

## **Revisionsberättelse (Översättning från det finska originalet)**

Till Stora Enso Abp:s bolagsstämma

### *Revision av bokslutet*

---

#### *Uttalande*

Enligt vår uppfattning

- ger koncernbokslutet en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och av resultatet av dess verksamhet och kassaflöden för året i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU
- ger bokslutet en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning samt av resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Våra uttalanden i denna rapport är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som överlämnats till moderbolagets revisionsutskott.

#### **Revisionens omfattning**

Vi har utfört en revision av bokslutet för Stora Enso Abp (fo-nummer 1039050-8) för räkenskapsperioden 1.1.–31.12.2019. Bokslutet omfattar

- koncernens rapport över finansiell ställning, koncernredovisning, koncernens totalresultat, förändringar i eget kapital, koncernens kassaflödesanalys och noter till koncernredovisningen inklusive en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper
- moderbolagets balansräkning, resultaträkning, kassaflödesanalys och noter till moderbolagets bokslut.

---

#### *Grund för uttalandet*

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisions sed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisions sed beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### **Oberoende**

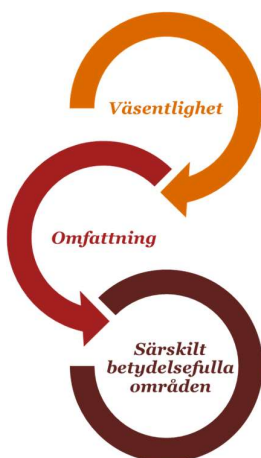
Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernföretagen enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

Andra tjänster än revisionstjänster som tillhandahållits moderbolaget och koncernbolagen är enligt vår bästa kunskap och övertygelse i enlighet med bestämmelserna för dylika tjänster i Finland och vi har inte tillhandahållit förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens 537/2014 artikel 5.1. De andra tjänster än revisionstjänster som vi tillhandahållit framgår ur not 5 till koncernbokslutet.

---

## Vår revisionsansats

### Översikt



- För koncernbokslutet tillämpad väsentlighet uppgick till 52 miljoner euro.
- Vi genomförde revisionsåtgärder vid 28 rapporterande enheter i 11 länder som anses vara betydande baserat på vår riskbedömning och väsentlighet.
- Värdering av biologiska tillgångar
- Avsättningar och eventalförpliktelser
- Rörelseförvärv

---

Vi utformade vår revision med genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentligt fel i bokslutet som helhet. Vi beaktade speciellt de områden där ledningen gjort subjektiva bedömningar. Sådana är till exempel betydande redovisningsmässiga uppskattningar som baserar sig på antaganden och prognoser om framtida händelser.

### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning baserades på vår bedömning av väsentlighet. Revisionens mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Fel anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar på basis av bokslutet.

Baserat på vårt professionella omdöme fastställde vi vissa kvantitativa gränsvärden för att bestämma väsentlighetsnivå som tillämpats för koncernbokslutet som helhet. Med hjälp av dessa gränsvärden och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning samt karaktär, tidpunkt och omfattning av våra granskningsåtgärder. Vidare användes väsentlighetsnivån för att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på bokslutet som helhet.

---

#### Koncernens väsentlighet

52 miljoner euro

---

#### Hur vi fastställt väsentligheten

Rörelseresultatet och balansomslutningen

---

#### Motivering av valet av väsentlighetsnivå

Vi valde att använda resultatet före skatt och balansomslutningen som referensvärde vid beräkning av väsentligheten för att enligt vår uppfattning använder de som läser bokslutet dem då de värderar koncernens prestation.

---

## Revisionens inriktning och omfattning

Vi beaktade koncernens struktur, typ av verksamhet och redovisningsprocesser samt interna kontroller då vi utformade revisionens omfattning.

Koncernen bedriver sin verksamhet globalt i ett stort antal koncernbolag eller ”rapporterande enheter”. Vi fastställde vilken typ av revisionsarbete som vi, i egenskap av koncernens huvudrevisorer, skulle utföra vid de rapporterande enheterna samt tidpunkten för detta arbete och arbetets omfattning. Detsamma gällde arbete som utfördes av revisorer för delar av koncernen. I de fall då arbetet utfördes av revisorer för delar av koncernen utfärdade vi särskilda anvisningar till dem, vilka innefattade vår riskanalys, väsentlighet och övergripande revisionsmetod. Vi genomförde revisionsåtgärder vid 28 rapporterande enheter i 11 länder som anses vara betydande baserat på vår riskbedömning och väsentlighet. Vi har ansett att de återstående rapporterande enheterna inte utgör någon rimlig risk för väsentlig felaktighet i koncernbokslutet och därför har våra granskningsåtgärder avseende dessa rapporterande enheter begränsats till riktade revisionsåtgärder för väsentliga poster och till analytisk granskning på koncernnivå.

Genom att utföra granskningsåtgärderna ovan vid de rapporterande enheterna, tillsammans med ytterligare granskningsåtgärder på koncernnivå, har vi fått tillräckliga och lämpliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för koncernen som helhet för att få en grund för vårt utlåtande om koncernbokslutet.

---

### Särskilt betydelsefulla områden för revisionen

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för räkenskapsperiodens revision. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till bokslutet som helhet, men vi ger inga separata uttalanden om dessa områden.

Liksom vid alla revisioner beaktade vi också risken för att ledningen åsidosätter den interna kontrollen, och har bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

#### Särskilt betydelsefullt område för koncernbokslutet

##### *Värdering av biologiska tillgångar*

*Se noterna 1, 2 och 12 till koncernbokslutet*

Det verkliga värdet på koncernens biologiska tillgångar som ägs av dotterbolag, samägda verksamheter och intresseföretag uppgick till 4 380 miljoner euro den 31 december 2019.

Värdet på biologiska tillgångar beräknas utifrån det verkliga värdet minus försäljningskostnaderna. Det verkliga värdet fastställs med hjälp av diskonterat kassaflöde baserat på hållbara skogsbruksplaner med beaktande av tillväxtpotentialen för en cykel. Cykeln varierar beroende på den geografiska platsen och arterna. För att det diskonterade kassaflödet ska kunna fastställas måste tillväxt, skörd,

#### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi bedömde ledningens process för värdering av biologiska tillgångar, utvärderade utformningen av intern kontroll och testade de interna kontrollernas operativa effektivitet avseende direkt och indirekt ägda biologiska tillgångar.

Våra granskningsåtgärder för värdering av direkt ägda biologiska tillgångar inkluderade bland annat följande:

- Utvärdering av ledningens värderingsmetod.
  - Test av värderingsmodellens matematiska noggrannhet.
  - Bedömning av diskonteringsräntorna som tillämpades vid värderingen.
  - Bedömning av övriga väsentliga
-

försäljningspris och kostnader uppskattas.

På grund av den bedömning som värdering av biologiska tillgångar kräver, styrningsstrukturens komplexitet samt de biologiska tillgångarnas betydelse för koncernens finansiella ställning anses detta vara ett särskilt betydelsefullt område för revisionen.

värderingsantaganden.

- Bedömning av de väsentligaste antagandena och data som använts i värderingsmodellen, inklusive antaganden om försäljningspris, tillväxt och kostnader.

Vi använde oss av värderingsspecialister vid revisionsarbetet med värdering av direkt ägda biologiska tillgångar.

Avseende indirekt ägda biologiska tillgångar har vi haft kontakt med revisorerna för de tre största intresseföretagen och samägda verksamheterna. Den här kommunikationen har bland annat inneburit att vi har utvärderat de väsentliga revisionsåtgärderna och revisions slutsatserna vad gäller värdering av biologiska tillgångar.

#### *Avsättningar och eventalförpliktelser*

*Se noterna 2, 22 och 29 till koncernbokslutet*

Den 31 december 2019 uppgick koncernens avsättningar för miljö, omstrukturering och övrigt till sammanlagt 165 miljoner euro.

Dessutom har koncernen upplyst om väsentliga rättsfall och andra eventalförpliktelser i not 29.

Granskning av förekomsten av aktuella legala eller informella förpliktelser, analys av sannolikheten för utflöde av framtida ekonomiska fördelar samt analys av en tillförlitlig uppskattning kräver ledningens bedömning för att säkerställa att redovisning och noter är sakenliga.

På grund av den bedömning som redovisning, värdering och presentation av avsättningar och eventalförpliktelser kräver anses detta vara ett särskilt betydelsefullt område för revisionen.

Vi bedömde ledningens process för att identifiera nya förpliktelser och förändringar av befintliga förpliktelser.

Vi analyserade avsevärda förändringar av väsentliga avsättningar under tidigare perioder och skapat oss en detaljerad förståelse för dessa förändringar och de gjorda antagandena.

Våra granskningsåtgärder för redovisade väsentliga avsättningar inkluderade följande:

- Bedömning av kriterierna för redovisning av skulden.
- Utvärdering av ledningens metod för att uppskatta skulden.
- Test av uppskattningens matematiska noggrannhet.
- Bedömning av diskonteringsräntorna som tillämpades vid uppskattningen.
- Bedömning av övriga väsentliga värderingsantaganden och -uppgifter.

Vi inhämtade rättsliga utlåtanden om de främsta pågående rättsfallen.

Vi granskade protokoll från styrelsemöten samt möten i styrelsens utskott.

Vi bedömde sakenligheten hos presentationen av de mest väsentliga eventalförpliktelserna i koncernbokslutet.

### *Rörelseförvärv*

*Se noterna 4 till koncernbokslutet*

Koncernen förvärvade kontrollen över Bergvik Skog Väst AB 31.5.2019. Förvärvet har i bokföringen redovisats som ett rörelseförvärv.

Anskaffningsvärdet inkluderade en kassaflödespåverkande del på 500 miljoner euro och ett verkligt värde av tidigare indirekt ägda aktier i Bergvik Skog Väst AB på 1 106 miljoner euro.

Största delen av de förvärvade medlen var biologiska tillgångar. Det verkliga värdet på biologiska tillgångar uppskattades till 2 598 miljoner euro. I samband med rörelseförvärvet redovisades goodwill på 57 miljoner euro.

I koncernbokslutet har redovisningen av rörelseförvärvet rapporterats som preliminär.

På grund av den bedömning som redovisning, värdering av förvärvade medel och överförd icke-monetär ersättning kräver samt på grund av deras väsentlighet anses detta vara ett särskilt betydelsefullt område för revisionen.

Vi bedömde ledningens process för rörelseförvärv.

Vi utvärderade lämpligheten i redovisningen av rörelseförvärv.

Våra granskningsåtgärder för värdering av överförd icke-monetär ersättning inkluderade bland annat följande:

- utvärdering av ledningens värderingsmodell
- test av värderingsmodellens matematiska noggrannhet
- bedömning av väsentliga värderingsantaganden
- bedömning av data och antaganden som använts i värderingsmodellen.

Vi använde oss av värderingsspecialister vid revisionsarbetet med värdering av överförd icke-monetär ersättning.

Våra granskningsåtgärder avseende värdering av biologiska tillgångar överensstämde med de granskningsåtgärder som beskrivs som ett särskilt betydelsefullt område för koncernbokslutet i punkten "Värdering av biologiska tillgångar".

---

Vad gäller moderbolagets bokslut finns det inga sådana betydelsefulla områden som kräver rapportering i vår revisionsberättelse.

---

Risker för väsentliga felaktigheter som avses i EU förordningens 537/2014 artikel 10.2c har inte identifierats i koncernbokslutet eller moderbolagets bokslut.

---

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet*

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att koncernbokslutet ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av moderbolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera moderbolaget eller koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av dessa.

---

### *Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet*

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns.

Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisionssed använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera vårt uttalande. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernbokslutet. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för vårt uttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Vi förser också dem som har ansvar för bolagets styrning med en bekräftelse om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och kommunicerar alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de frågor som kommuniceras med dem som har ansvar för bolagets styrning fastställer vi vilka frågor som varit de mest betydelsefulla för räkenskapsperiodens revision och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska

kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

## *Övriga rapporteringsskyldigheter*

---

### *Uppgifter om revisionsuppdraget*

Vi har fungerat som av bolagstämman vald revisor från och med den 28 mars 2018.

---

### *Övrig information*

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen.

Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vår skyldighet är att läsa den ovan specificerade övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Det är ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt vår uppfattning

- är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga
- har verksamhetsberättelsen upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i verksamhetsberättelsen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

---

### *Övriga uttalanden*

Vi förordar fastställande av bokslutet. Styrelsens förslag till disposition av utdelningsbara medel beaktar bestämmelserna i aktiebolagslagen. Vi förordar beviljandet av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna samt för verkställande direktören för den av oss granskade räkenskapsperioden.

Helsingfors den 11 februari 2020

**PricewaterhouseCoopers Oy**  
Revisionsammanslutning

Samuli Perälä  
CGR