 | 2 311 | 597 | 546 | 586 | 582 |
| Paper | 1 772 | 424 | 471 | 462 | 416 | 1 703 | 389 | 441 | 446 | 428 |
| Övrigt | 1 097 | 289 | 282 | 290 | 236 | 1 092 | 285 | 302 | 265 | 240 |
| Segmentintern försäljning | -3 512 | -939 | -846 | -910 | -817 | -3 163 | -831 | -809 | -792 | -732 |
| Totalt | 11 680 | 2 864 | 2 963 | 3 054 | 2 798 | 10 164 | 2 719 | 2 577 | 2 592 | 2 276 |

Omsättning per segment – extern

| MEUR | 2022 | Q4/22 | Q3/22 | Q2/22 | Q1/22 | 2021 | Q4/21 | Q3/21 | Q2/21 | Q1/21 |
|---------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Packaging Materials | 4 473 | 1 074 | 1 158 | 1 163 | 1 078 | 3 715 | 1 006 | 937 | 945 | 827 |
| Packaging Solutions | 714 | 173 | 173 | 182 | 186 | 704 | 209 | 175 | 166 | 155 |
| Biomaterials | 1 798 | 522 | 471 | 435 | 370 | 1 499 | 424 | 364 | 393 | 318 |
| Wood Products | 2 058 | 436 | 487 | 595 | 540 | 1 766 | 479 | 481 | 450 | 355 |
| Forest | 848 | 223 | 195 | 219 | 211 | 781 | 208 | 180 | 197 | 196 |
| Paper | 1 691 | 402 | 448 | 443 | 399 | 1 644 | 373 | 425 | 431 | 413 |
| Övrigt | 97 | 33 | 32 | 17 | 14 | 55 | 20 | 14 | 10 | 12 |
| Totalt | 11 680 | 2 864 | 2 963 | 3 054 | 2 798 | 10 164 | 2 719 | 2 577 | 2 592 | 2 276 |

Uppdelning av omsättning

| MEUR | 2022 | Q4/22 | Q3/22 | Q2/22 | Q1/22 | 2021 | Q4/21 | Q3/21 | Q2/21 | Q1/21 |
|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Produkter | 11 521 | 2 841 | 2 927 | 3 000 | 2 753 | 10 047 | 2 670 | 2 539 | 2 581 | 2 257 |
| Tjänster | 159 | 23 | 37 | 54 | 45 | 117 | 49 | 38 | 11 | 18 |
| Totalt | 11 680 | 2 864 | 2 963 | 3 054 | 2 798 | 10 164 | 2 719 | 2 577 | 2 592 | 2 276 |

Operativt rörelseresultat per segment

| MEUR | 2022 | Q4/22 | Q3/22 | Q2/22 | Q1/22 | 2021 | Q4/21 | Q3/21 | Q2/21 | Q1/21 |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| Packaging Materials | 596 | 31 | 181 | 188 | 196 | 556 | 133 | 153 | 144 | 127 |
| Packaging Solutions | -2 | -1 | 1 | -3 | 1 | 26 | 12 | 8 | 2 | 4 |
| Biomaterials | 687 | 249 | 197 | 123 | 117 | 495 | 167 | 118 | 145 | 65 |
| Wood Products | 309 | -14 | 70 | 134 | 118 | 364 | 89 | 123 | 100 | 52 |
| Forest | 204 | 62 | 47 | 47 | 49 | 267 | 48 | 49 | 46 | 123 |
| Paper | 185 | 49 | 49 | 51 | 36 | -124 | -10 | -31 | -49 | -34 |
| Övrigt | -47 | -1 | -12 | -19 | -14 | -48 | -17 | -3 | -16 | -11 |
| Intern eliminerings | -41 | -20 | -6 | -15 | 0 | -8 | 5 | -7 | -8 | 1 |
| Operativt rörelseresultat | 1 891 | 355 | 527 | 505 | 503 | 1 528 | 426 | 410 | 364 | 328 |
| Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹ | 363 | 381 | 6 | -45 | 21 | 394 | 437 | 8 | -11 | -40 |
| Jämförelsestörande poster ¹ | -245 | -31 | -22 | -61 | -130 | -354 | -25 | -32 | -171 | -126 |
| Rörelseresultat (IFRS) | 2 009 | 705 | 511 | 399 | 394 | 1 568 | 839 | 386 | 182 | 161 |
| Finansnetto | -151 | -39 | -63 | -29 | -19 | -149 | -46 | -37 | -30 | -36 |
| Resultat före skatt | 1 858 | 666 | 448 | 370 | 374 | 1 419 | 793 | 349 | 152 | 125 |
| Inkomstskattekostnad | -322 | -82 | -81 | -71 | -88 | -151 | -177 | -50 | 56 | 20 |
| Nettoresultat | 1 536 | 584 | 367 | 299 | 287 | 1 268 | 616 | 299 | 207 | 145 |

¹ Se även avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal för definition av jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

Jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster

| MEUR | 2022 | Q4/22 | Q3/22 | Q2/22 | Q1/22 | 2021 | Q4/21 | Q3/21 | Q2/21 | Q1/21 |
|--------------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
| Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar | -124 | -9 | -2 | -2 | -111 | -141 | -12 | 0 | -20 | -110 |
| Omstruktureringkostnader exklusive nedskrivningar | -3 | 11 | -5 | -3 | -6 | -227 | -31 | -30 | -145 | -21 |
| Avyttringar | -104 | -31 | -17 | -56 | 0 | 11 | 16 | -5 | 0 | 0 |
| Övriga | -15 | -3 | 1 | 0 | -13 | 4 | 2 | 3 | -6 | 5 |
| Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt | -245 | -31 | -22 | -61 | -130 | -354 | -25 | -32 | -171 | -126 |
| Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster | 363 | 381 | 6 | -45 | 21 | 394 | 437 | 8 | -11 | -40 |
| Totalt | 118 | 350 | -17 | -106 | -109 | 40 | 413 | -24 | -182 | -167 |

Jämförelsestörande poster påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 22 (-32) MEUR. De jämförelsestörande posterna är främst hänförliga till avyttringar och omstruktureringar av pappersanläggningar. Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 381 (437) MEUR. Effekten berodde främst på icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar.

Jämförelsestörande poster per segment

| MEUR | 2022 | Q4/22 | Q3/22 | Q2/22 | Q1/22 | 2021 | Q4/21 | Q3/21 | Q2/21 | Q1/21 |
|------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
| Packaging Materials | -8 | -1 | -3 | 1 | -5 | -12 | -11 | 2 | -3 | 0 |
| Packaging Solutions | -100 | -2 | -5 | -57 | -36 | -4 | -2 | -1 | 0 | 0 |
| Biomaterials | -2 | 0 | 0 | 0 | -2 | -5 | 0 | 1 | -1 | -5 |
| Wood Products | -56 | -6 | -21 | -2 | -27 | -1 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| Forest | -48 | 1 | -6 | 0 | -43 | 17 | 17 | 0 | 0 | 0 |
| Paper | -26 | -31 | 10 | -1 | -4 | -304 | -11 | -31 | -136 | -126 |
| Övrigt | -6 | 8 | 1 | -2 | -14 | -46 | -16 | -4 | -31 | 5 |
| Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet | -245 | -31 | -22 | -61 | -130 | -354 | -25 | -32 | -171 | -126 |
| Jämförelsestörande poster i skatter | 9 | 3 | 1 | 1 | 4 | 58 | 2 | 0 | 31 | 26 |
| Jämförelsestörande poster i nettoresultatet | -236 | -29 | -21 | -60 | -126 | -296 | -23 | -33 | -139 | -101 |

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster per segment

| MEUR | 2022 | Q4/22 | Q3/22 | Q2/22 | Q1/22 | 2021 | Q4/21 | Q3/21 | Q2/21 | Q1/21 |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|----------|------------|-----------|------------|------------|----------|------------|------------|
| Packaging Materials | 7 | 17 | 1 | 2 | -12 | 8 | 7 | 0 | 0 | 0 |
| Packaging Solutions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Biomaterials | -17 | -9 | 0 | -6 | -2 | 16 | 16 | 0 | 0 | 0 |
| Wood Products | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forest | 367 | 401 | 2 | -47 | 10 | 338 | 412 | -5 | -21 | -48 |
| Paper | 12 | 7 | -6 | 0 | 11 | 6 | -3 | 7 | 1 | 1 |
| Övrigt | -6 | -35 | 8 | 6 | 14 | 27 | 6 | 6 | 9 | 6 |
| Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet | 363 | 381 | 6 | -45 | 21 | 394 | 437 | 8 | -11 | -40 |
| Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i skatt | -38 | -46 | -1 | 13 | -4 | -64 | -72 | -2 | 2 | 8 |
| Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i nettoresultatet | 324 | 335 | 5 | -32 | 17 | 330 | 366 | 6 | -10 | -32 |

Rörelseresultat per segment

| MEUR | 2022 | Q4/22 | Q3/22 | Q2/22 | Q1/22 | 2021 | Q4/21 | Q3/21 | Q2/21 | Q1/21 |
|-------------------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| Packaging Materials | 595 | 46 | 179 | 191 | 179 | 552 | 129 | 155 | 141 | 127 |
| Packaging Solutions | -101 | -3 | -4 | -59 | -35 | 23 | 10 | 7 | 2 | 4 |
| Biomaterials | 668 | 240 | 198 | 117 | 113 | 506 | 182 | 119 | 144 | 60 |
| Wood Products | 253 | -20 | 49 | 133 | 91 | 363 | 88 | 123 | 100 | 52 |
| Forest | 523 | 463 | 43 | 0 | 16 | 622 | 477 | 44 | 25 | 75 |
| Paper | 172 | 26 | 54 | 49 | 43 | -423 | -24 | -55 | -185 | -159 |
| Övrigt | -59 | -27 | -3 | -15 | -13 | -67 | -28 | -1 | -38 | 0 |
| Intern eliminering | -41 | -20 | -6 | -15 | 0 | -8 | 5 | -7 | -8 | 1 |
| Rörelseresultat (IFRS) | 2 009 | 705 | 511 | 399 | 394 | 1 568 | 839 | 386 | 182 | 161 |
| Finansnetto | -151 | -39 | -63 | -29 | -19 | -149 | -46 | -37 | -30 | -36 |
| Resultat före skatt | 1 858 | 666 | 448 | 370 | 374 | 1 419 | 793 | 349 | 152 | 125 |
| Inkomstskattekostnad | -322 | -82 | -81 | -71 | -88 | -151 | -177 | -50 | 56 | 20 |
| Nettoresultat | 1 536 | 584 | 367 | 299 | 287 | 1 268 | 616 | 299 | 207 | 145 |

Växelkurser för euro

| 1 euro är | Slutkurs | | Genomsnittskurs | |
|-----------|-------------|-------------|-----------------|-------------|
| | 31 dec 2022 | 31 dec 2021 | 31 dec 2022 | 31 dec 2021 |
| SEK | 11,1218 | 10,2503 | 10,6274 | 10,1448 |
| USD | 1,0666 | 1,1326 | 1,0539 | 1,1835 |
| GBP | 0,8869 | 0,8403 | 0,8526 | 0,8600 |

Verkligt värde på finansiella instrument

Koncernen använder följande hierarki för att bestämma och ge upplysningar om verkligt värde på finansiella instrument efter värderingsteknik:

- Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder;
- Nivå 2: andra tekniker genom vilka alla indata som har en betydande inverkan på det redovisade verkliga värdet går att observera, antingen direkt eller indirekt;
- Nivå 3: tekniker som använder indata som har en betydande inverkan på sådana bokförda verkliga värden som inte är baserade på observerbara marknadsdata.

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport. Instrumenten som redovisas till verkligt värde i nedan uppställning värderas regelbundet om till verkligt värde.

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde:

31 december 2022

| MEUR | Upplupet anskaff- ningsvärde | Verkligt värde via övrigt total- resultat | Verkligt värde via resultat- räkningen | Redovisade värden, totalt | Verkligt värde | Verkligt värde-hierarkin | | |
|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------|------------|--------------|
| | | | | | | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Finansiella tillgångar | | | | | | | | |
| Noterade värdepapper | — | 8 | — | 8 | 8 | 8 | — | — |
| Onoterade värdepapper | — | 1 423 | 14 | 1 437 | 1 437 | — | — | 1 437 |
| Långfristiga räntebärande tillgångar | 92 | 28 | — | 120 | 120 | — | 28 | — |
| Derivatillgångar | — | 28 | — | 28 | 28 | — | 28 | — |
| Lånefordringar | 92 | — | — | 92 | 92 | — | — | — |
| Kundfordringar och övriga rörelsefordringar | 1 138 | 66 | — | 1 204 | 1 204 | — | 66 | — |
| Kortfristiga räntebärande fordringar | 10 | 50 | 16 | 77 | 77 | — | 67 | — |
| Derivatillgångar | — | 50 | 16 | 67 | 67 | — | 67 | — |
| Övriga kortfristiga fordringar | 10 | — | — | 10 | 10 | — | — | — |
| Kassa- och banktillgodohavanden | 1 917 | — | — | 1 917 | 1 917 | — | — | — |
| Totalt | 3 157 | 1 576 | 30 | 4 763 | 4 763 | 8 | 161 | 1 437 |

| MEUR | Upplupet anskaff- ningsvärde | Verkligt värde via övrigt total- resultat | Verkligt värde via resultat- räkningen | Redovisade värden, totalt | Verkligt värde | Verkligt värde-hierarkin | | |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------|-----------|----------|
| | | | | | | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Finansiella skulder | | | | | | | | |
| Långfristiga räntebärande skulder | 2 792 | — | — | 2 792 | 2 749 | — | — | — |
| Derivatskulder | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Långfristiga skulder | 2 792 | — | — | 2 792 | 2 748 | — | — | — |
| Kortfristig del av långfristiga skulder | 667 | — | — | 667 | 667 | — | — | — |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 462 | 30 | 20 | 513 | 513 | — | 50 | — |
| Derivatskulder | — | 30 | 20 | 50 | 50 | — | 50 | — |
| Kortfristiga skulder | 462 | — | — | 462 | 462 | — | — | — |
| Leverantörsskulder och övriga operativa skulder | 2 076 | — | — | 2 076 | 2 076 | — | — | — |
| Checkräkningskrediter | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Totalt | 5 998 | 30 | 20 | 6 048 | 6 005 | — | 51 | — |

Enligt IFRS redovisas derivat som verkligt värde via resultaträkningen. I ovan uppställningar över tillgångar och skulder visas derivat som redovisas som kassflödssäkringar som verkligt värde i övrigt totalresultat, i linje med hur de redovisas för den effektiva delen.

**Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde:
31 december 2021**

| MEUR | Upplupet anskaff- ningsvärde | Verkligt värde via övrigt total- resultat | Verkligt värde via resultat- räkningen | Redovisade värden, totalt | Verkligt värde | Verkligt värde-hierarkin | | |
|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------|-----------|------------|
| | | | | | | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Finansiella tillgångar | | | | | | | | |
| Noterade värdepapper | — | 13 | — | 13 | 13 | 13 | — | — |
| Onoterade värdepapper | — | 900 | 5 | 905 | 905 | — | — | 905 |
| Långfristiga räntebärande tillgångar | 45 | 6 | — | 51 | 51 | — | 6 | — |
| Derivatillgångar | — | 6 | — | 6 | 6 | — | 6 | — |
| Lånefordringar | 45 | — | — | 45 | 45 | — | — | — |
| Kundfordringar och övriga rörelsefordringar | 1 110 | 39 | — | 1 149 | 1 149 | — | 39 | — |
| Kortfristiga räntebärande fordringar | 52 | 31 | 1 | 84 | 84 | — | 32 | — |
| Derivatillgångar | — | 31 | 1 | 32 | 32 | — | 32 | — |
| Övriga kortfristiga fordringar | 52 | — | — | 52 | 52 | — | — | — |
| Kassa- och banktillgodohavanden | 1 481 | — | — | 1 481 | 1 481 | — | — | — |
| Totalt | 2 687 | 990 | 6 | 3 683 | 3 683 | 13 | 77 | 905 |

| MEUR | Upplupet anskaff- ningsvärde | Verkligt värde via övrigt total- resultat | Verkligt värde via resultat- räkningen | Redovisade värden, totalt | Verkligt värde | Verkligt värde-hierarkin | | |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------|-----------|----------|
| | | | | | | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
| Finansiella skulder | | | | | | | | |
| Långfristiga räntebärande skulder | 3 284 | 7 | 23 | 3 313 | 3 618 | — | 30 | — |
| Derivatskulder | — | 7 | 23 | 30 | 30 | — | 30 | — |
| Långfristiga skulder | 3 284 | — | — | 3 284 | 3 589 | — | — | — |
| Kortfristig del av långfristiga skulder | 180 | — | — | 180 | 180 | — | — | — |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 403 | 35 | 7 | 444 | 444 | — | 42 | — |
| Derivatskulder | — | 35 | 7 | 42 | 42 | — | 42 | — |
| Kortfristiga skulder | 403 | — | — | 403 | 403 | — | — | — |
| Leverantörsskulder och övriga operativa skulder | 1 960 | — | — | 1 960 | 1 960 | — | — | — |
| Checkräkningskrediter | 1 | — | — | 1 | 1 | — | — | — |
| Totalt | 5 827 | 42 | 29 | 5 899 | 6 204 | — | 71 | — |

Enligt IFRS redovisas derivat som verkligt värde via resultaträkningen. I ovan uppställningar över tillgångar och skulder visas derivat som redovisas som kassaflödessäkringar som verkligt värde i övrigt totalresultat, i linje med hur de redovisas för den effektiva delen.

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 31 december 2022

| MEUR | 2022 | 2021 |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Finansiella tillgångar | | |
| Ingående balans 1 januari | 905 | 401 |
| Omklassificeringar | -1 | 0 |
| Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning | 523 | 504 |
| Tillägg | 10 | 1 |
| Slutkurs | 1 437 | 905 |

Koncernen hade inga finansiella skulder på nivå 3 den 31 december 2022.

Nivå 3 finansiella tillgångar

Vid periodens slut inkluderade nivå 3 finansiella tillgångar 1 423 MEUR i Pohjolan Voima Oy (PVO) -aktier. Värderingsmetoden för dessa beskrivs mer ingående i koncernens årsredovisning. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpris och diskonteringsräntor. Den diskonteringsränta på 7,99 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring med +/- 5 % av elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +127 MEUR respektive -127 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -158 MEUR respektive +200 MEUR.

Stora Ensos aktier

Under fjärde kvartalet 2022 registrerades konvertering av 1 401 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Under 2022 registrerades konvertering av totalt 5 769 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 december 2022 hade Stora Enso 176 238 697 A-aktier och 612 381 290 R-aktier utestående. Bolaget

innehade inga egna aktier. Det totala antalet Stora Enso-aktier var 788 619 987 och det totala antalet röster var minst 237 476 826.

Den 16 januari 2023 infördes konverteringen av 4 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

Omsättning

| | Helsingfors | | Stockholm | |
|---------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | A-aktier | R-aktier | A-aktier | R-aktier |
| Oktober | 85 853 | 30 245 813 | 129 396 | 4 244 320 |
| November | 78 708 | 29 219 992 | 110 104 | 4 469 947 |
| December | 98 431 | 35 318 809 | 143 419 | 5 855 542 |
| Totalt | 262 992 | 94 784 614 | 382 919 | 14 569 809 |

Slutkurs

| | Helsingfors, EUR | | Stockholm, SEK | |
|----------|------------------|----------|----------------|----------|
| | A-aktier | R-aktier | A-aktier | R-aktier |
| Oktober | 14,75 | 13,19 | 160,00 | 143,80 |
| November | 14,95 | 13,98 | 165,00 | 152,70 |
| December | 13,90 | 13,15 | 154,60 | 146,50 |

Genomsnittligt antal aktier

| Miljoner | Q4/22 | Q4/21 | Q3/22 | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Perioden | 788,6 | 788,6 | 788,6 | 788,6 | 788,6 |
| Ackumulerat | 788,6 | 788,6 | 788,6 | 788,6 | 788,6 |
| Ackumulerat, efter full utspädning | 789,5 | 789,3 | 789,5 | 789,4 | 789,1 |

Uträkning av nyckeltal

| | | |
|------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE (%) | 100 x | $\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Sysselsatt kapital}^{1,2}}$ |
| Operativ avkastning på operativt kapital, ROOC (%) | 100 x | $\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Operativt kapital}^2}$ |
| Avkastning på eget kapital, ROE (%) | 100 x | $\frac{\text{Periodens nettoresultat}}{\text{Eget kapital, totalt}^2}$ |
| Räntebärande nettoskuld | | Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar |
| Nettoskuldssättningsgrad | | $\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^3}$ |
| Resultat per aktie (EPS) | | $\frac{\text{Periodens nettoresultat}^3}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$ |
| Operativt rörelseresultat | | Segmentens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos andel av rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. |
| Operativt EBITDA | | Rörelseresultat exklusive skogsbrukskostnader och skador på skogen, av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar, jämförelsestörande poster samt värdering till verkligt värde. I definitionen ingår dessa poster i dotterbolag och samarbetsarrangemang samt i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. |
| Nettoskuld/operativt EBITDA | | $\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Operativt EBITDA för senaste 12 månaderna}}$ |
| Fasta kostnader | | Underhåll, personal och andra administrativa kostnader, exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde |
| Senaste 12 månaderna (LTM) | | 12 månader före slutet av rapporteringsperioden |

¹ Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

² Periodens genomsnitt

³ Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

| | |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Operativt EBITDA | Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster |
| Operativ EBITDA-marginal | Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) |
| Operativt rörelseresultat | Resultat per aktie (EPS) excl. värdering till verkligt värde |
| Operativ rörelsemarginal | Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna |
| Investeringar | Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC) |
| Investeringar utom de i biologiska tillgångar | Kassaflöde efter investeringar |
| Sysselsatt kapital | |

Definitioner och beräkning av hållbarhetsnyckeltal

| | |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| GHG-utsläpp, scope 1 och 2 | Direkta fossila koldioxidutsläpp från produktion (scope 1) och indirekta fossila koldioxidutsläpp från köpt el och uppvärmning (Scope 2). Exklusive samägda bolag. Rapporterat för de senaste fyra kvartalen. Beräknat enligt Greenhouse Gas Protocol från World Resource Institute (WRI). Historiska siffror omräknade på grund av avvyrtringar eller tillkommande data efter den senaste årsredovisningen |
| GHG-utsläpp, scope 3 | Koldioxidutsläpp från leveranskedja, transporter och kunders verksamhet är uppskattade enligt de senaste metoderna. Samägda bolag har räknats som leverantörer. För närvarande uppdateras större utsläppskategorier för scope 3-utsläpp varje eller vartannat år. Redovisningen baseras på riktlinjer i WRI:s (World Resource Institute) och WBCSD:s (World Business Council for Sustainable Development) GHG-protokoll (Greenhouse Gas Protocol). |
| Andel skogscertifierad mark | Andel av den mark för skogsbruk och avverkning som ägs och brukas av Stora Enso som är certifierad. Redovisning av den totala markarealen och hur mycket av den som är certifierad kopplat till den ekonomiska redovisningen av skogstillgångar. Historiska siffror har omräknats för jämförbarhet. |
| Andel tekniskt återvinningsbara produkter | Andelen tekniskt återvinningsbara produkter baserat på producerad volym och vikt. Teknisk återvinningsbarhet definieras i internationella standarder och tester när sådana finns, t.ex. PTS och CTP. I avsaknad av sådana har Stora Enso egna tester som visar återvinningsbarhet. Rapporteringen omfattar Stora Ensos förpacknings-, massa-, pappers- och virkesprodukter samt biokemiska biprodukter. Återvinningsbarheten för wellförpackningar för 2021 är uppskattad och kommer att bekräftas genom ytterligare testning. |
| TRI-frekvens | Antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar. Siffran visar egna anställda, inklusive anställda i de samägda företagen Veracel och Montes del Plata. |
| Könsfördelning | Andelen kvinnliga chefer beräknas i antal personer bland alla fast anställda chefer som minst en person rapporterar till. Chefen måste vara fast anställd men de underordnade kan vara fast eller tillfälligt anställda. Exklusive samägda bolag. |
| Total vattenförbrukning och processvattenutsläpp per säljbart ton | Fyra senaste kvartalen för kartong, massa och pappersanläggningar. Exklusive samägda bolag. Exklusive anläggningar för träprodukter och förpackningskonvertering eftersom deras inverkan på koncernens totala vattenanvändning är så liten och eftersom den sålda produktionen inte mäts i samma enhet (kubikmeter och kvadratmeter) som kartong-, massa- och pappersanläggningarna (ton). |
| Uppförandekod för leverantörer | % av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer. Exklusive samägda bolag, immateriella rättigheter, leasingavgifter, finansiell handel och statliga avgifter som tullar, samt inköp av skogsråvara från privata skogsägare. |

Divisionerna i 2022

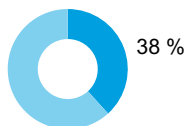
Stora Ensos diversifierade produktportfölj stärker förmågan att stå emot förändrade marknadsförhållanden och fluktuationer i efterfrågan, samtidigt som den möjliggör flexibilitet för transformation.



Packaging Materials

Leder utvecklingen av cirkulära förpackningar och tillhandahåller förpackningsmaterial i premiumkvalitet baserade på nyfiber och återvunnen fiber.

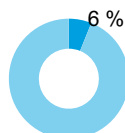
Andel av koncernens externa försäljning



Packaging Solutions

Utvecklar och säljer fiberbaserade förpackningslösningar i premiumkvalitet och tillhörande tjänster.

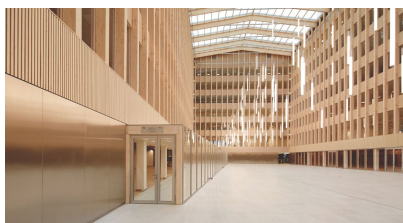
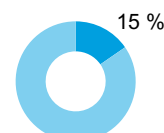
Andel av koncernens externa försäljning



Biomaterials

Möter den ökande efterfrågan på biobaserade lösningar som kan ersätta fossilbaserade och miljöfarliga material.

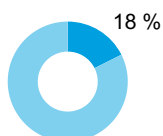
Andel av koncernens externa försäljning



Wood Products

En av Europas största producenter av sågade trävaror och en ledande leverantör av hållbara träbaserade lösningar för byggindustrin.

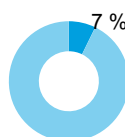
Andel av koncernens externa försäljning



Forest

Skapar mervärde genom hållbart skogsbruk, konkurrenskraftig anskaffning av skogsråvara och innovation.

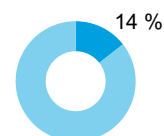
Andel av koncernens externa försäljning



Paper

En produktportfölj för användning inom tryck och kontor.

Andel av koncernens externa försäljning



Kontakt

Stora Enso Oyj

Box 309

FI-00101 Helsingfors

Besöksadress: Sundholmsplatsen 2

Tel. +358 2046 111

Stora Enso AB

Box 70395

SE-107 24 Stockholm

Besöksadress: World Trade Center

Klarabergsviadukten 70

Tel. +46 1046 46 000

storaenso.com**storaenso.com/investors****För ytterligare information, kontakta:**

Anna-Lena Åström, chef för investerarrelationer, tel. +46 70210 7691

Carl Norell, kommunikationschef, tel. +46 722 410 349

Årsstämma 16 mars 2023

Resultat januari–mars 2023 25 april 2023

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial och träprodukter och med detta en del av bioekonomin. Stora Enso är även en av världens största privata skogsägare. Vi är övertygade om att allt som tillverkas av fossilbaserade material i dag kan tillverkas av träd i morgon. Stora Enso har cirka 21 000 medarbetare och 2022 uppgick omsättningen till 11,7 miljarder euro. Stora Ensos aktier är noterade på Nasdaq Helsinki Oy (STEAV, STERV) och Nasdaq Stockholm AB (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Enso som depåbevis ADR (SEOAY) i USA. storaenso.com/investors

Det bör uppmärksammas att Stora Enso och dess verksamhet är utsatt för olika risker och osäkerheter och att vissa uppgifter här inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men är inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling, förväntningar om tillväxt och lönsamhet, uttalanden som föregås av "tror", "förväntar" och "förutser" eller liknande uttryck som är exempel på framåtriktade uttalanden. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer och uppskattningar som innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkning och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbeten, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter samt därtill hörande press på prissättning, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller tekniker; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i valutakurser och räntor. Alla uppgifter baseras på företagsledningens bästa antaganden och uppfattning i ljuset av den information som för närvarande finns tillgänglig för ledningen och Stora Enso tar inte på sig något ansvar för att offentligt uppdatera eller ändra framåtriktade uttalanden förutom då detta krävs enligt lag.