Stora Enso Oyj
Bokslut och verksamhetsberättelse
1.1. – 31.12.2021

Stora Enso
Sundholmsplatsen 2
Box 309
FI-00101 Helsingfors, Finland
Tel: + 358 20 46 131
www.storaenso.com

Business ID 1039050-8
VAT No FI 10390508

Innehållsförteckning

Verksamhetsberättelse*

Koncernredovisning

- Koncernredovisning
- Koncernens totalresultat
- Koncernens rapport över finansiell ställning
- Koncernens kassaflödesanalys
- Förändringar i eget kapital
- Noter till koncernredovisningen

Moderbolagets bokslut

- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets kassaflödesanalys
- Noter till moderbolagets bokslut

Undertecknande på bokslut

Revisorernas yttrande

* Verksamhetsberättelsen är inte reviderad.

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

Den officiella reviderade årsredovisningen på finska och den engelska översättningen finns på adressen storaenso.com/download-center
Revisionsföretaget PricewaterhouseCoopers Oy har enligt kraven och riktlinjerna i ISAE 3000 (reviderad) lämnat en ”Independent Auditor’s Reasonable Assurance Report” för Stora Ensos ESEF-bokslut på finska.

Verksamhetsberättelse

Verksamhetsberättelsen och koncernredovisningen på svenska är inofficiella översättningar. I händelse av variationer i innehållet mellan versionerna äger den finska versionen företräde. Verksamhetsberättelsen är inte reviderad.

Stora Enso – presentation

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper 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. Hållbarhetsaspekten är djupt förankrad i vår affärsstrategi och våra ansvarsfulla affärsrutiner.

Våra fiberbaserade produkter är förnybara och återvinningsbara för att motverka klimatförändringar, återställa negativa miljöeffekter samt hjälpa våra kunder att bli mer miljövänliga.

Stora Enso hade i genomsnitt 23 071 medarbetare under 2021. Omsättningen uppgick år 2021 till 10,2 miljarder EUR och det operativa rörelseresultatet till 1 528 MEUR. 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) i USA.

Marknadsläge och leveranser

Efterfrågan på kartong var fortsatt stark globalt under året. Även om pandemin har inneburit utmaningar för vissa av våra slutkunder som är beroende av resor och social samvaro främjades efterfrågan på basvaror som läkemedel och livsmedel. Efterfrågan i Asien var starkare än på de mognare europeiska och nordamerikanska marknaderna.

Den globala efterfrågan på containerboard ökade mycket under 2021 tack vare ökad varuförbrukning, tillväxt inom e-handeln, en tillverkningsindustri som återhämtade sig till nivåer före pandemin samt påfyllning av lager. Förbrukningen av containerboard ökade starkt i Nordamerika och i Europa medan ökningen var måttlig i Asien på grund av lägre tillväxt i Kina.

Efterfrågan på wellpapp på våra främsta marknader i Europa ökade tydligt med 3,7 %, främst tack vare återhämtning inom industrin och en markant ökning av e-handeln. Priserna på marknaden för containerboard låg på höga nivåer, vilket innebar att efterfrågan var större än utbudet av wellpapp. Störst försäljning inom detaljhandeln, e-handel samt inom hem och trädgård.

Den globala efterfrågan på kemisk marknadsmassa minskade med 2,8 % under 2021, men höll sig ändå på samma nivåer som före pandemin 2019. Leveranserna av barrvedsmassa minskade med 3,4 % och leveranserna av lövvedsmassa minskade med 3,7 % jämfört med 2020. Dock ökade leveranserna av oblekt kraftmassa med 19 %. Den oblekta kraftmassan fortsatte att gynnas av förbudet mot import av återvunnen wellpapp i Kina. Den globala efterfrågan på marknadsmassa har varit stark i Europa tack vare en återhämtning inom tillverkningen av tryck- och skrivpapper, vilket mer än väl har kompenserat för minskningen av tissue. Efterfrågan har dock minskat i Asien och Nordamerika. Mindre lager av tissue och hygienprodukter samt en mer omfattande avmattning än väntat av den kinesiska ekonomin i kombination med globala logistikutmaningar innebar en lägre global efterfrågan på massa. Under 2021 ökade den globala kapaciteten för kemisk marknadsmassa med 1,5 %. Barrvedsmassakapaciteten ökade med 0,4 % medan lövvedsmassakapaciteten ökade med 1,1 % och kapaciteten för oblekt kraftmassa ökade med 18,9 %. Totalt sett låg balansen mellan leverans och kapacitet på 89 %, en minskning med 4 procentenheter jämfört med 2020.

I slutet av 2021 var varulagren med barrvedsmassa fortfarande stora medan varulagren av lövvedsmassa låg på en genomsnittlig nivå. Under 2021 var priserna på den globala massamarknaden i allmänhet höga.

Den globala förbrukningen av sågade trävaror ökade under 2021 med cirka 8 % enligt Uneces skogsberäkning. En lägre produktion under 2020 ledde till prisökningar i Nordamerika under andra halvåret 2020. Detta innebar att de höga prisnivåerna höll i sig under första halvåret 2021. De extrema prisökningarna spreds till andra marknader och bidrog även till ökade priser på sågade trävaror som nådde rekordnivåer under andra och tredje kvartalet 2021. I Europa ökade förbrukningen på marknaden för sågade barrträvaror med 8 %. Även i Nordamerika beräknades ökningen till 8 %, men en tydlig minskning i slutet av året kan betyda att ökningen var mindre. I USA har villamarknaden varit den största drivkraften för efterfrågan. I Japan var varulagren relativt små under första halvåret 2021, men resten av året ökade importerna vilket förbättrade tillgängligheten. Bostadsmarknaden har fortsatt att vara aktiv. Australiens bostadsmarknad har varit stark även under 2021 tack vare omfattande stödprogram och bättre priser under andra halvåret.

Pappersmarknaden fortsatte att vara turbulent även under 2021. Återhämtningen på marknaden för papper var blygsam efter att covid-19 haft en stor påverkan på efterfrågan 2020. Priserna sjönk under det första halvåret, men började återhämta sig tack vare kraftigt ökade kostnader och en bättre balans mellan utbud och efterfrågan under det andra halvåret 2021. Balansen mellan utbud och efterfrågan förbättrades tack vare stängning av anläggningar och konverteringar i kombination med en försiktig återhämtning av efterfrågan. Dock var lönsamheten en utmaning på grund av omfattande kostnadsökningar, särskilt inom energi och Paper for Recycling. Efterfrågan på papper i Europa ökade med 1 % under 2021 jämfört med föregående år. I Nordamerika ökade efterfrågan med 2 % och i Asien var efterfrågan stabil jämfört med 2020. Papperskonsumtionen i världen var 1 % högre 2021 än 2020.

Uppskattad konsumtion av kartong, papper, massa och sågade barrträvaror 2021

Milj. ton	Europa	Nordamerika	Asien och Oceanien
Konsumentkartong	10,9	9,5	28,4
Wellpappråvara	36,2	34,5	90,0
Wellpapp (miljarder m^2)[1]	10,9	n/a	n/a
Kemisk marknadsmassa	17,0	7,7	35,0
Sågade barrträvaror (milj. m^3)	101,2	108,2	n/a
Tidningspapper	3,8	1,6	5,9
Obestruket journalpapper	2,4	0,8	0,1
Bestruket journalpapper	3,1	1,4	2,1
Bestruket finpapper	3,2	2,4	9,0
Obestruket finpapper[2]	6,1	5,8	28,4

[1] Europeiska huvudmarknader (Baltikum, FI, PL, RU, SE)
[2] Definitionen av träfria obestrukna papperskvaliteter i Kina har ändrats så att den även omfattar pappersmassa som inte är träbaserad, vilket motsvarar en ytterligare efterfrågan på cirka 9,0 miljoner ton.
Källa: Source: Afry Smart, ICCA, RISI, Numera, Euro-Graph, PPPC, EPIS, Hawkins Wright, Stora Enso, UNECE

Produktion och externa leveranser

	2021	2020	Förändring % 2021–2020
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	4 258	3 712	14,7 %
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	4 685	4 063	15,3 %
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m^2	949	902	5,2 %
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m^2	1 049	1 004	4,4 %
Leveranser av massa, 1 000 ton	2 495	2 443	2,1 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m^3	4 803	4 692	2,4 %
Leveranser av virke, 1 000 m^3	12 091	11 469	5,4 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	2 872	3 106	-7,5 %
Produktion av papper, 1 000 ton	2 776	3 034	-8,5 %

Koncernens leveranser av kartong uppgick till totalt 4 258 000 ton, vilket är en ökning med 546 000 ton eller 14,7 % jämfört med föregående år. Detta berodde på en tydlig efterfrågan på kartong och en ökad produktion av containerboard i Uleåborg. När det gäller wellförpackningar ökade leveranserna i Europa med 47 miljoner m^2 eller 5,2 % till 949 miljoner m^2 främst tack vare större leveranser i Polen och Ryssland. Leveranserna av marknadsmassa ökade med 52 000 ton, eller 2,1 %, till rekordhöga 2 495 000 ton, främst på grund av ökade leveranser av marknadsmassa i Biomaterials. Leveranser av träprodukter ökade med 111 000 m^3 eller 2,4 % till 4 803 000 m^3. Leveranser av trä ökade med 622 000 m^3 eller 5,4 % till 12 091 m^3 tack vare större leveranser i Finland och Sverige. Leveranser av papper uppgick till 2 776 000 ton, vilket är en minskning med 234 000 ton eller 7,5 % från 2020, vilket främst beror på strukturella förändringar.

Operativa nyckeltal, jämförelsestörande poster och andra icke IFRS-baserade nyckeltal

En lista med Stora Ensos icke IFRS-baserade nyckeltal och information om hur de olika nyckeltalen beräknas finns i slutet av verksamhetsberättelsen. Se även avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal i slutet av verksamhetsberättelsen.

Ekonomiskt resultat – koncernen

Omsättningen ökade med 18,8 % eller 1 611 MEUR till 10 164 (8 553) MEUR, främst på grund av större leveransvolymer i alla divisioner och väsentligt högre försäljningspriser i alla divisioner utom Paper. Omstruktureringar, där de viktigaste var nedläggning av pappersbruken i Veitsiluoto och Kvarnsveden samt konvertering av pappersbruket i Uleåborg till kraftlinerproduktion, minskade omsättningen med 172 MEUR.

Det operativa rörelseresultatet mer än fördubblades till 1 528 (650) MEUR, en ökning med 135,1 %. Väsentligt högre försäljningspriser och högre totalvolymer förbättrade lönsamheten i alla divisioner utom Paper. Den operativa rörelsemarginalen på 15,0 % var den högsta någonsin.

De rörliga kostnaderna var 430 MEUR högre, främst hänförligt till högre kostnader för ved, returpapper och energi. De fasta kostnaderna ökade med 104 MEUR, främst på grund av högre personalkostnader och ökad underhållsaktivitet. Nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 102 MEUR. Realisationsvinst från försäljning av skogsmark i Hylte ökade det operativa rörelseresultatet med 74 MEUR och de stängda enheterna påverkade positivt med 72 MEUR.

Resultat per aktie ökade med 102,1 % till 1,61 (0,79) EUR och resultat per aktie exklusive värdering till verkligt värde ökade med 165,0 % till 1,19 (0,45) EUR.

Rörelseresultatet enligt IFRS inkluderar en positiv nettoeffekt på 328 (positiv 412) MEUR från värdering av skog enligt IAS 41 från dotterbolag och samägda bolag. De positiva effekterna kommer främst från ökningen av verkligt värde på skog i Sverige som ägs av Stora Enso, vilket beror på en ökad volymuppskattning av skog på rot samt högre marknadspriser. Det finns även en positiv nettoeffekt på 84 (negativ 52) MEUR från Stora Ensos andel av finansnetto, skatter och värderingar av skog enligt IAS 41 för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Den positiva effekten är främst hänförlig till ökningen av det verkliga värdet av Stora Ensos innehav på 41 % i intressebolaget Tornators skogar i Finland.

Nedskrivningen av materiella och immateriella tillgångar uppgick till 149 (57) MEUR och det gjordes inga återföringar av nedskrivningar.

Koncernen redovisade jämförelsestörande poster som påverkar rörelseresultatet enligt IFRS negativt med 354 (negativt 90) MEUR och inkomstskatten positivt med 58 (positivt 19) MEUR. De jämförelsestörande posterna hänför sig framförallt till omstruktureringen i divisionen Paper.

Rörelseresultatet enligt IFRS var 1 568 (922) MEUR.

Segmentens andel av operativt rörelseresultat, jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde, icke operativa poster och rörelseresultat

	Räkenskapsår					
	Operativt rörelseresultat		**Jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke operativa poster**		**Rörelseresultat**	
MEUR	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Packaging Materials	556	403	-4	-12	552	391
Packaging Solutions	26	33	-3	-5	23	28
Biomaterials	495	8	11	-41	506	-32
Wood Products	364	114	-1	-3	363	111
Forest	267	162	355	360	622	522
Paper	-124	-38	-299	-20	-423	-58
Övriga	-48	-35	-19	-6	-67	-42
Totalt	**1 528**	**650**	**39**	**272**	**1 568**	**922**
Finansnetto					-149	-150
Vinst före skatt					**1 419**	**773**
Inkomstskatt					-151	-156
Nettovinst					**1 268**	**617**

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 vitesföreläggande. 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. 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.

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

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-141	-72
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar	-227	-23
Förvärv och avyttringar	11	6
Övriga	4	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	**-354**	**-90**
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	394	362
Totalt	**40**	**271**

Segmentens andel av operativa tillgångar, operativa skulder och operativt kapital

	Räkenskapsår					
	Operativa tillgångar		**Operativa skulder**		**Operativt kapital**	
MEUR	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Packaging Materials	4 120	3 684	914	721	3 206	2 962
Packaging Solutions	422	372	176	132	245	240
Biomaterials	2 755	2 460	236	214	2 520	2 246
Wood Products	955	766	277	218	678	549
Forest	7 131	6 566	435	372	6 696	6 194
Paper	884	1 196	761	700	123	496
Övriga och elimineringar	970	420	131	115	839	305
Totalt	**17 237**	**15 464**	**2 930**	**2 471**	**14 307**	**12 993**

Nyckeltal

	2021	2020	2019
Omsättning, MEUR	10 164	8 553	10 055
Operativt rörelseresultat, MEUR	1 528	650	1 003
Operativ rörelsemarginal	15,0 %	7,6 %	10,0 %
Rörelseresultat (IFRS), MEUR	1 568	922	1 305
Rörelsemarginal (IFRS)	15,4 %	10,8 %	13,0 %
Avkastning på eget kapital (ROE)	13,0 %	7,6 %	12,1 %
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	12,4 %	5,8 %	10,3 %
Operativ ROCE exkl. divisionen Forest	17,8 %	7,0 %	12,8 %
Skuldsättningsgrad	0,22	0,33	0,43
Resultat per aktie, EUR	1,61	0,79	1,12
Resultat per aktie exkl. värdering till verkligt värde, EUR	1,19	0,45	0,61
Utdelning per aktie[1], EUR	0,55	0,30	0,30
Utdelningsandel, exkl. värdering till verkligt värde	46,3 %	66,7 %	49,2 %
Utdelningsandel (IFRS)	34,3 %	38,0 %	26,8 %
Utdelning och direktavkastning (R-aktie)	3,4 %	1,9 %	2,3 %
Börskurs/resultat (R-aktie), exkl. värdering till verkligt värde	13,60	34,78	21,23
Eget kapital per aktie, EUR	13,55	11,17	9,42
Börsvärde 31 dec, MEUR	12 809	12 383	10 328
Slutkurs 31 dec, A/R-aktie, EUR	16,60/16,14	15,90/15,65	13,55/12,97
Snittkurs, A/R-aktie, EUR	16,68/15,70	12,06/11,52	12,88/11,05
Antal aktier 31 dec (1000-tal)	788 620	788 620	788 620
Omsatt antal A-aktier (1000-tal)	1 750	4 662	1 299
% av totala antalet A-aktier	1,0 %	2,6 %	0,7 %
Omsatt antal R-aktier (1000-tal)	422 493	605 233	679 475
% av totala antalet R-aktier	69,0 %	98,8 %	111,0 %
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning (1000-tal)	788 620	788 620	788 620
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning (1000-tal)	789 125,692	789 182	789 533

[1] Se Styrelsens förslag om utdelning.

De finansiella nettokostnaderna på 149 (150) MEUR var 1 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto på 124 MEUR minskade med 8 MEUR, främst på grund av lägre genomsnittliga räntor för lån och lägre bruttoskuld. De övriga finansiella kostnaderna på 22 MEUR var 13 MEUR högre än föregående år främst på grund av tidig återbetalning av räntebärande skulder. Nettoeffekten av valutakursförändringar avseende kassa- och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt därtill hörande valutakurssäkringar uppgick till minus 2 MEUR (minus 8 MEUR), främst på grund av en omvärdering av nettoskulden i utländsk valuta i dotterbolag och samägda bolag i Kina, Brasilien, Polen och Ryssland.

Nettoskattekostnaden uppgick till 151 (156) MEUR, vilket motsvarar en effektiv skattesats på 10,7 % (20,1 %). Mer detaljerad information om detta finns i Not 9 Inkomstskatt, i koncernredovisningen.

Vinsten hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande var 3 (förlust 9) MEUR, vilket ger en vinst hänförlig till bolagets aktieägare på 1 266 (626) MEUR.

Resultat per aktie exklusive värdering till verkligt värde var 1,19 (0,45) EUR. Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital var 12,4 % (5,8 %).

Koncernens sysselsatta kapital var 12 976 MEUR den 31 december 2021, vilket är en ökning på 1 262 EUR som främst beror på ökat verkligt värde av skogstillgångar i Sverige och ägande i Pohjolan Voima.

Analys av förändring i sysselsatt kapital

MEUR	Sysselsatt kapital
31 dec 2020	**11 714**
Investeringar exkl.investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för avskrivningar	18
Investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	-10
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-149
Verklig värdering av skogstillgångar	621
Onoterade värdepapper (främst PVO)	504
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	125
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	125
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-84
Skatteskuld, netto	-83
Omräkningsdifferens	157
Övriga förändringar	38
31 dec 2021	**12 976**

Finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 1 752 (1 344) MEUR, kassaflödet efter investeringar var 1 101 (680) MEUR. Rörelsekapitalet ökade med 25 (minskning med 195) MEUR, lager ökade med 196 MEUR och kortfristiga fordringar ökade med 288 MEUR. Leverantörsskulderna ökade med 377 MEUR och hade därmed en positiv effekt på rörelsekapitalet. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 101 MEUR.

Operativt kassaflöde

MEUR	2021	2020
Operativt EBITDA	2 184	1 270
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-213	-25
Övriga justeringar	-194	-97
Förändring i rörelsekapital	-25	195
Kassaflöde från verksamheten	**1 752**	**1 344**
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-645	-661
Investeringar i intressebolag	-6	-2
Kassaflöde efter investeringar	**1 101**	**680**

Vid årets slut var koncernens räntebärande nettoskuld 2 309 (2 921) MEUR. Minskningen av den räntebärande nettoskulden berodde främst på ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten efter investeringar och utdelningar. Kassa- och banktillgodohavanden, netto efter utnyttjade checkräkningskrediter minskade till 1 480 (1 655) MEUR. Per 31 december 2021 hade skuldsättningsgraden minskat till 0,22 (0,33). Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna minskade till 1,1 (2,3) på grund av lägre nettoskuld och högre operativt EBITDA. Den genomsnittliga räntesatsen för lån under hela året 2021 minskade till 3,0 % (3,2 %), med en ränta på 3,1 % i slutet av det fjärde kvartalet.

I december 2021 tecknade Stora Enso ett kreditfacilitetsavtal på 700 MEUR kopplat till hållbarhetsmål. Det syndikerade lånet hade inte använts vid årets slut. Det gamla syndikerade lånet på 600 MEUR upphörde i december 2021. Därutöver har Stora Enso tillgång till statliga premieobligationslån i Finland på upp till 1 000 MEUR (950 MEUR).

Värderingen av verkligt värde av skogsmark ökade koncernens övriga totalresultat i eget kapital med 195 MEUR. Värderingen till verkligt värde av kassaflödessäkringar och eget kapital som värderas genom övrigt totalresultat ökade med 474 (minskning med 91) MEUR. Detta berodde på en betydligt högre värdering till verkligt värde av koncernens ägande i Pohjolan Voima Oy, på grund av högre elpriser, som delvis kvitteras av nettoförluster avseende verkligt värde från utestående derivat från kassaflödessäkringar som angetts i övrigt totalresultat.

Kreditbetyg för Stora Ensos obligationer vid årsskiftet:

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

Ekonomiskt resultat – Segment

Packaging Materials

Divisionen Packaging Materials strävar efter att leda utvecklingen av cirkulära förpackningar och tillhandahålla förpackningsmaterial i premiumkvalitet baserade på nyfiber och återvunnen fiber. Med fokus på dagens miljömedvetna konsumenter hjälper Stora Enso kunderna att ersätta fossilbaserade material med förnybara, återvinningsbara och miljövänliga alternativ för deras dryckes-, livsmedels-, läkemedels- och transportförpackningar. Ett brett sortiment av barriärskikt möjliggör designoptimering för mer krävande slutanvändningsområden.

MEUR	2021	2020
Omsättning	3 898	3 115
Operativt EBITDA	846	642
Operativ EBITDA-marginal	21,7 %	20,6 %
Operativt rörelseresultat	556	403
Operativ rörelsemarginal	14,3 %	12,9 %
Operativ avkastning på operativt kapital (ROOC)	18,0 %	13,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	807	692
Kassaflöde efter investeringar	459	299
Leveranser, 1 000 ton	4 616	4 043
Produktion, 1 000 ton	4 685	4 063

Inom Packaging Materials var försäljningsintäkterna 3 898 (3 115) MEUR, en ökning på 25 %, vilket främst beror på högre försäljningspriser på containerboard i Kina samt större leveransvolymer för samtliga affärsenheter. En stark efterfrågan på marknaden främjades av produktionsrekord vid samtliga produktionsenheter. Den ökade produktionen av containerboard i Uleåborg fungerade bra och genomfördes före tidsplanen.

Det operativa rörelseresultatet på 556 (403) MEUR ökade med 38 % trots ökade kostnader. Personalkostnaderna innebar en ökning av de fasta kostnaderna. Alla rörliga kostnader ökade mycket, med undantag för trä. Konverteringen i Uleåborg gav ett positivt operativt rörelseresultat på 9 MEUR jämfört med föregående år.

Packaging Solutions

Divisionen Packaging Solutions utvecklar och erbjuder fiberbaserade förpackningslösningar i premiumkvalitet och tillhörande tjänster. Stora Ensos exklusiva, miljövänliga förpackningsprodukter används av ledande varumärken inom olika marknadssektorer, inklusive detaljhandel, e-handel och industri. Portföljen inkluderar bland annat konvertering av wellpapp och kartong, konvertering av nya material som formed fiber och träfiberbaserat skum, tjänster inom design och hållbarhet, samt lösningar för cirkularitet och automatisering.

MEUR	2021	2020
Omsättning	723	594
Operativt EBITDA	56	61
Operativ EBITDA-marginal	7,8 %	10,2 %
Operativt rörelseresultat	26	33
Operativ rörelsemarginal	3,6 %	5,6 %
Operativ avkastning på operativt kapital (ROOC)	10,8 %	13,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	56	51
Kassaflöde efter investeringar	26	28
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m^2	1 046	999
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m^2	1 049	1 004

Försäljningsintäkterna från Packaging Solutions slog alla rekord med 723 (594) MEUR, en ökning på 22 % tack vare en omfattande efterfrågan och högre försäljningspriser. Intäkterna från innovations- och tjänsteverksamheter nära fördubblades under året. Exempel på sådan verksamhet är formed fiber, cirkulära lösningar och förpackningsautomation.

Det operativa rörelseresultatet på 26 (33) MEUR minskade med 21 %, främst på grund av mycket stora kostnader för containerboard och investeringar i innovations- och tjänsteverksamheter. Det operativa rörelseresultatet för den traditionella verksamheten ökade. De fasta kostnaderna ökade på grund av högre personalkostnader.

Biomaterials

Divisionen Biomaterials tillgodoser de ökande kraven på biobaserade lösningar som kan ersätta fossilbaserade och farliga material. Stora Enso använder alla delar av biomassan, exempelvis lignin, för att utveckla nya lösningar. Våra satsningar för att ersätta fossilbaserade material omfattar bland annat innovationer som kol för energilagring, biobaserade bindemedel och biobaserad kolfiber. Vårt massaerbjudande inkluderar en mängd olika massakvaliteter för att tillgodose behoven hos tillverkare av pappers-, kartong-, tissue- och hygienprodukter, samt material från processernas sidoströmmar, som tallolja och terpentin från biomassa.

MEUR	2021	2020
Omsättning	1 728	1 193
Operativt EBITDA	618	127
Operativ EBITDA-marginal	35,7 %	10,7 %
Operativt rörelseresultat	495	8
Operativ rörelsemarginal	28,7 %	0,7 %
Operativ avkastning på operativt kapital (ROOC)	20,8 %	0,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	490	96
Kassaflöde efter investeringar	391	-1
Leveranser av massa, 1 000 ton	2 576	2 427

Omsättningen för division Biomaterials var 1 728 MEUR (1 193 MEUR), vilket är rekordhögt och en ökning med 45 % tack vare något högre leveransvolymer och betydligt högre försäljningspriser för alla massakvaliteter. Marknaden var gynnsam och bibehölls genom en mycket stor driftseffektivitet.

Det operativa rörelseresultatet på 495 (8) MEUR ökade med 487 MEUR, främst tack vare betydligt högre försäljningspriser för alla kvaliteter, något högre leveransvolymer, samt lägre energi- och virkeskostnader. Det operativa rörelseresultatet påverkades negativt av högre logistikkostnader. Valutakursutvecklingen hade en negativ påverkan på det operativa rörelseresultatet.
Under det första kvartalet stängde Stora Enso sin amerikanska Virdia-verksamhet. Virdia förvärvades 2014 och verksamheten var inriktad på konvertering av biomassa av cellulosa från bagass från sockerrör till raffinerat socker.

Wood Products

Divisionen Wood Products är en av Europas största producenterna av sågade trävaror och en ledande global leverantör av hållbara träbaserade lösningar för byggindustrin. Den växande verksamheten Building Solutions utvecklar byggkoncept för att främja byggnation med lägre koldioxidavtryck och miljövänlig design. Stora Enso utvecklar även digitala verktyg för att underlätta projekt för design och byggnation i trä. Vi erbjuder dessutom lösningar för fönster och dörrar samt för förpackningsindustrin, och pellets som möjliggör hållbara uppvärmningslösningar.

MEUR	2021	2020
Omsättning	1 872	1 386
Operativt EBITDA	410	160
Operativ EBITDA-marginal	21,9 %	11,6 %
Operativt rörelseresultat	364	114
Operativ rörelsemarginal	19,5 %	8,3 %
Operativ avkastning på operativt kapital (ROOC)	59,4 %	19,1 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	313	211
Kassaflöde efter investeringar	252	181
Leveranser av träprodukter, 1 000 m^3	4 508	4 407

Försäljningen inom Wood Products landade på 1 872 (1 386) MEUR, vilket är en ökning på 35 %, främst tack vare en gynnsam marknad, rekordhöga försäljningspriser och förbättrad produktivitet. Den traditionella marknaden för sågade trävaror var synnerligen god och verksamheten inom byggprodukter fortsatte att öka tack vare en gynnsam träbyggnadstrend.

Det operativa rörelseresultatet landade på rekordhöga 364 (114) MEUR, vilket innebär en ökning med 250 MEUR eller 219 %. Högre timmerpriser och fasta kostnader påverkade rörelseresultatet negativt.

Forest

Divisionen Forest skapar mervärde genom hållbart skogsbruk, konkurrenskraftig virkesanskaffning och innovation. Skogarna är själva grunden i Stora Ensos förnybara erbjudanden. Divisionen förvaltar Stora Ensos skogstillgångar i Sverige och en andel på 41 % av Tornator, vars skogstillgångar i första hand finns i Finland. Divisionen ansvarar även för virkesanskaffningen för Stora Ensos verksamhet i Norden, Baltikum och Ryssland, samt för B2B-kunder. Stora Enso är en av världens största privata skogsägare..

MEUR	2021	2020
Omsättning	2 311	2 046
Operativt EBITDA	318	215
Operativ EBITDA-marginal	13,7 %	10,5 %
Operativt rörelseresultat	267	162
Operativ rörelsemarginal	11,5 %	7,9 %
Operativ ROCE	5,1 %	3,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	158	202
Kassaflöde efter investeringar	112	165
Leverans av virke, 1 000 m^3	39 652	37 369
Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar	82	70

Omsättningen för division Forest var 2 311 (2 046) MEUR, en ökning på 13 % vilket beror på högre försäljningspriser och leveranser. Det operativa rörelseresultatet på 267 (162) MEUR ökade med 65 %, främst tack vare realisationsvinster från en omfattande skogsförsäljning i Hylte.

Paper

Stora Enso är en av Europas största papperstillverkare med en etablerad kundbas och en bred produktportfölj för tryck och kontor. Kunderna kan dra nytta av Stora Ensos sortiment av papper tillverkat av återvunnen fiber och nyfiber, vår tekniska och operativa kompetens, våra kunskaper inom hållbarhet samt vårt omfattande nätverk av sälj- och kundservicecenter.

MEUR	2021	2020
Omsättning	1 703	1 979
Operativt EBITDA	-48	66
Operativ EBITDA-marginal	-2,8 %	3,3 %
Operativt rörelseresultat	-124	-38
Operativ rörelsemarginal	-7,3 %	-1,9 %
Operativ avkastning på operativt kapital (ROOC)	-40,3 %	-6,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25	110
Kassaflöde efter investeringar	-77	36
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	-4,5 %	1,8 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	2 872	3 106
Produktion av papper, 1 000 ton	2 776	3 034

Omsättningen för Paper var 1 703 MEUR (1 979 MEUR), vilket är en minskning på 14 %. År 2021 var ett år som handlade om omfattande omstruktureringar av papperstillgångar, drift och organisation för att skapa ett positivt kassaflöde för framtiden. Effekten av stängningarna av anläggningarna Veitsiluoto och Kvarnsveden samt konverteringen av Uleåborg på försäljningen innebar minskade leveranser med 458 000 ton och 434 MEUR jämfört med föregående år. Pappersprisерna sjönk också mycket under det första halvåret 2021 på grund av covid-19. Anläggningen i Sachsen avyttrades i augusti 2021 och Stora Enso fortsätter att driva bruket enligt förädlingsavtalet till och med januari 2023.

Det operativa rörelseresultatet på -124 (38) MEUR minskade med 86 MEUR eller 224 % på grund av lägre leveransvolymer, omfattande prissänkningar och högre rörliga kostnader. Särskilt kostnader för återvinning av energi och papper var betydligt högre. De fasta kostnaderna var avsevärt lägre.

Hela årets kassaflöde efter investeringar slutade på minus 77 MEUR på grund av ett negativt resultat och omfattande kostnader för stängningarna av anläggningarna Kvarnsveden och Veitsiluoto. Det fjärde kvartalet 2021 gav ett positivt kassaflöde från kvarvarande verksamheter.

Segmentet Övriga

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

MEUR	2021	2020
Omsättning	1 092	928
Operativt EBITDA	-9	-3
Operativ EBITDA-marginal	-0,8 %	-0,3 %
Operativt rörelseresultat	-48	-35
Operativ rörelsemarginal	-4,4 %	-3,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-48	-17
Kassaflöde efter investeringar	-62	-27

Försäljningen i segmentet Övriga var 1 092 (928) MEUR, vilket är högre än föregående år och främst beror på ökade interna försäljningsintäkter för energi- och transporttjänster.

Investeringar

Under 2021 uppgick tillägg till anläggningar och biologiska tillgångar inklusive interna kostnader till 666 (687) MEUR. Totalbeloppet inkluderar tillägg till biologiska tillgångar med 58 (59) MEUR.

I januari slutfördes konverteringen av pappersbruket i finska Uleåborg för produktion av förpackningskartong. Projektet inleddes i maj 2019 efter ett beslut om att investera 350 MEUR. Det slutfördes inom budgetramen.

I juni tillkännagavs en investering på 21 MEUR för att förbättra konkurrenskraften och miljöresultatet på anläggningarna för pappers- och kartongproduktion i Anjala-Ingerois, Finland. Projektet kommer att slutföras under tredje kvartalet 2023. Koncernen investerar även 26 MEUR i en modernisering av massaproduktionen vid bruket i Nymölla för att öka konkurrenskraften och hållbarheten inför framtiden. Projektet kommer att slutföras under tredje kvartalet 2022.

Pilotanläggningen för produktion av biobaserade kolmaterial från lignin togs i drift i juli, efter den investering på 10 MEUR som tillkännagavs 2019. Testproduktionen av Lignode® by Stora Enso, träbaserat kol för batterier, är nu under inkörning. Användningsområdena omfattar eldrivna fordon och konsumentelektronik såväl som storskaliga energilagringssystem.

I juli presenterade Stora Enso och Tetra Pak ett samarbete för att skapa cirkulära lösningar som i stor utsträckning ska kunna öka återvinningen av dryckeskartong i Central- och Östeuropa. Stora Enso investerar 17 MEUR i en ny uppslagningsenhet för att återvinna kartongfibrer vid sitt bruk i polska Ostrołęka. Tetra Pak kommer att bygga en ny linje för att separera och återvinna polymerer och aluminium. De återvunna fibrerna kommer att ingå i Stora Ensos återvunna kartong, medan polymerer och aluminium bland annat kommer att användas i pellets och folie. Båda linjerna kommer att vara i drift i början av 2023.

I oktober tillkännagav Stora Enso en investering på 97 MEUR för att utöka kartongkapaciteten vid Skoghalls bruk. Investeringen kommer att påskynda tillväxten inom strategiska förpackningssegment och marknader, och projektet förväntas vara slutfört under andra halvåret 2023. Efter att förstudien genomförts beslutade Stora Enso att inte gå vidare med den utökning av massakapaciteten som tidigare planerats.

Den investering på 23 MEUR som tillkännagavs i december kommer att öka produktionsflexibiliteten vid bruket för förpackningskartong i finska Varkaus, samt möjliggöra ökad användning av återvunnen fiber. Projektet kommer att stå klart i slutet av 2022.

Stora Enso genomför en förstudie om att konvertera den andra, vilande, före detta papperslinjen vid bruket i finska Uleåborg till produktion av förpackningskartong. Förstudien kommer att vara klar i början av 2022.

Övriga pågående stora projekt i slutet av 2021 var investeringen i en ny produktionslinje för korslimmat trä (CLT) vid sågverket i Ždírec, Tjeckien, samt en investering i moderniserad vedhantering vid Imatra bruk i Finland.

Innovation, forskning och utveckling

Stora Ensos investeringar i innovation, forskning och utveckling under 2021 var 133 (146) MEUR vilket motsvarade 1,3 % (1,7 %) av omsättningen. Stora Enso definierar innovation som processen att skapa nytt värde av idéer. Forskning och utvecklingsarbete är ett grundelement i processen. 2021 hade företaget cirka 400 medarbetare fördelade på sex F&U-centrum.

Stora Enso fokuserar inom innovation och tillväxt på utveckling av hållbara förpackningsprodukter som ersätter plastbaserade material, på biobaserade barriärlösningar för förpackningar, på innovativa biomaterial för högkvalitativa förpackningar samt på utveckling av hållbara träbaserade material och komponenter inom Building Solutions som lagrar kol och skapar mer energieffektiva byggnader.

Immaterialrätten är ett viktigt medel för att skydda och säkra Stora Ensos utveckling av innovativa produkter, vårt sätt att arbeta samt hur vi bygger vårt varumärke. Under 2021 fortsatte Stora Enso att stärka sin patentportfölj med prioriterade grundläggande patentansökningar. Över 430 patent godkändes i hela världen under året.

För mer information om Stora Ensos arbete innovation, forskning och utveckling, se avsnittet Our strategy på engelska.

Icke-ekonomisk information

Den icke-ekonomiska information som krävs enligt den finska bokföringslagen redovisas nedan. Redovisningen omfattar de icke-ekonomiska områden som rör de stora riskerna för koncernen.

Risker och policyprinciper för dessa områden beskrivs även på sidorna 13–17, inklusive Stora Ensos redovisning enligt rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Affärsmodell

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper och med detta en del av bioekonomin. Stora Enso är även en av världens största privata skogsägare. Hållbarhetsaspekten är djupt förankrad i vår affärsstrategi och våra ansvarsfulla affärsrutiner.

Stora Enso bekräftar vikten av Förenta Nationernas globala mål för hållbar utveckling som en del av samarbetet för att avskaffa fattigdomen, skydda vår planet och förbättra människors liv och förutsättningar över hela världen. Stora Enso stöder samtliga 17 mål för hållbar utveckling. Mål 12 (Ansvarsfull konsumtion och produktion), 13 (Bekämpa klimatförändringarna) samt 15 (Ekosystem och biologisk mångfald) har identifierats som centrala för koncernen där man kan påverka genom sin verksamhet och sina produkter.

Styrning av hållbarhetsarbete

Hållbarhet är en viktig del av Stora Ensos bolagsstyrning som betonas av styrelse, VD och koncernledning. VD har yttersta ansvaret för en framgångsrik implementering av koncernens hållbarhetsstrategi. Hållbarhetsarbetet leds av hållbarhetschefen som rapporterar direkt till VD. Implementeringen av Stora Ensos hållbarhetsstrategi och etik- och efterlevnadsstrategi övervakas av Kommittén för hållbarhets- och etikfrågor. Kommittén hade fyra möten under 2021.

I Stora Ensos hållbarhetspolicy beskrivs förhållningssätt och styrmodell. Samtidigt som företaget i sin uppförandekod och andra policydokument, riktlinjer och uttalanden om specifika hållbarhetsfrågor utarbetar företagets hållning i frågan är dokumenten riktlinjer för de anställda i deras dagliga arbete. Ovan nämnda dokument finns på storaenso.com/sustainability.

Mer information om Stora Ensos förhållningssätt till hållbarhet redovisas separat i avsnitten Our strategy och Sustainability reporting (på engelska).

Covid-19-pandemin

Genom den globala pandemin har vikten av vårt arbete inom den sociala agendan blivit ännu tydligare. Under året har Stora Enso fortsatt arbetet med hälsa och säkerhet för sina medarbetare och andra som arbetar på företagets anläggningar genom att vidta olika åtgärder. De officiella rekommendationerna och en noggrann planering har säkerställt att koncernens omsättning för underhåll under året har kunnat genomföras på ett framgångsrikt sätt utan några större problem på grund av covid-19. För att säkerställa att Stora Ensos medarbetare får den information som krävs och för att stötta dem i deras välbefinnande har koncernen regelbundet informerat om läget och åtgärder på grund av covid-19 under året. Dessutom har Stora Ensos medarbetare rekommenderats och uppmuntrats att arbeta på distans där detta varit möjligt. Hybridarbete blev en del av många enheters arbetssätt under hösten 2021. Läs mer om våra anpassningar till den globala pandemin och vårt arbete inom den sociala agendan i avsnitten Sustainability reporting (på engelska).

Miljöfrågor

Hållbart skogsbruk och biologisk mångfald

Huvudpolicy: Policy för inköp av virke och fibrer samt markskötsel

Som en del av inrättandet av ambitiösa mål för biologisk mångfald och nya hållbarhetsmål för 2021 arbetar Stora Enso för att uppnå en nettopositiv effekt på den biologiska mångfalden i sina egna skogar och plantager till år 2050 genom att aktivt arbeta för biologisk mångfald. I Stora Ensos omfattande program för biologisk mångfald ingår en handlingsplan för 2021–2030 med åtgärder som ska förbättra den biologiska mångfalden när det gäller arter, livsmiljöer och landskap. Företaget använder sina egna skogar i Sverige som en plattform för att hela tiden kunna utveckla förvaltningen av den biologiska mångfalden och anpassa den till lokala förhållanden. Dessutom vill man kunna använda metoderna i olika geografiska områden där så är möjligt. Åtgärder som ska utvecklas, testas och användas i de egna svenska skogarna inkluderar följande: användning av moderna digitala verktyg för att förbättra noggrannheten när det gäller planering och verksamhet, ökad mängd död ved och lövträd, särskilt björk. Dessutom ingår hyggesfritt skogsbruk i lämpliga områden och en ökad användning av kontrollerade bränder för förnyelse av skogen. Stora Enso arbetar med ett övergripande och anpassningsbart program för övervakning av biologisk mångfald, där man övervakar och kontrollerar statusen hos den biologiska mångfalden och hur Stora Ensos verksamhet påverkar den biologiska mångfalden. Detta görs genom att använda mer än 15 vetenskapsbaserade indikatorer.

För närvarande följer Stora Enso upp framstegen inom hållbart skogsbruk med hjälp av nyckeltal som mäter hur stor andel av den mark för skogsbruk och avverkning som ägs eller arrenderas av Stora Enso som är certifierad. I slutet av 2021 ägde eller arrenderade Stora Enso en total markareal på 2,01 miljoner hektar (2,02 miljoner hektar 2020). Den största delen av Stora Ensos ägda eller arrenderade mark finns i Sverige. Mer information finns i tabellerna i not 12. Koncernens mål är att ligga kvar på den höga nivån 96 %. Under 2021 uppgick andelen certifierad mark till 99 % (99 %[1] under 2020).

Under 2021 levererades totalt 37,6 miljoner m3 trä (inklusive rundvirke och flis) till koncernens anläggningar (fast under bark) (35,0 miljoner m^3 2020). Andelen certifierad tredjepartsskog av koncernens totala virkesförsörjning var 77 % (78 %).

Klimatförändringar

Huvudpolicy: Policy för energi och koldioxid

Stora Enso har uppdaterat sina vetenskapligt förankrade klimatmål under 2021 för att minska utsläpp i scope 1 och scope 2 av växthusgaser från verksamheten med 50 % till 2030 jämfört med basåret 2019, i linje med scenariot om 1,5 graders temperaturökning. Under 2021 fastställde Stora Enso även målet att minska sina scope 3-utsläpp av växthusgaser med 50 % till 2030 jämfört med basåret 2019.

Under 2021 var Stora Ensos totala utsläpp av växthusgaser (scope 1 och 2) 14 % lägre än riktvärdet (13 % lägre under 2020).

Under 2021 minskade utsläppen något, delvis på grund av mindre fossilintensiv el som köptes för anläggningar i Finland.

Stora Ensos uppskattade växthusgasutsläpp i övriga delar av värdekedjan (scope 3) var 2 % lägre än riktmärkesnivån (11 % lägre 2020). Utsläppen inom scope 3 ökade delvis på grund av återhämtad produktion under 2021.

[1] Redovisning av den totala markarealen och hur mycket av den som är certifierad kopplade till den ekonomiska redovisningen av skogstillgångar. Historiska siffror är omräknade för jämförbarhet. Mer information finns i not 12.

Cirkularitet

Huvudpolicy: Stora Ensos riktlinjer för cirkulär design

Stora Ensos mål för cirkulär ekonomi tydliggör åtagandet att skapa transparenta och cirkulära materialflöden som bidrar till att minimera avfall och bekämpa klimatförändringar samt minskar påverkan på naturen. Delmålen omfattar bland annat att uppnå 100 % återvinningsbara produkter till år 2030. I slutet av 2021 var 93 % av våra produkter återvinningsbara.[2]

Vatten

Huvudpolicy: Stora Ensos miljöriktlinjer

Målet med koncernens nyckeltal för total vattenförbrukning och processvattenutsläpp är att skapa en minskning av basvärdena från 2016 på 59 m^3 respektive 27 m^3 per säljbart ton. Under 2021 var Stora Ensos totala vattenförbrukning 60 m^3 per säljbart ton (60 m^3 under 2020) och våra processvattenutsläpp uppgick till 31 m^3 per säljbart ton (31 m^3 under 2020). Normalt resultat per ton påverkades av lägre produktionsnivåer inom Paper. Vattenförbrukningen för Stora Ensos anläggningar för kartong, massa och papper är inte direkt kopplad till produktionsvolymerna, och särskilt behandling av spillvatten kräver ett regelbundet vattenflöde för att fungera på rätt sätt.

Sociala frågor och frågor som rör anställda

Anställda

Huvudpolicyer: Minimikrav för HR

Den 31 december 2021 hade koncernen 22 094 (23 189) anställda. Medelantalet anställda under 2021 var 23 071, vilket är 1 384 färre än under 2020. Siffrorna inkluderar 50 % av de anställda på Veracel i Brasilien och Montes del Plata i Uruguay. Under 2021 stängde Stora Enso anläggningarna Kvarnsveden och Veitsiluoto på grund av en minskande pappersmarknad, vilket påverkade totalt 1 100 medarbetare. Läs mer i kapitlet Medarbetare i hållbarhetsrapporten på engelska.

Personalkostnaderna uppgick till 1 351 (1 270) MEUR eller 13,3 % av omsättningen. Löner och ersättningar uppgick till 1 017 (966) MEUR, pensionskostnader till 165 (152) MEUR och övriga personalkostnader uppgick till 162 (151) MEUR.

Vid slutet av 2021 var de fyra största länderna avseende antalet anställda i koncernen Finland, Sverige, Kina och Polen. 24 % (24 %) av de anställda var kvinnor.

Personalomsättningen 2021 var 13,2 % (12,7 %). Frånvaro på grund av sjukdom uppgick till 3,8 % (3,6 %) av det totala teoretiska antalet arbetstimmar.

Koncernens löner i förhållande till minimilöner och löner som det går att leva på beskrivs i kapitlet Medarbetare i hållbarhetsrapporten på engelska. Ersättningar till styrelse och nyckelpersoner beskrivs i Not 7 i koncernredovisningen.

Säkerhet

Huvudpolicy: Arbetsmiljöpolicy

Vårt totala antal registrerade incidenter (TRI) 2021 ökade till 6,2 (6,1). Målet för 2021 var 4,0. I oktober 2021 drabbades Stora Enso av ett dödsfall när en medarbetare hos en underleverantör omkom på grund av en kollision med en gaffeltruck vid Veracels samägda bolag i Brasilien. Olyckan och de bakomliggande orsakerna har undersökts i samarbete med de lokala myndigheterna. Stora Enso kommer att ta lärdom av denna tragiska händelse för att förhindra att sådana olyckor inträffar. Målet för 2021 uppnåddes inte. Även om Stora Ensos säkerhet har varit stabil under de senaste åren speglar den inte koncernens arbete för att alla ska komma hem på ett säkert sätt, varje dag.

Hållbara inköp

Huvudpolicy: Uppförandekod för leverantörer

Stora Ensos nyckeltal för ansvarsfull anskaffning av resurser mäter hur stor andel av totala leverantörsutgifter som omfattas av Stora Ensos uppförandekod för leverantörer, innefattande alla kategorier och regioner. I slutet av 2021 omfattades 96 % av Stora Ensos utgifter för material, varor och tjänster av koncernens uppförandekod för leverantörer (96 % i slutet av 2020), vilket överstiger målet att ligga kvar på minst 95 %.

Samhället

Huvudpolicyer: Policy för mänskliga rättigheter och riktlinjer för samhällsansvar

Under 2021 fortsatte Stora Enso att arbeta med rätten till mark och naturresurser i Guangxi i Kina och i Bahia i Brasilien.

Guangxi i Kina

Stora Enso arrenderar 77 000 hektar mark i den kinesiska provinsen Guangxi, varav 53 600 hektar arrenderas från statligt ägda skogsområden. Resterande 23 400 hektar, 30 % av den totala markytan, är samhällsägd mark som arrenderas från bykollektiv, enskilda hushåll och lokala skogsområden.

Delar av den mark som arrenderas av Stora Enso har i upp till tio år ockuperats för småskalig odling av grödor och träd. I vissa fall hävdar ockupanterna att de har rätt till marken enligt historiska ägarhandlingar som har ersatts av statligt ägande vid efterföljande processer med markreformer. Återställningen av ockuperad mark fortsatte under 2021. I slutet av året var 6 650 hektar mark fortfarande ockuperad.

Bahia i Brasilien

I Bahia i Brasilien har arbetet fortsatt med det Sustainable Settlement-initiativ som presenterades 2012 för att erbjuda jordbruksmark och stöd till utbildning för lokala familjer bland de jordlösa som ockuperar mark. Under 2018 tecknade Veracel ett nytt avtal med sociala rörelser för jordlösa som kompletterar det befintliga Sustainable Settlement-initiativet.

I slutet av 2021 var 111 hektar eller 0,1 % mark som ägs av Veracel fortsatt ockuperad av rörelser som står utanför avtalen.

I slutet av 2021 ägde Veracel totalt 211 000 hektar mark, varav 82 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion. Cirka hälften av Veracels mark har avsatts för att återställa och bevara den atlantiska regnskogen och bevara den lokala biologiska mångfalden.

[2] Baserat på produkternas tekniska återvinningsbarhet och deras produktionsvolymer konsoliderat som ton. Teknisk återvinningsbarhet definieras genom internationella standarder och tester när sådana finns, som PTS och CTP. Om inte sådana är tillgängliga har Stora Enso egna tester som bevisar återvinningsbarhet. Rapporteringen omfattar Stora Ensos produkter inom förpackning, massa, papper och virke samt biokemiska biprodukter. Återvinningsbarheten för wellförpackningar uppskattas i 2021 års rapport och bekräftas genom ytterligare testning.

Respekt för mänskliga rättigheter

Huvudpolicy: Policy för mänskliga rättigheter
Stora Ensos engagemang för mänskliga rättigheter omfattar hela vår verksamhet, inklusive våra medarbetare, leverantörer, underleverantörer och närliggande samhällen. Utöver vårt arbete med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter finns Stora Ensos årliga uttalande om slavarbete och trafficking att läsa på storaenso.com/sustainability.

Mänskliga rättigheter ingår i den dagliga verksamheten. Stora Enso anser att alla mänskliga rättigheter är viktiga och respekterar dessa. De mänskliga rättigheter som identifierats som högprioriterade står i fokus för arbetet:

- Hälsa och säkerhet
- Rättvist arbete (rättvisa anställningsvillkor, tvångsarbete, föreningsfrihet, frihet från diskriminering och trakasserier)
- Rätt att förvärva och hantera mark och naturresurser
- Rätt att framföra klagomål
- Barns rättigheter (kopplat till skogssektorn).

Under 2019 identifierade Stora Enso 24 utvecklingsåtgärder inom mänskliga rättigheter i koncernens funktionsprocesser. Under 2020 slutfördes 22 av dessa åtgärder och de två kvarvarande slutfördes under 2021. Som förberedelse för det kommande EU-direktivet om obligatoriskt due diligence-förfarande när det gäller mänskliga rättigheter har Stora Enso genomfört flera initiativ, bland annat en workshop med nyckelmedarbetare i företaget och en extern advokatbyrå. Dessutom har man inrättat en arbetsgrupp för att se till att företaget följer de nya reglerna.

Antikorruptions- och mutfrågor

Huvudpolicyer: Affärssedspolicy och Stora Ensos uppförandekod
Totalt rapporterades 117 (86 under 2020) möjliga ärenden med bristande lag- och regelefterlevnad under 2021. Under de senaste åren har det skett en stadig ökning av antalet rapporterade ärenden, troligen på grund av ett tydligare fokus på etiskt agerande, lag- och regelefterlevnad samt visselblåsning, både i och utanför företaget. Totalt slutfördes 98 (84)[3] fall rörande potentiella brott mot lag- och regelefterlevnad, vilket även omfattar oavslutade ärenden från föregående år. Bevisade förseelser som lett till disciplinära åtgärder, rättsliga åtgärder och/eller processförbättringar identifierades i 26 (34)[3] av utredningarna. Med utgångspunkt från koncernens kategorisering gällde 9 (10) av de bevisade förseelserna korruption och/eller bedrägeri, vilket ledde till att medarbetaren avskedades eller till ett rättsligt förfarande.

Dessutom gällde 11 (11) av de bevisade förseelserna diskriminering, trakasserier och/eller mobbning. Korrigerande planer har genomförts eller genomförs tillsammans med berörda ledningsrepresentanter.

EU:s taxonomi

EU-kommissionen presenterade 2019 en ny tillväxtstrategi, den europeiska gröna given, med målet att göra Europa klimatneutralt fram till noll år 2050 samt att främja ekonomisk tillväxt genom maximalt effektiv och hållbar användning av naturens resurser. Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 (”EU:s gröna taxonomiförordning”) inrättades för att skapa ett gemensamt klassificeringssystem för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Målet är att skala upp hållbara investeringar och omfördela kapitalflödena till teknik och verksamhet som anses hållbar.

Stora Enso stöder de ambitiösa mål som EU:s taxonomi fastställer. Den aktuella förordningen fokuserar på ekonomiska aktiviteter med stor betydelse för att bekämpa och minska klimatförändringarna. När det gäller den skogsbaserade värdekedjan fokuserar klimattaxonomin i sin nuvarande form på skogsbruk och träprodukter med lång livslängd som en del av byggindustrin. Det innebär att Stora Ensos egna skogsbruk i de nordiska länderna samt produktion av vissa energieffektiva byggkomponenter omfattas av klimattaxonomins kriterier.

EU:s taxonomi är fortfarande under utveckling och det är viktigt att vara medveten om att nuvarande lagstiftning inte täcker alla hållbara aktiviteter på marknaden. När det gäller övergången till noll koldioxidutsläpp ligger fokus i förordningen på de mest koldioxidintensiva industrierna samt på grön energi och innovation. Skogsbolaget Stora Enso är inte den huvudsakliga målgruppen för den nuvarande förordningen och har följaktligen endast några få berörda aktivitetskategorier att rapportera. Eftersom den största delen av skogsindustrin och dess huvudprodukter inte är i fokus för EU:s taxonomi är de nyckeltal som omfattas av taxonomin låga.

Stora Ensos årsredovisning 2021 ger uttömmande information om koncernens hållbarhetsresultat, inklusive uppgifter om utsläpp av växthusgaser samt klimatpåverkan utöver kraven i klimattaxonomin och EU:s taxonomi i allmänhet. Eftersom förordningen fortfarande är under utveckling och förväntas utökas till andra områden som är mer relevanta för våra produkter och vår verksamhet kommer vi framöver att uppdatera vår taxonomirapportering i enlighet med detta.

Under 2021 bildade Stora Enso en intern arbetsgrupp för EU:s taxonomi, under ledning av Group Finance och bestående av medlemmar från Group Sustainability, Public Affairs, Investor Relations samt divisionen Forest. Rapporteringen utarbetades under överinseende av en styrgrupp bestående av vår Chief Financial Officer (CFO), Executive Vice President (EVP) för Sustainability samt Senior Vice Presidents (SVP) för Public Affairs, Group Controlling och Investor Relations.

Redovisningsprinciper

Artikel 10 i EU-kommissionens förordning om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 (publicerad den 6 juli 2021) anger att icke-finansiella företag endast ska lämna upplysning om andelen ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin respektive inte omfattas av taxonomin i sin totala omsättning och sina totala kapital- och driftsutgifter, samt relevant kvalitativ information i rapporteringen för räkenskapsår 2021.

Ett av de främsta målen med EU:s taxonomi är att förhindra så kallad greenwashing. Stora Enso respekterar detta och har antagit ett försiktigt tillvägagångssätt vid rapporteringen av taxonomiförenliga siffror så att inga poster som inte specifikt nämns i taxonomin inkluderas. Även om siffrorna för 2021 rapporteras enligt taxonomikraven har kriterierna för förenlighet redan beaktats i de fall då en bedömning baserad på beskrivning av den ekonomiska verksamheten har varit otydlig.

EU:s taxonomi kräver att företag redogör för hur dubbelräkning har undvikits i taxonomiförenliga ekonomiska aktiviteter (täljare), d.v.s. fördelning av omsättning, kapital- och driftsutgifter. Stora Enso har gjort fördelningarna baserat på kostnadsstrukturer och säkerställt att kostnadsposterna hålls separata för varje verksamhet.

[3] Omräknat

Omsättning

Omsättningen inkluderar extern omsättning inom taxonomiförenliga verksamheter. Nämnaren är Stora Enso-koncernens totala omsättning och hyresintäkter under 2021, inklusive inkomst enligt IFRS 15 respektive 16, i enlighet med definitionen av omsättning i EU:s taxonomi. Taxonomiförenlig omsättning (täljare) inkluderar försäljning av rundvirke från skogar som ägs av Stora Enso till tredje part, försäljning av plantor från nordiska skogsplantskolor, extern försäljning av biobaserad el och värme, omsättning från särskilda träelement och träkomponenter för byggnader (LVL, CLT, byggbalkar, industrikomponenter och hyvlade trävaror) samt omsättning som genererats vid behandling av spillvatten.

Investeringar

Berörda investeringar avser taxonomiförenliga tillgångar och ekonomiska verksamheter som genererar omsättning, projekt där omsättning förväntas inom de kommande fem åren, eller verksamhet som bekämpar eller förhindrar klimatförändringarna genom att reducera utsläppen av växthusgaser. Nämnaren är koncernens totala investeringar under 2021 som de redovisas i tilläggen, exklusive tillägg för goodwill, i Not 11 Immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och ROU-tillgångar, samt Not 12 Skogstillgångar. Fördelningen av taxonomiförenliga investeringar (täljare) fastställs baserat på den externa omsättning som genererats. Energirelaterade investeringar fördelas i proportion till den externa distributionen av den totala energiproduktionen. Samtliga investeringar relaterade till granulerat lignin och hårt kol, som kan användas i batterier, inkluderas. Se avsnittet Investeringar för ytterligare information om Stora Ensos kapitalutgifter.

Löpande kostnader

Berörda löpande kostnader avser taxonomiförenliga tillgångar och ekonomiska verksamheter som genererar omsättning, och inkluderar alla direkta utvecklingskostnader för att driva tillgången som kunnat urskiljas från övriga. Lönekostnader för anställda som utför reparationer, underhåll och service på berörda anläggningstillgångar ingår inte. Beloppet i nämnaren inkluderar koncernens totala kortfristiga leasingavtal (enligt IFRS 16), kostnader för forskning och utveckling, material och tjänster i samband med underhåll, samt kostnader för nordisk skogsvård. Fördelningen av taxonomiförenliga driftsutgifter (täljare) fastställs baserat på den externa omsättning som genererats. Energirelaterade driftsutgifter fördelas i proportion till den externa distributionen av den totala energiproduktionen.

Taxonomiförenliga verksamheter

Koncernens ekonomiska verksamheter har utvärderats, och följande taxonomiförenliga ekonomiska verksamheter som genererar extern omsättning har identifierats och inkluderats i täljarna:

1.3 Skogsbruk
- Verksamheter inom skogsbruk och skogsvård i Stora Ensos egna skogar. Extern omsättning, kapital- och driftsutgifter som rör virke från Stora Ensos egna skogar samt försäljning av plantor från Stora Ensos nordiska skogsplantskolor.

1.4 Bevarande skogsbruk
- Återställande av regnskogen, direkta driftsutgifter i det samägda (50 %) bolaget Veracel, Brasilien.

3.4 Batteriproduktion
- Kapitalutgifter som rör granulerat lignin och hårt kol. Extern omsättning förväntas inom de kommande åren.

3.5 Produktion av energieffektiv utrustning för byggnader
- Extern omsättning, kapital- och driftsutgifter i samband med produktion av dörr-, fönster och takkomponenter (LVL, CLT, byggbalkar, industrikomponenter och hyvlade trävaror).

4.15 Distribution av fjärrvärme/fjärrkyla
- Kapitalutgifter i samband med byggnation av anslutning till det kommunala fjärrvärmenätet. Extern omsättning förväntas inom de kommande åren.

4.20 Kraftvärmeproduktion av värme/kyla och el från bioenergi
- Extern omsättning från försäljning av el och värme samt relaterade kapital- och driftsutgifter.

5.3 Byggnation, utökning och drift av insamling och behandling av spillvatten
- Extern omsättning avseende behandling av spillvatten.

Andel taxonomiförenliga verksamheter

	Totalt	Taxonomiförenliga		Ej taxonomiförenliga	
	MEUR	%	MEUR	%	MEUR
Omsättning[1]	10 177	5 %	483	95 %	9 694
Investeringar	666	4 %	27	96 %	639
Löpande kostnader	619	6 %	38	94 %	581

[1] Enligt taxonomin omfattar omsättningen även hyresintäkter, varför siffran skiljer sig något från koncernens omsättning.

Miljöinvesteringar och miljöskulder

Stora Ensos miljöinvesteringar uppgick 2021 till 50 (91) MEUR. Dessa investeringar bestod framförallt i att förbättra luft- och vattenkvaliteten, effektivisera resurs- och energianvändningen och minimera risken för oavsiktliga utsläpp.

Stora Ensos miljökostnader för 2021 exklusive ränta men inklusive avskrivningar uppgick till 207 (195) MEUR. Kostnaderna består av skatter, avgifter, återbetalningar, tillståndsrelaterade kostnader och reparations- och underhållskostnader samt kemikalier för spillvattenbehandling och vissa andra material.

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder uppgick till 75 (91) MEUR per den 31 december 2021, för detaljer se Not 22, Övriga avsättningar, i koncernredovisningen. Det finns för närvarande inga aktiva eller oavslutade legala krav avseende miljöfrågor som skulle kunna väsentligt påverka koncernens finansiella ställning. Utbetalningar relaterade till miljöåterställande åtgärder uppgick till 29 (18) MEUR.

Risker och riskhantering

Företagets förhållningssätt till riskhantering

Risktagande är en stor del av affärsverksamheten och bolagsstyrningen, och det finns både risker och möjligheter som kan påverka Stora Ensos framtida verksamhet och ekonomiska resultat, samt företagets förmåga att uppfylla vissa sociala och miljömässiga mål. Stora Enso strävar efter att se till att risker och möjligheter hanteras på ett systematiskt, holistiskt och proaktivt sätt och att detta är en kärnkompetens inom organisationen. Man tar hänsyn till både risker och möjligheter vid alla företagsbeslut. Genom konsekvent tillämpning av en dynamisk riskanalys och planering utifrån olika scenarier kan man öka möjligheterna och hantera risker som skulle kunna hindra företaget från att nå verksamhetsmålen.

Riskhantering

Stora Enso definierar risk som den påverkan osäkerhet har på företagets förmåga att uppnå värden och mål i organisationen. I koncernens Risk and Internal Control Policy, som godkänns av styrelsen, finns en beskrivning av grunden för styrning och hantering av risker som baseras på ramverket COSO (Committee of Sponsoring Organizations) och överensstämmer med ISO 31000-standarden. Styrelsen har det yttersta ansvaret för den övergripande riskhanteringsprocessen och för att, främst med hjälp av koncernpolicyer, bestämma en lämplig och acceptabel risknivå.

Styrelsen har inrättat en Finans- och revisionskommitté som stöd för styrelsen när det gäller att följa upp att riskhanteringsprocessen inom Stora Enso är adekvat, särskilt gällande hantering och rapportering av finansiella risker. I hanteringen ingår även klimatrelaterade risker som granskas varje år och som utgör ett särskilt fokusområde. Kommittén för hållbarhets- och etikfrågor är ansvarig för övervakning av att företaget följer riktlinjer gällande hållbarhet och affärsetik, företagets strävan att vara ett företag som tar samhällsansvar och att bidra till en hållbar utveckling.

Den ansvarige för Enterprise Risk Management rapporterar till finansdirektören och är ansvarig för utformning, utveckling och uppföljning av implementeringen av koncernens ramverk för riskhantering i hela organisationen. Divisionscheferna och cheferna för koncernfunktioner är, tillsammans med sina respektive ledningsgrupper, ansvariga för genomförande och för att sprida ramverk och riktlinjer inom respektive organisation. Enheten för internrevision utvärderar riskhanteringsprocessens effektivitet och användbarhet.

Riskhanteringsprocess

Riskhantering ingår i samtliga beslutsprocesser och en holistisk riskbedömning ingår även som en del i alla stora investeringsbeslut. I samband med den årliga strategiprocessen gör alla divisioner samt koncerntjänster och andra supportfunktioner en holistisk grundskattning av risk i förhållande till de viktigaste målen. Riktlinjer för riskhanteringsprocessen finns i företagets riskhanteringsinstruktioner.

Affärsenheter och funktioner identifierar riskkällor, dvs. händelser som innebär förändrade förhållanden och deras orsaker och möjliga konsekvenser. Stora Ensos riskmodell beskriver huvuddragen i den övergripande samling av risker som används som stöd för en holistisk identifiering och konsolidering av risker samtidigt som riskterminologin blir både systematisk och konsekvent.

I riskanalysen ingår att utveckla en förståelse för risken för att kunna bidra med underlag för en riskvärdering. Syftet med riskvärderingen är att bestämma riskens storlek till stöd för beslut om vilka risker som behöver hanteras/åtgärdas. Riskerna bedöms sett till effekt och sannolikhet att de uppstår och baseras ofta på specifika riskscenarier. Den befintliga riskreduceringens funktion tas i beaktande för att fastställa den resterande risknivån. Med hjälp av fördefinierade mått beaktas effekter på ekonomi, säkerhet och företagets anseende, i både kvantitativa och kvalitativa termer.

Riskhantering innebär också att välja ett eller flera sätt att hantera risken, som att undvika, minska, dela eller behålla den. Det fastställs också hur risker som ligger utanför beslutad risknivå ska hanteras innefattande ansvarsfördelning och upprättande av tidsplan för riskbegränsande åtgärder.

Efter den årliga grundbedömningen granskas prioriterade och nyuppkomna risker samt vilka riskbegränsande åtgärder och planer för att undvika avbrott i verksamheten som finns i samband med dessa risker, vid halvårsvisa uppföljningsmöten i divisionerna.

Trots de åtgärder som vidtas för att hantera och begränsa effekten av olika risker och eftersom vissa risker ligger utanför ledningens direkta kontroll, går det aldrig att garantera att risker, om de materialiseras, inte har substantiell negativ påverkan på Stora Ensos verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat eller förmåga att fullfölja finansiella åtaganden.

Huvudsakliga risker

Makroekonomi, geopolitik och valutakurser

Eftersom Stora Enso är verksamt i över 30 länder kan förändringar i det allmänna ekonomiska läget, exempelvis kraftiga förändringar på marknaden och ökad oro på valutamarknaderna, ha en negativ och väsentlig effekt på koncernens resultat, kassaflöde och finansiella ställning. Under 2021 har den globala ekonomin återgått till ett mer normalt marknadsläge efter den ekonomiska kris som coronapandemin utlöste. Risken för bakslag eller förseningar kvarstår emellertid till följd av nya virusvarianter och eventuellt vaccinmotstånd.

Stora Enso är exponerat för flera finansmarknadsrisker som ska hanteras enligt de riktlinjer som beslutats av styrelsen. Målet är att uppnå kostnadseffektiv finansiering i koncernens bolag samt hantera finansiella risker med hjälp av finansiella instrument för att minimera svängningar i resultatet. Vid sidan av valutakursrisken är de stora riskerna ränterisk, finansieringsrisk, råvaruprisrisk och kreditrisk.

Finansiella risker tas upp i detalj i Not 24, Hantering av finansiell risk.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Stora Enso har en diversifierad verksamhet, vilket gör att exponeringen för förändringar i ett särskilt land eller produktsegment är begränsad. Omvärldsbevakning sker kontinuerligt och vid planeringen tas hänsyn till hur viktiga drivkrafter och risker påverkas av makroekonomiska faktorer på kort, medellång och lång sikt. Regelbundna uppföljningar görs så att den av styrelsen beslutade risknivån hålls, och kassaflöde och likviditet hanteras aktivt. Stora Enso terminssäkrar 15–50 % av prognostiserade större nettokassaflöden i de viktigaste valutaparen tolv månader framåt. Valutakursrisken minskas genom att, om ekonomiskt möjligt, finansiera tillgångar i tillgångens egen valuta. Divisionerna följer regelbundet upp orderflöden och, i förekommande fall, även andra viktiga indikatorer för att kunna agera snabbt om villkoren för verksamheten försämras. Vid omfattande försämringar i den generella ekonomiska situationen och i de huvudsakliga ledande ekonomiska indikatorerna har koncernen möjlighet att genomföra åtgärder för att sänka kostnaderna och därmed minska effekten av lägre försäljningsintäkter.

Konkurrens och efterfrågan

Branschen för förpackningar, massa, papper och träprodukter är mogen, kapitalintensiv och mycket konkurrensutsatt. Bland Stora Ensos viktigaste konkurrenter finns såväl flera stora internationella skogsföretag som många regionala och mer specialiserade företag. Faktorer som det allmänna ekonomiska läget och lagernivåer påverkar kundernas efterfrågan, som i sin tur påverkar försäljningspriset. Försäljningspriset, som ofta varierar med konjunkturen, påverkas av kapacitetsutnyttjandet som sjunker i tider av ekonomisk nedgång. Prisförändringarna varierar mellan produkter och geografiska regioner.

I följande tabell visas hur rörelseresultatet påverkas av en förändring med +/- 10 % av pris eller volym för olika segment baserat på siffror för 2021.

Operativt rörelseresultat: Påverkan av förändring +/- 10 %, MEUR

Segment	Pris	Volym
Packaging Materials	364	130
Packaging Solutions	70	21
Biomaterials	157	76
Wood Products	184	63
Forest	228	16
Paper	157	29

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Förmågan att reagera på förändringar i efterfrågan på företagets produkter och på konsumenternas preferenser och utveckla nya produkter på ett konkurrenskraftigt och ekonomiskt sätt kräver innovation, kontinuerlig kapacitetsstyrning och strukturell utveckling. Risker i samband med faktorer som efterfrågan, pris, konkurrens och kunder följs regelbundet upp av varje division och enhet som en naturlig del av ledningsarbetet. Samma risker följs också kontinuerligt upp och utvärderas på koncernnivå för att få perspektiv på koncernens totala tillgångsmassa och den övergripande lönsamhetspotentialen på lång sikt.

Stora Enso har som en av världens största privata skogsägare även tillgång till en strategisk, förnybar resursbas. Med stor kompetens inom trä och träbaserade förnybara material fokuserar koncernen på att möta efterfrågan från kunder och konsumenter, som påverkas och förändras av klimatförändringarna. Produkter baserade på förnybara material ger ett lägre koldioxidavtryck och hjälper våra kunder och samhället i stort att minska koldioxidutsläppen genom att erbjuda ett alternativ till fossila bränslen och andra icke förnybara material.

Anskaffning

Ökade kostnader för insatsvaror eller tillgången på material, varor och tjänster kan på motsvarande sätt påverka Stora Ensos lönsamhet. Att säkra tillgången till pålitliga leveranser till låg kostnad och ha en proaktiv hantering av kostnader och produktivitet är av största vikt. Stora Enso är beroende av externa leverantörer av energi, vilket innebär sårbarhet vid förändringar i marknadspriset på energi. Det finns också en ökad risk för störningar i leveranskedjan på grund av internetincidenter, nedstängningar i samband med pandemier, politisk instabilitet och andra faktorer kopplade till internationell handel.

I tabellen nedan redovisas de viktigaste kostnadsposterna för Stora Enso.

Fördelning av kostnader 2021

Operativa kostnader	% av totala kostnader	% av omsättning
Frakter och kommissioner	11 %	10 %
Tillverkningskostnader		
Fiber	37 %	31 %
Kemikalier och fyllnadsmedel	9 %	7 %
Energi	7 %	6 %
Material	6 %	5 %
Personal	15 %	13 %
Övriga	9 %	8 %
Avskrivningar	6 %	6 %
Totala kostnader och omsättning	**100 %**	**86 %**
Totala operativa kostnader och omsättning, MEUR	**8 695**	**10 164**
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa		59
Operativt rörelseresultat		**1 528**

På många områden är Stora Enso beroende av leverantörer och deras förmåga att leverera en produkt eller tjänst vid rätt tidpunkt och av rätt kvalitet. De viktigaste produkterna är fiber, kemikalier och energi samt maskiner och utrustning för investering i anläggningar. En ökad efterfrågan på koldioxidneutrala primära och sekundära biomassabränslen kan leda till ökade energikostnader. De viktigaste tjänsterna är transporter och olika administrativa tjänster som utförs av externa aktörer. För vissa av insatsvarorna utgör det begränsade antalet leverantörer en risk.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Kostnadsläget för insatsvaror bevakas noga på enhets-, divisions- och koncernnivå och en konsekvent långsiktig riskhantering tillämpas för energiförsörjningen. Risker vad gäller pris och utbud begränsas med större egen energiproduktion, ägande i konkurrenskraftiga kraftbolag som PVO/TVO samt långsiktiga kontrakt och optionskontrakt. Stora Enso terminssäkrar prisrisker på råmaterial- och slutproduktmarknader och stödjer utvecklingen av finansiella marknader för terminssäkring. Ett brett utbud av leverantörer anlitas och övervakas för att undvika situationer som skulle kunna äventyra framtida produktion, affärstransaktioner eller utvecklingsprojekt.

Leverantörer och underleverantörer måste också leva upp till Stora Ensos hållbarhetskrav eftersom de är en del av Stora Ensos värdekedja. Hållbarhetskraven på leverantörer och därmed sammanhängande granskningsscheman täcker anskaffning av råmaterial och andra varor och tjänster. Leverantörerna granskar sig själva med hjälp av färdiga kontrollscheman och granskas också utifrån för bedömning av vilka risker som finns i deras miljömässiga, sociala och affärsmässiga rutiner. Det som uppdagas i sådana granskningar följs upp kontinuerligt och om nödvändigt kan leverantörer svartlistas.

Stora Enso har möjlighet att skapa mervärde och bidra med innovation till sin globala verksamhet genom att bygga starka och mätbara relationer med de bästa leverantörerna samt upprätthålla harmoniserade inköpsprocesser för att öka kompetensen, förbättra kvaliteten på anbudsförfarandet för att minska kostnaderna samt utveckla hållbara leverantörer.

Ändringar i lagar och förordningar

Stora Ensos verksamhet kan påverkas av politiska förändringar eller förändring av regelverken i alla länder och jurisdiktioner där koncernen har verksamhet, till exempel förändringar i lagstiftning gällande skogsbruk, biologisk mångfald, miljö eller skatter. Det kan till exempel gälla ökade kostnader och kapitalutgifter för att motsvara nya krav, expropriering av tillgångar eller införande av licensavgifter eller andra skatter riktade mot branschen, samt nya regler för lokalt ägande eller förädlande.

Den europeiska gröna given och dess klimatmål för 2030 och 2050 har resulterat i nya lagar som har utökats ytterligare under 2021 och som kan komma att påverka Stora Ensos framtida verksamhet. Initiativen från EU-kommissionen kommer bland annat att omfatta lagar och förordningar på områden som EU:s skogsstrategi och strategi för biologisk mångfald, direktivet om förnybar energi, systemet för handel med utsläppsrätter (ETS), direktivet för hållbara produkter, förändringar i direktivet om förpackningar och förpackningsavfall, liksom i EU:s taxonomi.

EU:s taxonomiförordning har förändrats under 2021, men det är fortfarande osäkert hur stor del av Stora Ensos ekonomiska aktiviteter som kommer att omfattas av taxonomin när förordningen utvecklas ytterligare. En god hantering av ekonomiska och hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, samt redovisningen av dessa, kommer att förbättra förutsättningarna för en gynnsam utveckling av kapitalmarknaderna och därmed kapitalkostnaden.

Politiska beslut som präglas av en alltmer polariserad offentlig debatt om skogens resurser skulle kunna begränsa tillgången på trä, öka kostnaderna och minska investeringsmöjligheterna.

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 olika lokala befattningshavare 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.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Aktiv bevakning av ändrade lagar och förordningar samt den politiska utvecklingen i de länder där Stora Enso bedriver verksamhet, samt aktivt deltagande i den politiska utvecklingen, främst via branschorganisationer och andra samarbetssatsningar, är viktiga riskbegränsande åtgärder i samband med förändrad lagstiftning. Ändringar i lagar och förordningar kan även innebära stora möjligheter genom att främja marknadstillväxt för hållbara produkter och skapa konkurrensfördelar genom resurseffektivitet och förnybarhet.

Klimatförändringar – fysiska effekter

Långsiktiga (25–30 år) förändringar i nederbördsmängder, perioder av torka, extrema väderhändelser och högre genomsnittstemperaturer som ökar risken för skogsbränder och insektsangrepp kan skada verksamheten, skogarna och trädplantagerna, med följder för värdet av skogstillgångarna och de regionala virkespriserna. Mildare vintrar kan även påverka avverkning och virkestransporter samt tillhörande kostnader på nordliga breddgrader. Oftare förekommande extrema väderhändelser ökar även risken för störningar i produktion, transport och anskaffning av råmaterial och energi.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

De fysiska riskerna handlar till stor del om risköverföring och omfattas därmed även av Stora Ensos program för försäkring av egendom och avbrott i verksamheten. Vad gäller Stora Ensos skogs- och plantagetillgångar har verksamheten en strategisk resiliens tack vare en geografisk spridning av tillgångsportföljen. Vid planering av nya plantager ser man till att undvika frostkänsliga områden och tillämpa framsteg inom forskning och utveckling så att trädens möjligheter att tåla extrema temperaturer förbättras. Stora Enso brukar olika skogstyper och skogsstrukturer och arbetar för en breddad bas för virkes- och massavedsförsörjning. För avverkning på mjuka marker finns riktlinjer för hur detta bäst ska göras.

De nordiska skogarna i Finland och Sverige kan även främjas av den varmare temperaturen och längre växtsäsongen, vilket ger en ökad skogstillväxt med direkta positiva effekter på värdet av skogstillgångarna och en indirekt effekt på marknadens tillgänglighet till och pris på trä.

Personal och kompetens

Konkurrensen om arbetskraften är stor och Stora Enso kan, på längre sikt, misslyckas med att attrahera eller behålla kvalificerad personal. Förlust av nyckelmedarbetare, oförmåga att attrahera nya eller adekvat utbildade medarbetare eller förseningar vid rekrytering av nyckelmedarbetare skulle allvarligt kunna skada Stora Ensos verksamhet och hindra koncernen från att nå sina strategiska mål. Arbetsmarknadskonflikter och strejker, i synnerhet i samband med omstruktureringar och uppsägningar till följd av avyttringar och nedläggningar eller under avtalsförhandlingar, skulle kunna få en allvarlig negativ effekt på Stora Ensos verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Stora Enso hanterar dessa risker och förlust av nyckelmedarbetare genom en kombination av olika åtgärder. Bland annat genom att stärka Stora Ensos varumärke ur ett arbetsgivarperspektiv både internt och externt, samordna lönepraxis globalt samt bli bättre på att upptäcka och utveckla talanger. Slutligen fokuserar koncernen aktivt på utvärdering av talanger och ledarskap, inklusive planering för efterträdare på nyckelpositioner. Majoriteten av de anställda representeras av fackföreningar under flera kollektivavtal i olika länder där Stora Enso har verksamhet, och relationerna med fackföreningarna är mycket viktiga för att hantera risken för arbetsmarknadskonflikter.

Stora Enso inser att kunniga och dedikerade medarbetare är avgörande för företagets framgång. Engagerade och högpresterande anställda möjliggör implementering av transformationsstrategin och affärsmässig framgång.

Personlig säkerhet – anställda och andra som arbetar inom koncernen

Bristande säkerhetsarbete kan leda till skada för Stora Ensos anställda och leverantörer, för samhällen i närheten av våra anläggningar samt för miljön. Förutom personskador, skadliga hälsoeffekter och miljöpåverkan kan negativa följder även omfatta skadeståndsansvar gentemot anställda eller tredje part, negativ påverkan på koncernens anseende samt försämrade möjligheter att anställa och behålla kunniga medarbetare. Dessutom kan myndigheter besluta om att tillfälligt stänga våra anläggningar.

Det går aldrig att kompromissa med personalens säkerhet och därför måste Stora Enso känna till de säkerhetsrisker som finns och se till att det finns adekvata riktlinjer för att hantera risker vid till exempel resor, arbete och boende i länder med hög kriminalitet eller andra säkerhetsproblem. Säkerheten för nyckelpersoner är också viktig för att undvika avbrott i verksamheten.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Stora Enso strävar efter att vara en arbetsplats utan olyckor. Vi uppmuntrar en koncernövergripande säkerhetskultur, vilket innebär att alla ansvarar för att göra varje arbetsdag hälsosam och säker – från högsta ledningen och genom hela företaget. Säkerhetsarbetet omfattar även leverantörer, underleverantörer och besökare på anläggningarna. Alla uppmuntras att komma med feedback och idéer kring hur vi kan förbättra säkerheten ytterligare. Dessutom främjas säkerheten bland leverantörer och underleverantörer med hjälp av en särskild e-utbildning. Koncernen betonar även vikten av säkerhet genom att redan i upphandlingsskedet begära information från leverantörerna om deras säkerhetsarbete.

Stora Ensos policy för hälsa och säkerhet utgör grunden för säkerhetsarbetet samt styrmodellen för hur koncernen arbetar med frågor som rör hälsa och säkerhet i praktiken och hur dessa ämnen integreras i årsplaneringen och redovisningen.

Ett högklassigt arbetsmiljöarbete har potential att stärka företagets anseende som arbetsgivare och leder till större engagemang, effektivitet och produktivitet.

Fysiska tillgångar

Stora Ensos produktionsanläggningar rymmer en inbyggd risk för akuta stopp och funktionsfel som kan leda till försämrad produktkvalitet, oplanerade driftstopp, minskad produktion eller ökande produktionskostnader. Detta kan även påverka företagets förmåga att uppfylla leveransavtalen och affärsplanen. Ibland är riskerna en följd av felaktig design, fel i arbetsmetod eller handhavandefel. De största tillgångsriskerna finns i integrerad massa- och kartongproduktion samt tillhörande energiproduktion.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Att skydda produktionstillgångar och affärsresultat är en mycket viktig prioritering för Stora Enso. Detta uppnås genom strukturerade metoder för att identifiera, mäta och kontrollera olika typer av risk och exponering. Processen drivs av riskspecialister inom divisionerna tillsammans med försäkringsbolag och andra specialister på att förebygga skador. Varje år genomförs ett antal riskinspektioner vid produktionsenheterna. Man har interna verktyg för rapportering och riskbedömning med vilka man hanterar planer för förbättrad riskhantering och kostnads- och lönsamhetsanalyser för föreslagna investeringar. Det finns också riktlinjer för skydd av interna och externa fastigheter, för bedömning av brandskydds- och maskinrisk samt speciella handlingsplaner för skadeförebyggande. Planerade underhållsstopp och andra arbeten är viktiga för att hålla maskinerna i trim. Med hjälp av planer för förebyggande underhåll och analyser av vilka reservdelar som måste finnas säkerställs tillgången till en effektiv maskinpark.

Produktsäkerhet och efterlevnad

Vissa av Stora Ensos produkter används för att förpacka konsumentprodukter som dryck och livsmedel, där varje defekt kan påverka människors hälsa eller förpackningens funktion och leda till kostsamma reklamationer. Träprodukterna används i byggnader, vilket kan leda till skadeståndsansvar om produkten inte håller måttet när det gäller strukturell form, produktval eller installation. Ej säkerställd produktsäkerhet kan medföra reklamationer med betydande kostnader, som kompensation för kunders indirekta kostnader, samt skada på företagets anseende.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Vid bruken som tillverkar produkter som kommer i kontakt med livsmedel har certifierade hygiensystem baserade på gjorda riskanalyser upprättats. För att säkerställa att företagets produkter är säkra deltar Stora Enso aktivt i de arbetsgrupper för produkt- och kemikaliesäkerhet som finns inom CEPI (Confederation of European Paper Industry). Stora Ensos bruk har också lämpliga ISO-certifierade kvalitetssystem. Avtal med ansvarsbegränsningar och försäkringar är ytterligare sätt att begränsa Stora Ensos riskexponering.

Koncernen inser möjligheten till differentiering och värdeskapande genom överlägsen produktkvalitet och mycket hög grad av överensstämmelse.

IT och IT-säkerhet

Stora Enso är beroende av sina IT-system för både intern och extern kommunikation och för den dagliga hanteringen av verksamheten. Såväl informationssystem som personal och utrustning är utsatta för risker i samband med internetanvändning. Oavsiktligt avslöjande av konfidentiell information på grund av att riktlinjer för hantering av information inte har följts eller på grund av olycka eller kriminell handling kan leda till ekonomisk skada, vitesföreläggande, avbruten eller försenad lansering av nya produkter eller samarbeten, förlorat förtroende hos kunder och på marknaden, avslöjande av forskningshemligheter, brott mot datasekretessen och förlust av annan affärskritisk information.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Riskhanteringen bedrivs aktivt med hjälp av ett system för hantering av informationsrisker samt bästa praxis för förändrings- och projekthantering. Vi arbetar aktivt för att förebygga cyberbrottslighet. Ett antal säkerhetskontroller har införts för att stärka skyddet av konfidentiell information och underlätta efterlevnaden av internationella regler.

Möjligheter kan uppstå till följd av effektiv produktion, resultatoptimering, innovativa produkterbjudanden och nya kundtjänster via digitalisering och avancerade IT-system, samt ny teknik som har stor potential att bidra till processoptimering och automatisering, vilket skapar nya affärsmöjligheter och bättre värdeerbjudanden för kunder och konsumenter.

Strategiska investeringar

För att lyckas med implementeringen av sin strategi måste Stora Enso förstå kundernas behov och hitta det bästa sättet att förse dem med rätt erbjudande med hjälp av rätt produktionstillgångar. Att inte fullfölja strategiska projekt enligt beslutad tidsplan, budget eller specifikationer kan därför allvarligt påverka företagets finansiella ställning. Betydande, oförutsedda kostnadsökningar eller oförmåga att sälja de volymer eller till det pris man räknat med kan hindra Stora Enso från att nå sina affärsmål.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Risktagandet begränsas genom att göra djupgående och detaljerade förstudier och andra studier inför alla större investeringar. I investeringsriktlinjerna finns föreskrifter om process, ledning, riskbedömning samt hanterings- och uppföljningsåtgärder av strategiska projekt, inklusive klimatrelaterade riskfaktorer. Riktlinjerna kräver dessutom att en beräkning av möjliga kostnader och intäkter för koldioxidutsläpp, en så kallad ESIA (Environmental and Social Impact Assessment, miljömässig och social konsekvensanalys), genomförs som en del av investeringsförslaget för alla nya projekt som skulle kunna leda till betydande negativa effekter i lokalsamhället. Alla stora investeringsprojekt granskas efter slutförande.

Fusioner, förvärv och avyttringar

Om Stora Enso inte lyckas uppnå de förväntade fördelarna vid förvärv av ett företag eller en tillgång kan det få långtgående finansiella konsekvenser. Vid förvärv kan koncernen även finna sig stå ersättningsskyldig för sådant som inträffat före förvärvet eller som har dolts, utan att ha rätt till gottgörelse. Koncernens finansiella ställning kan dessutom påverkas om förväntade intäkter från försäljning av tillgångar eller levererade varor inte infrias. Avyttringar eller omstruktureringar kan medföra extra kostnader till följd av gamla ej bokförda skulder och kan även påverka företagets anseende.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Rigorösa riktlinjer vid fusioner och förvärv, bland annat genom due diligence-förfaranden, tillämpas vid värdering och genomförande av alla förvärv. Vid beslut om omstruktureringar finns en strukturerad styrmodell och riktlinjer, till exempel policyn för ansvarsfulla nedskärningar, att följa. En stark balansräkning och ett starkt kassaflöde möjliggör värdeförbättrande fusioner och förvärv vid rätt tillfälle.

Etik och efterlevnad

Stora Enso verkar inom ett mycket reglerat affärsområde och är därmed exponerat för risker i samband med brott mot lagar och förordningar t.ex. gällande reglering av kapitalmarknader, bolags- och skattelagar, tullregler, miljö, mänskliga rättigheter och säkerhet, samt områden som omfattas av riktlinjer som Stora Enso Code och Stora Ensos affärspolicy med avseende på bedrägeri, konkurrens, korruption, intressekonflikter och andra liknande områden. Överträdelser kan leda till höga kostnader för efterlevnad och återställande, inklusive kostnader för åtal, böter, straffavgifter samt avtalsbrott, ekonomisk skada och skada på företagets anseende.

Riskbegränsande åtgärder och möjligheter

Stora Ensos program för etik och lag- och regelefterlevnad – som omfattar policybeslut, värdegrundsarbete, utbildning och kunskapsutbyte samt kanaler för klagomål – utvecklas och uppdateras ständigt. Andra verktyg för efterlevnad omfattar bland annat koncernens interna kontrollsystem och internrevision samt uppförandekoden för leverantörer i leverantörsavtal, riskbedömningar, utbildningar, kontroller av leverantörer samt svartlistning. I enlighet med regleringar av kapitalmarknaden betonar Stora Enso i sin informationspolicy vikten av transparens, trovärdighet och ansvar samt vikten av att vara proaktiv och interagera.

Miljörisker minimeras med hjälp av miljöstyrningssystem och due diligence-förfaranden även ur miljösynpunkt vid förvärv och avyttringar samt med avtal om skadeersättning och ett effektivt och skäligt återställande när så krävs. Särskilda korrigerande åtgärder i samband med verksamhetsnedläggningar genomförs utifrån de riskbedömningar som görs.Fokus på etiska frågor i bredare bemärkelse, inte bara genom efterlevnad av lagar och regler, främjar en värdedriven och mer framgångsrik verksamhet, uppmuntrar ansvarsskyldighet och förbättrar företagets anseende.

Redovisning av klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter (TCFD)

I FSB:s (Financial Stability Board) ramverk för redovisning av klimatrelaterade finansiella risker och möjligheter (Task Force on Climate-related Finacial Disclosure TCFD) rekommenderas en mer omfattande rapportering än nuvarande praxis. I den nätbaserade indextabellen redovisas uppgifter enligt TCDF:s rekommendationer med referens till var dessa frågor behandlas i koncernens årsredovisning. Vid behov kompletteras avsnittshänvisningarna i tabellen med ytterligare information.

Analys av olika scenarier för 2021

I TCFD uppmuntras företag att använda sig av scenarioanalyser för att lättare kunna se till att deras strategier klarar av klimatförändringar i en rad situationer som kan dyka upp. I praktiken visar det sig att detta bäst görs genom att bryta ned det stora scenariot i mindre delar med avseende på tillgångstyp och geografi och göra prioriteringar när hela scenariot analyseras.

Under 2020 utvecklade Stora Enso en scenarioanalys där en kvalitativ uppskattning av fysisk klimatpåverkan gjordes för den nordiska skogen och koncernens verksamhet till 2050. Arbetet baserades på IPCC:s (the Intergovernmental Panel for Climate Change) business-as-usual-scenario (RCP 8,5-scenario) enligt vilket temperaturökningen kommer att bli 4–5 grader i slutet av århundradet. De följder av klimatförändringarna som beaktas är pestutbrott, sjukdomar, torka, bränder, översvämningar, frostperioder, vattenbrist, förändrade nederbördsmönster, höjning av havsnivåerna och förändrade temperaturer. Under 2021 fortsatte arbetet med fysisk klimatpåverkan genom en mer djupgående analys av åtgärder som förbättrar skogarnas motståndskraft mot de negativa effekterna av den globala uppvärmningen. Resultaten visar att hållbart skogsbruk samt möjligheter att övervaka och åtgärda händelser som skogsbränder och sjukdomar har stor betydelse för att begränsa klimatförändringarnas negativa effekter.

Under 2021 analyserade Stora Enso ett scenario för verksamhetens påverkan till 2030 sett till den globala omställningen som krävs för att begränsa ökningen av den globala medeltemperaturen enligt Parisavtalet på 1,5 grad (RCP 1,9). Analysen genomfördes utifrån TCFD:s omställningskategorier som en del av koncernens årliga strategiska process.

Analysen visade att den övergripande omställningen till en cirkulär bioekonomi med låga koldioxid till stor del överensstämmer med Stora Ensos strategi. Koncernens strategi är att tillhandahålla hållbara och förnybara alternativ till fossilbaserade lösningar, och att presentera attraktiva tillväxtmöjligheter i framtiden. Koncernens innovationer, produktutvecklingar och investeringar i effektivitet för energi och råvaror bidrar även till att konsumenterna kan nå sina klimatmål. Dessutom uppfyller produkterna efterfrågan på produkter med lågt koldioxidutsläpp.

Scenariot visade även att eventuella nya bestämmelser och marknadsmekanismer som motiveras för att minska klimatförändringarna och dess effekter på samhälle och miljö kan påverka Stora Ensos driftkostnader genom att begränsa avverkningsvolymerna eller skogsbruket samtidigt som det kan innebära högre kostnader för utsläpp av växthusgaser och energi. Hållbara produktinitiativ och krav kan även påverka koncernens framtida marknadsåtkomst, efterfrågan på produkter och krav på produktutveckling.

Under 2022 planerar Stora Enso att fortsätta integreringen av TCFD:s rekommendationer i strategierna och processerna för företagets riskhantering.

Bolagsstyrning inom Stora Enso

Stora Enso följer den finska koden för bolagsstyrning som utfärdats av Värdepappersmarknadsföreningen i Finland (”Koden”) år 2020. Koden finns på cgfinland.fi. Stora Enso följer också Svensk kod för bolagsstyrning (”Den svenska koden”) med de undantag som listats i Appendix 1 i rapporten Bolagsstyrning. Undantagen har gjorts på grund av skillnader i svensk och finsk lagstiftning och i regler och praxis inom bolagsstyrning. I dessa fall följer Stora Enso praxis där man har sitt säte. Den svenska koden är utfärdad av Kollegiet för svensk bolagsstyrning och finns på corporategovernanceboard.se.

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 bruk. 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.

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 pappersmassasektorn på olika platser i flera medlemsstater. Stora Enso ingick i den granskning som EU-kommissionen genomförde på huvudkontoret på Kanalkajen i Helsingfors.

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

Rättsprocesser i Latinamerika

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 trädarter på en del av Veracels plantager samt att betala ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (3 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 koncernledning

René Hansen har utsetts till EVP, Head of Brand and Communications samt medlem i koncernens ledningsgrupp. Han kommer till Stora Enso från en position som Vice President, Head of Brand Management på Yara International. René Hansen tillträdde i februari 2022. Han efterträder Ulrika Lilja, EVP, Head of Communications and Marketing, som avslutade sin anställning hos Stora Enso i september.

Johanna Hagelberg utsågs i december till EVP Biomaterials division. Hon var tidigare EVP, Head of Sourcing and Logistics. Biomaterials tidigare divisionschef Markus Mannström avslutade sin anställning på Stora Enso i december.

Aktiekapital

Stora Ensos Oy:s aktier är indelade i A- och R-aktier. Ägare till A- och R-aktier har rätt till samma utdelning men olika rösträtt. Varje A-aktie och varje post om tio R-aktier har en röst vid årsstämman. Dock har varje aktieägare minst en röst.

Under 2021 registrerades konvertering av totalt 10 366 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret. Den 31 december 2021 hade Stora Enso 176 244 049 A-aktier och 612 375 938 R-aktier utestående i Stora Enso. Bolaget innehade inga egna aktier. Det totala antalet utestående Stora Enso-aktier var 788 619 987 och det totala antalet röster var minst 237 481 642.

Styrelsen är bemyndigad att fatta beslut om förvärv av bolagets egna aktier och emission av Stora Ensos R-aktier. Antalet aktier som kan emitteras med stöd av bemyndigandet kan uppgå till högst 2 000 000 R-aktier, vilket motsvarar ungefär 0,25 procent av samtliga aktier i bolaget och ungefär 0,33 procent av samtliga R-aktier i bolaget.

De största aktieägarna per den 31 december 2021

Efter röststyrka	A-aktier	R-aktier	% av aktier	% av röster
1 Solidium Oy[1]	62 655 036	21 792 540	10,7 %	27,3 %
2 FAM AB[2]	63 123 386	17 000 000	10,2 %	27,3 %
3 Finska folkpensionsanstalten (FPA)	23 825 086	—	3,0 %	10,0 %
4 Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen	4 172 492	17 749 856	2,8 %	2,5 %
5 Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma	5 163 018	1 140 874	0,8 %	2,2 %
6 MP-Bolagen i Vetlanda AB	4 885 000	1 000 000	0,7 %	2,1 %
7 Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Elo	2 000 000	7 441 225	1,2 %	1,2 %
8 Erik Johan Ljungberg Utbildningsfond	1 780 540	2 336 224	0,5 %	0,8 %
9 SEB Investment Management	—	9 919 387	1,3 %	0,4 %
10 Stiftelsen Bergslagets sjuk- och hälsovårdskassa	626 269	1 609 483	0,3 %	0,3 %
11 Statens Pensionsfond i Finland	—	5 000 000	0,6 %	0,2 %
12 Unionen	—	3 332 750	0,4 %	0,1 %
13 Svenska litteratursällskapet i Finland	—	3 000 000	0,4 %	0,1 %
14 Avanza Pension Insurance	146 151	1 324 521	0,2 %	0,1 %
15 SEB AB, Luxembourg Branch	2 177	2 071 635	0,3 %	0,1 %
Totalt	**168 379 155**	**94 718 495**	**33,4 %**	**74,9 %**
Förvaltarregistrerade aktier[3]	75 090 688	483 768 342	70,9 %	52,0 %

[1] Helägt av finska staten.
[2] Enligt vad som bekräftats till Stora Enso.
[3] Enligt Euroclear Finland.

Listan har sammanställts av Stora Enso och är baserad på aktieägarinformation från Euroclear Finland, Euroclear Sweden och en databas som hanteras av Citibank N.A (Citi). Informationen omfattar endast direktregistrerade innehav, vilket innebär att innehav (som kan vara stora) som är förvaltarregistrerade eller registrerade på mäklarkonton inte kan räknas med. Listan är därför inte komplett.

Fördelning av aktier, 31 december 2021

Efter innehavets storlek, A-aktier	Aktieägare	%	Aktier	%
1–100	6 068	57,00 %	244 818	0,10 %
101–1 000	3 994	37,50 %	1 418 159	0,80 %
1 001–10 000	543	5,10 %	1 248 051	0,70 %
10 001–100 000	26	0,20 %	525 222	0,30 %
100 001–1 000 000	1	0,00 %	134 144	0,10 %
1 000 001–	7	0,10 %	172 673 655	98,00 %
Totalt	**10 639**	**100,00 %**	**176 244 049**	**100,00 %**

Efter innehavets storlek, R-aktier	Aktieägare	%	Aktier	%
1–100	14 206	34,30 %	707 943	0,10 %
101–1 000	20 948	50,60 %	8 508 098	1,40 %
1 001–10 000	5 689	13,80 %	15 163 846	2,50 %
10 001–100 000	442	1,10 %	11 968 082	2,00 %
100 001–1 000 000	66	0,20 %	20 903 216	3,40 %
1 000 001–	23	0,10 %	555 124 753	90,70 %
Totalt	**41 374**	**100,00 %**	**612 375 938**	**100,00 %**

Enligt Euroclear Finland.
Denna lista innehåller endast direktregistrerade aktier i Euroclear Finland. T.ex. Stora Ensos svenska aktieägare är listade under deras nominerade bank i denna lista.

Fördelning av ägande, 31 december 2021

	% av aktier	% av röster
Solidium Oy[1]	10,7 %	27,3 %
FAM AB[2]	10,2 %	27,3 %
Finska folkpensionsanstalten (FPA)	3,0 %	10,0 %
Finska institutioner (exkl. Solidium och FPA)	11,3 %	8,2 %
Svenska institutioner (exkl. FAM)	5,5 %	4,8 %
Finska privata aktieägare	3,8 %	2,3 %
Svenska privata aktieägare	4,2 %	2,7 %
Innehavare av amerikanska depåbevis (ADR)	1,8 %	0,6 %
Förvaltarregistrerade aktier (ej finska/ej svenska aktieägare)	49,6 %	16,7 %

[1] Helägt av finska staten
[2] Enligt vad som bekräftats till Stora Enso.

Utsikter

Globala megatrender som ökad miljömedvetenhet, digitalisering och allt större fokus på att bekämpa klimatförändringarna stärker Stora Ensos affärsstrategi och efterfrågan på miljövänliga produkter, på både kort och lång sikt.

Pandemin och det makroekonomiska klimatet i stort fortsätter att skapa osäkerhet. Efterfrågan på Stora Ensos produkter inom samtliga divisioner bidrar dock till en fortsatt positiv kommersiell trend. Åtgärder som prissättning, flexibilitet för inköp och transporter samt säkringar finns på plats för att hantera förekommande svängningar.

Vägledning

Stora Ensos operativa rörelseresultat för helåret 2022 beräknas ligga ungefär i linje med resultatet för 2021 (1 528 MEUR).

Risker på kort sikt

Covid-19 och dess konsekvenser för ekonomin och samhället fortsätter att utgöra ett hot för världen och för Stora Ensos affärsklimat. Ojämlik vaccinfördelning globalt och nya nedstängningar och restriktioner i många länder för att hålla tillbaka spridningen av nya virusmutationer riskerar att förvärra sociala sprickor och minska takten i den ekonomiska återhämtningen och efterfrågan. Samtidigt som ökande geopolitiska spänningar och motsättningar kan minska takten i den ekonomiska tillväxten och dämpa konsumtionsviljan, prövas gränserna för internationell rätt och samarbete i spända geopolitiska områden, som vid den rysk-ukrainska gränsen och Taiwansundet, mer och mer och på kort sikt har risken för storskaliga konflikter med allvarliga följder för världsmarknaden ökat.

Priserna för råvaror, energi och transporter och tillgång till transportmedel kommer troligen förbli instabila till följd av fortsatta störningar i leveranskedjorna, växande spänningar mellan Europa och Ryssland, energibrist i Kina och övergångsproblem vid nedläggning av fossila bränslereserver. Detta kan innebära stor påverkan på Stora Enso eftersom koncernens rörelse- och finansiella resultat är känsliga för snabba förändringar i kostnaden för eller tillgången på råmaterial som rundvirke och returpapper samt energi- och transportkostnader.

Skarpa marknadsjusteringar, ökad volatilitet på valutamarknaderna och försämrade ekonomiska villkor på de viktigaste marknaderna är också faktorer som påverkar Stora Ensos resultat, kassaflöde och finansiella ställning. Många av dessa risker blir större när inflationen i många länder ökar på grund av pandemirelaterade störningar i leveranskedjorna i kombination med ökande konsumentefterfrågan och högre råvarupriser.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el och fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 32 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 201 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 150 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en ökning med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 36 MEUR de kommande 12 månaderna.

En prisminskning på energi, virke, massa eller kemikalier och fyllnadsmedel skulle ha motsatt effekt.

Riskkänslighetsanalys avseende transaktion av valutakursförändringar under de kommande tolv månaderna: en förstärkning med 10 % av US-dollarn, den svenska kronan och det brittiska pundet skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med 171 MEUR, negativt med 19 MEUR respektive positivt med 35 MEUR per år. Vid motsvarande försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

Koncernens operativa rörelseresultat är exponerat för en valutaomräkningsrisk motsvarande ungefär 111 MEUR för kostnader i brasilianska real (BRL) och cirka 83 MEUR för intäkter i kinesiska reminbin (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 11 MEUR respektive positivt med 8 MEUR.

Årsstämma 2022

Stora Ensos årsstämma hålls tisdagen den 15 mars 2022. Årsstämman 2022 kommer att hållas med särskilda mötesförfaranden i enlighet med tillfälliga lagstiftningen som givits för att begränsa spridningen av Covid-19 pandemin. Detta innebär att Bolagets aktieägare och deras ombud kan delta i årsstämman och utöva sina aktieägarrättigheter endast genom att rösta på förhand och genom att lägga fram motförslag eller ställa frågor på förhand. Mer information finns på storaenso.com/arsstamma.

Styrelsens förslag om utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning om 0,55 EUR per aktie utbetalas med utgångspunkt från den godkända balansräkningen för 2021. 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 2021, moderbolagets likviditet är fortsatt god och den föreslagna utdelningen riskerar inte moderbolagets betalningsförmåga. Stora Ensos policy är att dela ut 50 % av resultatet per aktie exklusive värdering till verkligt värde över perioden. Under 2021 var resultatet per aktie exklusive värdering till verkligt värde 1,19 EUR.

Moderbolagets fria egna kapital uppgick per 31 december 2021 till 1 982 524 873,43 EUR inklusive periodens resultat på 637 203 729,97 EUR. Styrelsen föreslår för årsstämman att de fria medlen används som följande:

Att 0,55 EUR per aktie betalas som utdelning från det fria egna kapitalet för 788 619 987 aktier, men ej överstigande 433 740 992,85 EUR, vilket skulle lämna 1 548 783 880,58 EUR i fritt eget kapital.

Utdelningen betalas ut till aktieägare som på avstämningsdagen för utdelning den 17 mars 2022 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 24 mars 2022.

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 vitesföreläggande. 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. 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 från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) är ett koncernspecifikt sätt att presentera operativt kassaflöde utgående från operativt EBITDA i stället för från rörelseresultatet.

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.

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

Uträkning av nyckeltal

Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE (%)	100 x Operativt rörelseresultat / Sysselsatt kapital [1] [2]
Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROOC (%)	100 x Operativt rörelseresultat / Operativt kapital [2]
Avkastning på eget kapital, ROE (%)	100 x Periodens nettoresultat / Eget kapital, totalt [2]
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder - räntebärande tillgångar
Nettoskuldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld / Eget kapital [3]
Resultat per aktie	Periodens nettoresultat [3] / Genomsnittligt antal aktier
Utdelningsandel, exkl. värdering till verkligt värde, %	100 x Utdelning per aktie / Resultat per aktie exkl. värdering till verkligt värde
Utdelning och avkastning, %	100 x Utdelning per aktie / Aktiens slutkurs
Börskurs/resultat (P/E), exkl. värdering till verkligt värde	Aktiens slutkurs / Resultat per aktie exkl. värdering till verkligt värde
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 operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar, 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 senaste 12 månaderna	Räntebärande nettoskuld / 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	12 månader före balansdagen
TRI-frekvens (Total recordable incidents)	Antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar

[1] Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld
[2] Periodens genomsnitt
[3] Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

Operativt EBITDA
Operativ EBITDA-marginal
Operativt rörelseresultat
Operativ rörelsemarginal
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster
Investeringar
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar
Sysselsatt kapital
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
Resultat per aktie exkl. värdering till verkligt värde
Operativ avkastning på operativt kapital (ROOC)
Fasta kostnader /omsättning
Nettoskuld/operativt EBITDA senaste 12 månaderna
Kassaflöde från den löpande verksamheten
Kassaflöde efter investeringar

Koncernredovisning

Koncernredovisning

		Räkenskapsår	
MEUR	**Not**	**2021**	**2020**
Omsättning	3	**10 164**	**8 553**
Övriga rörelseintäkter	5	345	147
Förändringar i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning		122	-84
Material och tjänster		-5 936	-5 043
Frakter och försäljningskommissioner		-939	-806
Personalkostnader	6	-1 351	-1 270
Övriga rörelsekostnader	5	-610	-394
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	13	143	-1
Förändring i nettovärdet av biologiska tillgångar	12	328	428
Avskrivningar och nedskrivningar	10	-697	-609
Rörelseresultat	3	**1 568**	**922**
Finansiella intäkter	8	42	19
Finansiella kostnader	8	-190	-168
Resultat före skatt		**1 419**	**773**
Inkomstskatt	9	-151	-156
Årets nettoresultat		**1 268**	**617**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	18	1 266	626
Innehav utan bestämmande inflytande	19	3	-9
Årets nettoresultat		**1 268**	**617**
Resultat per aktie			
Resultat per aktie (EPS)	32	1,61	0,79
Resultat per aktie före/efter full utspädning, EUR	32	1,60	0,79

Koncernens totalresultat

MEUR	Not	Räkenskapsår 2021	2020
Årets nettoresultat		**1 268**	**617**
Övrigt totalresultat (OCI)			
Poster som inte omklassificeras till resultatet			
Aktieinstrument till verkligt värde via övrigt totalresultat	14	501	-136
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	20	126	20
Värdeförändring marktillgångar	12	225	1 504
Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	13	16	12
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	9	-68	-315
		800	**1 086**
Poster som kan omklassificeras till resultatet			
Ackumulerad omräkningsjustering	28	56	-143
Säkring av nettoinvesteringar och lån	28	14	16
Kassaflödesäkringar och säkringskostnader	27	-35	54
Andel av OCI och innehav utan bestämmande inflytande	19	-3	1
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	9	9	-15
		42	**-87**
Totalresultat		**2 110**	**1 616**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 110	1 625
Innehav utan bestämmande inflytande	19	0	-9
Totalresultat		**2 110**	**1 616**

Tillhörande noter är en integrerad del av koncernredovisningen.

Koncernens rapport över finansiell ställning

MEUR		Not	Per 31 december 2021	2020
Tillgångar				
Goodwill	O	11	282	281
Övriga immateriella tillgångar	O	11	124	134
Materiella anläggningstillgångar	O	11	5 060	5 007
Right-of-use tillgångar	O	11	441	452
		11	**5 907**	**5 874**
Skogstillgångar	O	12	6 747	6 256
Biologiska tillgångar	O	12	4 547	4 250
Skogsmark	O	12	2 201	2 005
Utsläppsrätter	O	15	137	36
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	13	580	456
Noterade värdepapper tillgängliga för försäljning	R	14	13	16
Operativa investeringar tillgängliga för försäljning	O	14	905	401
Långfristiga lånefordringar	R	26	51	93
Uppskjutna skattefordringar	S	9	143	117
Övriga långfristiga tillgångar	O	15	34	28
Anläggningstillgångar			**14 517**	**13 276**
Varulager	O	16	1 478	1 270
Skattefordringar	S		17	14
Rörelsefordringar	O	17	1 449	1 145
Räntebärande fordringar	R	26	84	66
Kassa- och banktillgodohavanden	R		1 481	1 661
Omsättningstillgångar			**4 509**	**4 155**
Tillgångar, totalt			**19 026**	**17 431**
Eget kapital och skulder				
Aktiekapital		18	1 342	1 342
Överkursfond			77	77
Verkligt värde-reserv			2 175	1 506
Ackumulerad omräkningsjustering		28	-195	-267
Fond för fritt eget kapital			633	633
Balanserade vinstmedel			5 385	4 891
Årets nettoresultat			1 266	626
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			**10 683**	**8 809**
Innehav utan bestämmande inflytande		19	-16	-16
Eget kapital, totalt			**10 666**	**8 793**
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	20	347	473
Övriga avsättningar	O	22	91	102
Uppskjutna skatteskulder	S	9	1 430	1 332
Räntebärande långfristiga skulder	R	26	3 313	3 822
Övriga icke räntebärande rörelseskulder	O	23	13	13
Långfristiga skulder			**5 195**	**5 743**
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	26	180	472
Räntebärande skulder	R	26	444	456
Checkräkningskrediter	R	26	1	6
Övriga avsättningar	O	22	139	46
Övriga icke räntebärande rörelseskulder	O	23	2 339	1 837
Skatteskulder	S	9	61	78
Kortfristiga skulder			**3 165**	**2 895**
Skulder, totalt			**8 360**	**8 637**
Eget kapital och skulder, totalt			**19 026**	**17 431**

Poster med beteckningen ”O” ingår i operativt kapital, poster med beteckningen ”R” ingår i räntebärande nettoskuld, poster med beteckningen ”S” ingår i nettoskatteskulder.
Tillhörande noter är en integrerad del av koncernredovisningen.

Koncernens kassaflödesanalys

MEUR	Not	Räkenskapsår 2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets nettoresultat		1 268	617
Justering och återföring av icke kassaflödespåverkande poster			
Skatter	9	151	156
Avskrivningar och nedskrivningar	10	697	609
Förändring i värdet av biologiska tillgångar	12	-328	-428
Förändring i verkligt värde av aktietilldelningar och TRS		3	-4
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	13	-143	1
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar och investeringar[1]	5	-54	-2
Finansnetto	8	149	150
Övriga justeringar		17	15
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	13	16	36
Erhållen ränta		2	2
Betald ränta		-123	-122
Övriga finansiella poster, netto		-19	-13
Betald inkomstskatt	9	-136	-82
Förändring av rörelsekapital, netto efter förvärv/avyttringar		-25	195
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten		1 476	**1 128**
Kassaflöde från investeringsverksamhet			
Förvärv av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	13	-6	-2
Förvärv av onoterade värdepapper	14	-1	-14
Kassaflöde från avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	4	55	-3
Avyttring av andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	13	47	0
Kassaflöde från avyttring av onoterade värdepapper	14	0	1
Kassaflöde från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	11	105	17
Investeringar	3, 11	-565	-582
Investeringar i biologiska tillgångar	12	-79	-79
Förändring i långfristiga fordringar, netto		-4	-18
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet		-449	**-681**
Kassaflöde från finansieringsverksamhet			
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	26	19	1 081
Återbetalning av långfristiga skulder och leasingskulder	26	-940	-399
Förändring i kortfristiga låneskulder	26	-59	-99
Betald utdelning		-237	-223
Återköp av egna aktier		-3	-6
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet		-1 220	**354**
Nettoförändring av kassa- och banktillgodohavanden		-193	801
Omräkningsdifferens		18	-9
Kassa- och banktillgodohavanden vid årets början, netto		1 655	863
Kassa- och banktillgodohavanden vid årets slut, netto		1 480	**1 655**
Kassa- och banktillgodohavanden vid årets slut[2]		1 481	**1 661**
Utnyttjade checkräkningskrediter vid årets slut		-1	**-6**
Kassa- och banktillgodohavanden vid årets slut, netto		1 480	**1 655**

[1] Ackumulerad omräkningsjustering
[2] Kassa- och banktillgodohavanden omfattar kassabehållning, omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden samt övriga likvida investeringar med ursprunglig löptid understigande tre månader. Utnyttjade checkräkningskrediter ingår i kortfristiga skulder.
Tillhörande noter är en integrerad del av koncernredovisningen.

Koncernens kassaflödesanalys

Kompletterande kassaflödesinformation

		Räkneskapsår	
MEUR	**Not**	**2021**	**2020**
Förändring i rörelsekapital består av:			
Förändring i varulager		-196	101
Förändring i icke räntebärande fordringar:			
Kortfristiga		-305	118
Långfristiga		-7	0
Förändring i icke räntebärande skulder:			
Kortfristiga		491	-25
Långfristiga		-7	0
Förändring i rörelsekapital, netto efter förvärv/avyttringar		**-25**	**195**
Kassa- och banktillgodohavanden består av:			
Kassabehållning och banktillgodohavanden		946	828
Övriga likvida medel		535	833
Kassa- och banktillgodohavanden		**1 481**	**1 661**
Icke kassaflödespåverkande investeringsverksamhet			
Investeringar, totalt, exkl. right-of-use tillgångar		576	589
Utbetalt belopp		-565	-582
Icke kassaflödespåverkande del av nyinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar		**11**	**8**
Kassaflöde från avyttring av dotterbolag och affärsverksamheter			
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	4	67	-1
Kassa- och banktillgodohavanden i avyttrade bolag	4	-12	-2
Nettokassaflöde från avyttring		**55**	**-3**

Tillhörande noter är en integrerad del av koncernredovisningen.

Förändringar i eget kapital

MEUR	Aktie-kapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Verkligt värde-reserv: Värde-ökning av successiva förvärv	Verkligt värde-reserv: Aktie-instrument via OCI	Verkligt värde-reserv: Kassa-flödes-säkring	Verkligt värde-reserv: Omvärderingsreserv	Verkligt värde-reserv: OCI i investeringar redovisade enligt kapital-andels-metoden	Verkligt värde-reserv: CTA och säkring av netto-investeringar	Balan-serade vinstmedel	Hänförligt till moder-bolagets aktieägare	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Totalt
Balans 1 Januari 2020	**1 342**	**77**	**633**	**—**	**4**	**413**	**-20**	**—**	**—**	**-136**	**5 116**	**7 429**	**-7**	**7 423**
Räkenskapsårets resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	626	626	-9	617
OCI före skatt	—	—	—	—	—	-136	54	1 504	12	-127	20	1 328	1	1 329
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	-1	-11	-310	—	-4	-5	-330	—	-330
Totalresultat	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**-137**	**43**	**1 195**	**12**	**-131**	**642**	**1 625**	**-9**	**1 616**
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	—	4	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	-8	-3	—	-3
Balans 31 december 2020	**1 342**	**77**	**633**	**—**	**—**	**277**	**23**	**1 195**	**12**	**-267**	**5 518**	**8 809**	**-16**	**8 793**
Räkenskasårets 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**

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering
OCI = Övrigt totalresultat, other comprehensive income

Noter till koncernredovisningen

Not 1 Redovisningsprinciper

Huvudverksamhet

Stora Enso Oyj (”företaget”) är ett finskt aktiebolag registrerat enligt finsk lag, med registrerat säte på Salmisaarenaukio 2, 00180 Helsingfors. Företagets aktier är noterade på NASDAQ i Helsingfors och Stockholm. Verksamheten i Stora Enso Oyj och dess dotterbolag (gemensamt kallade ”Stora Enso” eller ”koncernen”) är organiserad i följande rapporteringssegment: Packaging Materials, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products, Forest, Paper och segmentet Övriga. Koncernens huvudsakliga marknad är Europa med en växande närvaro i Asien och Sydamerika.

Detta bokslut har godkänts av styrelsen den 27 januari 2022.

Redovisningsprinciper

Stora Enso Oyj:s koncernredovisning har upprättats i enlighet med de av Europeiska Unionen antagna International Financial Reporting Standards (IFRS), inklusive International Accounting Standards (IAS) och tolkningar utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Stora Enso Oyj:s koncernredovisning har upprättats i enlighet med anskaffningsvärdesprincipen, utom i de fall som redovisas under redovisningsprinciper. Redovisningsprinciperna förklaras i detalj i respektive not med undantag för några principer som behandlas i denna not. Koncernredovisningen är upprättad i euro som är moderbolagets funktionella valuta.

Alla siffror i årsredovisningen har avrundats till närmsta miljontal om inget annat anges. Siffrorna i den här rapporten kanske inte exakt överensstämmer med de totalbelopp som presenterats och kan skilja sig från tidigare publicerad ekonomisk information.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som antagits 2021

Koncernen har tillämpat följande nya och ändrade standarder och tolkningar som gäller från och med den 1 januari 2021:

- Ändringar i IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 och IFRS 16 av referensräntereformen – Fas 2. Ändringarna gäller justeringar i finansiella tillgångar, finansiella skulder och leasingskulder, särskilda säkringstransaktioner och upplysningskrav där IFRS 7 används för att komplettera ändringarna gällande justeringar och säkringstransaktioner. Ändringarna träder i kraft den 1 januari 2021. Ändringarna har ingen avgörande inverkan på koncernen.
- Ändringar i IFRS 16 Leasingavtal: Covid-19-relaterade hyresrabatter. Ändringen ger leasetagare ett undantag vad gäller att bedöma om covid-19-relaterade hyresrabatter är avtalsändringar. Ändringarna gäller för årsredovisningsperioder som börjar den 1 juni 2020 eller senare. Ändringarna har ingen avgörande inverkan på koncernen.
- Övriga standarder, standardändringar och tolkningar har inte någon betydande inverkan på koncernredovisningen eller annan information.

Ändrade redovisningsprinciper

Kostnader i molnbaserade lösningar

Stora Enso har ändrat sina redovisningsprinciper för att följa agendabeslut 2 vad avser IAS 38 Immateriella tillgångar: Konfigurerings- och anpassningskostnader i molnbaserade lösningar. Det andra agendabeslutet handlar om hur en kund ska redovisa konfigurerings- och anpassningskostnader av leverantörens applikation i lösningar som är en så kallad ”Software as a Service” (SaaS). Det innehåller riktlinjer för när konfigurerings- och anpassningskostnader ska redovisas som en immateriell tillgång, när de ska kostnadsföras och när de ska anses vara en förskottsbetalning. Ändringarna i redovisningsprinciper får inte någon betydande inverkan på Stora Ensos koncernredovisning eller redovisning för den nuvarande eller tidigare redovisningsperioder.

Ändringar i rapportering av segment

Stora Enso har förändrat vissa av de justeringar som görs i koncernredovisningen, vilket påverkar hur redovisningen per segment ser ut från den 1 januari 2021 och framåt. När Stora Ensos bolag säljer material och färdiga produkter till andra bolag inom koncernen och delar av det som sålts finns kvar i det köpande bolagets lager på bokslutsdagen elimineras motsvarande internvinst i koncernredovisningen. Enligt tidigare redovisningsprinciper har denna internvinst eliminerats fullt ut på segmentnivå.

Från och med den 1 januari 2021 elimineras bara den del av internvinsten som är helt intern i förhållande till ett enda segment. Interna lagervinster från transaktioner mellan segment elimineras inte från segmentsiffrorna, utan elimineringen görs endast på koncernnivå. Det nya sättet att redovisa anses spegla varje divisions resultat på ett bättre sätt. Jämförelsesiffrorna har omräknats i enlighet med detta. Det nya redovisningssättet påverkar inte koncernens totala siffror.

Konsolideringsprinciper

I koncernredovisningen ingår moderbolaget Stora Enso Oyj och alla bolag som kontrolleras av koncernen. Kontroll definieras som när koncernen

- har makt över det ägda bolaget
- är exponerat för, eller har rätt till, varierande intäkter från sitt engagemang i det ägda bolaget
- har möjlighet att använda sin makt för att påverka sina intäkter.

Om fakta och omständigheter indikerar att det kan finnas förändringar i de tre kontrollelement som listats ovan görs en ny bedömning om huruvida koncernen kontrollerar det ägda bolaget eller inte. Förvärvade företag redovisas enligt förvärvsmetoden och ingår i koncernredovisningen från det datum då kontrollen över dotterbolaget förvärvas. För avyttrade företag gäller omvänt förhållande: de ingår fram till det datum då kontrollen förloras. Dotterbolagen och samägandeprojekten listas i Not 30 Koncernbolag.

Alla koncerninterna transaktioner, fordringar, skulder och icke-realiserade vinster samt koncernbidrag elimineras. Där så varit nödvändigt har redovisningsprinciperna för dotterbolag, samägandeföretag och investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden justerats för att säkerställa att redovisningen följer de policyer som Stora Enso tillämpar.

Intressebolag i vilka Stora Enso har ett betydande inflytande redovisas enligt kapitalandelsmetoden. I dessa bolag har koncernen ett betydande inflytande, men inte kontroll. Med betydande inflytande avses makten att delta i policybeslut om finansiering och verksamhet i företaget utan att ha kontroll eller delad kontroll över dessa policyer. Mer detaljerad information presenteras i Not 13 Intressebolag.

Gemensam kontroll är den delade kontroll som avtalats i det samägda företaget och som endast existerar när beslut som ska fattas kräver enighet hos de parter som delar kontrollen över företaget. Samägandeprojekt är gemensamma projekt där delägarna som har gemensam kontroll över projektet har rätt till de tillgångar, och ansvar för de skulder, som hör till projektet. Samägandeföretag, eller joint venture, är samägda företag där delägarna som har gemensam kontroll över företaget eller projektet har rätt till nettotillgångarna i den samägda verksamheten.

Koncernen har två samägandeprojekt, Veracel och Montes del Plata. Stora Enso äger 50 % i båda bolagen. Samägandet bygger på ett aktieägaravtal som ger Stora Enso rätt till en del av avkastningen och gör koncernen indirekt ansvarig för skulderna, eftersom Stora Ensos förmåga att betala för massan används för att finansiera skulderna. I samband med koncernens intressen i samägandeprojekt redovisas koncernens andel i tillgångar, skulder, intäkter, kostnader och kassaflöde för samägandeprojektet. Andelen fastställs mot bakgrund av varje samägares ansvar för tillgångar och skulder.

- Veracel är ett bolag i Brasilien som samägs av Stora Enso och Suzano. Massabruket producerar 1,2 miljoner ton blekt eukalyptusmassa per år och de båda ägarna har rätt till varsin hälft av brukets produktion. Eukalyptusråvaran kommer i första hand från företagets egna skogsplantager. Bruket påbörjade sin produktion i maj 2005.
- Montes del Plata är ett bolag i Uruguay som samägs av Stora Enso och Arauco. Montes del Plata-bruket producerar 1,4 miljoner ton blekt eukalyptusmassa per år och hela Stora Ensos andel, 0,7 miljoner ton, säljs som marknadsmassa. Eukalyptusråvaran kommer i första hand från företagets egna skogsplantager. Bruket påbörjade sin produktion i juni 2014.

Redovisning av intäkter

Försäljning innefattar produkter, råvaror och tjänster, exklusive indirekt skatt och lämnade rabatter, och justeras för valutakursskillnader vid försäljning i utländsk valuta. Försäljning redovisas efter att koncernen har överfört kontrollen över gods och tjänster till en kund och ingen dispositionsrätt eller möjlighet till faktisk kontroll över överlåtet gods kvarstår. Vanligen innebär detta att försäljning redovisas vid leverans av gods till kund i enlighet med överenskomna leveransvillkor.

Stora Ensos leveransvillkor är baserade på Incoterms 2020, som är den av Internationella Handelskammaren (ICC) utgivna samlingen med definitioner av leveransvillkor. De viktigaste villkorskategorierna för koncernens försäljning är:

- ”D”-villkor, enligt vilka säljaren är skyldig att leverera varan till köparen på överenskommen plats så som den specificeras i vald regel, där försäljningstidpunkten, ”point of sale”, är då leverans sker till köparen.
- ”C”-villkor, enligt vilka säljaren arrangerar och betalar för externa transporter och vissa andra kostnader, men där koncernens ansvar för varan upphör när den lämnats över till fraktföraren i enlighet med tillämpliga villkor. Försäljningstidpunkten är således då varan lämnas över till den fraktförare som kontrakterats av säljaren för transport till överenskommen destination.
- ”F”-villkor, enligt vilka köparen arrangerar och betalar för transporten och försäljningstidpunkten är då varan överlämnas till den fraktförare som kontrakterats av köparen på avtalad plats.

Om lokala bestämmelser medför att fakturor upprättas i förväg, beräknas och justeras effekten av dessa förskottsintäkter. Stora Ensos omsättning omfattar främst försäljning av produkter och intäkterna redovisas som regel vid den tidpunkt då Stora Enso överlämnar kontrollen över produkterna till en kund. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas allteftersom när tjänsten har utförts. Mer detaljerad information om de aktiviteter varifrån Stora Ensos huvudsakliga intäkter genereras och uppdelning av intäkterna finns i Not 3 Segmentinformation.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta redovisas till den valutakurs som rådde på transaktionsdagen, men vid slutet av månaden omräknas fordringar och skulder i utländsk valuta till den då gällande kursen. Valutakursskillnader hänförliga till operativa poster redovisas på respektive resultaträkningsrad ingående i rörelseresultatet och differenser hänförliga till finansiella tillgångar och skulder redovisas bland finansiella poster i koncernens resultaträkning, utom när de gäller säkringar av valutarisker i investeringar som redovisas under kassaflödessäkringar, säkring av nettoinvesteringar eller nettoinvesteringslån. Omräkningsdifferenser avseende icke-monetära finansiella tillgångar, exempelvis aktier till verkligt värde via övrigt totalresultat, redovisas under eget kapital.

Omräkning av utländsk valuta

Resultaträkningarna i koncernbolag som inte har euro som funktionell valuta eller redovisningsvaluta räknas om för att ingå i koncernredovisningen till den genomsnittliga växelkursen för året, medan dessa bolags balansräkningar räknas om med utgångspunkt i den växelkurs som rådde på rapporteringsdagen. Koncernens verksamhet är utsatt för valutakursrisker som uppkommer vid omräkningar av nettoinvesteringar i utländska enheter som inte har euro som funktionell valuta. Valutakursskillnader på grund av omräkning av nettoinvesteringar i utländska enheter som inte har euro som funktionell valuta, samägandeprojekt eller investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, och finansiella instrument som har utformats för att säkra sådana investeringar, redovisas direkt som eget kapital i en ackumulerad omräkningsjustering. Se Not 28 Ackumulerad omräkningsjustering och säkring av eget kapital för mer information.

Framtida ändringar av standarder som godkänts av EU men som inte trätt i kraft för 2021

- Ändringar i IFRS 3 Rörelseförvärv, IAS 16 Materiella anläggningstillgångar, IAS 37 Avsättningar, eventualförpliktelser och eventualtillgångar samt årliga förbättringar 2018–2020. Ändringarna i IFRS 3 består av mindre uppdateringar av standarden. Ändringarna i IAS 16 innebär ett förbud mot avdrag för försäljningsvinst från kostnaden av en materiell anläggningstillgång medan enheten förbereder tillgången för dess avsedda användning. Med ändringen av IAS 37 förtydligas att de direkta kostnaderna för att fullgöra ett kontrakt inkluderar både de ökade kostnaderna för att fullgöra kontraktet och redovisning av övriga kostnader som är direkt relaterade till att fullgöra kontraktet. De årliga förbättringarna av IFRS-standarder 2018–2020 inkluderar mindre ändringar i IFRS 9, IFRS 16 och IAS 41. Ändringarna träder i kraft den 1 januari 2022. Koncernen arbetar med bedömningen av vilken effekt dessa ändringar kommer att ha.
- Inga andra publicerade standarder, standardändringar eller tolkningar förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens bokslut eller annan information.

Framtida förändringar av standarder som ännu inte gäller och som inte har godkänts av EU under 2021

- Ändringar i IAS 1 Presentation av bokslut: Klassificering av skulder som kortfristiga eller långfristiga. Genom ändringarna förtydligas om skulderna ska klassificeras som kortfristiga eller långfristiga. Ändringarna träder i kraft den 1 januari 2023. Koncernen arbetar med bedömningen av vilken effekt ändringarna kommer att ha.
- Ändringar i IAS 1 Presentation av bokslut: Upplysningar om redovisningsprinciper. Ändringen innebär krav på att företag ska lämna upplysningar om väsentliga redovisningsprinciper istället för betydande redovisningsprinciper. Ändringarna träder i kraft den 1 januari 2023. Koncernen arbetar med bedömningen av vilken effekt ändringarna kommer att ha.
- Ändringar i IAS 8 Redovisningsprinciper, Ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel: Definition av uppskattningar och bedömningar. Ändringarna inför en ny definition av redovisningsuppskattning och inkluderar andra ändringar i IAS 8 för att hjälpa företag att skilja mellan förändringar i redovisningsuppskattningar och förändringar i redovisningsprinciper. Ändringarna träder i kraft den 1 januari 2023. Koncernen arbetar med bedömningen av vilken effekt ändringarna kommer att ha.
- Ändringar i IAS 12 Inkomstskatter: Uppskjuten skatt som rör tillgångar och skulder och uppstår genom en enda transaktion. Ändringarna förtydligar hur företag redovisar uppskjuten skatt på transaktioner som leasingavtal och avveckling av verksamheter. Den viktigaste förändringen rör undantaget för första redovisningstillfälle. I enlighet med ändringen gäller undantaget för första redovisningstillfälle inte för transaktioner som ger upphov till lika stora avdragsgilla och skattepliktiga temporära skillnader. Ändringarna träder i kraft den 1 januari 2023. Koncernen arbetar med bedömningen av vilken effekt ändringarna kommer att ha.
- Övriga publicerade standarder, standardändringar eller tolkningar förväntas inte ha någon väsentlig effekt på koncernens bokslut eller annan information.

Not 2 Betydelsefulla redovisningsmässiga bedömningar

För att kunna upprätta koncernredovisningen i enlighet med IFRS måste företagsledningen göra uppskattningar, bedömningar och antaganden som påverkar de redovisade tillgångarna och skulderna, liksom redovisningen av eventualtillgångar och eventualförpliktelser på balansdagen samt periodens redovisade intäkter och kostnader. Dessa uppskattningar, bedömningar och antaganden kan få en betydande inverkan på de belopp som redovisas i koncernredovisningen. Dessa bedömningar baseras på historisk erfarenhet och andra antaganden som anses vara rimliga och speglar ledningens bästa uppskattning, även om det faktiska utfallet och tidpunkten kan avvika från denna. Dessa uppskattningar, bedömningar och antaganden granskas regelbundet och uppdateras om omständigheterna förändras eller mot bakgrund av ny information. De redovisningsposter som presenteras nedan representerar de delar där osäkerheten i uppskattningarna är störst och där bedömningar måste göras.

Materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar och ROU-tillgångar

De bokförda värdena på materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar samt ROU-tillgångar bedöms vid varje bokslutstillfälle för att fastställa om det finns indikationer på värdeminskning. Om det finns indikationer på värdeminskning fastställs tillgångens återvinningsvärde och jämförs sedan med dess redovisade belopp. En tillgångs återvinningsvärde uppskattas till det högre av det verkliga värdet minus kostnaderna för avyttring och bruksvärdet och en nedskrivning redovisas så snart det bokförda värdet överstiger återvinningsvärdet. Bruksvärdet beräknas med den diskonterade kassaflödesanalys som är mest känslig för diskonteringsräntan samt de förväntade framtida kassaflödena. De viktigaste antagandena vid nedskrivningsprövningen förklaras vidare i Not 10 Avskrivningar och nedskrivningar.

Koncernledningen anser att de bedömda värdena och nyttjandeperioderna, liksom de antaganden de grundar sig på, är rimliga, även om andra antaganden och bedömd ekonomisk livslängd skulle kunna få en betydande inverkan på de redovisade beloppen. Vid ett förvärv anlitas en utomstående värderare för att göra en marknadsvärdering av förvärvade immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar och för att hjälpa till att bedöma deras återstående nyttjandeperioder.

Goodwill

Goodwill prövas per kassaflödesgenererande enhet (KGE) eller per grupp av KGE:er minst en gång varje år. Återvinningsvärdet beräknas med en diskonterad kassaflödesanalys (nyttjandevärde). Nedskrivning tillämpas om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Den diskonterade kassaflödesanalysmetoden bygger på projiceringar av kassaflöden från varje rapporterande enhet i en KGE eller grupp av enheter, inklusive bland annat projiceringar av framtida prissättning av produkter, produktionsnivåer, produktkostnader, relationen utbud/efterfrågan på marknaden, projicerade investeringar samt antaganden om den genomsnittliga vägda kapitalkostnaden. Diskonteringsräntan används för att beräkna nuvärdet av framtida kassaflöden, vilket återspeglar den bästa skattningen av den genomsnittliga vägda kapitalkostnaden.

Koncernen har utvärderat vilka de mest känsliga uppskattningarna är som kan få en väsentlig effekt på värderingen av tillgångar eller goodwill, och därigenom medföra en nedskrivning. Dessa uppskattningar gäller förväntade försäljningspriser, förväntade rörelsekostnader och diskonteringsränta. De viktigaste uppskattningarna vid nedskrivningsprövningen presenteras i Not 10 Avskrivningar och nedskrivningar.

Biologiska tillgångar

Koncernen har biologiska tillgångar i dotterbolag, samägandeprojekt och intressebolag. Biologiska tillgångar, i form av skog på rot, redovisas enligt standarden IAS 41 Jordbruk, vilket kräver att tillgångarna värderas till verkligt värde minus försäljningskostnader. Verkligt värde fastställs med hjälp av diskonterade kassaflöden från kontinuerlig verksamhet baserad på planer för hållbart skogsbruk med hänsyn till tillväxtpotentialen i en cykel. För de diskonterade kassaflödena krävs uppskattningar av tillväxt, avverkning, försäljningspris, kostnad och diskonteringsränta. För att fastställa värdet på de biologiska tillgångarna behöver ledningen göra rimliga uppskattningar av framtida prisnivåer och trender för försäljning och kostnader. De ska även utföra regelbundna inspektioner av skogen för att fastställa volymen av träd som är redo att avverkas samt deras nuvarande tillväxttakt.

Se nästa kapitel för uppskattningar och bedömningar som använts vid värdering av svenska skogstillgångar och Not 12 Skogstillgångar för mer detaljerad information om nordiska skogstillgångar och plantager.

Svenska skogstillgångar

Det verkliga värdet av skogstillgångarna i Sverige fastställs genom en marknadsmetod, som baseras på marknadstransaktioner för skog i de områden där Stora Enso har skogsmark. Marknadspriserna varierar mycket mellan olika områden och antaganden används för att definiera relevanta områden för marknadstransaktioner som kan användas vid värderingen. Värderingen av skogstillgångarna baseras på detaljerade transaktionsuppgifter och prisstatistik som tillhandahålls av olika leverantörer av marknadsdata. Marknadstransaktionsdata justeras för att ta hänsyn till Stora Ensos skogstillgångar och för att utelämna andra tillgångar och transaktioner som betraktas som avvikelser jämfört med övriga transaktioner. Vid värderingen beaktas var skogsmarken finns, vilka prisnivåer som gäller och vilken volym av skog på rot som finns tillgänglig. Värdet av skogstillgångarna påverkas av förändringar i transaktionspriser och hur volymen av skog på rot utvecklas. Stora Enso tillämpar ett genomsnittligt viktat transaktionspris över tre år och detta anses ta hänsyn till en tillräcklig mängd transaktioner och beräknas representera marknadsförhållanden på balansdagen.

Värdet av skogstillgångarna redovisas som biologiska tillgångar och skogsmark. Redovisningen av det kombinerade verkliga värdet för skogstillgångarna baseras på intäktsmetoden där separata aktuella värden för förväntat nettokassaflöde beräknas för både biologiska tillgångar och skogsmark. Diskonteringsräntan fastställs som den ränta vid vilken värderingen som baseras på marknadspriserna överensstämmer med de totala skogstillgångarnas kombinerade kassaflöden för biologiska tillgångar och skogsmark. Det totala nettokassaflödet för var och en av komponenterna inkluderar uppskattningar med hänsyn till framtida avverkningsvolymer, försäljningsintäktsnivåer och kostnadsutveckling. Se Not 12 Skogstillgångar för mer information.

Verkligt värde på finansiella instrument

När det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder inte kan härledas direkt från offentligt noterade marknadspriser tillämpas andra värderingstekniker, till exempel diskonterad kassaflödesanalys, transaktionsmultiplar, Black and Scholes-modellen och Gordon-modellen. De viktigaste bedömningarna omfattar framtida kassaflöden, kreditrisker, volatilitet samt förändringar i antaganden om dessa faktorer som kan påverka de finansiella instrumentens redovisade verkliga värde. Investeringar i fordringar och onoterade aktierelaterade instrument, till exempel Pohjolan Voima Oy (PVO), utgör en betydande del av koncernens tillgångar som kräver bedömning från ledningen. Detta förklaras utförligare i Noterna 14 Aktier och 24 Finansiell riskhantering.

Inkomstskatt

Skattefordringar och skatteskulder granskas regelbundet och saldon justeras vid behov. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att de kommer att motsvaras av framtida beskattningsbara vinster, oavsett om de härrör från temporära skillnader eller skattemässiga underskottsavdrag. Med grund i aktuella fakta, omständigheter och gällande skattelagstiftning anser koncernledningen att tillräcklig avsättning har gjorts för framtida skattekonsekvenser. Detta kan emellertid påverkas av eventuella förändringar i rådande skattepositioner som skulle kunna få en betydande inverkan på de belopp som redovisas i koncernredovisningen. Mer information finns i Not 9 Inkomstskatter.

Pensionsförmåner

Koncernens pensionsåtaganden och utgifter fastställs med hjälp av vissa antaganden som används av aktuarier för att räkna ut beloppen. Några exempel är: diskonteringsränta, årlig ökningstakt i framtida ersättningsnivåer och beräknad livslängd. Beloppen i resultaträkningen fastställs av oberoende aktuarier. Eventuella skillnader mellan de faktiska resultaten och de ursprungliga uppskattningarna redovisas, tillsammans med effekten av eventuella förändringar i antaganden eller andra faktorer, direkt i eget kapital som det visas i koncernens sammanställning av totalresultat. Mer information om de antaganden som använts för att beräkna pensionsåtaganden finns i Not 20 Pensionsförmåner.

Avsättningar

Koncernen har gjort avsättningar för kända miljörelaterade förpliktelser, omstruktureringsförpliktelser och andra förpliktelser, där det med anledning av tidigare händelser finns rättsliga eller informella förpliktelser. De belopp som redovisas som avsättningar baseras på ledningens bästa uppskattning av de kostnader som krävs för att reglera förpliktelsen. På grund av viss osäkerhet om tidpunkten för och storleken på dessa kostnader kan de faktiska kostnaderna skilja sig avsevärt från den ursprungliga uppskattningen. De redovisade värdena för avsättningar granskas regelbundet och justeras vid behov för att ta hänsyn till ändringar i kostnadsuppskattningar, lagstiftning, tillämpad teknik och förutsättningar. Mer information finns i Not 22 Avsättningar.

Covid-19-effekters påverkan på redovisningen

Koncernen har fortsatt att göra bedömningar av hur covid-19-pandemin kan komma att påverka redovisningen. Koncernen har också bedömt påverkan på väsentliga uppskattade värden i bokföringen och bedömningar gjorda av ledningen, samt identifierat vissa poster som har utvärderats mer i detalj. Genomgång av större uppskattningar och bedömningar resulterade i nedskrivning av tillgångar för 2021. Se Not 10 Avskrivningar och nedskrivningar för mer information om nedskrivningar. I övrigt ledde översynen inte till några avsevärda justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder eller de belopp som redovisas i koncernens resultaträkning.

Enligt standarden IAS 36 Nedskrivningar måste nedskrivningsbehovet för icke-finansiella tillgångar prövas så snart det finns någon indikation på att dessa tillgångar kan behöva skrivas ned. Osäkerheten i det ekonomiska klimatet kan minska tillförlitligheten i de långsiktiga prognoser som används i modellerna för prövning av om det finns ett nedskrivningsbehov. Se Not 10 för mer information om nedskrivningsprövning.

Kundfordringar och relaterade förväntade kreditförluster granskas kontinuerligt och kreditrisken kan öka om den rådande handelssituationen förvärras ytterligare. Se Not 17 Rörelsefordringar för mer information. Även värderingen av färdiga varor och reservdelar som är gamla, inkuranta eller har låg omsättningshastighet granskas löpande. Se Not 16 Varulager för mer information.

I några länder har koncernens enheter fått olika former av stöd från myndigheterna i form av personalstöd eller temporär förbättring av kassaflödet. Påverkan på resultatet eller kassaflödet till följd av sådana stödåtgärder var inte väsentliga för koncernen under 2021.

Not 3 Segment information

Redovisningsprinciper

Stora Ensos rapporteringssegment är Packaging Materials, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products, Forest, Paper och segmentet Övriga. De rörelsedrivande segmenten avspeglar koncernens ledningsstruktur och hur ekonomisk information regelbundet granskas av Stora Ensos VD, som ansvarar för resurstilldelning och utvärdering av de rörelsedrivande segmentens resultat. Kostnader, intäkter, tillgångar och skulder redovisas regelbundet för varje segment. Transaktioner mellan rörelsedrivande utgår från armlängdsprincipen och elimineras vid konsolidering. Se Not 1 Redovisningsprinciper för mer information om ändringar i redovisningen av segment. Rapporteringssegmenten har följande verksamhet:

Packaging Materials

Divisionen Packaging Materials strävar efter att leda utvecklingen av cirkulära förpackningar och tillhandahålla förpackningsmaterial i premiumkvalitet baserade på nyfiber och återvunnen fiber. Med fokus på dagens miljömedvetna konsumenter hjälper Stora Enso kunderna att ersätta fossilbaserade material med förnybara, återvinningsbara och miljövänliga alternativ för deras dryckes-, livsmedels-, läkemedels- och transportförpackningar. Ett brett sortiment av barriärskikt möjliggör designoptimering för mer krävande slutanvändningsområden.

Packaging Solutions

Divisionen Packaging Solutions utvecklar och erbjuder fiberbaserade förpackningslösningar i premiumkvalitet och tillhörande tjänster. Stora Ensos exklusiva, miljövänliga förpackningsprodukter används av ledande varumärken inom olika marknadssektorer, inklusive detaljhandel, e-handel och industri. Portföljen inkluderar bland annat konvertering av wellpapp och kartong, konvertering av nya material som formed fiber och träfiberbaserat skum, tjänster inom design och hållbarhet, samt lösningar för cirkularitet och automatisering.

Biomaterials

Divisionen Biomaterials tillgodoser de ökande kraven på biobaserade lösningar som kan ersätta fossilbaserade och farliga material. Stora Enso använder alla delar av biomassan, exempelvis lignin, för att utveckla nya lösningar. Våra satsningar för att ersätta fossilbaserade material omfattar bland annat innovationer som kol för energilagring, biobaserade bindemedel och biobaserad kolfiber. Vårt massaerbjudande inkluderar en mängd olika massakvaliteter för att tillgodose behoven hos tillverkare av pappers-, kartong-, tissue- och hygienprodukter, samt material från processernas sidoströmmar, som tallolja och terpentin från biomassa.

Wood Products

Divisionen Wood Products är en av Europas största producenterna av sågade trävaror och en ledande global leverantör av hållbara träbaserade lösningar för byggindustrin. Den växande verksamheten Building Solutions utvecklar byggkoncept för att främja byggnation med lägre koldioxidavtryck och miljövänlig design. Stora Enso utvecklar även digitala verktyg för att underlätta projekt för design och byggnation i trä. Vi erbjuder dessutom lösningar för fönster och dörrar samt för förpackningsindustrin, och pellets som möjliggör hållbara uppvärmningslösningar.

Forest

Divisionen Forest skapar mervärde genom hållbart skogsbruk, konkurrenskraftig virkesanskaffning och innovation. Skogarna är själva grunden i Stora Ensos förnybara erbjudanden. Divisionen förvaltar Stora Ensos skogstillgångar i Sverige och en andel på 41 % av Tornator, vars skogstillgångar i första hand finns i Finland. Divisionen ansvarar även för virkesanskaffningen för Stora Ensos verksamhet i Norden, Baltikum och Ryssland, samt för B2B-kunder. Stora Enso är en av världens största privata skogsägare..

Paper

Stora Enso är en av Europas största papperstillverkare med en etablerad kundbas och en bred produktportfölj för tryck och kontor. Kunderna kan dra nytta av Stora Ensos sortiment av papper tillverkat av återvunnen fiber och nyfiber, vår tekniska och operativa kompetens, våra kunskaper inom hållbarhet samt vårt omfattande nätverk av sälj- och kundservicecenter.

Övriga

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

Omsättning per segment

	Räkenskapsår					
	Externt	**Internt**	**Totalt**	**Externt**	**Internt**	**Totalt**
MEUR	**2021**			**2020**		
Packaging Materials	3 715	183	3 898	2 999	116	3 115
Packaging Solutions	704	19	723	578	16	594
Biomaterials	1 499	229	1 728	1 025	168	1 193
Wood Products	1 766	106	1 872	1 295	91	1 386
Forest	781	1 530	2 311	698	1 348	2 046
Paper	1 644	59	1 703	1 931	48	1 979
Övriga	55	1 037	1 092	27	901	928
Eliminering av internförsäljning		-3 163	-3 163		-2 687	-2 687
Totalt	**10 164**	**0**	**10 164**	**8 553**	**0**	**8 553**

Uppdelning av omsättning

MEUR	**2021**	**2020**
Produkter	10 047	8 460
Tjänster	117	93
Totalt	**10 164**	**8 553**

Andel av rörelseresultat per segment

	Räkenskapsår	
	Rörelseresultat	
MEUR	**2021**	**2020**
Packaging Materials	552	391
Packaging Solutions	23	28
Biomaterials	506	-32
Wood Products	363	111
Forest	622	522
Paper	-423	-58
Övriga	-67	-42
Elimineringar	-8	3
Totalt	**1 568**	**922**
Finansnetto	-149	-150
Resultat före skatt	1 419	773
Inkomstskatt	-151	-156
Nettoresultat	**1 268**	**617**

Operativa tillgångar, avskrivningar, nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar, vinst och förlust vid avyttring och investeringar per segment

	Räkenskapsår					
	Operativa tillgångar		**Avskrivningar/nedskrivningar/ Återföringar av nedskrivningar/ Vinst och förlust vid avyttring**		**Investeringar[1]**	
MEUR	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Packaging Materials	3 206	2 962	255	205	330	378
Packaging Solutions	245	240	32	30	34	23
Biomaterials	2 520	2 246	99	145	88	80
Wood Products	678	549	46	46	66	34
Forest	6 696	6 194	20	21	25	20
Paper	123	496	207	122	55	80
Övriga	860	318	37	40	11	13
Elimineringar	**-21**	**-13**	**0**	**0**	**0**	**0**
Totalt	**14 307**	**12 993**	**697**	**609**	**609**	**628**

1 Utan investeringar i biologiska tillgångar

Operativt kapital (med beteckningen ”O” i koncernens balansräkning) är summan av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar, RoU-tillgångar, skogstillgångar, utsläppsrätter, onoterade aktier, övriga anläggningstillgångar, varulager, kortfristiga rörelsefordringar och -skulder, avsättningar och övriga långfristiga rörelseskulder.

Goodwill per segment

	Räkenskapsår	
	Goodwill	
MEUR	**2021**	**2020**
Packaging Materials	25	26
Packaging Solutions	6	6
Biomaterials	45	43
Wood Products	116	112
Forest	0	0
Paper	90	95
Övriga	0	0
Totalt	**282**	**281**

Se Not 10 Avskrivningar och nedskrivningar för mer information om redovisade nedskrivningar och nedskrivningsprövning.

Medelantal anställda

	Räkenskapsår	
Segment	**2021**	**2020**
Packaging Materials	5 801	5 557
Packaging Solutions	4 361	5 094
Biomaterials	1 865	1 822
Wood Products	4 177	4 026
Forest	1 476	1 520
Paper	3 292	4 356
Övriga	2 098	2 080
Totalt	**23 071**	**24 455**

	Per 31 december	
	2021	**2020**
Antal anställda vid årets slut	**22 094**	**23 189**

	Räkenskapsår	
Land	**2021**	**2020**
Österrike	1 028	1 014
Baltikum	1 459	1 410
Belgien	506	527
Tjeckien	1 039	992
Finland	6 003	6 317
Tyskland	734	882
Polen	1 976	2 074
Ryssland	1 132	1 130
Sverige	5 023	5 139
Övriga Europa	236	262
Europa totalt	**19 137**	**19 747**
Brasilien	477	423
Kina (inkl. Hongkong)	3 006	3 729
USA	43	94
Uruguay	310	313
Övriga länder	98	148
Totalt	**23 071**	**24 455**

Extern försäljning per destination

	Försäljning per destination	
MEUR	**2021**	**2020**
Österrike	403	292
Baltikum	315	232
Belgien	102	87
Tjeckien	188	153
Danmark	108	90
Finland	610	510
Frankrike	357	357
Tyskland	1 049	1 053
Italien	450	339
Nederländerna	207	210
Polen	548	419
Ryssland	307	248
Spanien	246	195
Sverige	975	912
Storbritannien	395	331
Övriga Europa	837	738
Europa totalt	**7 096**	**6 166**
Australien/Nya Zeeland	146	129
Brasilien	41	53
Kina (inkl. Hongkong)	1 183	860
Japan	316	242
Mellanöstern	252	220
Uruguay	28	27
USA	320	252
Övriga länder	782	606
Totalt	**10 164**	**8 553**

Avstämning av operativt kapital mot totala tillgångar

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Operativt kapital	**14 307**	**12 993**
Rörelseskulder	2 930	2 471
Räntebärande fordringar	1 629	1 834
Skattefordringar	160	131
Tillgångar, totalt	**19 026**	**17 431**

Operativt kapital, anläggningstillgångar och investeringar per plats

	Per 31 december					
	Operativt kapital		**Anläggningstillgångar[1]**		**Investeringar[2]**	
MEUR	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Österrike	107	111	120	121	8	7
Baltikum	151	110	72	73	9	15
Belgien	123	133	153	160	21	15
Tjeckien	162	120	158	117	39	8
Finland	3 358	2 647	2 382	2 103	296	360
Tyskland	-68	4	216	278	5	22
Polen	406	404	378	377	36	20
Ryssland	112	89	73	63	12	10
Sverige	6 777	6 447	6 951	6 623	129	124
Övriga Europa	92	66	6	8	1	0
Europa totalt	**11 219**	**10 130**	**10 508**	**9 923**	**556**	**580**
Brasilien	261	254	231	226	16	15
Kina (inkl. Hongkong)	1 173	1 104	1 116	1 045	18	10
Uruguay	1 636	1 485	1 514	1 415	18	19
USA	47	3	30	28	0	3
Övriga länder	-29	16	6	12	1	1
Totalt	**14 307**	**12 993**	**13 405**	**12 649**	**609**	**628**

[1] Anläggningstillgångar, exklusive finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar.

[2] Utan investeringar i biologiska tillgångar

Not 4 Förvärv och avyttringar

Redovisningsprinciper

Förvärvade företag redovisas enligt förvärvsmetoden och ingår i koncernredovisningen från det datum då kontrollen över bolaget förvärvas. I enlighet med detta mäts summan av den köpeskilling som betalats (inklusive villkorad köpeskilling) och det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar till verkligt värde på förvärvsdatumet. Transaktionskostnader relaterade till förvärv kostnadsförs när de uppkommer. Mätmetoden för innehav utan bestämmande inflytande beslutas separat för varje förvärv och mäts antingen till verkligt värde eller innehavet utan bestämmande inflytandes andel av nettotillgångarna. Överskottet av överförd köpeskilling, innehav utan bestämmande inflytande och eventuellt tidigare ägda aktieposter över det verkliga värdet för det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas som goodwill, som prövas för nedskrivning minst en gång om året.

De avyttrade bolagen ingår i koncernredovisningen fram till det datum då kontrollen förloras. Vinsten eller förlusten vid avyttringen tillsammans med ackumulerade omräkningsjusteringar relaterade till avyttrade bolag redovisas i koncernens resultaträkning på det datum då kontrollen förloras.

Förvärv av koncernbolag

MEUR	2021	2020
Förvärvade nettotillgångar		
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	0	3
Biologiska tillgångar	0	22
Skattefordringar och skatteskulder	0	-5
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	**0**	**20**
Köpeskilling, totalt	**0**	**0**
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	0	-20
Goodwill	**0**	**-20**
Kassaflöde vid förvärv, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	**0**	**0**

De belopp som redovisas 2020 gäller omstruktureringen av Bergvik Skog AB och justeringen av värderingsperioden under 2020.

Avyttring av koncernbolag

	Räkenskapsår	
MEUR	2021	2020
Avyttrade nettotillgångar		
Kassa- och banktillgodohavanden	12	2
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	32	3
Rörelsekapital	10	2
Skattefordringar och skatteskulder	9	0
Räntebärande tillgångar och skulder	-1	-5
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
Nettotillgångar i avyttrade bolag och verksamheter	**62**	**1**
Avyttringsbelopp, totalt	**67**	**-1**
Ackumulerad omräkningsjustering	1	0
Transaktionskostnader	-2	0
Total nettovinst/nettoförlust	**4**	**-2**
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	**4**	**-2**
Hänförligt till aktieägare med innehav utan bestämmande inflytande	**0**	**0**

I september 2021 avyttrade Stora Enso sitt 100-procentiga ägande i Stora Enso Laos Plantation AB och Stora Enso Lao Co Ltd till SilviCarbon. Stora Enso har drivit plantager i Laos sedan 2007, med rättigheter för markanvändning för cirka 3 800 hektar. Efter transaktionen äger Stora Enso inte några skogstillgångar i Laos. De sålda bolagen ingick i divisionen Forest. Transaktionen hade inte någon väsentlig inverkan på koncernen.

I september 2021 avyttrade Stora Enso sin verksamhet för hållbar RFID-teknik till CCRR-koncernen. Den avyttrade verksamheten ingick i segmentet Övriga. Transaktionen hade inte någon väsentlig inverkan på koncernen.

I maj 2021 undertecknade Stora Enso ett avtal om att avyttra sitt ägande på 100 % i pappersbruket i Sachsen i Tyskland till Model Group. Bruket i Sachsen ligger i Eilenburg i Tyskland och har en årlig produktionskapacitet på 310 000 ton specialtidningspapper baserat på återvunnet papper. Avyttringen slutfördes i augusti 2021 och Stora Enso kommer att fortsätta sälja och distribuera Sachsens produkter under 18 månader efter slutförandet. Under andra kvartalet 2021 redovisade koncernen nedskrivningar av tillgångar på 20 MEUR hänförliga till transaktionen. Köpeskillingen som Stora Enso fick för avyttringen av aktierna uppgick till 53 MEUR. Den slutliga avyttringsförlusten var inte väsentlig. Sachsen-bruket ingick i divisionen Paper.

I mars och juni 2021 avyttrade Stora Enso sitt 100-procentiga ägande i flera vindkraftsprojekt och fastighetsrelaterade bolag. De här bolagen förvärvades huvudsakligen i maj 2019 i samband med omstruktureringen av Bergvik Skog AB. De sålda bolagen ingick i divisionen Forest. Transaktionerna hade inte någon väsentlig inverkan på koncernen.

I mars 2020 sålde Stora Enso alla sina aktier i sitt dotterbolag som utgörs av Pfarrkirchen-bruket för sågat konstruktionsvirke i Tyskland till fonden LEO II. – VV1 GmbH. Det sålda företaget ingick i divisionen Wood Products. Transaktionen hade inte någon väsentlig inverkan på koncernen.

Not 5 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Redovisningsprinciper

Forskning och utveckling

Forskningskostnader kostnadsförs när de uppstår under övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. Kostnader för utveckling kostnadsförs också när de uppkommer om de inte uppfyller kriterierna för att redovisas som immateriella tillgångar enligt IAS 38, där de i sådana fall kapitaliseras som immateriella tillgångar och skrivs av under hela sin förväntade livslängd.

Statsbidrag

Statsbidrag som hänför sig till inköp av materiella anläggningstillgångar dras av från tillgångens bokförda värde och nettokostnaden kapitaliseras. Övriga statsbidrag redovisas systematiskt som löpande intäkter under den period som krävs för att uppväga dem mot de kostnader de är avsedda att kompensera.

Gröna certifikat

Stora Enso är en del av det lokala gröna energiproduktionssystemet, där utvalda anläggningar i Europa är berättigade till gröna certifikat utifrån hur många megawattimmar grön energi de producerar. Gröna certifikat representerar det miljömässiga värdet i den genererade förnybara energin och är ett bevis för att energin kommer från förnybara källor. Certifikaten delas vanligen ut utan kostnad och kan säljas för att väga upp en del av produktionskostnaden.

Dessa mottagna certifikat redovisas endast till marknadsvärdet vid tilldelningstidpunkten i balansräkningen. Fluktuationer i marknadspriser påverkar inte resultaträkningen. Intäkten redovisas endast när certifikaten säljs.

Övriga rörelseintäkter och kostnader

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Övriga rörelseintäkter		
Tilldelade utsläppsrätter och vinst vid avyttring	154	49
Försäljning av gröna certifikat	20	24
Reavinster vid försäljning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	31	3
Vinster vid avyttring av aktier i koncernbolag och affärsverksamheter	36	0
Utdelning och vinst vid försäljning av onoterade aktier	0	1
Försäkringsersättningar	7	5
Hyra och övrigt	83	42
Statsbidrag	14	22
Totalt	**345**	**147**
Övriga rörelsekostnader omfattar		
Betalda hyror	38	39
Forskning och utveckling	82	100
Kreditförluster, netto efter återföring	3	4
Ackumulerad omräkningsjustering	16	0
Material och tjänster omfattar		
Utsläppsrätter som ska lämnas in och förluster vid avyttring	99	31

Koncernen redovisar 154 (49) MEUR hänförliga till utsläppsrättigheter under övriga rörelseintäkter. En kostnad på 99 (31) MEUR hänförliga till koldioxidutsläpp från produktion redovisas under material och tjänster. Den faktiska vinsten uppgick till 22 (16) MEUR från avyttring av outnyttjade utsläppsrätter. Se Not 15 Utsläppsrätter och övriga anläggningstillgångar för mer information om utsläppsrätter. Intäkterna från försäljning av gröna certifikat uppgick till 20 (24) MEUR.

Leasingkostnader omfattar kostnader hänförliga till kortfristiga leasingavtal på 10 (10) MEUR, tillgångar av mindre värde på 20 (22) MEUR och variabla leasingavgifter som inte ingår i beräkningen av leasingskulder på 3 (3) MEUR. I leasingkostnader ingår även betalningar för tjänster som omfattas av leasingavtalen, som inte ingår i beräkningen av leasingskulder.

Revisorers arvoden och tjänster

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Revisionsarvoden	4	4
Revisionsrelaterade arvoden	0	0
Skattearvoden	0	0
Övriga arvoden	0	0
Totalt	**4**	**4**

Totala arvoden för professionella tjänster till koncernens huvudrevisor PwC uppgick till 4 (4) MEUR. Revisionsarvoden avser revision av årsbokslut eller anknutna tjänster som normalt utförs i samband med lagstadgad eller föreskriven inlämning av handlingar. Revisionsrelaterade arvoden utgår för olika typer av försäkran och liknande tjänster som skäligen kan anses vara relaterade till revision eller granskning av bokslut.

Not 6 Personalkostnader

Personalkostnader

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Löner	1 017	966
Pensioner (se nedan)	165	152
Aktierelaterad ersättning (Not 21)	7	1
Övriga lagstadgade kostnader för arbetsgivaren	143	134
Övriga frivilliga kostnader	19	17
Totalt	**1 351**	**1 270**

Pensioner

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Förmånsbestämda planer	12	16
Premiebestämda planer	153	136
Totalt	**165**	**152**

Medelantalet anställda under 2021 var 23 071, jämfört med 24 455 år 2020. Pensionskostnader redovisas utförligare i Not 20 Pensionsförmåner.

2021 var kostnaden för den aktierelaterade ersättningen 7 (1) MEUR. Mer information om aktierelaterad ersättning som omfattar aktietilldelningar och relaterade säkringar finns i Not 21 Anställdas rörliga ersättning och aktierelaterade incitamentsprogram. Koncernledningens och styrelsens ersättning beskrivs i Not 7 Ersättning till styrelse och koncernledning.

Not 7 Ersättning till styrelse och koncernledning

	Räkenskapsår				
	2021			2020	
Tusen euro (före skatt)	Kontant	Värdet av aktier[1]	Totalt[4]	Totalt	Styrelsekommitté
Styrelseledamöter per 31 december 2021					
Antti Mäkinen, styrelseordförande	129	79	208	82	Ersättning, Nominering[2,3]
Håkan Buskhe, vice styrelseordförande	74	45	118	82	Ersättning, Nominering[2,3]
Elisabeth Fleuriot	60	30	91	91	Finans och revision
Hock Goh	60	30	91	91	Finans och revision
Helena Hedblom	52	30	82		Hållbarhet och etik
Mikko Helander	52	30	82	82	Hållbarhet och etik
Christiane Kuehne	56	30	87	87	Hållbarhet och etik
Richard Nilsson	67	30	97	97	Finans och revision
Hans Sohlström	52	30	82		Ersättning
Före detta styrelseledamöter					
Jorma Eloranta (till den 19 mars 2021)	0	0	0	222	
Hans Stråberg (till den 19 mars 2021)	0	0	0	118	
Ersättning till ledande befattningshavare, totalt [1]	**602**	**336**	**939**	**953**	

[1] 40 % av styrelsens ersättning, exkl. ersättning till kommittéer, betalades 2021 ut i Stora Enso R-aktier som köpts via marknaden och fördelats enligt följande: till styrelseordförande 4 746 R-aktier, vice styrelseordförande 2 698 R-aktier och ledamöter 1 831 R-aktier var. Koncernen ställer inga formella policykrav på styrelseledamöterna att behålla aktier som erhållits som ersättning.
[2] Stora Ensos aktieägares nomineringsråd har utsetts av årsstämman 2016 att verka till dess att annat beslutas. Aktieägarnas nomineringsråd består enligt de av årsstämman godkända stadgarna av fyra ledamöter: styrelsens ordförande, styrelsens vice ordförande och två ledamöter utsedda av de två största aktieägarna (en vardera) per den 31 augusti varje år. Det betalas inte ut någon separat ersättning till ledamöterna i nomineringsrådet.
[3] Marcus Wallenberg, utsedd av FAM AB, är ordförande i nomineringsrådet. Harri Sailas är utsedd till ledamot i aktieägarnas nomineringsråd av Solidium Oy. Antti Mäkinen och Håkan Buskhe utsågs till ledamöter i aktieägarnas nomineringsråd i egenskap av sina roller som styrelsens ordförande och vice ordförande.
[4] Företaget betalar dessutom avgift på överföringar för varje medlems aktieköp, enligt beslut på årsstämman. Beloppet betraktas även som beskattningsbar inkomst för varje medlem.

Aktieägarna etablerade vid årsstämman aktieägarnas nomineringsråd, som ska verka till dess att annat beslutas. Nomineringsrådet ska årligen förbereda förslag till årsstämman angående antal styrelseledamöter, val av styrelsens ordförande, vice ordförande och övriga ledamöter samt ersättning till ordförande, vice ordförande och ledamöter i styrelsen och dess kommittéer.

Styrelsens aktieinnehav per 31 december 2021

	Innehav
	R
Styrelseledamöter per 31 december 2021	
Antti Mäkinen, styrelseordförande	12 244
Håkan Buskhe, vice styrelseordförande	5 479
Elisabeth Fleuriot	28 343
Hock Goh	33 096
Helena Hedblom	1 831
Mikko Helander	8 910
Christiane Kuehne	12 904
Richard Nilsson	25 446
Hans Sohlström[1]	11 831
Totalt antal aktier	**140 084**

[1] Närstående innehar 179 av aktierna

Följande styrelseledamöter var också verksamma 2021

	Aktieinnehav när uppdraget som styrelseledamot upphörde	Datum då uppdraget som styrelseledamot upphörde
Jorma Eloranta[1]	35 435	19 mars 2021
Hans Stråberg	45 389	19 mars 2021

[1]Innehav av 1 150 A-aktier av det totala antalet aktier

Koncernledningens ersättning och aktieinnehav

I tabellen nedan anges ersättning för koncernledningens medlemmar under året, inklusive de aktier med prestationsvillkor som har avslutats och som tjänas in under kommande år. Företaget rekommenderar och förväntar sig att VD och medlemmar i koncernledningen innehar Stora Enso-aktier till ett värde som motsvarar minst en årlig baslön. Stora Enso-aktier som erhållits som ersättning bör därför inte säljas förrän detta har uppnåtts.

Den totala kostnaden för koncernledningens ersättning uppgick till 11 (9) MEUR år 2021. Koncernledningen bestod av totalt tretton (femton) medlemmar vid årsslutet 2021.

Koncernledningens medlemmar kan i enlighet med sina respektive pensionslösningar pensionera sig vid 65 års ålder med pensioner enligt lokal praxis i sina respektive hemländer. Uppsägningstiden är på sex månader enligt anställningskontrakten, med avgångsvederlag på tolv månaders baslön om det är bolaget som säger upp den anställde.

Utfallet av de finansiella målen för de kortsiktiga incitamentsprogrammen för verksamhetsåret 2021, och de långsiktiga incitamentsprogrammen för verksamhetsåren 2019 till 2021 granskades och godkändes av ersättningskommittén och godkändes av styrelsen i januari 2022.

Mer information om incitamentsprogram och aktierelaterad ersättning för Stora Ensos ledning och anställda finns i Not 21 Anställdas rörliga ersättning och aktierelaterade incitamentsprogram.

Ersättning till koncernledningen

1 000 EUR (före skatt)	Räkenskapsår 2021 VD	2021 Övriga[2,5]	2021 Koncern-ledningen totalt	2020 VD	2020 Övriga	2020 Koncern-ledningen totalt
Ersättning[1,4]						
Årslön	981	4 695	5 676	894	3 667	4 561
Lokalt boende (faktiska kostnader)	0	1	1	0	0	0
Övriga förmåner	33	342	375	29	393	422
Förmåner vid uppsägning	0	0	0	0	0	0
Kortfristiga incitamentsprogram[3]	672	2 053	2 725	171	710	881
Långfristiga incitamentsprogram[3]	0	137	137	189	1 212	1 401
	1 686	**7 228**	**8 914**	**1 283**	**5 982**	**7 265**
Pensionskostnader						
Obligatoriska planer	341	1 226	1 567	284	904	1 188
Frivilliga planer Stora Enso	0	735	735	0	590	590
	341	**1 961**	**2 302**	**284**	**1 494**	**1 778**
Ersättning, totalt	**2 027**	**9 189**	**11 216**	**1 567**	**7 476**	**9 043**

[1] Den finska koden för bolagsstyrning ställer krav på att företag ska rapportera ersättning som betalats ut eller som ska betalas ut och på grund av detta speglar siffrorna i tabellen ovan inte helt och hållet de belopp som anges som personalkostnader i koncernens resultaträkning och som redovisas i tabellen nedan om koncernledningens ersättning i resultaträkningen.
[2] Inkluderar det som tjänades in för Ulrika Lilja till den 15 september 2021 och Markus Mannström till den 13 december 2021.
[3] Gäller belopp som löper ut vid årets slut och som betalas ut 2022. LTI-värde beräknas med hjälp av stängningskursen den 30 december 2021 på 16,14 EUR. Det slutliga värdet av de intjänade aktierna beror på aktiekursen på intjänandedatum 1 mars 2022.
[4] Ledande befattningshavares ersättning redovisas endast för perioden då de var medlemmar i koncernledningen.
[5] Ersättningen till medlemmarna i koncernledningen ökade under 2021 jämfört med 2020 främst mot bakgrund av att antalet medlemmar i koncernledningen ökade, från i snitt 10,96 under 2020 till i snitt 13,66 under 2021.

Ersättning till koncernledningen i resultaträkningen

1 000 EUR	Räkenskapsår 2021 VD	2021 Övriga	2021 Koncern-ledningen totalt	2020 VD	2020 Före detta VD	2020 Övriga
Löner och andra kortfristiga ersättningar till anställda	1 686	7 091	8 777	1 094	4 770	5 864
Långfristiga incitamentsprogram[1]	685	2 595	3 280	58	237	294
Pensionsförmåner	341	1 961	2 302	284	1 494	1 778
Totala kostnader redovisade i resultaträkningen	**2 712**	**11 647**	**14 359**	**1 436**	**6 501**	**7 936**

[1] Kostnaderna för långsiktiga incitamentsprogram (LTI) redovisas som kostnader under den treåriga intjänandeperioden baserat på aktiepriset vid tilldelningstidpunkten och uppskattningen av vad som kommer att tjänas in.

Ledande befattningshavare förutom VD

Kortsiktiga incitamentsprogram för ledande befattningshavare

Under året 2021 har medlemmar i koncernledningen kortsiktiga incitamentsprogram, där upp till maximalt 50 % eller 60 % av den fasta årslönen kan betalas ut under året efter resultatperioden. 70 % av de kortsiktiga incitamentsprogrammen för 2021 baserades på finansiella mål och 30 % på individuella huvudmål.

Långsiktiga incitamentsprogram för ledande befattningshavare

De långsiktiga incitamentsprogrammen för 2019 och 2020 har treåriga resultatperioder, medan programmet för 2021 har tre ettåriga resultatperioder som ackumuleras efter tre år. Samtliga tre program blir intjänade efter tre år och den maximala intjäningsnivån är 100 % av antalet tilldelade aktier. 2019 års program omfattar resultatperioderna 2019–2021, 2020 års program gäller resultatperioderna 2020–2022 och 2021 års program omfattar resultatperioderna 2021–2023. Tilldelningen enligt programmen utgörs av prestationsbaserad aktietilldelning, där aktierna tjänas in i enlighet med prestationskriterier som föreslagits av ersättningskommittén och godkänts av styrelsen.

Under året lanserades 2021 års program, där medlemmar i koncernledningen (som sitter i koncernledningen vid årsslutet) potentiellt kan erhålla ett värde som motsvarar 199 456 aktier före skatt, förutsatt att den maximala intjäningsnivån uppnås under den treåriga intjäningsperioden (2021–2023). Det totala antalet aktier som faktiskt överförs kommer att vara lägre, då en andel av aktierna kommer att dras av för att täcka inkomstskatten.

Det verkliga värdet på de tjänster som de anställda utför i utbyte mot aktierelaterad ersättning redovisas på ett sätt som överensstämmer med regleringsmetoden. Regleringen sker antingen med kontanta medel eller med aktier. Mer information om detta finns i Not 21. Vad gäller den del som regleras med aktier är det möjligt att den faktiska kostnaden inte överensstämmer med bokföringskostnaderna eftersom aktiekursen inte uppdateras vid tilldelningstidpunkten. Siffrorna i tabellen över koncernledningens ersättning avser individer som var ledande befattningshavare vid årets slut.

I slutet av året avslutades resultatperioden för 2019 års program och tjänas in efter tre år i mars 2022, beroende på det ekonomiska mervärdet (EVA) och resultat per aktie (EPS) för Stora Enso-koncernen. Prestationsbaserade aktietilldelningen resulterade i ett resultat på 0 %. Vissa koncernledningsmedlemmar deltog i programmet villkorad aktietilldelning innan de blev medlemmar i koncernledningen och dessa aktier skall betalas ut 2022. Antalet aktier som skall betalas ut för ledningen (koncernledningsmedlemmar vid årets slut) från

program som avslutades under 2021 uppgick till 8 258 aktier. Det totala antalet aktier som faktiskt överförs kommer att vara lägre, då en andel av aktierna kommer att dras av för att täcka inkomstskatten.

Vd och koncernchef – Annica Bresky

VD:n har varit anställd av Stora Enso sedan den 1 maj 2017 och tillträdde som VD den 1 december 2019. Hon har en uppsägningsperiod på sex månader med ett avgångsvederlag på tolv månadslöner vid uppsägning från företaget, men inga avtalade utbetalningar vid eventuell förändring av kontroll. I VD:s förmåner ingår pensionsavsättningar. VD:s pensionsplan har avsättningar som motsvarar den kollektivavtalade pensionsplanen i Sverige (ITP1), med en pensionsgrundande inkomst som består av årlig grundlön, semesterersättning och utbetald ersättning från kortsiktiga incitamentsprogram. Pensionsåldern är 65 år.

Kortsiktigt incitamentsprogram för vd

Under 2021 är VD:n berättigad till ett kortsiktigt incitamentsprogram som fastställs av styrelsen årligen och som kan ge maximalt 75 % av den fasta årslönen. 70 % av det kortsiktiga incitamentsprogrammet för 2021 baserades på finansiella mål och 30 % på individuella huvudmål.

Långsiktigt incitamentsprogram för vd

VD deltar i 2019, 2020 och 2021 års aktierelaterade långsiktiga incitamentsprogram. Programmen för 2019 och 2020 har treåriga resultatperioder, medan programmet för 2021 har tre ettåriga resultatperioder som ackumuleras efter tre år. Alla tre programmen blir intjänade efter tre år. 2019 års program omfattar resultatperioderna 2019–2021, 2020 års program gäller resultatperioderna 2020–2022 och 2021 års program omfattar resultatperioderna 2021–2023. Ersättningarna i programmen utgörs av prestationsbaserad aktietilldelning, där aktierna tilldelas i enlighet med de prestationskriterier som föreslagits av ersättningskommittén och godkänts av styrelsen.

Under 2021 lanserades LTI-programmet där VD har potential att få ett värde som motsvarar maximalt 57 387 aktier före skatt. Tilldelningens värde på 947 000 EUR är baserat på aktiekursen vid tilldelningstidpunkten, under förutsättning att den maximala intjäningsnivån uppnås under treårsperioden (2021–2023). Det totala antalet aktier som faktiskt överförs kommer att vara lägre, då en andel av aktierna kommer att dras av för att täcka inkomstskatten.

I slutet av året avslutades resultatperioden för 2019 års program och utfallet sker efter tre år i mars 2022, beroende på ekonomiskt mervärde (EVA) och resultat per aktie i koncernen Stora Enso. Inga aktier betalas ut för VD från programmen för prestationsbaserad aktietilldelning som avslutades under 2021 mot bakgrund av att resultatet var 0 %.

Koncernledningens aktieinnehav

Koncernledningens medlemmar vid årsslutet	Innehav av R-aktier[1]	Aktier som löper ut 2022[2]	Prestations-baserad aktietilldelning 2023–2024[5]	Villkorad aktietilldelning 2023–2024[5]
Annica Bresky	19 763	—	132 467	—
Seppo Parvi	50 924	—	43 854	—
Tobias Bäärnman	1 207	1 752	15 029	1 300
David Ekberg	625	1 442	33 371	—
Johanna Hagelberg	28 146	—	30 993	—
Kati ter Horst	61 996	—	59 156	—
Hannu Kasurinen	37 189	2 467	52 096	—
Katariina Kravi	—	—	34 938	—
Per Lyrvall[3]	73 383	—	39 059	—
Teemu Salmi	9 034	2 597	19 480	2 335
Annette Stube	—	—	32 621	—
Jari Suominen	53 168	—	44 781	—
Lars Völkel	—	—	47 473	—
Verksamma ledande befattningshavare, totalt[4]	**335 435**	**8 258**	**585 318**	**3 635**

[1] Ingen av medlemmarna i koncernledningen innehar A-aktier.
[2] Aktier för medlemmar i koncernledningen före skatt för LTI-programmen med resultatperioder som avslutades under 2021 och som ska betalas ut 2022. Det prestationsbaserade aktietilldelningsprogrammet gav ett resultat på 0 % som ska betalas ut under 2022. Vissa medlemmar i koncernledningen deltog i programmet för villkorad aktietilldelning som avslutades 2021 innan de blev medlemmar i koncernledningen och de aktierna ska betalas ut under 2022.
[3] Närstående innehar 1 257 av aktierna.
[4] Bolaget rekommenderar och förväntar sig att medlemmar i koncernledningen innehar Stora Enso-aktier till ett värde som motsvarar minst en årlig baslön. Stora Enso-aktier som erhållits som ersättning bör därför inte säljas förrän detta har uppnåtts.
[5] Potentiella aktier för medlemmar i koncernledningen före skatt för LTI-programmen med resultatperioder som avslutas 2022–2023 och som ska betalas ut 2023–2024.

Delvis verksamma ledande befattningshavare 2021	Innehav av R-aktier när uppdraget som medlem i koncernledningen upphörde	Prestationsbaserad aktietilldelning när uppdraget som medlem i koncernledningen upphörde	Villkorad aktietilldelning när uppdraget som medlem i koncernledningen upphörde	Datum då uppdraget som medlem i koncernledningen upphörde
Markus Mannström[1]	29 472	61 221		13 december 2021
Ulrika Lilja [2]	22 981	42 684		15 september 2021

[1] Dessa aktier förfaller när anställningen upphör med undantag för aktierna med en resultatperiod som slutar i slutet av 2021 och som har tjänats in när anställningen upphör, och erhålls som vanligt i mars 2022.
[2] Dessa aktier förfaller när anställningen upphör.

Not 8 Finansnetto

Redovisningsprinciper

Finansnetto omfattar räntekostnader netto, valutakursvinster och valutakursförluster och övriga finansiella intäkter och kostnader som huvudsakligen härrör från räntebärande tillgångar och skulder.

Finansiella intäkter och kostnader

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Finansiella nettokostnader i resultaträkningen		
Finansiella intäkter	42	19
Finansiella kostnader	-190	-168
Totalt	**-149**	**-150**
Bestående av		
Räntekostnader		
Räntekostnader från lån värderade till upplupet anskaffningsvärde	-95	-106
Räntenetto från räntederivat värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	-15	-14
Räntekostnader från leasing	-17	-19
Balanserad ränta	1	5
Ränteintäkter från lån och fordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2	2
Räntekostnader, netto	**-124**	**-132**
Kursvinst/-förlust		
Valutaderivat	-39	14
Lån, insättningar och leasingskulder	37	-22
Kursvinster/-förluster, netto	**-2**	**-8**
Övriga finansiella intäkter	1	3
Övriga finansiella kostnader		
Finansiella avgifter	-17	-8
Verkligt värde-förluster	-3	0
Räntenetto på förmånsbestämda åtaganden	-3	-5
Övriga finansiella kostnader, netto	**-22**	**-10**
Totalt	**-149**	**-150**

Vinst/förlust på finansiella derivatinstrument framgår av Not 27 Derivat

Räntekostnaderna minskade under 2021, främst på grund av lägre genomsnittliga räntenivåer för lån och lägre bruttonivåer för skuld. De kapitaliserade räntekostnaderna uppgick under året till 1 (5) MEUR, vilket främst berodde på konverteringsprojektet av anläggningen i finska Uleåborg. Konverteringsprojektet avslutades i januari 2021 och den genomsnittliga kapitaliseringsräntan var 3,0 % (3,3 %). Kostnader för långfristiga obligationsemissioner redovisade under långfristig skuld, uppgick till 7 (11) MEUR i koncernens balansräkning. Under året amorterades 4 (4) MEUR genom räntekostnader med hjälp av effektivräntemetoden.

Valutakursvinster och valutakursförluster på valutaderivat hänför sig huvudsakligen till icke-säkringsredovisade finansiella instrument som är värderade till verkligt värde i resultaträkningen. Beloppet som redovisas som övriga finansiella intäkter består främst av vinster vid värdering till verkligt värde, medan övriga finansiella kostnader i tabellen ovan främst avser finansiella nettoavgifter för outnyttjade kreditlimiter, garantier, negativ ränta på insättningar och tidig återbetalning av räntebärande skulder.

Not 9 Inkomstskatt

Redovisningsprinciper

I koncernens inkomstskatt/skatteförmåner ingår skatt relaterat till koncernbolag baserat på periodens skattepliktiga resultat, tillsammans med skattejusteringar för tidigare perioder och förändring i uppskjuten inkomstskatt. Skattefordringar och skatteskulder återger en osäkerhet relaterad till eventuell inkomstskatt.

Uppskjuten inkomstskatt redovisas, värderad med beslutade, eller väsentligen beslutade skattesatser, för att återspegla nettoskatteeffekterna av alla temporära skillnader mellan skattebaserna och redovisningsbaserna för tillgångar och skulder. Ingen uppskjuten skatt redovisas för initial redovisning av goodwill och initial redovisning av en tillgång eller skuld i en transaktion som inte är ett rörelseförvärv. Vid transaktionstidpunkten påverkar detta varken redovisat eller beskattningsbart resultat. Uppskjutna skattefordringar sänker inkomstskatten på beskattningsbar inkomst under kommande år. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att de kommer att motsvaras av framtida beskattningsbara vinster, oavsett om de härrör från temporära skillnader eller skattemässiga underskottsavdrag.

Skattekostnad

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Aktuell skatt	-118	-109
Uppskjuten skatt	-34	-46
Skatt, totalt	**-151**	**-156**

Avstämning av effektiv skattesats

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Resultat före skatt	1 419	773
Skatt enligt lagstadgade skattesatser i respektive land[1]	-263	-165
Icke avdragsgilla kostnader och skattefria intäkter[2]	49	0
Värdering av uppskjutna skattefordringar	-7	10
Skatt från tidigare år	39	-4
Förändringar i skattesatser och skattelagstiftning	1	4
Resultat från intressebolag	29	0
Övrigt	1	1
Skatt, totalt	**-151**	**-156**
Effektiv skattesats	**10,7 %**	**20,1 %**
Lagstadgad skattesats (blandad)	**18,5 %**	**21,4 %**

[1] Omfattar effekten av 37 MEUR från länder med skattelättnader och skatteförmåner 2021, och effekten av 0 MEUR från skattelättnader och övriga skatteförmåner år 2020.
[2] Taxeringsvärdet för icke avdragsgilla kostnader på 26 MEUR har nettats mot skattefri inkomst på 75 MEUR år 2021, och taxeringsvärdet för icke avdragsgilla kostnader på 12 MEUR har nettats mot skattefri inkomst på 12 MEUR år 2020.

Den lagstadgade skattesatsen är ett vägt genomsnittsvärde av de lagstadgade skattesatserna som gäller i de jurisdiktioner där Stora Enso är verksamt.

Förändring i uppskjuten skatt 2021

MEUR	Per 1 januari 2021	Resultat-räkning	Övrigt totalresultat (OCI)	Förvärv/ Avyttringar	Omräknings-differens	Per 31 december 2021
Skogstillgångar	-1 175	-70	-40	0	16	-1 268
Anläggningstillgångar	-173	75	0	-8	3	-103
Finansiella instrument	-11	3	8	0	1	1
Obeskattade reserver	-39	-43	0	0	2	-80
Pensioner och avsättningar	56	27	-23	0	-2	58
Skattemässiga underskottsavdrag och skattetillgodohavanden som överförts från tidigare år	104	1	0	0	2	107
Övrig uppskjuten skatt	23	-26	0	-1	2	-2
Totalt	**-1 215**	**-33**	**-55**	**-9**	**24**	**-1 287**
Säkring av eget kapital (CTA)		-4	4			
Nettoinvesteringslån		**2**	**-2**			
Förändring i uppskjuten skatt		**-35**	**-53**	**-9**	**24**	
Tillgångar[1]	117					143
Skulder[1]	-1 332					1 430

[1] Uppskjutna skattefordringar och skulder har kvittats i enlighet med IAS 12.
OCI = Övrigt totalresultat, CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Förändring i uppskjuten skatt år 2020

MEUR	Per 1 januari 2020	Resultat-räkning	Övrigt totalresultat (OCI)	Förvärv/ Avyttringar	Omräknings-differens	Per 31 december 2020
Skogstillgångar[1]	-722	-105	-310	-5	-33	-1 175
Anläggningstillgångar	-195	26	0	0	-4	-173
Finansiella instrument	1	0	-12	0	0	-11
Obeskattade reserver	-24	-12	0	0	-3	-39
Pensioner och avsättningar	69	-8	-3	0	-2	56
Skattemässiga underskottsavdrag och skattetillgodohavande som överförts från tidigare år	84	22	0	0	-2	104
Övrig uppskjuten skatt	-7	28	0	0	2	23
Totalt	**-794**	**-49**	**-325**	**-5**	**-42**	**-1 215**
Säkring av eget kapital (CTA)		5	-5			
Nettoinvesteringslån		-1	1			
Förändring i uppskjuten skatt		**-45**	**-329**	**-5**	**-42**	
Tillgångar[2]	81					117
Skulder[2]	-875					-1 332

[1] Tidigare skogstillgångar som presenterats tillsammans med övriga materiella anläggningstillgångar och i mindre utsträckning inom obeskattade reserver. Ingående balanser har räknats om.
[2] Uppskjutna skattefordringar och skulder har kvittats i enlighet med IAS 12.

OCI = Övrigt totalresultat, CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Redovisningen av uppskjutna skattefordringar baseras på koncernens uppskattningar av framtida beskattningsbara vinster, mot vilka koncernen kan utnyttja förmånerna.

Skattemässiga underskottsavdrag

	Per 31 december					
	Skattemässiga underskottsavdrag		Redovisat skattemässigt värde		Oredovisat skattemässigt värde	
MEUR	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Förfaller inom fem år	417	607	7	35	79	88
Förfaller efter fem år	343	239	60	52	11	0
Förfaller ej	1 137	1 131	38	15	210	221
Totalt	**1 897**	**1 977**	**106**	**102**	**300**	**309**

Skattemässiga underskottsavdrag på 274 (329) MEUR hänförliga till Finland. En uppskjuten skattefordring på 55 (66) MEUR har redovisats i samband med dessa skattemässiga underskottsavdrag, eftersom det är uppenbart att hela beloppet för skattemässiga underskottsavdrag i Finland kommer att användas innan dess utgång, mot bakgrund av landets tidigare vinster, framtidsutsikter och möjligheter till skatteplanering.

Icke redovisade uppskjutna skattefordringar på avdragsgilla temporära skillnader uppgick till 38 (25) MEUR. Dessa skillnader har inget förfallodatum. Beskattningsbara temporära skillnader avseende investeringar i dotterbolag, filialer och intressebolag, samt andelar i samägda bolag för vilka uppskjutna skatteskulder inte har redovisats uppgick till 339 (323) MEUR.

Osäkra skattepositioner

På balansdagen pågick skatterevisioner i flera jurisdiktioner. Några betydande tilläggsskatter, utöver de som redan har redovisats, förväntas inte uppstå till följd av dessa revisioner.

Skatteskulder omfattade ett belopp på 37 MEUR under 2020 för en osäker skattesituation i Sverige till följd av tvister angående avdrag för räntekostnader. Under 2021 avslutades alla tvister på ett framgångsrikt sätt och Stora Enso har därefter frigjort avsättningen för skatterisk.

Not 10 Avskrivningar och nedskrivningar

Redovisningsprinciper

Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivning av en tillgång inleds när den är tillgänglig för användning på den plats och i det skick som krävs för att den ska kunna användas på det sätt som ledningen avser. Avskrivning upphör när tillgången tas bort ur redovisningen eller är tillgänglig för försäljning i enlighet med IFRS 5. Avskrivning upphör inte när tillgången inte längre utnyttjas. Materiella och immateriella tillgångar skrivs av linjärt under tillgångarnas nyttjandeperioder. Nyttjandeperioder granskas regelbundet. Om en tillgång avyttras nettas intäkter som överstiger tillgångens bokförda värde upp till dess historiska kostnad mot avskrivningar och nedskrivningar. Endast de intäkter från avyttring som överstiger den historiska kostnaden för en tillgång redovisas under övriga rörelseintäkter (Not 5). Om tillgångens bokförda värde är högre än intäkterna från avyttringen redovisas skillnaden som en nedskrivning under den period då en tillförlitlig beräkning av förlust vid avyttring finns tillgänglig, senast när ett bindande försäljningskontrakt undertecknas. ROU-tillgångarna skrivs av linjärt från kontraktets första giltighetsdag till det tidigare av leasingtidens slut eller slutet av ROU-tillgångens nyttjandeperiod.

De bokförda värdena på immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och ROU-tillgångar granskas vid varje bokslutstillfälle för att fastställa om det finns indikationer på värdeminskning. Goodwill prövas årligen för samma sak. Om det finns sådana indikationer uppskattas återvinningsvärdet till det högre av det verkliga värdet minus kostnaderna för avyttring, och bruksvärdet, varvid en nedskrivning redovisas så snart det bokförda värdet överstiger återvinningsvärdet.

En tidigare redovisad nedskrivning återförs om uppskattningarna som använts för att fastställa återvinningsvärdet förändras. Värdet på den återförda tillgången får dock inte överstiga det bokförda värde som tillgången skulle haft om det inte hade redovisats en nedskrivning under föregående år. När det gäller goodwill kan en redovisad nedskrivning däremot inte återföras.

Immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och ROU-tillgångar är föremål för nedskrivningsprövning på nivån för kassagenererande enheter. Goodwill prövas för nedskrivning på nivån för kassagenererande enheter för grupper av kassagenererande enheter, vilket motsvarar koncernens lägsta nivå där goodwill övervakas för intern verksamhet.

Avskrivningar och nedskrivningar

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Avskrivningar		
Immateriella tillgångar	26	30
Byggnader och konstruktioner	79	84
Maskiner och inventarier	373	370
ROU-tillgångar	62	66
Övriga materiella tillgångar	9	9
Totalt	**549**	**559**
Nedskrivningar		
Goodwill	4	0
Immateriella tillgångar	7	19
Byggnader och konstruktioner	10	13
Maskiner och inventarier	126	21
ROU-tillgångar	1	2
Övriga materiella tillgångar	2	2
Totalt	**149**	**57**
Vinst och förlust vid avyttring		
Vinst från försäljning av tillgångar	-4	-10
Förlust från försäljning av tillgångar	**3**	**3**
Totalt	**0**	**-7**
Avskrivningar och nedskrivningar	**697**	**609**

Nedskrivningsprövning

Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna har fastställts utifrån en beräkning av bruksvärdet genom användning av kassaflödesprognoser från finansiella bedömningar som godkänts av styrelsen och ledningen. Diskonteringsräntorna före skatt är beräknade för varje kassagenererande enhet med beaktande av affärsklimatet för den kassagenererande enheten samt skatte- och riskprofilen för det land där kassaflödet genereras. Tabellen i avsnittet om nedskrivningsprövning av goodwill nedan redovisar de diskonteringsräntor före skatt som används för nedskrivningsprövning av goodwill. De liknar dem som används vid nedskrivningsprövning av övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och ROU-tillgångar.

Nedskrivningarna prövades enligt bruksvärdemetoden för respektive kassagenererande enhet utifrån följande huvudantaganden:

- Uppskattningar av försäljningspris i enlighet med intern och extern specialistanalys.
- Kassaflöden och diskonteringsräntor beräknades i nominella termer.
- Nuvarande kostnadsstruktur förblir oförändrad.
- För prövning av goodwill användes en framtida femårsperiod, varefter terminalvärdet fastställdes med hjälp av inflationsbaserad tillväxt, utom för division Paper, där prövningsperioden var den återstående förväntade ekonomiska livslängden.
- För immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och ROU-tillgångar var prövningsperioden den återstående förväntade ekonomiska livslängden på tillgången.

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar, övriga immateriella tillgångar och ROU-tillgångar

Under 2021 uppgick de totala nedskrivningarna på materiella anläggningstillgångar, övriga immateriella tillgångar och ROU-tillgångar till 149 (57) MEUR och härrörde från omstrukturering av verksamheter, avyttringar av koncernbolag och nedskrivningsprövning. Främst på grund av omstrukturering, avyttring av koncernbolag, nedskrivningsprövning och fortsatt försämring på vissa delar av pappersmarknaden under 2021 på grund av covid-19-pandemin redovisades den totala nedskrivningen på 127 MEUR i de kassagenererande enheterna News, Uncoated Mechanical och Office i divisionen Paper. 2020 prövades vissa tillgångar i divisionen Biomaterials kassagenererande enheter innovation och verksamhet i Norden för nedskrivning av anläggningstillgång. Prövningen ledde till en nedskrivning på 42 MEUR.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Varken 2021 eller 2020 ledde prövningen av goodwill till nedskrivning. För 2021 och mot bakgrund av avyttringen av bruket i Sachsen redovisades en nedskrivning av goodwill på 4 MEUR i den kassagenererande enheten Paper – News.

De väsentligaste grupperna av kassagenererande enheter som omfattar goodwill

	Räkenskapsår			
	2021		2020	
MEUR	**Goodwill vid årsslutet**	**Diskonteringsränta före skatt**	**Goodwill vid årsslutet**	**Diskonteringsränta före skatt**
Wood Products - Centraleuropa	109	8,7 %	106	6,8 %
Paper - Book Paper[1]	28	7,2 %	28	8,2 %
Paper - Uncoated Mechanical	40	7,2 %	40	6,8 %
Biomaterials - innovation och verksamhet i Norden	45	7,2 %	43	6,8 %
Övriga kassagenererande enheter[2]	60		64	
Totalt	**282**		**281**	

[1] Strukturen för divisionen Paper förändrades under 2021, då Book Paper och News Paper delas upp i två egna kassagenererande enheter.
[2] Övriga kassagenererande enheter omfattar Packaging Solutions – Europa, Packaging Materials – verksamhet i Sverige, Packaging Materials – Containerboards, Wood Products – Nordeuropa, Paper – News and Paper – Office

Beräkning av bruksvärde är mycket känsligt i förhållande till diskonteringsräntor, försäljningspriser och kostnader. I tabellen med känslighetsanalysen nedan sammanfattas beloppen med vilket det antagna värdet måste förändras för att enhetens återvinningsvärde ska vara likställt med det redovisade värdet för de kassagenererande enheterna och där en omfattande eventuell ändring i ett antagande skulle kunna leda till en nedskrivning. Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna inom Biomaterials – innovation och verksamhet i Norden uppgick under 2021 till 418 MEUR jämfört med det redovisade värdet på 379 MEUR. Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna inom Paper – News uppgick under 2021 till 161 MEUR jämfört med det redovisade värdet på 134 MEUR. Inom den kassagenererande enheten Paper – News skulle en eventuell förändring av diskonteringsräntan inte medföra att det redovisade värdet överstiger dess återvinningsvärde.

Känslighetsanalys för nedskrivningsprövning av goodwill

MEUR	**Biomaterials - innovation och verksamhet i Norden**	**Paper – News**
Ökning av diskonteringsräntan (procentenheter)	0,6 %	n/a
Årlig minskning av försäljningspris	-0,2 %	-0,6 %
Årlig ökning av kostnaderna	0,2 %	0,6 %

Sammanfattning av nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar per division

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Packaging Materials	10	0
Packaging Solutions	2	3
Biomaterials	0	42
Wood Products	0	0
Forest	1	0
Paper	131	3
Övriga	4	9
Totalt (nedskrivning +) / (återföring av nedskrivning -)	**149**	**57**

Not 11 Immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och right-of-use tillgångar

Redovisningsprinciper

Kostnader för programvaruutveckling

Kostnaden för utveckling eller inköp av ny programvara som klart kan hänföras till en identifierbar och unik produkt som kommer att kontrolleras av koncernen och har ett framtida värde som troligen överstiger kostnaden efter mer än ett år, redovisas som en immateriell tillgång och kommer att skrivas av över en förväntad ekonomisk livslängd på 3 till 10 år. Kostnader för webbplatser kostnadsförs när de uppkommer.

Goodwill

Goodwill utgörs av framtida ekonomiska fördelar från tillgångar som inte kan identifieras individuellt och redovisas separat av koncernen vid ett förvärv. Goodwill beräknas som den del av köpeskillingen som vid förvärvet överstiger det verkliga värdet på den andel av det förvärvade bolagets tillgångar som koncernen förvärvar räknat på förvärvsdagen, och fördelas vid prövning av nedskrivningsbehov på de grupper av kassagenererande enheter som väntas ha nytta av förvärvet. Enligt IFRS 3 är anskaffningsvärdet lika med summan av den köpeskilling som betalats, värdet av innehav utan bestämmande inflytande i förvärvet samt det verkliga värdet av tidigare innehav i det förvärvade dotterbolaget. Goodwill som uppkommer vid förvärv av utländska enheter utanför euroområdet behandlas som den utländska enhetens tillgång denominerad i den lokala valutan och omräknas till den kurs som råder på balansdagen.

Goodwill avskrivs inte men nedskrivningsbehovet prövas en gång per år, eller oftare om det finns indikationer på värdeminskning. I vinster och förluster vid avyttring av ett dotterbolag ingår den goodwill som är hänförlig till den sålda enheten.

Goodwill som uppkommer vid förvärv av ett intressebolag eller samarbetsarrangemang ingår i investeringens bokförda värde och eventuellt nedskrivningsbehov prövas som en del i den investeringen. Om koncernens andel av investeringens verkliga nettovärde överskrider anskaffningsvärdet, efter omvärdering, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde och skrivs av proportionerligt under den förväntade ekonomiska livslängden, vilken brukar variera från 3 till 10 år och upp till 20 år för patent. Alla värdeminskningar innebär att värdet justeras. Förvärvade immateriella tillgångar måste redovisas separerade från goodwill om de uppfyller definitionen för en tillgång, om de är antingen avskiljbara eller härrör från kontrakt eller andra legala rättigheter och om deras verkliga värde kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Immateriella tillgångar som redovisas separerade från goodwill i förvärv består av marknadsförings- och kundrelaterade eller kontrakts- och teknikbaserade immateriella tillgångar. Typiska marknadsförings- och kundrelaterade tillgångar är varumärken och handelsnamn, servicemärken, kollektiva märken, certifieringsmärken, kundregister, order- eller produktionsstockar, kundkontrakt och därmed sammanhängande kundrelationer. Kontrakts- och teknikbaserade immateriella tillgångar utgörs normalt av licens- och royaltyavtal eller patenterad teknik och affärshemligheter, som till exempel konfidentiella formler, processer eller recept. Värderingen av kundkontrakt och relaterade kundrelationer till verkligt värde bygger på hur stor andel av dessa som förväntas behållas och det förväntade återstående kassaflödet från kunden. Varumärken värderas med hjälp av en diskonterad kassaflödesanalys enligt den så kallade royaltykassaflödesmetoden (relief from royalty method).

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar förvärvade av koncernbolag redovisas till anskaffningsvärde, i förekommande fall med tillägg för nedmonteringskostnader. Tillgångar som kommer in i koncernen i samband med förvärv av nya dotterbolag redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Avskrivning sker proportionerligt, justerad för eventuell värdeminskning och avyttringskostnader. Värdet i koncernens rapport över finansiell ställning representerar kostnader minus mottagna bidrag och subventioner samt minus ackumulerade planmässiga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Räntekostnader på lån för finansiering av uppförande av sådana tillgångar kapitaliseras som en del av anskaffningskostnaden när anläggningen är färdig.

Mark- och vattentillgångar avskrivs inte eftersom dessa bedöms ha oändlig livslängd. För övriga tillgångar baseras avskrivningar på följande förväntade livslängd:

Tillgångsslag	Avskrivning, antal år
Byggnader, industri	10-50
Byggnader, kontor och bostäder	20-50
Slipmassafabriker	15-20
Vattenkraftanläggningar	40
Pappersbruks-, massabruks- och kartongbruksmaskiner	20-30
Tyngre maskiner	10-20
Konverteringsanläggningar	10-15
Sågverk	10-15
Datorer	3-5
Fordon	5
Kontorsutrustning	3-5
Järnvägar, hamnanläggningar	20-25
Skogsvägar	10-15
Vägar, markanläggningar, broar	15-20

Ordinarie underhålls- och reparationskostnader kostnadsförs när de uppkommer, men mer omfattande renoverings- och uppgraderingskostnader kapitaliseras och skrivs av under respektive tillgångs återstående ekonomiska livslängd. Utrangering, försäljning eller avyttring av materiella anläggningstillgångar redovisas genom att redovisad anskaffningskostnad och ackumulerade avskrivningar dras av och eventuellt kvarvarande värde redovisas som nedskrivningar i koncernens resultaträkning. Realisationsvinster redovisas under övriga rörelseintäkter.

Reservdelar redovisas som materiella anläggningstillgångar om de är av större omfattning och används över ett år eller om de endast används till en specifik anläggningstillgång. I alla andra fall bokförs reservdelar som lager och redovisas i resultaträkningen som förbrukning.

ROU-tillgångar

När ett kontrakt tecknas ska koncernen bedöma om kontraktet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett kontrakt är, eller innehåller, ett leasingavtal om kontraktet överför rätten att kontrollera användningen av en specifik tillgång för en viss tidsperiod i utbyte mot betalning. ROU-tillgångar värderas först till anskaffningsvärde som omfattar leasingskuldens ursprungsvärde justerat främst för betalningar gjorda vid eller före första giltighetsdagen. Koncernen fördelar kontraktets ersättningsbelopp på de olika leasingdelarna och räknar av delar som inte avser leasing i den mån de går att identifiera. Leasingvillkor förhandlas utifrån individuella bedömningar och omfattar en mängd olika villkor.

ROU-tillgångarna skrivs av proportionerligt från första giltighetsdagen till det tidigaste av leasingtidens slut och slutet av ROU-tillgångens nyttjandeperiod. Dessutom justeras ROU-tillgången för vissa omvärderingar av leasingskulden. Eventuellt nedskrivningsbehov av ROU-tillgångar prövas i enlighet med IAS 36.

Koncernen har valt att inte redovisa ROU-tillgångar för leasingavtal omfattande 12 månader eller mindre, eller leasingavtal för tillgångar av mindre värde. Leasingavtal för lågt värderade tillgångar gäller huvudsakligen dator- och kontorsutrustning, vissa fordon och maskiner och annat av mindre värde. Koncernen redovisar leasingavgifter i anslutning till leasingavtalen som en kostnad som fördelas proportionerligt över leasingperioden (Not 5).

Immateriella tillgångar

	Räkenskapsår				
MEUR	**Programvara**	**Övriga immateriella tillgångar**	**Tillgångar i arbete**	**Goodwill**	**Totalt**
Anskaffningsvärde					
Per 1 januari 2020	236	102	29	1 253	1 620
Omräkningsdifferens	-2	-3	-1	-4	-9
Omklassificeringar	17	5	-19	0	2
Tillägg	3	1	9	-20	-7
Avyttringar[1]	-20	-8	0	-535	-562
Per 31 december 2020	**233**	**98**	**17**	**695**	**1 044**
Omräkningsdifferens	2	6	0	8	16
Omklassificeringar	8	12	-16	0	4
Tillägg	6	5	6	0	17
Avyttringar[1]	-23	-19	0	-171	-213
Per 31 dececmber 2021	**226**	**103**	**7**	**532**	**867**
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Per 1 januari 2020	170	27	0	951	1 148
Omräkningsdifferens	-2	-3	0	-2	-6
Avyttringar[1]	-20	-8	0	-535	-562
Avskrivningar	18	12	0	0	30
Nedskrivningar	9	9	0	0	19
Per 31 december 2020	**176**	**38**	**0**	**414**	**629**
Omräkningsdifferens	1	4	0	3	8
Avyttringar[1]	-22	-19	0	-171	-212
Avskrivningar	18	9	0	0	26
Nedskrivningar	5	2	0	4	11
Per 31 dececmber 2021	**178**	**34**	**0**	**250**	**462**
Bokfört värde 31 december 2021	**48**	**69**	**7**	**282**	**405**
Bokfört värde 31 december 2020	**57**	**60**	**17**	**281**	**415**

[1] Avyttringar av bolag ingår i avyttringar. Avyttringar av bolag behandlas närmare i Not 4 Förvärv och avyttringar.

Materiella anläggningstillgångar

	Räkenskapsår					
MEUR	**Mark och vatten**	**Byggnader och konstruktioner**	**Maskiner och inventarier**	**Övriga materiella tillgångar**	**Anläggningar under arbete**	**Totalt**
Anskaffningsvärde						
Per 1 januari 2020	129	3 376	13 438	459	345	17 746
Omräkningsdifferens	-1	-84	-79	-1	-2	-167
Omklassificeringar	0	19	166	4	-192	-2
Omklassificeringar till biologiska tillgångar	0	-2	-1	0	0	-4
Tillägg	0	16	157	4	399	576
Avyttringar[1]	0	-23	-424	-11	-1	-460
Per 31 december 2020	**128**	**3 301**	**13 256**	**455**	**549**	**17 690**
Omräkningsdifferens	0	64	48	0	1	114
Omklassificeringar	2	58	405	11	-480	-4
Omklassificeringar av biologiska tillgångar	0	-1	-1	0	0	-2
Tillägg	0	15	214	1	328	558
Avyttringar[1]	-13	-82	-503	-19	-4	-620
Per 31 december 2021	**117**	**3 355**	**13 421**	**448**	**394**	**17 735**
Ackumulerade av- och nedskrivningar						
Per 1 januari 2020	4	2 044	10 201	386	11	12 645
Omräkningsdifferens	0	-21	12	0	0	-9
Avyttringar[1]	0	-22	-419	-11	-1	-453
Avskrivningar	0	82	370	11	0	464
Nedskrivningar	0	13	21	0	2	36
Per 31 december 2020	**3**	**2 096**	**10 186**	**386**	**11**	**12 683**
Omräkningsdifferens	0	9	-30	0	1	-20
Avyttringar[1]	-1	-79	-487	-19	0	-586
Nedskrivningar	0	77	373	11	0	461
Nedskrivningar och återföringar	0	10	125	2	0	137
Per 31 december 2021	**3**	**2 113**	**10 164**	**380**	**14**	**12 674**
Bokfört värde 31 december 2021	**114**	**1 242**	**3 256**	**68**	**380**	**5 060**
Bokfört värde 31 december 2020	**124**	**1 205**	**3 071**	**69**	**538**	**5 007**

[1] Avyttringar av bolag ingår i avyttringar. Avyttringar av bolag behandlas närmare i Not 4 Förvärv och avyttringar.

ROU-tillgångar

	Räkenskapsår				
MEUR	**Mark och vatten**	**Skogstillgångar**	**Byggnader och konstruktioner**	**Maskiner och inventarier och övrigt**	**Totalt**
Anskaffningsvärde					
Per 1 januari 2020	104	249	89	138	579
Omräkningsdifferens	-2	-9	0	-2	-14
Omklassificeringar	0	0	-1	0	0
Omklassificeringar till biologiska tillgångar	0	-12	0	0	-12
Tillägg	3	6	9	21	39
Avyttringar	-5	0	-3	-7	-15
Övriga förändringar	0	0	2	-1	1
Per 31 december 2020	**99**	**233**	**97**	**148**	**577**
Omräkningsdifferens	9	26	1	1	37
Omklassificeringar till biologiska tillgångar	0	-15	0	0	-15
Tillägg	0	9	9	15	33
Avyttringar	-1	0	-4	-37	-42
Övriga förändringar	0	0	1	0	1
Per 31 december 2021	**107**	**253**	**104**	**127**	**591**
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Per 1 januari 2020	6	7	20	38	71
Avyttringar	-3	0	-2	-7	-13
Avskrivningar	3	5	21	37	66
Nedskrivningar	1	0	0	1	2
Övriga förändringar	0	0	0	0	-1
Per 31 december 2020	**6**	**12**	**38**	**70**	**125**
Omräkningsdifferens	1	2	1	0	3
Avyttringar	-1	0	-4	-36	-41
Avskrivningar	3	5	20	34	62
Nedskrivningar	0	0	0	1	1
Per 31 december 2021	**8**	**18**	**55**	**69**	**150**
Bokfört värde 31 december 2021	**99**	**235**	**49**	**59**	**441**
Bokfört värde 31 december 2020	**93**	**221**	**59**	**79**	**452**

Stora Ensos viktigaste kapitaliserade ROU-tillgångar består av landområden som används i skogsbruk och industriell verksamhet, leasing av olika maskiner och utrustning, inklusive maskiner som används i verksamheten, fartyg och annan logistisk utrustning, samt egendom, inklusive kontor, lagerlokaler och övrig egendom som används i verksamheten. Vissa av leasingavtalen innehåller förnyelsealternativ och förlängningsalternativ som beaktas under leasingperioden om koncernen i princip vet att dessa kommer att utnyttjas.

Tillägg till immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och ROU-tillgångar

Totalt uppgick investeringarna exklusive investeringar i biologiska tillgångar under året 609 (628) MEUR. Detaljer kring pågående projekt och framtidsplaner tas upp närmare i verksamhetsberättelsen.

Not 12 Skogstillgångar

Redovisningsprinciper

Stora Ensos skogstillgångar definieras som skog på rot, klassificerade som biologiska tillgångar, och tillhörande skogsmark. Stora Ensos biologiska tillgångar består av skog på rot som ska användas som råvara vid produktion av massa och träprodukter samt som biobränsle.

Värderingen av skogstillgångarna baseras på att verksamheten är kontinuerlig och skogsbruket hållbart och tar även hänsyn till miljömässiga begränsningar och andra förbehåll. Biologiska tillgångar redovisas och värderas till verkligt värde enligt IAS 41 om Jord- och skogsbruk, och skogsmark redovisas enligt IAS 16 om Materiella anläggningstillgångar. Arrenderade skogsmarkstillgångar redovisas som en del av de så kallade right-of-use-tillgångarna i Not 11 Immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och ROU-tillgångar.

Nordiska skogar och plantageskogar redovisas som olika tillgångsslag på grund av tillgångarnas olika natur, användning och egenskaper. Den största skillnaden är den korta tillväxtcykeln på 6–12 år på plantagerna, jämfört med den långa tillväxtcykeln på 60–100 år i nordiska skogar. Det finns även skillnader i form av återplanteringsmetoder, skogsbruk och resursanvändning för andra syften.

Nordiska skogstillgångar omfattar innehav i Sverige och Finland (samt även mindre skogsinnehav i Estland och Rumänien), medan plantageskogar omfattar skogstillgångar i Kina, Brasilien och Uruguay. Redovisningsprinciper för de olika slagen av skogstillgångar presenteras var för sig nedan. Koncernen har skogstillgångar i sina egna dotterbolag i Sverige och Kina, i sina samägda bolag i Brasilien och Uruguay och i intressebolag i Finland. Stora Enso ser också till att värderingen av koncernens andel av värdet på skogsinnehav i intressebolag och samägda bolag överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper. Vid avverkning överförs de biologiska tillgångarna till lager.

Nordiska skogstillgångar

Skogstillgångar i Sverige redovisas till verkligt värde och värderas med hjälp av en marknadsmetod baserat på skogstransaktioner i de områden där Stora Ensos skogar finns. Stora Enso har för avsikt att använda skogstillgångar för att få ett jämnt flöde av träråvara för sin tillverkning samt söka möjligheter för ytterligare optimering av sina skogstillgångar. Det totala värdet av skogstillgångarna beräknas utifrån kontrollerade lageruppgifter och regionala priser för skog på rot där hänsyn bland annat tas till:

- regionala uppgifter om transaktioner baserade på skogstillgångarnas geografiska läge,
- priser för skog på rot per skogskubikmeter (m^3 sk) för sålda skogsegendomar samt
- regionala lager av skog på rot.

Uppgifter om försäljning av skogstillgångar finns tillgängliga från olika marknadsaktörer. Uppgifterna om marknadstransaktioner kan ses som bestyrkta av marknaden. Vissa justeringar görs för att förfina de bekräftade uppgifterna. Här används icke observerbara data som kategoriseras som information på nivå 3 i hierarkin för verkliga värden. Bedömningarna förklaras närmare i Not 2 Betydelsefulla redovisningsmässiga bedömningar.

Det totala värdet av skogstillgångarna i Sverige redovisas som biologiska tillgångar och skogsmark. Redovisningen av det kombinerade verkliga värdet för skogstillgångarna baseras på intäktsmetoden där separata aktuella värden för förväntat nettokassaflöde beräknas för både biologiska tillgångar och skogsmark. Diskonteringsräntan fastställs som den ränta vid vilken värderingen som baseras på marknadspriserna överensstämmer med de totala skogstillgångarnas kombinerade kassaflöden för biologiska tillgångar och skogsmark. Diskonteringsräntan uppskattas vara densamma för biologiska tillgångar som för skogsmark eftersom typen av och tidpunkten för kassaflödena är liknande.

Biologiska tillgångar redovisas till verkligt värde enligt IAS 41. Det verkliga värdet baseras på intäkter med hjälp av den diskonterade kassaflödesmetoden där de biologiska tillgångarnas verkliga värde beräknas utifrån kassaflöden som bygger på att verksamheten är kontinuerlig med hänsyn tagen till tillväxtpotentialen under en tillväxtcykel. Skogsmark värderas till verkligt värde med hjälp av den värderingsmetod som beskrivs i IAS 16. Det verkliga värdet på skogsmark bestäms baserat på intäkter, där nettokassaflöden från träd som ska planteras i framtiden och andra skogsrelaterade intäkter som jakträtter, leasing av vindkraft och försäljning av jordmaterial ingår.

Övriga skogstillgångar i Norden, som till största delen ingår i koncernens 41-procentiga innehav i det finska intressebolaget Tornator, redovisas till verkligt värde med utgångspunkt i intäkter. Värderingen av biologiska tillgångar utgår från den diskonterade kassaflödesmetoden och beräknas på kassaflöden i en kontinuerlig verksamhet, där hänsyn tas till tillväxtpotentialen under en tillväxtcykel. Skogsmarken värderas till verkligt värde med hjälp av den värderingsmetod som beskrivs i IAS 16. Värderingen av skogsmark till verkligt värde utgår från intäkter och den diskonterade kassaflödesmetoden, inklusive kassaflöden från träd som kommer att planteras i framtiden och andra intäkter. Diskonteringsräntan som används för både biologiska tillgångar och skogsmark fastställs utifrån ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden).

Förändringar i det verkliga värdet av biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen. Förändringar i det verkliga värdet av skogsmark, netto efter uppskjuten skatt, redovisas i övrigt totalresultat (OCI) och ackumuleras i en omräkningsreserv under eget kapital. Omräkningsreserven återförs inte till resultaträkningen vid avyttring. Om det verkliga värdet av skogsmark skulle vara lägre än anskaffningsvärdet redovisas skillnaden i resultaträkningen som en nedskrivning.

Plantagetillgångar

För plantageskogar redovisas biologiska tillgångar till verkligt värde enligt IAS 41 baserat på intäkter i de områden där koncernen äger skogsmark. Värdering till verkligt värde baseras på information på nivå 3 i hierarkin för verkliga värden. Skogsmark värderas både initialt och senare till anskaffningsvärde med hjälp av den modell som beskrivs i IAS 16.

Värderingen av biologiska tillgångar baseras på den diskonterade kassaflödesmetoden och bygger på kassaflöden som utgår från en kontinuerlig verksamhet och ett hållbart skogsbruk med hänsyn tagen till tillväxtpotentialen under en tillväxtcykel. De biologiska tillgångarnas verkliga värde baseras på produktiv skogsmark. Årets avverkning av den prognostiserade årliga tillväxten multipliceras med virkespriset och kostnader för skogsbruk och avverkning dras av. De biologiska tillgångarnas verkliga värde mäts som nuvärdet av det som avverkas efter en tillväxtperiod, med hänsyn tagen till miljömässiga begränsningar och andra förbehåll. Den diskonteringsränta som tillämpas bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden).

Skog på rot som är mindre än två år gammal (mindre än tre år i Montes del Plata) anses vara en outvecklad tillgång och redovisas till anskaffningsvärde. Det verkliga värdet bedöms vara nära anskaffningsvärdet när den biologiska transformationen varit ringa eller när priseffekten av transformationen inte förväntas vara väsentlig, vilket varierar med växtplats och växtart.

Förändringar i det verkliga värdet av biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen. Skogsmarken redovisas till anskaffningsvärde och avskrivs inte.

Värdet av skogstillgångar i dotterbolag och samägda bolag som redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning uppgår till 6 747 (6 256) MEUR enligt specifikation nedan. Koncernens indirekta andel av skogstillgångar ägda av intressebolag uppgår till 985 (837) MEUR. Det totala värdet av skogstillgångar uppgår till 7 732 (7 093) MEUR.

Skogstillgångar

	Biologiska tillgångar Räkenskapsår		Skogsmark[3] Räkenskapsår		Skogstillgångar totalt Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Dotterbolag och samägda bolag						
Värde per 1 januari	**4 250**	**3 627**	**2 005**	**509**	**6 256**	**4 136**
Omräkningsdifferenser	-43	99	-26	-12	-68	88
Orealiserad förändring i verkligt värde[1 2]	471	560	225	1 504	696	2 065
Tillägg	58	81	1	3	59	84
Avyttringar	-64	0	-5	0	-69	0
Förändring på grund av avverkning[1]	-127	-128	0	0	-127	-128
Övriga operativa förändringar[1]	-17	-4	0	0	-17	-4
Omklassificeringar från materiella	17	16	0	0	17	16
Värde per 31 december	**4 547**	**4 250**	**2 201**	**2 005**	**6 747**	**6 256**
Investeringar i intressebolag						
Tornator Oyj (41%)	906	769	78	56	985	825
Arauco Florestal Arapoti S.A. (20%)	0	8	0	4	0	12
Värde per 31 december	**906**	**778**	**78**	**60**	**985**	**837**
Totalt	**5 453**	**5 028**	**2 279**	**2 065**	**7 732**	**7 093**

[1] För biologiska tillgångar redovisas förändringarna i resultaträkningen. För skogsmark redovisas förändringar i verkligt värde direkt under eget kapital.

[2] Påverkan 2020 beror främst på ändringar i värderings- och redovisningsprinciper för svenska skogar.

[3] Arrenderad skogsmark ingår inte.

Värdering av och skog på rot i större dotterbolags, samägda bolags och intressebolags skogstillgångar

			Per 31 december 2021					
			Svenska skogar	**Guangxi**	**Veracel (50 %)**	**Montes del Plata (50 %)**	**Tornator (41 %)**	**Totalt**
Markareal		ha	1 389 000	77 000	113 000	136 000	295 000	2 009 000
		ha	1 389 000	—	106 000	95 000	295 000	1 884 000
		ha	—	77 000	7 000	41 000	—	125 000
		ha	1 141 000	68 000	47 000	90 000	271 000	1 617 000
Total areal	Skog på rot	miljoner m^3 sk[1]	152,6	5,0	5,0	13,9	33,0	209,5
Produktiv skogsmark	Skog på rot	miljoner m^3 sk[1]	150,5	4,9	5,0	13,9	32,7	207,1
	Uppskattad tillväxt	miljoner m^3 sk[1]	5,8	1,6	1,8	2,6	1,4	13,2
	Avverkning	miljoner m^3 sk[1]	4,4	1,3	1,2	1,6	1,3	9,9
	Övriga förändringar	miljoner m^3 sk[1]	6,2	0,4	0,0	-0,1	1,2	7,7
	Avverkning	miljoner m^3 fub[2]	3,7	1,0	1,0	1,3	1,2	8,2
Biologiska tillgångar		MEUR	4 005	200	81	260	906	5 453
Biologiska tillgångar	Produktiv areal	EUR/ha	3 511	2 950	1 713	2 900	3 342	3 372
Skogsmark		MEUR	2 012	—	26	163	78	2 279
Skogstillgångar, totalt		**MEUR**	**6 017**	**200**	**107**	**423**	**985**	**7 732**
Arrenderad skogsmark		MEUR	—	187	2	45	—	235

[1] Skogskubikmeter

[2] Kubikmeter fast mått under bark

			Per 31 december 2020					
			Svenska skogar	**Guangxi**	**Veracel (50 %)**	**MdP (50 %)[4]**	**Tornator (41 %)**	**Totalt[3 4]**
Markareal	Total areal	ha	1 398 000	81 000	112 000	135 000	291 000	2 017 000
	- varav ägd		1 398 000	—	107 000	95 000	291 000	1 891 000
	- varav arrenderad		—	81 000	5 000	39 000	—	126 000
	Produktiv areal	ha	1 145 000	75 000	47 000	89 000	269 000	1 623 000
Total areal	Skog på rot	miljoner m^3 sk[1]	145,0	4,3	4,4	13,0	31,8	198,5
Produktiv skogsmark	Skog på rot	miljoner m^3 sk[1]	143,0	4,2	4,4	13,0	31,4	195,9
	Uppskattad tillväxt	miljoner m^3 sk[1]	6,1	1,3	1,7	3,0	1,4	13,5
	Avverkning	miljoner m^3 sk[1]	4,6	1,2	1,0	1,2	1,3	9,4
	Övriga förändringar	miljoner m^3 sk[1]	-1,7	-0,1	0,0	0,0	0,7	-1,1
	Avverkning	miljoner m^3 fub[2]	3,8	1,0	0,8	1,0	1,2	7,8
Biologiska tillgångar		MEUR	3 774	176	66	230	769	5 016
Biologiska tillgångar	Produktiv areal	EUR/ha	3 298	2 359	1 412	2 597	2 860	3 089
Skogsmark		MEUR	1 829	—	26	150	56	2 061
Skogstillgångar, totalt		MEUR	**5 603**	**176**	**92**	**380**	**825**	**7 077**
Arrenderad		MEUR	—	183	1	37	—	221

[1] Skogskubikmeter

[2] Kubikmeter fast mått under bark

[3] Mindre innehav av skog i Laos och intressebolaget Arauco Florestal Arapoti S.A. i Brasilien ingår inte i totalvärdet

[4] MdP produktiv areal (ha) och biologiska tillgångar per produktiv ha omräknat baserat på information erhållen efter 2020 rapportering.

Dotterbolag och samägda bolag

Den 31 december 2021 var värdemässigt (exkl. arrenderad mark) 89 % (90 %) av skogstillgångarna belägna i Sverige, 3 % (3 %) i Kina, 2 % (1 %) i Brasilien, och 6 % (6 %) i Uruguay. Den totala arealen uppgår till 1 715 (1 726) tusen hektar varav 7 % (7 %) är arrenderad och mindre än 1 % (1 %) är begränsad. Av Stora Ensos totala skogsinnehav är 1 346 (1 356) tusen hektar produktiv skogsareal. I siffrorna för Montes del Plata och Veracel har hänsyn tagits till ägarandel.

Svenka skogar

I slutet av 2021 uppgick värdet av de biologiska tillgångarna i svenska skogar till 4 005 (3 774) MEUR, värdet av tillhörande skogsmark var 2 012 (1 829) MEUR och de totala skogstillgångarna uppgick till 6 017 (5 603) MEUR. Skogstillgångarnas värde ökade med 414 MEUR, vilket främst beror på att uppskattningen av volymerna för skog på rot ökat, framför allt vad gäller behållna skogsområden – då en betydande andel av skogsområdena genomgick laserskanning – förbättrade lagerdata samt högre marknadspriser. Valutakurspåverkan och avyttringar fick värdet att minska. Uppskjutna skatteskulder relaterade till skogstillgångar uppgick till 1 237 (1 153) MEUR. Diskonteringsräntan på 3,5 % (3,6 %) tillämpades i värderingen.

Det produktiva området i svenska skogar uppgick till 1 141 (1 145) tusen hektar med skog på rot på 150,5 (143,0) miljoner m^3. Det vägda genomsnittliga marknadsvärdet över tre år som använts vid värderingen av svenska skogstillgångar 2021 är 40 (39) EUR per skogskubikmeter. Värdet av skogstillgångar motsvarar ett genomsnitt på 5 270 (4 900) EUR per hektar produktiv skogsmark.

Värderingen av skogstillgångarna baseras på detaljerade transaktionsuppgifter och prisstatistik som tillhandahålls av olika leverantörer av marknadsdata. Transaktionsuppgifterna justeras så att de motsvarar skog av samma typ som Stora Ensos och utesluter vissa tillgångar som inte är skog och annat avvikande. Vid värderingen beaktas var skogsmarken finns, vilka prisnivåer som gäller och vilken volym av skog på rot som finns tillgänglig. Marknadspriserna för olika områden varierar kraftigt. Kommande förändringar i värdet av svenska skogstillgångar påverkas av förändringar i marknadspriser och förändringar i volym av skog på rot med hänsyn till tillväxt och andra förändringar. Se även Not 2 för information om bedömningar som använts vid värderingen.

Skogstillgångarnas läge och volym 2021

		Nordlig	**Central**	**Sydlig**	**Summa**
Produktiv areal	ha	191 000	950 000	0	1 141 000
Andel av total	%	17 %	83 %	0 %	100 %
Skog på rot	million m^3 sk	17,1	133,3	0,0	150,5
Andel av total	%	11 %	89 %	0 %	100 %

Skogstillgångarnas läge och volym 2020

		Nordlig	**Central**	**Sydlig**	**Summa**
Produktiv areal	ha	191 000	949 000	5 000	1 145 000
Andel av total	%	17 %	83 %	0 %	100 %
Skog på rot	million m^3 sk	16,2	125,9	0,8	143,0
Andel av total	%	11 %	88 %	1 %	100 %

Guangxi

I slutet av 2021 uppgick värdet av de biologiska tillgångarna i kinesiska Guangxi till 200 (176) MEUR. All skogsmark i Kina är arrenderad. Värdeökningen beror främst på påverkan av valutakurser och ökade volymer, medan högre kostnader och diskonteringsräntan minskade värdet. I de biologiska tillgångarna ingick ung skog på rot motsvarande 33 (33) MEUR. Diskonteringsräntan på 8,6 % (8,4 %), som används i den diskonterade kassaflödesvärderingen (DCF) ökade något under 2021. Den produktiva skogsmarken i Guangxi uppgår till 68 (75) tusen hektar med skog på rot på 4,9 (4,2) miljoner m^3.

Veracel
Veracel Celulose S.A. (Veracel) är ett samägt (50 %) företag i Brasilien. Stora Ensos andel av de biologiska tillgångarna var 81 (66) MEUR. Förändringen beror främst på ökade priser, volymer samt tillväxt och lägre diskonteringsränta. I de biologiska tillgångarna ingick ung skog på rot motsvarande 21 (22) MEUR. Diskonteringsräntan på 6,9 % (8,8 %) som används i DCF minskade under 2021. Den därtill hörande skogsmarken redovisas till anskaffningsvärde. Stora Ensos andel av den produktiva skogsmarken uppgår till 47 (47) tusen hektar med skog på rot på 5,0 (4,4) miljoner m^3.

Montes del Plata
Montes del Plata (MdP) är ett samägt (50 %) företag i Uruguay. Stora Ensos andel av de biologiska tillgångarna var 260 (230) MEUR. Förändringen beror främst på valutakurspåverkan. I de biologiska tillgångarna ingick ung skog på rot motsvarande 46 (46) MEUR. Diskonteringsräntan på 6,5 % (6,5 %) som används i DCF var densamma under 2021. Den därtill hörande skogsmarken redovisas till anskaffningsvärde. Stora Ensos andel av den produktiva skogsmarken uppgår till 90 (89) tusen hektar med skog på rot på 13,9 (13,0) miljoner m^3.

Intressebolag

Tornator
Tornator Oyj (Tornator) är ett finskt intressebolag som ägs till 41 %. Stora Ensos andel av de biologiska tillgångarna var 906 (769) MEUR och andelen skogsmark var 78 (56) MEUR. Det högre verkliga värdet för biologiska tillgångar beror främst på att nya tillväxtmodeller tillämpas i värderingen, som indikerar att ökningen för trädens stamvolym är snabbare än i den tidigare uppskattningen. Det beror också på förvärv, ökade volymer och priser. Stora Ensos andel av den produktiva skogsmarken uppgår till 271 (269) tusen hektar med skog på rot på 32,7 (31,4) miljoner m^3.

Arauco Florestal Arapoti
Stora Ensos innehav på 20 % i Arauco Florestal Arapoti S.A. avyttrades under 2021. Stora Ensos andel av skogstillgångarna var inte väsentlig.

Känslighetsanalys av viktiga faktorer vid värdering av biologiska tillgångar om förändring +/-10 %

MEUR	Marknadspris på virke	Tillväxttakt	Diskonteringsränta
Guangxi	+/-36	+/-1	+/-3
Veracel	+/-9	+/-9	+/-2
Montes del Plata	+/-28	+/-28	+8/-7

Värderingen av svenska skogstillgångar påverkas av förändringar i marknadspriser och förändringar i skog på rot-volymen. En förändring av det genomsnittliga marknadspriset för skogstillgångar med 1 EUR/m^3 skog skulle påverka värdet av skogstillgångarna med 150 (143) MEUR. En förändring av skog på rot-volymen med 1 miljon skogskubikmeter skulle påverka värdet av skogstillgångarna med 40 (39) MEUR.

Not 13 Intressebolag

Redovisningsprinciper

Intressebolag i vilka Stora Enso har ett betydande inflytande redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Stora Enso styr inte intressebolag på egen hand eller tillsammans med andra parter, men har ett väsentligt inflytande. Koncernens andel av intressebolagets vinst eller förlust tas upp i koncernens resultaträkning. Koncernens innehav i ett intressebolag tas upp i koncernens rapport över finansiell ställning till ett belopp som motsvarar koncernens andel av intressebolagets nettotillgångar tillsammans med eventuell goodwill. När koncernens andel av eventuella ackumulerade förluster överstiger det bokförda värdet för en investering, sätts bokfört värde till noll och redovisningen av fortsatta förluster upphör, om inte koncernen är bunden av garantier eller andra åtaganden i förhållande till det bolag som avses. I det redovisade värdet för intressebolag finns ingen goodwill av större omfattning.

Koncernens andel av resultaten i intressebolag redovisas under rörelseresultat för att återspegla investeringarnas rörelseinriktade natur. På samma sätt redovisas utdelningar från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden i kassaflödet genererat från den löpande verksamheten i koncernens kassaflödesanalys.

Viktigare intressebolag

			Per 31 december			
			Ägarintresse %		MEUR	
Bolag	**Rapporteras i segment**	**Säte och viktigaste verksamhetsplats**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Tornator Oyj	Forest	Finland	41,00	41,00	545	402
Övriga					35	54
Redovisat värde per 31 december					**580**	**456**

Stora Ensos innehav på 20 % i Arauco Florestal Arapoti S.A. avyttrades under 2021. Transaktionen hade inte någon betydande inverkan på koncernen. Bergvik Skog AB avvecklades under 2021. Ingen verksamhet kvarstod i bolaget efter omstruktureringen av Bergvik Skog AB 2019.

Koncernens andel av intressebolags resultaträkningar

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Omsättning	142	131
Rörelsekostnader	-97	-93
Värdering av biologiska tillgångar	120	13
Rörelseresultat	**166**	**50**
Finansnetto	10	-42
Resultat före skatt	**176**	**8**
Skatt	-34	-9
Årets nettoresultat	**143**	**-1**

Medelantalet anställda i intressebolagen var 1 193 under 2021, jämfört med 1 575 under 2020.

Nedan visas en sammanfattning av ekonomisk information, framtagen i enlighet med IFRS, för koncernens viktigaste intressebolag, Tornator Oyj. Koncernens andel i Tornator Oyj redovisas under divisionen Forest och utgör huvuddelen av koncernens redovisade värden i intressebolag.

Tornator Oyj

MEUR	**2021**	**2020**
Omsättningstillgångar	53	79
Anläggningstillgångar	2 440	2 040
Kortfristiga skulder	43	52
Långfristiga skulder	821	850
Skatteskulder	300	236
Omsättning	155	141
Årets nettoresultat	349	52
Övrigt totalresultat	39	30
Totalresultat	388	82
Utdelningar från intressebolag under räkenskapsåret	16	12
Intressebolagets nettotillgångar	1 329	980
Koncernens ägarandel i Tornator Oyj	41,00 %	41,00 %
Bokfört värde för koncernens ägarandel i Tornator Oyj	**545**	**402**

Stora Ensos finska skogsinnehav avyttrades 2002 till intressebolaget Tornator. Koncernens aktuella ägande på 41 % värderas till 545 (402) MEUR den 31 december 2021. Koncernens andel av Tornators nettoresultat var 143 (21) MEUR, vilket inkluderar en vinst vid värderingen av biologiska tillgångar, netto efter skatt, på 96 (11) MEUR.

Sammanslagen information om intressebolag av mindre omfattning[1]

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Omsättningstillgångar	22	34
Anläggningstillgångar	30	36
Kortfristiga skulder	15	13
Långfristiga skulder	2	1
Skatteskulder	0	2
Omsättning	78	73
Årets nettoresultat	0	-22
Utdelningar under räkenskapsåret	0	23
Eget kapital i koncernens balansräkning	35	54
Värde enligt kapitalandelsmetoden	**35**	**54**
Värde enligt kapitalandelsmetoden för Tornator Oyj	545	402
Värde enligt kapitalandelsmetoden, totalt	**580**	**456**

[1] Inkluderar Bergvik Skog AB som redovisades separat under 2020. Jämförelsesiffrorna har omräknats i enlighet med detta.

Mellanhavanden med intressebolag

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Fordringar på intressebolag		
Långfristiga lånefordringar	2	2
Kundfordringar	1	0
Kortfristiga lånefordringar	10	0
Skulder till intressebolag		
Leverantörsskulder	55	41

Lån från intressebolag inklusive räntefordran uppgick vid utgången av 2021 till sammanlagt 2 (2) MEUR.

Transaktioner med intressebolag

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Försäljning till intressebolag	19	17
Ränta på lånefordringar från intressebolag	1	
Inköp från intressebolag[1]	109	130

[1] Omräkning av inköp för 2020.

Koncernen genomför transaktioner med intressebolag, till exempel försäljning och inköp av virkesråvara. Alla avtal förhandlas enligt armlängdsprincipen med villkor som koncernen anser normala i branschen och som i allmänhet inte är mindre förmånliga än vad som skulle gälla för en oberoende tredje part.

Not 14 Aktieinstrument

Redovisningsprinciper

Koncernen har valt att redovisa sitt aktieinnehav i Pohjolan Voima och vissa noterade aktier som ägs av koncernen till verkligt värde via övrigt totalresultat (FVTOCI) enligt IFRS 9 genom att tillämpa standarden för aktieinstrument. Vinster och förluster till följd av förändringar i investeringarnas verkliga värde under verkligt värde via övrigt totalresultat återförs inte till resultaträkningen vid nedskrivning eller avyttring, och endast intäkt av utdelning redovisas i resultaträkningen. Dessutom har koncernen vissa investeringar i onoterade värdepapper som klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen.

Värderingar i sammandrag

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Anskaffningsvärde per 1 januari		
Noterade värdepapper	3	3
Onoterade värdepapper	135	120
Investeringar som klassificeras som egetkapitalinstrument	**138**	**123**
Övrigt totalresultat vid ingående balans	279	415
Aktieinstrument per 1 januari	**417**	**538**
Omräkningsdifferens	0	1
Tillägg	1	15
Förändring i verkligt värde redovisad som övrigt totalresultat	501	-136
Avyttringar	0	-1
Resultaträkning – vinst/förlust	0	1
Redovisat värde 31 december	**918**	**417**

Orealiserade vinster och förluster på noterade och onoterade aktier

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Orealiserad värdestegring, netto (OCI)	**780**	**279**
Kostnad	139	138
Verkligt värde	**918**	**417**
Orealiserad värdestegring, netto (OCI)	780	279
Uppskjuten skattskuld	-2	-3
Orealiserad värdestegring redovisad som övrigt totalresultat (OCI) i eget kapital	**778**	**277**
Förändring i orealiserad värdestegring redovisad som övrigt totalresultat (OCI) i eget kapital	**501**	**-136**

Aktier i PVO

Koncernen har en andel på 15,6 % (15,6 %) i Pohjolan Voima Oy (PVO) som är en privatägd företagsgrupp i energisektorn som producerar el och värme åt sina ägare i Finland. Alla dotterbolag i PVO-koncernen har sitt eget aktieslag som ger aktieägaren rätt till del av energiproduktionen i proportion till innehavet av det aktieslaget. Aktieägarna är sedan skyldiga att täcka produktionskostnaderna som i allmänhet är lägre än marknadspriserna. Stora Enso har inte erhållit faktisk utdelning från PVO under 2021. Innehavet värderas till verkligt värde varje kvartal och man tillämpar då ett genomsnittsvärde av två metoder: diskonterad kassaflödesanalys och handelsmultiplar. Värderingen kategoriseras som nivå 3 i verkligt värde-hierarkin i enlighet med IFRS 13. Mer information om nivåerna finns i Not 25 Verkligt värde.
Elpriserna i modellen baseras på Nordpools priser. I modellen används priset på flytande futuresderivat för tillgängliga år, vilka sedan räknas upp med en inflationsfaktor. Basen för varje kraftanläggnings kostnadsstruktur tas från tidigare bokslut och justeras med inflationsfaktorn för kommande år. Den diskonteringsränta på 3,84 % 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 +119 MEUR respektive -119 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -155 MEUR respektive +98 MEUR. De högre elmarknadspriserna i slutet av 2021 har lett till minskade handelsvolymer på elbörsen Nord Pool, vilket kan indikera en större risk för prisfluktuationer i framtiden.

I december 2021 meddelade Teollisuuden Voima Oyj (TVO) att den försenade enheten Olkiluoto 3 har tagits i drift. Enligt TVO förväntas elproduktion på begränsad effektnivå starta i slutet av januari 2022. Regelbunden elproduktion förväntas starta i juni 2022. Hänsyn har tagits till denna uppdaterade tidsplan i PVO-värderingen vid årets slut. Stora Ensos indirekta andel av kapaciteten vid Olkiluoto 3, via sina B2-aktier i PVO, är ungefär 8,9 %.

Ägande i PVO 31 december 2021

MEUR	Aktieserie	Innehav %	Tillgångskategori	Verkligt värde 2021	Verkligt värde 2020
PVO-Vesivoima Oy	A	20,6	Vattenkraft	302	132
Teollisuuden Voima Oyj	B	15,7	Kärnkraft	540	257
Teollisuuden Voima Oyj	B2	14,8	Kärnkraft	54	0
Övriga	C,C2,V,M	Diverse	Diverse	4	4
Totalt				**900**	**394**

Värdet 2021 uppgick till 900 (394) MEUR, att jämföra med det bokförda värdet på 130 (117) MEUR där uppräkningen på 770 (277) MEUR tas upp under övrigt totalresultat. Förändringen av PVO:s värde är främst ett resultat av högre marknadspriser på el under året. Ingen uppskjuten skatt redovisas, eftersom innehav över 10 % är undantagna från realisationsvinstskatt enligt finska skatteregler.

Huvudsakliga aktieinstrument

	31 december 2021			
MEUR	**Innehav %**	**Antal aktier**	**Anskaffningsvärde**	**Verkligt värde**
Packages Ltd, Pakistan – noterade aktier	6,0	5 396 650	3	13
Noterade värdepapper, totalt			**3**	**13**
Pohjolan Voima Oy – onoterade aktier	15,6	5 073 972	130	900
Övriga – onoterade värdepapper			5	5
Operativa värdepapper, totalt			**135**	**905**
Investeringar tillgängliga för försäljning, totalt, 31 december 2021			**139**	**918**
Investeringar tillgängliga för försäljning, totalt, 31 december 2020			**138**	**417**

Not 15 Utsläppsrätter och övriga anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

Koncernen deltar i det europeiska systemet för handel med utsläppsrätter, med målet att minska utsläppen av växthusgaser. Koncernen har fått tillstånd att släppa ut ett visst antal ton koldioxid (CO_2) under en viss tidsperiod, som redovisas som immateriella tillgångar, statsbidrag och som förbindelser att lämna in utsläppsrätter motsvarande de utsläpp som gjorts under den tid begränsningen gäller.

Immateriella tillgångar relaterade till utsläppsrätter värderas till verkligt värde på nivå 1 den dag de blir tillgängliga. Förpliktelsen att lämna in utsläppsrätter redovisas på basis av de faktiska utsläppen och tillgodoses med innehavda rättigheter, värderade till bokfört värde. Om marknadsvärdet för utsläppsrätterna på balansdagen är lägre än det redovisade värdet skrivs eventuella outnyttjade utsläppsrätter som inte behövs för att täcka de utsläpp som gjorts ned till marknadsvärdet.

Koncernen kostnadsför, under rubriken material och tjänster, utnyttjade utsläppsrätter som antingen tilldelats koncernen eller förvärvats, värderade till verkligt värde vid tilldelningstidpunkten respektive till anskaffningspris. Sådana kostnader kvittas under rubriken övriga rörelseintäkter mot intäkterna från den ursprungliga tilldelningen av utsläppsrätter, värderade till verkligt värde vid tilldelningstidpunkten. Resultaträkningen påverkas således inte av konsumtionen av ursprungligen tilldelade utsläppsrätter. Försäljning av outnyttjade utsläppsrätter redovisas som intäkt på leveransdagen. En eventuell nettoeffekt uppstår antingen i form av en kostnad för förvärv av ytterligare utsläppsrätter för att täcka utsläpp utöver de tillåtna eller i form av en intäkt från försäljning av outnyttjade utsläppsrätter, alternativt i form av nedskrivning av utsläppsrätter som inte behövs för eget bruk.

Utsläppsrätter

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Värde per 1 januari	**36**	**37**
Fördelade utsläppsrätter	167	46
Omsättning	-35	-13
Avräkning med staten	-31	-33
Värde per den 31 december	**137**	**36**

Förpliktelsen att lämna in utsläppsrätter redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning i linje med övriga rörelseskulder. Per den 31 december 2021 uppgick förpliktelsen att lämna in utsläppsrätter till 99 (31) MEUR, vilket anges i Not 23 Övriga skulder. De outnyttjade utsläppsrätter som innehades vid årets slut värderas till 38 (5) MEUR. Utsläppsrätterna ökade under 2021 mot bakgrund av det förändrade marknadspriset. I slutet av räkenskapsperioden var marknadspriset för utsläppsrätterna 79,96 (32,54) EUR per ton.

Övriga anläggningstillgångar

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	15
Skattetillgodohavande	3	4
Övriga långfristiga rörelsetillgångar	15	9
Totalt	**34**	**28**

Not 16 Varulager

Redovisningsprinciper

Varulager redovisas till det lägre av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet där anskaffningsvärdet bestäms genom först in-först ut-principen (FIFO) eller genom ett vägt genomsnittsvärde om det kan antas ligga nära FIFO-värdet. Kostnaden för färdiga varor och varor under tillverkning består av råmaterial, direkta arbetskostnader, avskrivningar, övriga direkta kostnader samt till varorna hänförliga overheadkostnader men ej räntekostnader. Nettoförsäljningsvärdet är det beräknade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för färdigställande- och försäljningskostnader.

Om marknadsläget gör att tillverkningskostnaderna för en produkt överstiger produktens nettoförsäljningsvärde görs avdrag för värdeminskning. Värdeminskningsavdrag görs också för färdiga varor och reservdelar som är gamla, inkuranta eller har låg omsättningshastighet. Sådant värdeminskningsavdrag görs från lagrets bokförda värde i koncernens rapport över finansiell ställning.

	31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Råvaror och förnödenheter	422	331
Varor under tillverkning	97	65
Färdiga varor	689	597
Reservdelar och förbrukningsvaror	331	329
Övriga varulager	23	13
Förskottsbetalningar och avverkningsrätter	55	64
Avsättning för inkurans – reservdelar och förbrukningsvaror	-125	-109
Avsättning för inkurans – färdiga varor	-9	-12
Avsättning för värdeminskning	-5	-8
Totalt	**1 478**	**1 270**

Under året har varulager till ett värde av 4 586 (3 844) MEUR kostnadsförts. Detta ingår i råvaror och förnödenheter och är hänförligt till råvaror. 29 (22) MEUR av lagernedskrivningarna har kostnadsförts. 16 (16) MEUR utgörs av återföring av tidigare nedskrivningar.

Not 17 Rörelsefordringar

Redovisningsprinciper

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas först till verkligt värde och justeras sedan till det värde som förväntas inflyta efter en värdering av avsättning för förväntade kreditförluster baserat på en framåtblickande och objektiv genomgång av alla utestående belopp vid periodens slut. I enlighet med IFRS 9 har ett förenklat förfarande införts för kundfordringar, där de avsättningar som redovisas under övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning baseras på förväntade kreditförluster under fordringarnas återstående löptid. För förvärvade fordringar värderas förväntade kreditförluster utifrån externt genererad information om sannolikheten för kunders betalningsunderlåtelse, som används i den framåtblickande beräkningsmodellen för avsättning. Modellen för avsättning för förväntade kreditförluster för förvärvade fordringar inkluderar också en makroekonomisk indikator. Den tar hänsyn till den makroekonomiska utvecklingen och inkluderar även långsiktiga data i beräkningsmodellen. Beräkningsmodellen tillämpar det motbevisbara antagandet att betalningsunderlåtelse inte sker senare än 90 dagar efter en finansiell tillgångs förfallodatum. Betalningsunderlåtelse uppskattas vanligtvis inträffa när kundfordringar förfallit med minst 90 dagar eller då det finns andra objektiva bevis för betalningsunderlåtelse. Kundfordringar redovisas i omsättningstillgångar under rörelsefordringar i koncernens rapport över finansiell ställning.

Kundfordringar och factoring

Stora Enso använder factoring som ett verktyg för rörelsekapitalstyrning. Sålda kundfordringar tas bort från balansräkningen när väsentliga risker och nytta förknippade med äganderätten till fordringarna har överförts till köparen. Utestående saldon för kundfordringar som ännu inte blivit sålda vid periodens slut, men som kvalificerar sig för försäljning under factoringprogram nästa period, klassificeras som kundfordringar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat, utifrån tester med affärsmodell och avtalsenliga kassaflöden enligt IFRS 9. Se Not 25 Verkligt värde för mer information.

Kortfristiga rörelsefordringar

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Kundfordringar - redovisade bruttovärden	**1 175**	**893**
Avsättning för förväntade kreditförluster	-26	-35
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82	96
Övriga fordringar	218	190
Totalt	**1 449**	**1 145**

Åldersanalys av kundfordringar

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Ej förfallna	1 093	819
Förfallna sedan mindre än 30 dagar	38	26
Förfallna sedan 31–60 dagar	7	0
Förfallna sedan 61–90 dagar	0	1
Förfallna sedan 91–180 dagar	0	0
Förfallna sedan mer än 180 dagar	37	46
Totalt	**1 175**	**893**

Per 31 december 2021 uppgick bruttobeloppet för förfallna kundfordringar till 82 (74) MEUR. De är hänförliga till ett antal olika länder och kunder där tidigare erfarenhet av konkurs är obefintlig eller ligger långt tillbaka i tiden. Per 31 december 2021 uppgick den förväntade kreditförlusten för kundfordringars livstid till 26 (35) MEUR. Avsättningar för förväntade kreditförluster för kundfordringar värderas utifrån individuella bedömningar som grundar sig på en framåtblickande modell, där den uppskattade sannolikheten för kunders konkurs används. Från kunder med osäker finansiell ställning krävs förskottsbetalning eller en oåterkallelig remburs från kundens bank. Vid årsskiftet uppgick värdet på ej förfallna remburser till 90 (39) MEUR. Mer information om hantering av kundkreditrisk finns i Not 24 Hantering av finansiell risk.

Åldersanalys av avsättning för förväntade kreditförluster

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Ej förfallna och förfallna sedan mindre än 90 dagar	1	1
Förfallna sedan mer än 90 dagar	25	33
Totalt	**26**	**35**

Avstämning av avsättning för förväntade kreditförluster

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Ingående balans per 1 januari	35	38
Förändring i avsättning för förväntade kreditförluster redovisas via resultaträkningen	3	4
Nedskrivningar	-12	-7
Utgående balans per 31 december	**26**	**35**

De faktiska kreditförlusterna under 2021 uppgick till 12 (7) MEUR för kundfordringar som togs bort från koncernens balansräkning.

Stora Enso har tecknat factoringavtal som innebär att kundfordringar säljs för att kontanter ska komma in snabbare. Dessa avtal har resulterat i att kundfordringar till ett nominellt värde av 184 (155) MEUR helt har tagits bort från balansräkningen per årsskiftet. Stora Ensos engagemang i de sålda fordringarna bedöms vara obetydligt eftersom factoring utan regress har tillämpats.

Not 18 Eget kapital

Redovisningsprinciper

Utdelning och återbetalningar

Varje form av utdelning och återbetalning som föreslås av styrelsen måste godkännas av aktieägarna på årsstämman innan den kan tas från det fria egna kapitalet.

Den 31 december 2021 uppgick det egna kapitalet till 10 683 (8 809) MEUR, att jämföra med börsvärdet på Nasdaq Helsingfors på 12 809 (12 383) MEUR. Marknadsvärdet för aktierna var 16,60 (15,90) EUR för A-aktien och 16,14 (15,65) EUR för R-aktien.

A-aktierna ger innehavaren en röst per aktie, medan R-aktierna ger innehavaren en röst per tio aktier men minst en röst, även om båda aktieslagen har samma nominella värde. A-aktier kan när som helst på aktieägares begäran omvandlas till R-aktier. Den 31 december 2021 uppgick aktiekapitalet enligt det finska handelsregistret till 1 342 (1 342) MEUR. Aktuell bokföringskurs för varje emitterad aktie är 1,70 (1,70) EUR.

Per den 31 december 2021 ägde styrelseledamöter och medlemmar i koncernledningen 0 (1 150) A-aktier och 475 519 (537 921) R-aktier, vilket motsvarar 0,02 % av rösterna i företaget. En fullständig beskrivning av styrelseledamöters och ledande befattningshavares innehav finns i Not 7 Ersättning till styrelse och koncernledning. En fullständig beskrivning av bolagets aktieoptionsprogram finns i Not 21 Anställdas rörliga ersättning och aktierelaterade incitamentsprogram. Dessa har dock ingen påverkan på aktiekapitalets storlek.

Förändringar i aktiekapital och antal aktier

	A-aktier	R-aktier	Totalt
Per 1 januari 2020	**176 256 834**	**612 363 153**	**788 619 987**
Konvertering av A-aktier till R-aktier	-2 419	2 419	—
Per 31 december 2020	**176 254 415**	**612 365 572**	**788 619 987**
Konvertering av A-aktier till R-aktier	-10 366	10 366	—
Per 31 december 2021	**176 244 049**	**612 375 938**	**788 619 987**
Antal röster per 31 december 2021[1]	**176 244 049**	**61 237 594**	**237 481 643**
Aktiekapital per 31 december 2021, MEUR	**300**	**1 042**	**1 342**
Aktiekapital per 31 december 2020, MEUR	**300**	**1 042**	**1 342**

[1] R-aktiernas röster räknas fram genom att dela antalet R-aktier med 10.

De aktier som är berättigade att rösta på den kommande årsstämman är utgivna aktier per den 3 mars 2022.

Not 19 Innehav utan bestämmande inflytande

Redovisningsprinciper

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en separat komponent under koncernens egna kapital i koncernens rapport över finansiell ställning. De respektive andelarna av resultatet för innehav utan bestämmande inflytande och för moderbolagets ägare redovisas i koncernens resultaträkning efter periodens resultat. Transaktioner mellan innehav utan bestämmande inflytande och koncernens aktieägare är transaktioner inom det egna kapitalet och visas därför under förändringar i eget kapital. Mätmetoden för innehav utan bestämmande inflytande beslutas separat för varje förvärv.

Innehav utan bestämmande inflytande

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Per 1 januari	-16	-7
Förvärv	0	0
Avyttringar	0	0
Andel av periodens resultat	3	-9
Andel av övrigt totalresultat (OCI)	-3	1
Utdelning	0	0
Per 31 december	**-16**	**-16**

Viktigare innehav utan bestämmande inflytande

		Per 31 december		
		2021	**2021**	**2020**
Bolag	**Huvudsakligt verksamhetsställe**	**Ägarandel som utgörs av innehav utan bestämmande inflytande, %**	**MEUR**	
Stora Enso Pulp och Paper Asia AB Group	Sverige och Kina	Se separat uppställning nedan	-18	-18
Övriga	-		1	2
Totalt			**-16**	**-16**

Innehav utan bestämmande inflytande i Stora Enso Pulp and Paper Asia Group

		31 december 2021			31 december 2020		
Bolag	**Huvudsakligt verksam-hetsställe**	**Direkt - % av innehav utan bestäm-mande inflytande**	**Indirekt - % av innehav utan bestäm-mande inflytande**	**Totalt - % av innehav utan bestäm-mande inflytande**	**Direkt - % av innehav utan bestäm-mande inflytande**	**Indirekt - % av innehav utan bestäm-mande inflytande**	**Totalt - % av innehav utan bestämmande inflytande**
Stora Enso Pulp and Paper Asia AB	Sverige och Kina	5,79	—	5,79	5,79	—	5,79
Guangxi Stora Enso Forestry Co Ltd	Kina	5,00	5,50	10,50	5,00	5,50	10,50
Stora Enso (Guangxi) Packaging Company Ltd	Kina	15,00	4,92	19,92	15,00	4,92	19,92
Stora Enso (Guangxi) Forestry Company Ltd	Kina	15,00	4,92	19,92	15,00	4,92	19,92

Sammanfattad ekonomisk information vad gäller dotterbolag med väsentlig andel innehav utan bestämmande inflytande visas nedan.

Stora Enso Pulp and Paper Asia AB Group

MEUR	2021	2020
Tillgångar	1 282	1 167
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-115	-114
Innehav utan bestämmande inflytande[1]	-18	-18
Eget kapital, totalt	**-133**	**-132**
Skulder	1 414	1 298
Årets nettoresultat	7	-54
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	4	-44
Innehav utan bestämmande inflytande	3	-10
Årets nettoresultat	**7**	**-54**
Nettokassautflöde från den löpande verksamheten	90	45
Nettokassautflöde från investeringsverksamheten	-37	-36
Nettokassainflöde från finansieringsverksamheten	-26	10
Nettokassaflöde	**27**	**19**

[1] 2020 och 2021 betalades inga utdelningar till innehav utan bestämmande inflytande.

Not 20 Pensionsförmåner

Redovisningsprinciper

Ersättningar till anställda

Koncernen har ett antal förmåns- och avgiftsbestämda pensionsplaner runtom i världen, vilkas tillgångar i allmänhet ligger hos fristående kapitalförvaltare. Sådana pensionsplaner finansieras i allmänhet av betalningar från anställda och av berörda företag inom koncernen med hänsyn tagen till rekommendationer från oberoende professionella aktuarier. Arbetsgivarens betalningar till de avgiftsbestämda pensionsplanerna tas upp som kostnad i koncernens resultaträkning för det år de hänför sig till.

För förmånsbestämda planer uppskattas det bokförda värdet enligt PUC-metoden (Projected Unit Credit method). Enligt denna metod redovisas kostnaden för pensionsförpliktelser i koncernens resultaträkning för att kostnaden ska spridas över medarbetarnas anställningstid enligt den värdering som varje år utförs av erfarna aktuarier i alla länder med större pensionsbetalningar. Pensionsförpliktelsen värderas till nuvärdet av beräknade framtida utbetalningar varvid räntesatser motsvarande det mest skäliga av högt rankade företagsobligationer eller statspapper som matchar valutan och förväntad varaktighet för förpliktelsen i fråga används.

Alla aktuariella vinster och förluster som uppkommer i samband med förmånsbestämda planer redovisas direkt i eget kapital i koncernens totalresultat. Kostnader för anställda som slutat och som uppkommer vid eventuella ändringar i planerna redovisas direkt i koncernens resultaträkning oavsett om kraven för intjänande är uppfyllda. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas hela pensionsskulden inklusive alla underskott i pensionsplanerna.

Koncernens pensions- och andra förmånsplaner uppgick till 165 (152) MEUR under 2021, vilket framgår i Not 6 Personalkostnader. Huvuddelen av planerna är avgiftsbestämda. Kostnaden för dessa uppgick till 153 MEUR (136 MEUR). De totala förmånsbestämda åtagandena för både nuvarande och tidigare medarbetare uppgick till 1 108 (1 210) MEUR, även om tillgångar till ett värde av 762 (737) MEUR finns avsatta i olika pensionsplaner för att täcka dessa förpliktelser. Nettofinansieringspositionen för de förmånsbestämda planerna redovisas i sin helhet i balansräkningen och uppgick till 347 (473) MEUR under 2021. Räntekostnader redovisas under finansiella kostnader. Den för 2021 definierade kostnaden för förmånsbestämda planer i resultaträkningen uppgår till 15 (20) MEUR och de aktuariella vinsterna redovisade i övrigt totalresultat uppgår till 126 (21) MEUR. Under 2022 förväntas 17 MEUR betalas ut.

Koncernens policy i fråga om finansiering av underskott i förmånsbestämda planer är att uppfylla kraven i den lokala lagstiftningen för skattemässigt avdragsgilla betalningar, samt att anpassa diskonteringsräntan vid aktuarieberäkningar till marknadsräntan. Koncernen inriktar sig dock på att i första hand använda sig av avgiftsbestämda planer för sina pensionsåtaganden, varför alla aspekter av avsättningarna till och redovisningen av förmånsbestämda planer ses över. Nettoskulden som redovisas i balansräkningen speglar aktuella underskott i de förmånsbestämda planerna. Pensionsavtal, tillgångar och investeringspolicyer i de länder där huvuddelen av koncernens verksamhet bedrivs visas nedan.

Finland

Koncernens finska pensionsåtaganden täcks främst genom avgiftsbestämda planer och kostnaderna i resultaträkningen uppgår till 71 (56) MEUR. För de förmånsbestämda åtaganden som finns kvar var kostnaden 1 (0) MEUR exklusive finansiella kostnader. Sedan 2001 täcks pensionsåtagandena helt via lokala försäkringsbolag. Eftersom lagstadgade pensioner utgör den största andelen av pensionerna i Finland, är koncernens förpliktelser proportionellt mycket lägre än i jämförbara länder.

Förvaltningstillgångar i Finland förvaltas av försäkringsbolag. Arbetsgivarna har inte tillgång till detaljinformation om vilken investeringsstrategi som tillämpas för förvaltningstillgångarna, eftersom tillgångarna tillhör försäkringsbolagen. Tillgångarna förvaltas i enlighet med EU:s och nationell lagstiftning, vilket innebär att garantibelopp ska utbetalas oavsett rådande marknadsförhållanden.

Tyskland

De tyska pensionskostnaderna uppgick till 7 (8) MEUR, varav 6 (7) MEUR hänförde sig till avgiftsbestämda planer och 1 (1) MEUR till förmånsbestämda planer exklusive finansiella kostnader. Den förmånsbestämda åtagandena uppgick till 225 (250) MEUR. Nettoskulden minskade främst på grund av utbetalningar och aktuariella förändringar. De förmånsbestämda pensionsplanerna täcks huvudsakligen genom avsättningar i balansräkningen och i mindre omfattning via försäkringsbolag eller fristående förvaltare.

Pensionsförmånerna bygger på antalet arbetade år och inkomster under den pensionsgrundande arbetsperioden och utbetalningen av pensionen samordnas med pensionsåldern i det nationella pensionssystemet. Pensionerna betalas direkt av företagen till deras tidigare anställda. Utbetalningarna till pensionerade anställda garanteras genom lagkrav på att avsättningarna i balansräkningen är försäkrade upp till ett visst belopp.

Sverige

I Sverige täcks alla industriarbetares pensioner och en del av tjänstemännens pensioner av avgiftsbestämda planer för vilka kostnaderna i resultaträkningen uppgår till 56 (55) MEUR. Förmånsbestämda planer täcker en majoritet av tjänstemännen och medförde en kostnad på 8 (10) MEUR exklusive finansiella kostnader. De förmånsbestämda åtagandena uppgick till 55 (159) MEUR. Nettoskulden minskade främst på grund av aktuariella förändringar, främst mot bakgrund av en ökning av diskonteringsräntan och en ökning av verkligt värde på förvaltningstillgångar. Stora Enso har åtagit sig att betala alla lagstadgade lokala förpliktelser enligt huvudplanen ITP till stiftelsen, vilket innebär att den återstående pensionsskulden hänför sig till planer av mindre omfattning. Det långsiktiga avkastningsmålet för stiftelsen är 3 % verklig avkastning efter skatt.

Övriga länder

De förmånsbestämda åtagandena i övriga länder uppgick till 37 (51) MEUR. Den mest väsentliga förändringen redovisades för Storbritannien. Nettoskulden minskade främst på grund av aktuariella antaganden.

Avstämning av förmånsbestämda åtaganden

	Förmånsbestämda åtaganden		Verkligt värde på förvaltningstillgångar		Förmånsbestämda åtaganden / (tillgångar), netto	
MEUR	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Förmånsbestämda åtaganden per 1 januari	1 210	1 219	-737	-761	473	458
Aktuella avgifter	14	15			14	15
Tidigare avgifter	-2	2	0	-2	-2	1
Avräkningar	-5	0	5	0	0	0
Räntekostnader (+) ränteintäkter (-)	9	12	-6	-7	3	5
Summa redovisad i resultaträkningen	**17**	**29**	**-1**	**-9**	**15**	**20**
Aktuariella vinster och förluster på grund av ändrade demografiska antaganden	3	0			3	0
Aktuariella vinster och förluster på grund av ändrade finansiella antaganden	-21	26			-21	26
Aktuariella vinster och förluster på grund av realiserade justeringar	-42	-19			-42	-19
Avkastning på förvaltningstillgångar, exkl. belopp som ingår i räntekostnader (+) ränteintäkter (-)			-65	-28	-65	-28
Totala omvärderingsvinster (-)/ omvärderingsförluster (+) inkluderat i övrigt totalresultat	**-61**	**8**	**-65**	**-28**	**-126**	**-21**
Utbetalningar	-58	-55	44	40	-14	-15
Bidrag från arbetsgivare			1	24	1	24
Omräkningsdifferens	1	9	-3	-3	-3	6
Förmånsbestämda åtaganden per 31 december	**1 108**	**1 210**	**-762**	**-737**	**347**	**473**

Förmånsbestämda planer: Antaganden vid värdering av pensionsåtaganden

	31 december					
	Finland		**Tyskland**		**Sverige**	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Diskonteringsränta, %	0,7	0,2	0,8	0,4	1,7	1,1
Framtida löneökningar, %	3,2	2,1	2,5	2,5	2,9	2,7
Framtida pensionshöjningar, %	2,3	1,2	1,8	1,5	2,0	1,8
Aktuell genomsnittlig pensionsålder	64,3	64,2	65,0	65,0	65,0	65,0
Vikta genomsnittlig livslängd	87,4	87,0	87,7	87,7	88,6	88,5
Varaktighet för pensionsplaner	10,0	10,0	13,0	13,2	16,5	17,1

Känslighetsanalys för förmånsbestämda pensionsåtaganden

	Påverkan på förmånsbestämda åtaganden		
	Förändring i antaget värde	**Ökning i antaget värde**	**Minskning i antaget värde**
Diskonteringsränta	0,50 %	Minskning med 7,0 %	Ökning med 7,9 %
Löneökningstakt	0,50 %	Ökning med 1,9 %	Minskning med 1,7 %
Pensionsökningstakt	0,50 %	Ökning med 5,6 %	Minskning med 5,2 %
Livslängd	1 år	Ökning med 4,7 %	Minskning med 4,6 %

Ränterisk: Vid värdering av förpliktelserna används marknadsräntor för högt rankade företagsobligationer eller statsobligationer som diskonteringsränta och värdet på förpliktelserna varierar därför med marknadsräntan. Den nettoräntekostnad eller intäkt som redovisas i resultaträkningen beräknas också utifrån gällande marknadsränta.

Dödsfallsrisk: Om anställda lever längre än i antagandena kan förpliktelserna vara underskattade redan från början och om den längre livslängden inte tagits med i beräkningen av fonderingen kan ett underskott uppkomma.

Förmånsbestämda planer, sammandrag per land per 31 december 2021

	31 december 2021				
MEUR	**Finland**	**Tyskland**	**Sverige**	**Övriga**	**Totalt**
Nuvärde på fonderade åtaganden	238	5	359	236	838
Nuvärde på ofonderade åtaganden	0	224	20	27	270
Förmånsbestämda åtaganden	**238**	**229**	**379**	**263**	**1 108**
Verkligt värde på plantillgångar	-208	-4	-324	-226	-762
Nettoskuld i balansräkningen	**29**	**225**	**55**	**37**	**347**
Varav:					
Förmånsbestämda pensionsplaner	29	225	55	12	321
Övriga pensionsförmåner	0	0	0	25	25
Nettoskuld i balansräkningen	**29**	**225**	**55**	**37**	**347**

Förmånsbestämda planer, sammandrag per land per 31 december 2020

	31 december 2020				
MEUR	**Finland**	**Tyskland**	**Sverige**	**Övriga**	**Totalt**
Nuvärde på fonderade åtaganden	266	27	412	230	936
Nuvärde på ofonderade åtaganden	0	226	22	26	274
Förmånsbestämda åtaganden	**266**	**254**	**434**	**256**	**1 210**
Verkligt värde på plantillgångar	-254	-4	-275	-205	-737
Nettoskuld i balansräkningen	**13**	**250**	**159**	**51**	**473**
Varav:					
Förmånsbestämda pensionsplaner	13	250	159	27	449
Övriga pensionsförmåner	0	0	0	24	24
Nettoskuld i balansräkningen	**13**	**250**	**159**	**51**	**473**

Förvaltningstillgångar

	As at 31 December							
	2021				**2020**			
MEUR	**Noterade**	**Onoterade**	**Totalt**	**%**	**Noterade**	**Onoterade**	**Totalt**	**%**
Eget kapital	122	37	159	21 %	97	33	130	18 %
Skulder	58	55	112	15 %	72	31	103	14 %
Fastigheter	0	50	50	7 %	0	40	40	5 %
Kassa och bank	25	0	25	3 %	31	0	31	4 %
Tillgångar som innehas av försäkringsbolag	0	308	308	40 %	0	322	322	44 %
Övriga	7	101	108	14 %	13	98	111	15 %
Tillgångar i pensionsfonder, totalt	**211**	**551**	**762**	**100 %**	**213**	**525**	**737**	**100 %**

I förvaltningstillgångar ingår inte fastigheter eller andra tillgångar som innehas av koncernen eller som ingår i företagets egna finansiella instrument.

Av de faktorer som påverkar storleken på koncernens pensionsskuld är de två viktigaste ränteutvecklingen och inflationsförväntningarna, varför målet med fördelningarna av investeringarna är att neutralisera dessa effekter, säkerställa betalningsförmåga för utbetalning av förmåner och maximera avkastningen.

Not 21 Anställdas bonusprogram och aktierelaterade incitamentsprogram

Redovisningsprinciper

Aktietilldelningar

Kostnader för alla aktierelaterade ersättningar hänförliga till anställda redovisas som personalkostnader över intjäningsperioden. Alla transaktioner som rör aktierelaterade ersättningar redovisas som aktietilldelningar som regleras med eget kapital. De aktietilldelningar som regleras med eget kapital (efter skatt) värderas till verkligt värde av egetkapitalinstrumenten vid tilldelningen och justeras med nuvärdet av förväntade utdelningar. Det verkliga värdet av de aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital, som bestämts vid tilldelningen, kostnadsförs linjärt över intjänandeperioden baserat på de egetkapitalinstrument som förväntas tjänas in med motsvarande ökning av det egna kapitalet.

Kortsiktiga incitamentsprogram (STI)

Löner och ersättningar för ledande befattningshavare förhandlas individuellt. I Stora Ensos incitamentsprogram beaktas både affärsenheters och enskilda anställdas prestationer, utveckling och resultat. De prestationsbaserade ersättningarna baseras både på lönsamhetsmått och mål för olika nyckeltal.

För koncernledning och ledande befattningshavare i divisioner och andra enheter finns kortsiktiga incitamentsprogram där ersättningen beräknas i procent på årets grundlön och varierar mellan 8 % och 75 %. Anställda som inte är i ledande ställning ingår i ett kortsiktigt incitamentsprogram som maximalt kan ge en extra ersättning på 7 %. Alla incitament är diskretionära. De prestationsbaserade programmen omfattar de flesta anställda i koncernen förutsatt att de är möjliga enligt lokal lag och praxis. För verksamhetsåret 2021 baserades incitamentsprogrammen på såväl finansiella mått som individuella mål. De finansiella målen i det kortsiktiga incitamentsprogrammet för 2021 mäts som kassaflöde från den löpande verksamheten.

Långsiktiga incitamentsprogram (LTI)

Sedan 2005 har nya aktierelaterade program för ledande befattningshavare introducerats varje år. Programmet från 2019, med prestationsmått som avslutades 2021 och kommer att tjänas in under 2022, samt programmet för 2020 har treåriga resultatperioder, medan programmet för 2021 har tre ettåriga resultatperioder som ackumuleras efter tre år. Alla utestående program kommer att bli intjänade efter tre år.

För den stora majoriteten av de tilldelade medarbetarna utgörs tre fjärdedelar (75 %) av ersättningarna enligt programmen av prestationsbaserad aktietilldelning där aktier kan tjänas in i enlighet med de prestationskriterier som föreslagits av ersättningskommittén och godkänts av styrelsen. Det finansiella målet är det treåriga måttet för ekonomiskt mervärde (EVA) och resultat per aktie (EPS) för Stora Enso-koncernen. En fjärdedel (25 %) av ersättningarna enligt programmen utgörs av spärrade aktier för vilka intjänande endast förutsätter att man fortfarande är anställd i koncernen. Ersättningen till medlemmar i koncernledningen omfattar endast prestationsbaserad aktietilldelning.

Utestående begränsade och prestationsbaserade aktieersättningar före skatt visas i tabellen nedan. Det totala antalet aktier som faktiskt överförs kommer att vara mindre än nedan, då en andel av aktierna som motsvarar den skatt medarbetarna är skyldiga att betala kommer att dras av för att täcka inkomstskatten.

Aktietilldelningar per 31 december 2021

	Beräknad utdelning av utestående villkorade och prestationsbaserade aktietilldelningar vid årets slut			
Antal aktier	**2022**	**2023**	**2024**	**Totalt**
2019 års program	768 000			768 000
2020 års program		1 028 799		1 028 799
2021 års program			818 902	818 902
Totalt	**768 000**	**1 028 799**	**818 902**	**2 615 701**

Kostnaderna för Stora Ensos aktierelaterade program redovisas som kostnader över intjänandeperioden som är perioden mellan tilldelning och intjänande. I resultaträkningen uppgick den totala kostnaden för aktierelaterade program till 7 MEUR (1 MEUR), allt hänförligt till tilldelningen av begränsade och prestationsbaserade aktier.

Not 22 Övriga avsättningar

Redovisningsprinciper

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en rättslig eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser och när det är troligt att det för att reglera detta krävs någon form av utflöde av resurser och det går att göra en rimlig beräkning av ett belopp som motsvarar förpliktelsen. Avsättningarna mäts utifrån ledningens bästa uppskattning och det råder viss osäkerhet om tidpunkten för och storleken på kostnaderna.Avsättningar för förpliktelser att montera ned, ta bort eller återställa tillgångar efter användning läggs till tillgångarnas redovisade värde på förvärvsdagen och skrivs av över tillgångens nyttjandeperiod. Om effekten av pengars tidsvärde bedöms som väsentlig räknas värdet av avsättningarna om till sitt nuvärde.

Miljöavsättningar

Miljömässiga kostnader för åtgärdande av tillstånd som orsakats av tidigare verksamhet, och som inte bidrar till aktuella eller framtida intäkter, redovisas som avsättningar. Miljömässiga avsättningar redovisas när det, baserat på nuvarande tolkning av miljölagstiftning och miljöbestämmelser, är troligt att en förpliktelse har uppstått och värdet på en sådan kan bedömas på ett rimligt sätt.

Avsättningar för omstruktureringar

En avsättning för omstrukturering redovisas i den period när koncernen enligt lag eller sed förbundit sig till omstruktureringsplanen. Relevanta kostnader är extra kostnader för, eller kostnader som uppkommit som en direkt följd av, avvecklingsplanen eller som resultat av en löpande avtalad förpliktelse utan tillhörande ekonomisk nytta eller som utgörs av ett vitesföreläggande för att annullera förpliktelsen.

Övriga avsättningar

Övriga avsättningar kan gälla olika rättsliga eller andra förpliktelser som betungande avtal, kundgarantier, pågående rättsfall, krav på ersättning eller liknande.

Avsättningar

MEUR	Miljömässiga	Omstruktu-rering	Övriga obligatoriska	Avsättningar, totalt
Bokfört värde per 1 januari 2020	**97**	**41**	**26**	**165**
Omräkningsdifferens	2	1	-1	2
Kostnad i resultaträkningen				
Nya avsättningar	13	17	14	45
Ökning av tidigare avsättningar	5	0	2	7
Återföring av tidigare avsättningar	-8	-15	0	-22
Betalningar	-18	-17	-11	-47
Bokfört värde 31 december 2020	**91**	**28**	**30**	**149**
Omräkningsdifferens	0	-1	0	-1
Kostnad i resultaträkningen				
Nya avsättningar	6	107	72	185
Ökning av tidigare avsättningar	13	1	0	14
Återföring av tidigare avsättningar	-6	-4	-5	-15
Betalningar	-29	-44	-29	-101
31 december 2021	**75**	**88**	**67**	**231**
Fördelning mellan kortfristiga och långfristiga skulder				
Kortfristiga skulder: Betalas inom 12 månader	6	84	49	139
Långfristiga skulder: Betalas efter 12 månader	70	4	18	91
Totalt 31 december 2021	**75**	**88**	**67**	**231**

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder uppgick den 31 december 2021 till 75 (91) MEUR. Den viktigaste miljömässiga avsättningen baseras på en överenskommelse mellan Stora Enso och Faluns kommun som förpliktar koncernen att rena avrinning från Kopparbergs bruk innan vattnet släpps ut i miljön. Avsättningen uppgick den 31 december till 37 (36) MEUR.

Koncernen har de senaste åren genomgått omfattande omstruktureringar, från avyttringar till bruksnedläggningar och besparingsprogram för administrativa kostnader.Förpliktelsen i slutet av 2021 uppgick till 88 (28) MEUR för omstruktureringsavsättningar och 67 (30) MEUR för övriga avsättningar. Ökningen av omstrukturering, avyttringar och andra avsättningar är främst kopplad till omstrukturering och övriga händelser i division Paper. I april 2021 tillkännagav Stora Enso att man permanent stänger massa- och papperstillverkningen i svenska Kvarnsvedens bruk och finska Veitsiluotos bruk. Avsättningen för omstruktureringar med anledning av dessa stängningar uppgick till 67 MEUR den 31 december 2021

Not 23 Rörelseskulder

Långfristiga rörelseskulder

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	347	473
Övriga avsättningar	91	102
Aktiebaserade ersättningar	1	1
Övriga skulder	12	12
Totalt	**451**	**588**

Kortfristiga rörelseskulder

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Leverantörsskulder	1 704	1 314
Upplupna personalkostnader	256	233
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	155	144
Utsläppsförpliktelser	99	31
Kortfristig del av avsättningar	139	46
Erhållna förskott	18	26
Övriga skulder	107	89
Totalt	**2 479**	**1 883**

Not 24 Hantering av finansiell risk

Principer och rutiner för riskhantering

Stora Enso är exponerat för flera finansmarknadsrisker som företaget hanterar enligt de riktlinjer som beslutats av styrelsen. Målet är att ha en kostnadseffektiv finansiering i koncernens bolag och att hantera finansiella risker på ett effektivt sätt. Stora Ensos policy för finansiell risk i koncernen styr alla finansiella transaktioner i Stora Enso. Policyn och alla framtida ändringar av den gäller så fort de har godkänts av styrelsen och alla policyer som styr användning av finansiella instrument måste överensstämma med den. Koncernens samägda bolag har sina egna policyer för finansiell risk som inte alltid helt överensstämmer med koncernens policyer.
De stora finansmarknadsriskerna beskrivs nedan. De huvudsakliga riskerna för koncernen är ränterisk, valutakursrisk, likviditets- och refinansieringsrisk samt råvaruprisrisk, särskilt vad gäller fibrer, massa och energi.

Ränterisk

Koncernen utsätts för ränterisk på så vis att koncernens räntekostnader och värdet av dess tillgångar och skulder påverkas av fluktuationer i räntesatserna. Stora Enso utsätts för ränterisk genom räntebärande tillgångar och skulder, till exempel lån, finansiella instrument och leasingskulder, men även genom kommersiella avtal samt operativa tillgångar och skulder, till exempel biologiska tillgångar. Koncernen strävar efter att ha så stabila räntekostnader som möjligt. Koncernens samlade löptid bör inte överstiga den genomsnittliga kredittiden, men målet bör vara en lång löptid. En löptid som är längre än den genomsnittliga kredittiden godkänns av styrelsen.

Koncernen kan komma att använda ränteswappar och valutaswappar för att hantera ränterisken genom att syntetiskt konvertera lån med rörlig ränta till lån med fast ränta genom användning av derivat. Koncernens rörliga och fasta ränteposition på balansdagen redovisas i följande tabell:

Lån med rörlig respektive fast ränta

	31 december 2021		31 december 2020	
MEUR	**Rörlig ränta**	**Fast ränta**	**Rörlig ränta**	**Fast ränta**
Långfristiga räntebärande fordringar[1]	5	40	1	90
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	49	0	0
Kassa- och banktillgodohavanden	1 481		1 661	0
Räntebärande skulder[2]	-974	-2 863	-1 642	-3 050
Räntebärande tillgångar och skulder exklusive derivat	**512**	**-2 774**	**19**	**-2 959**
Ränte- och valutaswappar	682	-682	894	-894
Räntebärande tillgångar och skulder, netto efter derivat	**1 194**	**-3 456**	**913**	**-3 853**

[1] Exklusive derivatskulder och räntekostnader
[2] Långfristiga räntebärande skulder, kortfristig del av långfristiga skulder, kortfristiga räntebärande skulder och checkräkningskrediter exklusive derivatskulder och räntekostnader.

Den genomsnittliga omsättningsperioden för koncernens räntebärande skulder, inklusive alla räntederivat men exklusive kassa- och banktillgodohavanden, är 4,6 (4,6) år.

Per den 31 december 2021 skulle en höjning av räntesatserna med en procentenhet medföra ökade årliga nettoräntekostnader på cirka 2 (5) MEUR, medan en liknande sänkning av räntesatserna skulle minska nettoräntekostnaderna med 1 (3) MEUR. Detta förutsätter att koncernens löptids- och lånestruktur förblir densamma under hela året. Simuleringen beräknar ränteeffekten vid ett parallellskifte i räntesatserna om 100 baspunkter för alla instrument med rörlig ränta, exklusive banktillgodohavanden, från deras nästa justeringsdag till årets slut. Dessutom antas att alla kortsiktiga lån som förfaller under året förlängs till årsskiftet till den nya högre eller lägre räntesatsen.

En parallell förändring med en procentenhet upp eller ner i räntesatserna skulle också resultera i vinster eller förluster i verkligt värde på 16 (28 MEUR) före skatt i reserven för kassaflödessäkring i övrigt totalresultat för ränteswappar som redovisas som kassaflödessäkring. En parallell förändring med en procentenhet upp eller ner i räntesatserna skulle resultera i vinster eller förluster i verkligt värde på 3 MEUR i finansnetto kopplat till valutaswappar som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen. Not 27 Derivat sammanfattas de nominella och verkliga värdena av utestående räntederivatskontrakt.

Valutaomräkningsrisk - transaktionsrisk

Koncernen har en global verksamhet och är exponerad för transaktionsrisk i utländsk valuta som uppkommer vid förändringar i växelkursen. Valtakursrisk vid transaktioner i utländska valutor hänför sig både till Stora Ensos produktionsenheters geografiska placering världen över och till inköp av råvaror och försäljning av slutprodukter i utländska valutor, huvudsakligen i amerikanska dollar, brittiska pund och svenska kronor. Stora Ensos koncernföretag med annan funktionell valuta än euro är också exponerade för transaktionsrisk i utländsk valuta till följd av nettokassaflöden i euro i sina lokala valutor. EUR-exponeringen uppkommer främst i Stora Ensos dotterbolag i Sverige, Tjeckien och Polen.

Valutatransaktionsrisken är effekten av växelkursfluktuationer i koncernens resultaträkning, vilket är följden av valutakursförändringar på förväntade framtida kassaflöden och efterföljande kundfordringar eller skulder. Koncernens policy för att hantera risken är att säkra 15–60 % av de mycket sannolika prognosticerade kassaflödena i större valutor för de kommande 12 månaderna genom att använda derivatinstrument såsom valutaterminskontrakt och valutaoptioner. Koncernen kan också säkra perioder mellan 12 och 36 månader eller ändra den ovan nämnda säkringsgraden för de kommande 12 månaderna på koncernledningens begäran.

Vad gäller rörelsefordringar och skulder i utländska valutor har koncernen som mål att säkra 50–100 % av de utestående nettofordringarna i stora valutapar.

I tabellen nedan visas beräknad operativ nettoexponering för transaktionsrisk i utländsk valuta för de viktigaste valutorna under de närmaste 12 månaderna, samt tillhörande valutasäkringar per 31 december omräknade till kurserna på balansdagen. Nettoexponeringen avseende rörelsefordringar och skulder i balansräkningen per 31 december inkluderar valutakursexponering genererad av transaktioner både inom och utom koncernen enligt kraven i IFRS 7. Ett positivt exponeringsbelopp i tabellen nedan representerar ett beräknat framtida inflöde eller en fordring i utländsk valuta.

Operativ valutaexponering

	Per 31 december 2021						Per 31 december 2020					
MEUR	**EUR**	**SEK**	**USD**	**GBP**	**AUD**	**UYU**	**EUR**	**SEK**	**USD**	**GBP**	**AUD**	**UYU**
Beräknad årlig nettokassaflödesexponering i säkrade flöden i utländska valutor[1]	995	-191	1 712	346	138	-41	920	-197	1 330	222	46	-40
Kassaflödessäkringar för de närmaste 12 månaderna	-553	89	-740	-78	-38	23	-433	94	-629	-97	-21	22
Beräknad nettokassaflödesexponering per år, efter säkringar	**442**	**-101**	**971**	**268**	**100**	**-18**	**488**	**-104**	**700**	**125**	**24**	**-18**
Säkrad procentandel per 31 december för 12 månader framåt	**56 %**	**47 %**	**43 %**	**22 %**	**27 %**	**57 %**	**47 %**	**48 %**	**47 %**	**44 %**	**46 %**	**54 %**
Viktad genomsnittlig säkrad kurs mot EUR[2]	—	10,21	1,20	0,85	1,60	52,63	—	10,40	1,18	0,90	1,63	55,61
Nettoexponering i rörelsefordringar och skulder	-42	5	233	32	58	-2	-8	6	192	20	26	-5
Valutasäkringar	16	0	-200	-26	-26	0	-10	0	-126	-14	-15	0
Nettoexponering i rörelsefordringar, efter säkringar	**-26**	**5**	**34**	**5**	**31**	**-2**	**-18**	**6**	**66**	**5**	**11**	**-5**
Uppskattad årlig nettoexponering för transaktionsrisk efter säkringar	**416**	**-97**	**1 005**	**274**	**131**	**-20**	**470**	**-98**	**766**	**130**	**36**	**-24**

[1] Kassaflödet utgörs av mycket troliga operativa nettokassaflöden i utländsk säkrad valuta. Exponeringen som redovisas i EUR-kolumnen hänför sig till operativ transaktionsrisk avseende kassaflöden i euro i koncernföretag med säte i Sverige, Tjeckien och Polen som har en annan funktionell valuta än euro.

[2] Den viktade genomsnittliga valutakursen mot EUR beräknas utifrån den köpta optionen i en räntekorridor och priset på terminskontrakt och representerar därför den viktade genomsnittliga säkrade kursen baserat på den ur koncernens perspektiv minst fördelaktiga säkrade kursen.

Följande tabell visar den förväntade effekten på det årliga rörelseresultatet av en försvagning av en exponerad valuta mot de exponerade dotterbolagens funktionella valutor. Känslighetsanalysen har beräknats på basis av en rörelse på 5 % i EUR, SEK, USD, GBP och AUD och en rörelse på 10 % i UYU. Dessa förändringar bedöms vara rimligt möjliga förändringar i valutakurser, jämfört med balansdagens kurser. En motsvarande förstärkning av den exponerade valutan skulle ha en ungefär lika stor motsvarande effekt. Ett negativt belopp i tabellen återspeglar en möjlig nettoförlust i resultaträkningen eller det egna kapitalet och ett positivt belopp återspeglar en möjlig nettovinst. I praktiken kan de faktiska resultaten av valutaomräkningar skilja sig från den känslighetsanalys som visas nedan eftersom resultaträkningarna i dotterbolag som inte har euro som funktionell valuta räknas om för att ingå i koncernredovisningen till den genomsnittliga växelkursen under året, medan sådana dotterbolags balansräkningar, inklusive valutasäkringar, kundfordringar och skulder, räknas om med utgångspunkt i balansdagens växelkurs. Exponering för omräkningsrisk diskuteras utförligare i avsnittet Omräkningsrisk nedan.

I beräkningen ingår valutasäkringar och det förutsätts att det inte finns några effekter för exponeringsvalutor. Valutakurseffekterna baseras på uppskattade operativa flöden i utländska valutor för de kommande tolv månaderna, säkringar i nivå med dem på balansdagen och antagandet att säkringsnivåerna och andra variabler kommer att vara konstanta under de kommande tolv månaderna.

Säkringsinstrument är bland andra valutaterminskontrakt och valutaoptioner. Indirekta valutaeffekter med påverkan på priser och produktflöden, som att en vara blir billigare att producera på en annan geografisk plats, har inte beaktats i beräkningen.

Uppskattad valutaeffekt vid en förstärkning av euron

	Per 31 december 2021						Per 31 december 2020					
MEUR	**EUR**	**SEK**	**USD**	**GBP**	**AUD**	**UYU**	**EUR**	**SEK**	**USD**	**GBP**	**AUD**	**UYU**
Valutakursförändring mot EUR[1]	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-10 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-10 %
Effekt på uppskattat årligt nettokassaflöde	-50	10	-86	-17	-7	4	-46	10	-66	-11	-2	4
Effekt på säkringsreserven före skatt på balansdagen[2]	28	-4	37	4	2	-2	22	-5	31	5	1	-2
Effekt på operativa fordringar och skulder efter säkringar[3]	1	0	-2	0	-2	0	1	0	-3	0	-1	1
Uppskattad årlig effekt på rörelseresultatet[4]	**-21**	**5**	**-50**	**-14**	**-7**	**2**	**-23**	**5**	**-38**	**-6**	**-2**	**3**

[1] Känslighetsanalysen för årliga nettokassaflöden i EUR, rörelsefordringar netto och tillhörande säkringar hänvisar till transaktionsrisken i EUR som uppstår till följd av kassaflöden i utländsk valuta som anges i EUR i Sverige, Tjeckien och Polen, som har en annan funktionell valuta än EUR.
[2] Effekten på kassaflödessäkringsreserven i övrigt totalresultat före skatt på balansdagen är hänförlig till förändringen i verkligt värde på derivatkontrakt som räknas som kassaflödessäkringar av mycket sannolika prognosticerade transaktioner enligt IFRS 9. Det belopp som påverkar OCI kommer att återföras till det operativa resultatet när transaktionen realiseras.
[3] Valutaeffekt relaterad till rörelsefordringar eller skulder netto och relaterade säkringar.
[4] Den uppskattade årliga effekten på rörelseresultatet omfattar valutakurseffekter avseende operativ exponering i balansräkningen, prognosticerade kassaflöden i säkrade flöden och tillhörande säkringar.

I följande tabell visas valutakursexponering och därmed hänförliga säkringar per den 31 december för de viktigaste valutorna. Nettoskulden inkluderar externa låneskulder och fordringar i utländsk valuta, interna låneskulder i utländsk valuta och lånefordringar och banktillgodohavanden. Lån som betecknas som nettoinvesteringslån enligt IAS 21 tas inte upp i tabellen, eftersom de minskar valutaexponering på koncernnivå. Valutakursderivaten säkrar främst finansiella exponeringar i balansräkningen. Ett negativt exponerat belopp i tabellen betecknar en nettoskuld i utländsk valuta.

Tabellen visar även den förväntade effekten på resultaträkningen av en försvagning av en exponerad valuta mot EUR. Känslighetsanalysen har beräknats på basis av en rörelse på 5 % i SEK, USD, CNY och PLN. Dessa förändringar bedöms vara rimligt möjliga förändringar i valutakurser, jämfört med balansdagens kurser. En motsvarande förstärkning av den exponerade valutan skulle ha en ungefär lika stor motsvarande effekt. Ett negativt belopp i tabellen återspeglar en möjlig nettoförlust i resultaträkningen och ett positivt belopp återspeglar en möjlig nettovinst. I praktiken kan det faktiska valutaresultatet skilja sig från känslighetsanalysen nedan eftersom de exponerade beloppen kan ändras under året.

Finansiell valutaexponering och uppskattade valutaeffekter i resultaträkningen

	Per 31 december 2021				Per 31 december 2020			
MEUR	**SEK**	**USD**	**CNY**	**PLN**	**SEK**	**USD**	**CNY**	**PLN**
Nettoskuld exklusive säkringar[1]	-30	-95	462	-1	-156	-108	410	51
Valutasäkringar	7	-31	-272	-16	135	-33	-244	-21
Finansiell nettoexponering	**-23**	**-125**	**190**	**-18**	**-21**	**-140**	**166**	**30**
Valutakursförändring mot EUR	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %	-5 %
Effekt i resultaträkningen[2]	**1**	**6**	**-10**	**1**	**1**	**7**	**-8**	**-2**

[1] Koncernen har betecknat vissa interna lån till kinesiska dotterbolag som nettoinvesteringslån i enlighet med IAS 21. Lånen anges i EUR, USD och CNY. Den underliggande valutavinsten eller valutaförlusten kommer att redovisas som en del av ackumulerad omräkningsjustering i eget kapital. Det nominella beloppet av nettoinvesteringslån uppgick till 348 (286) MEUR vid årets slut och minskar valutaexponeringen för relevanta valutor i tabellen ovan.

[2] Vinster och förluster redovisas som en del av finansnetto i resultaträkningen.

Valutakursrisk - omräkningsrisk

Omräkningsrisk är resultatet av fluktuationer i växelkurserna som påverkar nettovärdet av Stora Ensos konsoliderade tillgångar, skulder och resultat denominerade i utländsk valuta. Valutaomräkningsrisken minskas genom att tillgångarna, när så är möjligt, finansieras i samma valuta som själva tillgången är i. Koncernen kan också teckna valutaterminskontrakt, valutaoptioner eller lån i utländsk valuta för att säkra sina nettoinvesteringar i utländska enheter med andra funktionella valutor än koncernens.

Balansräkningarna i utländska dotterbolag, intressebolag och egetkapitalinstrument denominerade i utländsk valuta som omfattas av IFRS 9 räknas om till euro enligt den kurs som råder på bokslutsdagen, vilket exponerar koncernens eget kapital för valutakursrörelser. Omräkningsdifferenserna, liksom övriga rörelser som omräkningsdifferensen i resultaträkningen, redovisas direkt i det egna kapitalet. Dessa ackumulerade omräkningsdifferenser redovisas vid avyttring över resultaträkningen helt eller delvis av den utländska enheten.

Följande tabell visar den exponering för omräkningsrisk i koncernens resultaträkning som uppkommer vid omräkning av dotterbolagens och de samägda bolagens resultaträkningar i utländsk valuta till koncernredovisningens rapporteringsvaluta.

	Per 31 december 2021						Per 31 december 2020					
MEUR	**SEK**	**USD**	**GBP**	**BRL**	**CZK**	**CNY**	**SEK**	**USD**	**GBP**	**BRL**	**CZK**	**CNY**
Omräkningsexponering i resultaträkningen	-196	-129	298	-111	11	83	38	-165	81	-120	-7	28
Förändring i exponerad valuta med	-5%	-5%	-5%	-10%	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%	-10%	-5%	-5%
Effekt av omräkningsexponering på rörelseresultatet	**10**	**6**	**-15**	**11**	**-1**	**-4**	**-2**	**8**	**-4**	**12**	**0**	**-1**

Nästa tabell visar omräkningsexponeringen för geografiska områden där koncernen har tillämpat säkringar för nettoinvesteringar för att minska omräkningsexponeringen i konsoliderat eget kapital. I praktiken har koncernen även en väsentlig osäkrad omräkningsexponering i andra geografiska områden som Sverige och Kina. Exponeringarna som använts vid beräkningarna är baserade på det egna kapitalet denominerat i utländsk valuta och säkringsnivåerna per den 31 december. Fullständig information om faktiska rörelser i den ackumulerade omräkningsreserven och säkringsresultat finns i Not 28 Ackumulerad omräkningsjustering och säkring av eget kapital. I känslighetsanalysen ingår effekten av valutasäkringar av nettoinvesteringar i utländska enheter och det förutsätts att inga andra ändringar utöver valutakursförändringen har förekommit per den 31 december varje år.

Omräkningsrisk och säkringar

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Omräkningsexponering på eget kapital i USD-området[1]	**1 502**	**1 323**
EUR/USD-säkringar[2]	-265	-244
Omräkningsexponering efter säkringar	**1 237**	**1 079**
Känslighetsanalys före säkringar - EUR stärks med 5 %	-75	-66
Känslighetsanalys efter säkringar - EUR stärks med 5 %	-62	-54

[1] Inklusive det samägda bolaget Montes del Plata i Uruguay som har USD som funktionell valuta.
[2] Obligationer denominerade i USD är klassificerade som säkringar av nettoinvesteringar i utländska tillgångar.

Likviditet och refinansieringsrisk

Finansieringsrisk uppstår genom eventuella svårigheter att vid en given tidpunkt erhålla finansiering för verksamheten. Enligt Stora Ensos finansieringspolicy ska den genomsnittliga löptiden på utestående lån och kreditlöften som täcker kortfristiga låneskulder vara minst fyra år. I policyn anges vidare att koncernen ska ha banktillgodohavanden och outnyttjade kreditlimiter för att täcka all skuld som förfaller inom de närmaste 12 månaderna, inklusive leveranskedjans finansiering och factoring. Outnyttjade kreditlimiter uppgick till 700 (600) MEUR per 31 december 2021. Det syndikerade kreditsfacilitetsavtalet på 700 MEUR med ett syndikat bestående av 12 banker har en löptid på fem år med två ettåriga förlängningar och utgör en reserv för allmänna finansieringsbehov inom företaget. Dessutom har Stora Enso tillgång till ytterligare långfristiga finansieringskällor på upp till 1 000 (950) MEUR. Dessa omfattar framför allt tillgängliga finansieringskällor från finska pensionsfonder.

Refinansieringsrisken, d.v.s. risken att lån som förfaller inte kan ersättas av nya lån på marknaderna, minskas genom Stora Ensos mål att hålla en jämn förfallostruktur för utestående skulder. Tabellen nedan visar löptidsanalyser för koncernens finansiella skulder ordnade efter hur lång tid det på bokslutsdagen är kvar till avtalad förfallodag. För beräkning av de kommande årens kreditkostnader användes terminsräntor på balansdagen.

Återbetalningsplan för finansiella skulder på förfallodagen, inklusive ränta: 2021

MEUR	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027+**	**Totalt**
Obligationslån	0	300	293	427	98	1 390	2 508
Lån från kreditinstitut	117	253	41	165	4	0	578
Leasingskulder	64	50	43	35	31	165	387
Övriga långfristiga skulder	0	4	0	0	0	0	4
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	**180**	**606**	**376**	**627**	**132**	**1 555**	**3 476**
Uppskattade kreditkostnader enligt avtal	89	87	76	66	50	279	647
Återbetalningsplan för långfristiga skulder	**269**	**693**	**452**	**693**	**182**	**1 834**	**4 123**
Kortfristiga låneskulder, bokfört värde	372	0	0	0	0	0	372
Bruttoreglerade derivat - inflöde	-1 797	0	0	0	0	0	-1 797
Bruttoreglerade derivat - utflöde	1 769	0	0	0	0	0	1 769
Nettoreglerade derivatskulder	16	10	1	0	0	0	27
Leverantörsskulder	1 705	0	0	0	0	0	1 705
Checkräkningskrediter	1	0	0	0	0	0	1
Uppskattade kreditkostnader enligt avtal	5	0	0	0	0	0	5
Totalt att återbetala per 31 december 2021	**2 339**	**703**	**453**	**693**	**182**	**1 834**	**6 205**

Återbetalningsplan för finansiella skulder på förfallodagen, inklusive ränta: 2020

MEUR	2021	2022	2023	2024	2025	2026+	Totalt
Obligationslån	299	0	300	299	434	1 469	2 801
Lån från kreditinstitut	93	404	397	35	150	4	1 083
Leasingskulder	80	66	45	37	30	138	397
Övriga långfristiga skulder	0	5	0	0	0	0	5
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	**471**	**475**	**742**	**371**	**614**	**1 612**	**4 285**
Uppskattade kreditkostnader enligt avtal	98	92	79	67	59	311	706
Återbetalningsplan för långfristiga skulder	**570**	**566**	**822**	**439**	**673**	**1 922**	**4 991**
Kortfristiga låneskulder, bokfört värde	413	0	0	0	0	0	413
Bruttoreglerade derivat - inflöde	-1 796	0	0	0	0	0	-1 796
Bruttoreglerade derivat - utflöde	1 743	0	0	0	0	0	1 743
Nettoreglerade derivatskulder	27	15	11	2	1	1	58
Leverantörsskulder	1 314	0	0	0	0	0	1 314
Checkräkningskrediter	6	0	0	0	0	0	6
Uppskattade kreditkostnader enligt avtal	7	0	0	0	0	0	7
Totalt att återbetala per 31 december 2020	**2 283**	**582**	**833**	**441**	**674**	**1 923**	**6 736**

Motpartsrisker

En motpartsrisk är risken att värdet av koncernens tillgångar fluktuerar som ett resultat av att motparterna inte kan uppfylla sina förpliktelser enligt finansiella kontrakt. Exponeringen för en motpartsrisk är den uppskattade maximala direkta förlust som Stora Enso kan lida i händelse att en enskild motparts underlåtenhet att uppfylla sina förpliktelser. Risken minimeras genom att:

- kontrakt endast ingås med ledande finansiella institutioner och industriföretag med god kreditvärdighet
- investeringar och placeringar endast görs hos finansiella institutioner eller bolag som har minst kreditbetyg BBB-
- minst 50 % av kassa- och banktillgodohavanden eller 150 MEUR hålls hos motparter som har minst kreditbetyg A- eller motsvarande från något av de större kreditvärderingsinstituten
- minst 75 MEUR av koncernens kassa- och banktillgodohavanden investeras hos andra motparter än den motpart hos vilken merparten av Stora Ensos kassa- och banktillgodohavanden hålls
- kräva garanti från moderbolaget vid transaktioner med dotterbolag till ett kreditvärderat bolag

I koncernens policy för finansiell risk anges limiter för accepterad motpartsrisk baserade på det finansiella kontraktets löptid och motpartens kreditbetyg.

Den 31 december 2021 fanns inga väsentliga riskexponeringar vad gäller motparter i derivatkontrakt, där den högsta exponeringen i marknadsvärde mot en motpart var 22 (18) MEUR och kreditratingen A+ (BBB+) enligt Standard and Poor's kreditratingsystem.

Kundkreditrisk

Kundkreditrisk är den risk Stora Enso löper om den finansiella ställningen hos de kunder man har kontrakt med försämras. Koncernen använder olika metoder för att minska kundkreditrisken, som till exempel remburser, förskottsbetalningar och bankgarantier. Koncernen har även erhållit exportgarantier som täcker både politiska och kommersiella risker och som används vid försäljning till kunder utanför OECD-området. Koncernledningen har uppfattningen att det inte föreligger någon betydande kreditriskkoncentration för koncernen i förhållande till viss kund, motpart eller geografisk region. En åldersanalys av kundfordringarna och därtill hänförliga avsättningar finns i Not 17 Fordringar.

Råvaruprisrisk

Utestående råvarusäkringar

	31 december 2021				31 december 2020			
	Underliggande mängd säkrad råvara	Genomsnittligt säkrat råvarupris	Säkrat nominellt värde i MEUR	Verkligt värde MEUR	Underliggande mängd säkrad råvara	Genomsnittligt säkrat råvarupris	Säkrat nominellt värde i MEUR	Verkligt värde MEUR
Elektricitetsinköp								
- Norden	438 000 MWh	EUR 29.02	13	15	1 095 000 MWh	EUR 30.39	33	2
- Centraleuropa	87 600 MWh	EUR 43.06	4	12	201 480 MWh	EUR 42.26	9	1
Oljeinköp	189 808 fat	USD 58.06	10	2	219 516 fat	USD 52.55	10	0

Koncernen är exponerad för svängningar i råvaru- och energipriser som kommer att påverka koncernens lönsamhet. Säkringsinstrument för elektricitet, naturgas och olja är en del av koncernens hantering av energiprisrisken, medan storleken på andra råvaruprisrisker uppskattas och säkras om det är ekonomiskt möjligt. Koncernen säkrade naturgas under året. Det fanns inga utestående säkringar vid årets slut. Koncernen kan tillämpa olje- och kolkomponentsäkring för inköp av naturgas, vilket framgår av tabellen ovan. Förutom med säkringsinstrument för elektricitet hanterar koncernen elprisrisken genom att ingå långsiktiga fysiska inköpsavtal med fasta priser och genom att äga 15,6% av aktierna i Pohjolan Voima Oy (PVO), som är en privatägd grupp av företag i den finska energisektorn. På balansdagen uppgick det verkliga värdet av aktierna till 900 (394) MEUR. Det verkliga värdet på dessa aktier är beroende av elpriserna och behandlas mer i detalj i Not 14 Aktieinstrument.

En ändring med 10 % av priserna för energi och råvaror skulle innebära en ändring motsvarande 6 (5) MEUR i det verkliga värdet av råvarusäkringar som visas i tabellen ovan. Huvuddelen av förändringarna i det verkliga värdet, efter skatt, redovisas direkt i eget kapital under säkringsreserver till dess att kontrakten förfaller och resultatet redovisas i resultaträkningen. De uppskattade värdena återspeglar bara hur känsliga finansiella instrument avseende råvaror är för marknadsrisken, inte koncernens hela exponering för råvaru- och energiprisrisker i stort, eftersom de underliggande inköpen inte är finansiella instrument som omfattas av IFRS 7. De energi- och råvarukontrakt som gällde vid årsskiftet 2021, inklusive både finansiella säkringar och fysiska inköpsavtal med fasta priser, förfaller mellan 2022 och 2024. De kontrakt som gällde 2020 skulle förfalla mellan 2021 och 2024.

I ett försök att minska exponeringen för övriga råvaruprisrisker hänförliga till träfiber är koncernen också en stor aktieägare i skogsbolag i Norden. I Sverige äger koncernen 1,4 miljoner hektar skogsmark. Dessutom äger Stora Enso 41 % av aktierna i Tornator Oyj, som är en stor skogsägare i Finland. Koncernens andel i Tornator redovisas som ett intressebolag och behandlas mer i detalj i Not 13 Intressebolag. Koncernens skogstillgångar behandlas mer i detalj i Not 12 Skogstillgångar.

Aktiekursrisk

Koncernen har vissa investeringar i börsnoterade värdepapper. För närvarande gäller detta aktier i Packages Ltd i Pakistan. Marknadsvärdet på dessa aktieinvesteringar var vid årsskiftet 13 (16) MEUR. Förändringar i marknadsvärdet för dessa investeringar redovisas, efter skatt, direkt i eget kapital i aktier under övrigt totalresultat. Mer detaljerad information om börsnoterade värdepapper finns i Not 14 Aktieinstrument.

Kapitalhanteringsrisk

Stora Ensos skuldstruktur är inriktad mot kapitalmarknader och banker. Koncernens mål för kapitalhanteringen är både att säkerställa företagets förmåga att fortsätta verksamheten för att ge vinst till aktieägare och fördelar för andra intressenter och att behålla en optimal kapitalstruktur för att minska kapitalkostnaden. För att behålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen, förutsatt att aktieägarna godkänner det, variera utdelningarna till aktieägarna, återköpa egna aktier på finansmarknaderna, återbetala kapital till aktieägarna, emittera nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Koncernens mål är att hålla en jämn utdelningsnivå i linje med den långsiktiga resultatutvecklingen med målet att dela ut 50 % av nettoresultatet över en konjunkturcykel.

Koncernen följer upp sitt kapital utifrån ett mål för nettoskuldsättningsgraden på 0,60 eller mindre och strävar efter att kvoten av nettoskuld/operativt EBITDA ligger kvar under 2,0, vilket indikerar en stabil finansiell ställning och finansiell flexibilitet.

Kapitalstruktur

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Räntebärande skulder	3 938	4 756
Räntebärande tillgångar	1 629	1 836
Nettoskuld	**2 309**	**2 921**
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	**10 683**	**8 809**
Operativt EBITDA[1]	**2 184**	**1 270**
Skuldsättningsgrad	**0,22**	**0,33**
Nettoskuld/operativt EBITDA	**1,06**	**2,30**

[1] Definitionen för operativt EBITDA finns i avsnittet om icke IFRS-baserade nyckeltal i verksamhetsberättelsen.

Stora Ensos samägda företag Montes del Plata och koncernens dotterbolag Stora Enso (Guangxi) Packaging Company Ltd. har uppnått de finansiella villkoren hänförliga till förhållandet mellan skulder och tillgångar under de rapporterade perioderna.

Not 25 Verkligt värde

Redovisningsprinciper

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i tre kategorier: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat och verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen görs enligt IFRS 9 och ledningen beslutar om hur investeringar ska klassificeras vid första redovisningstillfället.

Med investeringar i skuldinstrument görs klassificeringen baserat på affärsmodell och skuldinstrumentens avtalsenliga kassaflöden. Investeringar i skuldinstrument, inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella instrument för att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast utgör betalning av kapitalbelopp och ränta, klassificeras som upplupet anskaffningsvärde och redovisas som omsättnings- eller anläggningstillgångar i koncernens rapport över finansiell ställning. Investeringar i skuldinstrument inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella instrument, dels för att sälja finansiella instrument, dels för att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast utgör betalning av kapitalbelopp och ränta, klassificeras som verkligt värde via övrigt totalresultat och redovisas som omsättnings- eller anläggningstillgångar i koncernens rapport över finansiell ställning.

Koncernens investeringar i egetkapitalinstrument, såsom noterade och onoterade värdepapper, klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen, såvida inte koncernen vid investeringen har valt att i enlighet med IFRS 9 klassificera investeringarna som verkligt värde via övrigt totalresultat, där endast intäkt av utdelningar redovisas i resultaträkningen.

Investeringar som inte värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen och är därför värderade till verkligt värde i koncernens resultaträkning och redovisas som omsättnings- eller anläggningstillgångar i koncernens rapport över finansiell ställning.

Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder klassificeras som upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde om inte koncernen har beslutat att använda alternativet verkligt värde för att beteckna en finansiell skuld som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Derivat

Derivata finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde och klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen om koncernen har använt säkringsredovisning till verkligt värde via övrig totalinkomst enligt IFRS 9. Finansiella derivatinstrument och säkringsredovisning behandlas mer i detalj i Not 27 Derivat.

Verkligt värde på finansiella instrument

De verkliga värdena på börsnoterade derivat och noterade värdepapper baseras på balansdagens noterade marknadspriser. De verkliga värdena på ränteswappar beräknas som nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden. Verkligt värde på valutaterminskontrakt fastställs utifrån balansdagens valutaterminskurs. Mer information om värderingsprinciperna för finansiella derivatinstrument finns i Not 27 Derivat.

Vid bedömning av verkligt värde på onoterade derivat och andra finansiella instrument använder koncernen flera olika metoder och gör antaganden utifrån marknadsförhållandena varje balansdag. Noterade marknadspriser eller återförsäljningspriser för identiska eller liknande instrument används för långfristiga skulder. Andra tekniker, till exempel optionsvärderingsmodeller och uppskattat diskonterat värde på framtida kassaflöden, används för att fastställa verkliga värden på övriga finansiella instrument. För finansiella tillgångar och skulder med en löptid på mindre än ett år antas de nominella värdena, minus eventuella uppskattade kreditjusteringar, ligga nära de verkliga värdena. Finansiella skulders verkliga värde uppskattas för upplysningsändamål genom diskontering av de framtida avtalsmässiga kassaflödena till de aktuella marknadsräntor som koncernen har tillgång till för liknande finansiella instrument.

Inköp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, vilket är det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja det finansiella instrumentet. Finansiella instrument tas bort från balansen när rättigheterna att erhålla kassaflöden från de finansiella instrumenten har löpt ut eller överförts, och då koncernen väsentligen har överfört risker, skyldigheter och nytta förenade med äganderätten till den finansiella tillgången eller skulden.

Verkligt värde-hierarkin

Koncernen använder följande hierarki för att bestämma och ge upplysningar om verkligt värde på finansiella instrument utifrån 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 väsentlig inverkan på det redovisade värdet går att observera, direkt eller indirekt
- Nivå 3: metoder som använder indata som har en väsentlig inverkan på de redovisade verkliga värden som inte är baserade på observerbara marknadsdata

Koncernen utvärderar kategoriseringen av sina värderingar till verkligt värde i förhållande till verkligt värde-hierarkin på regelbunden basis i slutet av redovisningsperioden. Varken under 2021 eller 2020 har det varit några förflyttningar mellan Nivå 1 och 2 i verkligt värde-hierarkin och inga förflyttningar till eller från Nivå 3. Se Not 14 Aktierelaterade instrument för mer information om avstämning av verkliga värden på noterade och onoterade värdepapper på nivå 3.

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategori: 2021

MEUR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Verkligt värde via resultaträkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Not
Finansiella tillgångar									
Noterade värdepapper	—	13	—	13	13	13	—	—	14
Onoterade värdepapper	—	900	5	905	905	—	—	905	14
Långfristiga lånefordringar	45	6	—	51	51	—	6	—	26
Derivattillgångar	—	6	—	6	6	—	6	—	
Lånefordringar	45	—	—	45	45	—	—	—	
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 110	39	—	1 149	1 149		39	—	17
Kortfristiga räntebärande fordringar	52	31	1	84	84		32	—	26
Derivattillgångar	—	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 anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Verkligt värde via resultaträkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Not
Finansiella skulder									
Långfristiga räntebärande skulder	3 284	7	23	3 313	3 618	—	30	—	26
Kortfristig del av långfristiga skulder	—	7	23	30	30	—	30	—	
Derivatskulder	3 284	—	—	3 284	3 589	—	—	—	
Långfristig skuld	180	—	—	180	180	—	—	—	26
Kortfristiga räntebärande skulder	403	35	7	444	444	—	42	—	26
Derivatskulder	—	35	7	42	42	—	42	—	
Kortfristig skuld	403	—	—	403	403	—	—	—	
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 960	—	—	1 960	1 960	—	—	—	23
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.

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategori: 2020

MEUR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Verkligt värde via resultaträkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Not
Finansiella tillgångar									
Noterade värdepapper	—	16	—	16	16	16	—	—	14
Onoterade värdepapper	—	394	7	401	401	—	—	401	14
Kortfristiga räntebärande fordringar	91	2	—	93	93	—	2	—	26
Derivattillgångar	—	2	—	2	2	—	2	—	
Lånefordringar	91	—	—	91	91	—	—	—	
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	814	44	—	858	858		44	—	17
Kortfristiga räntebärande fordringar	1	60	6	66	66		65	—	26
Derivatskulder	—	60	6	65	65	—	65	—	
Övriga kortfristiga fordringar	1	—	—	1	1	—	—	—	
Kassa- och banktillgodohavanden	1 661	—	—	1 661	1 661	—	—	—	
Totalt	**2 566**	**515**	**13**	**3 094**	**3 094**	**16**	**111**	**401**	

MEUR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Verkligt värde via resultaträkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Not
Finansiella skulder									
Långfristiga räntebärande skulder	3 801	19	2	3 822	4 233	—	21	—	26
Derivatskulder	—	19	2	21	21	—	21	—	
Långfristig skuld	3 801	—	—	3 801	4 212	—	—	—	
Kortfristig del av långfristiga skulder	472	—	—	472	472	—	—	—	26
Kortfristiga räntebärande skulder	444	11	1	456	456	—	12	—	26
Derivatskulder	—	11	1	12	12	—	12	—	
Kortfristig skuld	444	—	—	444	444	—	—	—	
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 547	—	—	1 547	1 547	—	—	—	23
Checkräkningskrediter	6	—	—	6	6	—	—	—	
Totalt	**6 270**	**30**	**3**	**6 303**	**6 715**	**—**	**33**	**—**	

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.

I de tidigare tabellerna uppskattas det verkliga värdet till samma belopp som det redovisade värdet för kortfristiga finansiella tillgångar och kortfristiga finansiella skulder, som kundfordringar och leverantörsskulder, på grund av deras korta löptid och begränsade kreditrisk. Det verkliga värdet på icke-derivata räntebärande skulder, som betraktas som en värdering till verkligt värde på nivå 2, beräknas utifrån en diskonterad kassaflödesanalys där avkastningskurvorna som är observerbara i normalt angivna intervall används som en diskonteringsfaktor i modellen.

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar och skulder på nivå 3

MEUR	2021	2020
Finansiella tillgångar		
Ingående balans per 1 januari	401	526
Vinster/förluster redovisade i resultaträkningen	0	1
Vinster/förluster redovisade i övrigt totalresultat	504	-140
Tillägg	1	15
Avyttringar	0	-1
Utgående balans per 31 december	**905**	**401**

MEUR	2021	2020
Finansiella skulder		
Ingående balans per 1 januari	0	-25
Avdrag	0	25
Utgående balans per 31 december	**0**	**0**

Not 26 Räntebärande tillgångar och skulder

Redovisningsprinciper

Räntebärande tillgångar - Lånefordringar

Lånefordringar är skuldinstrument med fastställda eller fastställbara återbetalningar som inte noteras på en aktiv marknad. De redovisas först till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Avsättning för förväntade kreditförluster beräknas enligt anvisningarna i IFRS 9, där avsättningen baseras på förväntade kreditförluster under kommande tolvmånadersperiod såvida inte kreditrisken har ökat väsentligt sedan den först redovisades. En väsentlig ökning av kreditrisken bedöms genom att jämföra risken för betalningsunderlåtelse av det finansiella instrumentet på balansdagen med motsvarande risk för betalningsunderlåtelse när den först redovisades. Koncernen kan till exempel utgå från finansmarknadens pris på kreditswappar (CDS) för att göra riskbedömningar. Ränteinkomster på lånefordringar redovisas som finansiella intäkter och kostnader. Lånefordringar som förfaller till betalning inom 12 månader redovisas som omsättningstillgång under räntebärande fordringar och de som förfaller efter 12 månader som anläggningstillgångar under långfristiga räntebärande lånefordringar.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder redovisas först till verkligt värde, netto efter avdrag för transaktionskostnader. I efterföljande perioder värderas räntebärande skulder till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Eventuella skillnader mellan intäkter efter avdrag för transaktionskostnader och återbetalningsvärde redovisas löpande i koncernens resultaträkning under lånens löptid. Räntekostnaderna ackumuleras och redovisas i resultaträkningen för respektive period.

Räntebärande skulder med en ursprunglig löptid längre än tolv månader klassificeras som långfristiga räntebärande skulder i koncernens rapport över finansiell ställning, men återbetalningar som förfaller inom tolv månader redovisas i kortfristiga skulder under kortfristig del av långfristiga skulder. Kortfristiga företagscertifikat, banklån och andra räntebärande lån för vilka den ursprungliga löptiden är mindre än tolv månader redovisas i kortfristiga skulder under räntebärande skulder.

Leasingskulder

När ett kontrakt tecknas bedömer koncernen om kontraktet är, eller delvis innebär, ett leasingavtal. Ett kontrakt är, eller innehåller, ett leasingavtal om kontraktet överför rätten att kontrollera användningen av en specifik tillgång för en viss tidsperiod i utbyte mot betalning. Leasingskulder kapitaliseras initialt när leasingperioden börjar och värderas till det aktuella värdet av de leasingavgifter som inte betalats vid leasingperiodens början, diskonterat till koncernens låneräntesats. Tillämpad leasingperiod är lika med den period under vilken avtalet inte kan sägas upp utom i de fall då koncernen i princip vet att kontraktet kommer att förnyas. Koncernen fördelar kontraktets ersättningsbelopp på de olika leasingdelarna och räknar av delar som inte avser leasing i den mån de går att identifiera. Leasingvillkoren förhandlas individuellt och kan innehålla ett brett utbud av olika villkor.

Leasingskulderna värderas sedan till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Leasingbetalningen fördelas mellan skulder och finansiella kostnader så att räntebetalningarna på den utestående skulden blir proportionella. Leasingskulder omvärderas främst när framtida betalningar förändras på grund av ändringar i index eller räntesats eller om koncernens bedömning av huruvida man ska utnyttja en option för förlängning av avtalet förändras. När leasingskulden omvärderas görs vanligen en motsvarande justering av det bokförda värdet för ROU-tillgången.

Koncernen har valt att inte redovisa leasingskulder för leasingavtal omfattande 12 månader eller mindre, eller leasingavtal för tillgångar av mindre värde. Leasingavtal för lågt värderade tillgångar gäller huvudsakligen dator- och kontorsutrustning, vissa fordon och maskiner och annat av mindre värde. Koncernen redovisar leasingavgifter i anslutning till leasingavtalen som en kostnad som fördelas proportionerligt över leasingperioden.

Hantering av referensräntereformen och tillhörande risker

Det pågår en global reform av referensräntor som innebär att befintliga referensräntor enligt IBOR ersätts av alternativa riskfria räntor. Omställningen förväntas endast ge begränsade effekter på koncernens externa avtal. Koncernen har exponeringar mot IBOR i sina finansiella instrument som kommer att ersättas eller förändras som en del av denna reform. Koncernens främsta exponering mot IBOR den 31 december 2021 indexerades till USD LIBOR och hänförligt belopp för räntebärande skulder den 31 december 2021 var 189 MEUR. USD LIBOR kommer att upphöra efter juni 2023.

Koncernen följer övergångsprocessen från IBOR till nya referensräntor genom att granska de totala beloppen i avtalen som ännu inte har överförts till en alternativ referensränta. De förväntade effekterna är begränsade och gäller främst långfristiga låneskulder. Koncernens finansiella instrument indexeras främst till referensräntorna från EURIBOR och STIBOR och dessa förväntas finnas kvar tills vidare.

Räntebärande tillgångar

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Noterade värdepapper	13	16
Långfristiga derivattillgångar	6	2
Långfristiga insättningar	42	87
Långfristiga lån till intressebolag	2	2
Övriga långfristiga lånefordringar	1	2
Långfristiga räntebärande fordringar, totalt	**64**	**109**
Kortfristiga derivattillgångar	32	65
Kortfristiga insättningar	49	0
Övriga kortfristiga lånefordringar	3	1
Kassa- och banktillgodohavanden	1 481	1 661
Kortfristiga räntebärande fordringar, totalt	**1 565**	**1 726**
Räntebärande fordringar, totalt	**1 629**	**1 836**

Den genomsnittliga årsräntan för insättningar och lånefordringar under 2021 var cirka 0,1 % (0,2 %). I kortfristiga räntebärande fordringar ingick upplupen ränta på 3 MEUR per 31 december 2021. Koncernen bedömer att det inte har skett någon väsentlig ökning av kreditrisken med hänsyn till räntebärande fordringar sedan det första redovisningstillfället. De bedöms därmed ha låg kreditrisk och avsättningen baseras på förväntade kreditförluster under kommande tolvmånadersperiod.

Räntebärande skulder

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Obligationslån	2 497	2 789
Lån från kreditinstitut	577	1 083
Leasingskulder	387	397
Derivata finansiella skulder (se Not 25)	30	21
Övriga långfristiga skulder	4	5
Långfristiga räntebärande skulder, inklusive kortfristig del	**3 493**	**4 294**
Kortfristiga låneskulder	372	413
Räntekostnader	34	35
Derivatskulder (se Not 25)	38	9
Checkräkningskrediter	1	6
Räntebärande skulder, totalt	**3 938**	**4 756**

MEUR	**2021**	**2020**
Bokfört värde 1 januari	4 756	4 192
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	19	1 081
Anskaffningar, leasingskulder	33	39
Återbetalning av långfristiga skulder	-870	-333
Återbetalning leasingskulder och ränta	-88	-85
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-42	-101
Förändring i derivatskulder	38	-17
Omräkningsdifferenser och övrigt	92	-20
Räntebärande skulder, totalt	**3 938**	**4 756**

Händelser under 2021 och 2020

I december 2021 tecknade Stora Enso ett nytt syndikerat kreditfacilitetsavtal på 700 MEUR med 12 affärsbanker. Avtalet förfaller om fem år och kan förlängas med ett år i taget vid två tillfällen. Priset är delvis kopplat till uppnådda utsläppsmål inom scope 1, 2 och 3. Samtidigt upphörde det befintliga syndikerade kreditfacilitetsavtalet på 600 MEUR som ursprungligen hade ett förfallodatum 2023.

I april 2020 genomförde Stora Enso framgångsrikt en emission av ett nytt grönt obligationslån på 1 700 MSEK under sitt EMTN-program (Euro Medium Term Note) inom Stora Ensos Green Bond Framework. Obligationslånet förfaller i april 2025. I juni 2020 emitterade Stora Enso ytterligare nominellt 1 400 MSEK under ovan nämnda gröna obligation emitterad i april 2020 och med förfall 2025. Obligationen består av fasta och rörliga delar med en rörlig ränta på STIBOR +2,20 % och en fast ränta på 2,375 %.

Stora Enso har det gröna ramverket Green Bond som en del av sitt arbete för en hållbar ekonomi. Målet är att erbjuda en låneform som stödjer hållbarhetsfokuserade investerare i räntebärande instrument och att rapportera direkt klimatpåverkan av vissa investeringar och affärsaktiviteter.

Under 2021 återbetalade Stora Enso flera lån från kreditinstitut före förfallodatum. Det totala beloppet för lån och obligationer uppgick till ett nominellt värde på 911 MEUR. Detta medförde en initial modifieringsförlust, netto, på 7 MEUR som redovisas i resultaträkningen.

Räntebärande skulder - löptider, räntesatser och valuta

Stora Ensos lån har olika löptider. Det kortaste förfaller 2022 och det längsta 2036. Lånen har antingen fast eller rörlig ränta mellan 0,5 % (0,5 %) och 7,3 % (7,3 %). Den genomsnittliga låneräntan för hela året uppgick vid årsskiftet till 3,0 % (3,2 %) med en ränta på 3,1 % på balansdagen. En del av Stora Ensos lån har ändrats från rörlig till fast ränta genom ränte- och valutaswappar. Huvuddelen av koncernens lån anges i EUR, USD, SEK eller CNY. Mer information om löptiderna för koncernens lån finns i Not 24 Hantering av finansiell risk.

Nettoskuld

År 2021 minskade de räntebärande nettoskulderna med 611 MEUR (minskade med 288 MEUR) till 2 309 (2 921) MEUR. Räntebärande nettoskulder är lika med totala räntebärande skulder minus totala räntebärande tillgångar, till exempel banktillgodohavanden och insättningar. Kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter minskade med 175 MEUR (ökade med 792 MEUR) till 1 480 (1 655) MEUR per 31 december 2021. År 2021 var det totala kassautflödet för leasing 88 (85) MEUR, inklusive ett räntebelopp på 17 (19) MEUR.

Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna var 1,1 (2,3). Skuldsättningsgraden vid årets slut var 0,22 (0,33).

Obligationslån

Emitterat/Förfallodatum	Beskrivning av lån	Räntesats %	Valutas lag	Emitterat nominellt värde	Utestående per 31 december		Bokfört värde per 31 december	
					2021	**2020**	**2021**	**2020**
Alla skulder innehas av moderbolaget				**Valuta, miljoner**			**MEUR**	
Fast ränta								
2006-2036	Global 7.250% Notes 2036	7,25	USD	300	300	300	262	242
2016-2023	Euro Medium Term Note	2,125	EUR	300	300	300	300	299
2017-2027	Euro Medium Term Note	2,5	EUR	300	300	300	299	299
2018-2028	Euro Medium Term Note	2,5	EUR	300	300	300	298	298
2019-2024	Euro Medium Term Note (Green Bond)	1,875	SEK	1 750	1 750	1 750	171	174
2020-2025	Euro Medium Term Note (Green Bond)	2.375	SEK	1 550	1 550	1 550	152	155
2020-2030	Euro Medium Term Note (Green Bond)	0.625	EUR	500	500	500	495	494
Obligationslån med fast ränta, totalt							**1 976**	**1 962**
Rörlig ränta								
2015-2025	Euro Medium Term Note	Euribor+2.25	EUR	125	125	125	125	125
2015-2027	Euro Medium Term Note	Euribor+2.35	EUR	25	25	25	25	25
2019-2021	Euro Medium Term Note (Green Bond)	Stibor+0.85	SEK	3 000	0	3 000	0	299
2019-2024	Euro Medium Term Note (Green Bond)	Stibor+1.45	SEK	1 250	1 250	1 250	122	124
2019-2026	Euro Medium Term Note (Green Bond)	Stibor+1.60	SEK	1 000	1 000	1 000	97	99
2020-2025	Euro Medium Term Note (Green Bond)	Stibor+2.20	SEK	1 550	1 550	1 550	152	155
Obligationslån med rörlig ränta, totalt							**521**	**827**
Obligationslån, totalt							**2 497**	**2 789**

Not 27 Derivat

Redovisningsprinciper

Finansiella derivatinstrument och säkringsredovisning

Finansiella derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde i koncernens balansräkning och värderas sedan till verkligt värde vid varje bokslut enligt metoder som beskrivs i denna not. Derivatkontrakt med löptid på mer än 12 månader klassificeras som långfristiga räntebärande fordringar och skulder, och kontrakt som förfaller inom 12 månader redovisas som kortfristiga räntebärande fordringar och skulder.

Vid tecknandet av derivatkontrakt anger koncernen om de är avsedda för säkring av mycket sannolika prognostiserade transaktioner eller fasta åtaganden (kassaflödessäkringar), säkring av exponering för förändringar i verkligt värde av redovisade tillgångar eller skulder (verkligt värde-säkringar), säkring av nettoinvesteringar i utländska enheter eller om de är derivatinstrument som inte uppfyller kraven för att redovisas som säkringar enligt IFRS 9. Vilken metod som används för redovisning av de vinster eller förluster som derivatinstrumenten resulterar i beror på vad det är som har säkrats.

När säkringen påbörjas dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom målet för risksäkringen och strategin för att genomföra olika säkringstransaktioner. I processen ingår att länka alla finansiella instrument som definierats som säkringar till en viss tillgång eller skuld, till specifika antaganden eller mycket sannolika prognostiserade transaktioner för att kontrollera och dokumentera förhållandet mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet i enlighet med IFRS 9. Koncernen dokumenterar också sin kvalitativa bedömning vid säkringstillfället av hur effektiva de derivat som används som säkring är för att kompensera för förändringar i verkligt värde eller kassaflöden i säkrade poster. Säkringarnas effektivitet bedöms i enlighet med kraven i IFRS 9.

Säkringsgraden för säkringsförhållanden är vanligen 1:1. För valuta och råvaruprissäkringar använder koncernen en säkringsdefinition där säkringsinstrumentets viktigaste villkor och det som säkras sammanfaller när det gäller nominellt belopp och tidsaspekt. När det gäller räntesäkring sammanfaller basräntesatsen i swapkontrakt och den underliggande skulden. Eftersom säkringarnas viktigaste villkor och de underliggande riskerna matchar varandra anses säkringsinstrumenten kunna kompensera för förändringar som har med väntade transaktioner att göra.

Möjliga orsaker till att valuta- och råvaruprissäkringar inte blir effektiva har framförallt att göra med att den förutsedda transaktionen inte sker med det belopp eller vid den tidpunkt man väntat sig. Vid räntesäkringar kan valutaspridning eller det initiala verkliga värdet på säkringsinstrumentet när det definieras leda till ineffektivitet som redovisas i resultaträkningen. Möjliga källor till ineffektivitet för alla nämnda säkringar innefattar också kreditriskpåverkan som är dominerande när det gäller förändringar i verkligt värde hänförliga till förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten.

Kassaflödessäkringar

De derivat som används för valutakurssäkring av betalningsflöden är främst terminskontrakt och valutaoptioner. Swappar används främst för säkring av råvaror och räntor. Vid råvarusäkringar kan koncernen också använda säkring av riskkomponenter för att säkra mycket sannolika prognostiserade inköp av naturgas. Dessa inköp medför en exponering för naturgaspriser som omräknas till en del av index för naturgas och prissättningsmarginal. Riskkomponenten för naturgas kan säkras genom att använda swappar kopplade till priset för naturgas, som förväntas kompensera förändringar i marknadsvärdet för de säkrade riskkomponenterna. Index för naturgas kan identifieras separat och mätas tillförlitligt tack vare den prissättningsformel som specificeras i avtal för inköp av naturgas.

Under 2021 tecknade koncernen inte några nya kontrakt för ränteswappar. År 2020 ingick koncernen avtal om nya ränteswappar för ett totalt nominellt värde på 1 250 MSEK. Ränteswapparna har definierats som kassaflödessäkringar av en nyligen utgiven grön obligation i svenska kronor med rörlig ränta och tillhörande så kallad ”tap issue” som löper till 2025.

Förändringar i verkligt värde av derivat som definierats som och får redovisas som kassaflödessäkringar, och bedöms som effektiva, redovisas i en särskild kategori av eget kapital i övrigt totalresultats reserv för kassaflödessäkringar, vars förändringar visas i koncernens resultaträkning. För valutaswappar har både avistadelen och terminspåslag inkluderats i definitionen av säkringen. När det gäller valutaoptioner ingår inte tidsvärdet i definitionen av säkringen. Det är endast optionens realvärdeskomponent som definieras som säkringsinstrument. Förändringar i valutaoptioners tidsvärde redovisas som kostnad för säkringsreserv i övrigt totalresultat (OCI). Ett derivats ackumulerade vinst eller förlust som avräknats mot eget kapital överförs till koncernens resultaträkning och klassificeras som en intäkt eller kostnad i samma period som den säkrade posten påverkar resultaträkningen. Orealiserade vinster och förluster i samband med kassaflödessäkringar förväntas redovisas via resultaträkningen inom ett till sex år. Det längsta säkringskontraktet förfaller år 2027 (2027). Huvuddelen av kontrakten förfaller dock under 2022.

Realiserade resultat för säkringsredovisade derivatinstrument som används för att säkra försäljnings- eller inköpstransaktioner i utländsk valuta redovisas som justering av försäljningsintäkt eller kostnad för material och tjänster beroende på typ av underliggande säkrad post. Vad gäller säkringar av valutakursrisker i framtida transaktioner som resulterar i redovisning av icke-finansiella tillgångar, överförs vinster och förluster som avräknats mot kassaflödessäkringsreserven i övrigt totalresultat från eget kapital för att ingå i anskaffningsvärdet för den icke-finansiella tillgången vid tidpunkten för redovisning. Koncernen kan säkra valutakursrisk för externa eller interna inköp i utländsk valuta där det underliggande beloppet för inköp i utländsk valuta påverkar värdet på lager i lokal valuta. I sådana fall redovisas vinster och förluster initialt som en justering av råvarulagret och överförs sedan till varulager och redovisas slutligen i koncernens resultaträkning när de säkrade tillgångarna säljs till en extern kund. När det gäller anläggningstillgångar skrivs de avräknade beloppen av i resultaträkningen över de icke-finansiella tillgångarnas livslängd.

När ett säkringsinstrument förfaller eller säljs, avslutas eller löses in eller inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning enligt IFRS 9, kvarstår den vid denna tidpunkt ackumulerade vinsten eller förlusten som avräknats mot eget kapital i eget kapital och redovisas som en justering av intäkt eller kostnad när den transaktion som koncernen åtagit sig eller prognostiserat slutligen redovisas i koncernens resultaträkning. Om den underliggande prognostiserade transaktionen däremot inte längre förväntas inträffa redovisas den ackumulerade vinsten eller förlusten, som redovisats i eget kapital för perioden när säkringen gällde, direkt i koncernens resultaträkning.

Säkringar av verkligt värde

För säkring av verkligt värde använder koncernen antingen derivat eller lån som säkringsinstrument för att hantera risker kopplade till den säkrade postens verkliga värde. Vinster och förluster på säkringsinstrument som definierats som och får redovisas som säkringar av verkligt värde, och som är mycket effektiva, redovisas i koncernens resultaträkning tillsammans med alla eventuella förändringar i verkligt värde av de säkrade tillgångar eller skulder som den säkrade risken kan hänföras till. I slutet av 2021 hade koncernen inga säkringar till verkligt värde.

Säkring av nettoinvesteringar

För säkring av nettoinvesteringar i utländska enheter använder koncernen antingen derivat eller lån i utländska valutor. Om säkringsinstrumentet är ett derivat redovisas vinster eller förluster hänförliga till den effektiva delen av säkringen som ackumulerad omräkningsjustering i eget kapital som redovisas i koncernens rapport över totalresultat. Vinst eller förlust hänförlig till den ineffektiva delen redovisas direkt i koncernens resultaträkning. Dessutom redovisas även kursvinster och kursförluster som uppkommer vid omräkning av ett lån i utländsk valuta som säkrar en nettoinvestering i utländsk verksamhet som ackumulerad omräkningsjustering och eventuell ineffektiv del redovisas direkt i koncernens resultaträkning. Vinsterna och förlusterna som redovisas som ackumulerad omräkningsjustering återförs till koncernens resultat när den underliggande säkrade nettoinvesteringen avyttras.

Icke säkringsredovisade derivat

Vissa derivattransaktioner får, även om de utgör en effektiv ekonomisk säkring enligt koncernens risksäkringspolicyer, inte redovisas som säkringar enligt de särskilda reglerna i IFRS 9. Därför redovisas förändringar i verkligt värde av säkringar som inte kvalificerar för säkringsredovisning till verkligt värde i koncernens resultaträkning. För icke säkringsredovisade derivat som säkrar valutakursrisken i nettot av rörelsefordringar och -skulder, redovisas förändringar i verkligt värde i rörelseresultatet under övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. Förändringar i verkligt värde för övriga icke säkringsredovisade derivat redovisas i koncernens resultaträkning som finansiella intäkter och kostnader.

Värdering av derivat

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen till sitt verkliga värde definierat som det belopp till vilket derivatinstrumentet skulle kunna ingå i en transaktion mellan parter på den öppna marknaden på värderingsdagen. Det verkliga värdet för sådana finansiella poster har bestämts enligt följande kriterier:

- Valutaterminskontrakts verkliga värde beräknas utifrån valutakurserna på balansdagen.
- Valutaoptioners verkliga värde beräknas utifrån balansdagens kurs och allmänna prissättningsmodeller för optioner.
- Råvarukontrakts verkliga värde beräknas utifrån noterade marknadspriser på terminsmarknader eller annan tillförlitlig information om marknaden.
- Ränteswappars verkliga värde beräknas med hjälp av en diskonterad kassaflödesmetod.
- Valutaswappars verkliga värde beräknas med hjälp av en diskonterad kassaflödesmetod där också växlingen av nominellt belopp inkluderas i värderingsmodellen.

Valutakursvinster och -förluster i resultaträkningen exklusive säkringar, totalt

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Övriga rörelseintäkter	31	-19
Övriga rörelsekostnader	-14	9
Lån, insättningar och leasingskulder	37	-22
Totalt	**54**	**-32**

Vinst och förlust vid säkringar i rörelseresultat

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Redovisad kassaflödessäkring		
Valutasäkringar	9	-2
Råvaruprissäkringar	34	-23
Totalt	**43**	**-24**
Som justering av försäljningsintäkt	6	-1
Som justering av kostnad för material och tjänster	37	-23
Realiserat från övrig totalinkomst via resultaträkningen	**43**	**-24**
Ineffektiva valutasäkringar	-1	0
Ineffektiva råvarusäkringar	**0**	**-1**
Nettoresultat från kassaflödessäkringar	**42**	**-25**
Icke säkringsredovisade derivat		
Säkring av fordringar	-17	10
Nettoresultat av icke säkringsredovisade derivat	**-17**	**10**
Säkringsresultat i rörelseresultatet	**26**	**-16**

Under 2021 förväntades vissa beräknade kommande transaktioner inte längre att genomföras vilket innebar att säkringsredovisningen upphörde för dessa transaktioner. Det innebar att en förlust på 1 MEUR (1 MEUR) redovisades som koncernens rörelseresultat och visas i tabellen ovan på raden ineffektiva kassaflödessäkringar.

Vinst och förlust av säkringar i finansiella poster

MEUR	Räkenskapsår 2021	2020
Redovisad kassaflödessäkring		
Ineffektiva räntederivat	-2	2
Nettoresultat från kassaflödessäkringar	**-2**	**2**
Icke säkringsredovisade derivat		
Valutaderivat	-40	14
Nettoresultat av icke säkringsredovisade derivat	**-40**	**14**
Nettoresultat i finansiella poster	**-42**	**16**

Nominellt och verkligt värde för derivatinstrument

MEUR	Per 31 december: Nomi-nellt värde	Positivt verkligt värde	Negativt verkligt värde	Verkligt värde, netto	Nominellt värde	Positivt verkligt värde	Negativt verkligt värde	Verkligt värde, netto
		2021				2020		
Valutaderivat								
Terminskontrakt: Säkring av kassaflöde från den löpande verksamheten	1 104	4	-19	-16	1 041	40	-2	37
Valutaoptioner: Säkring av kassaflöde från den löpande verksamheten	980	2	-13	-10	645	14	-1	13
Redovisad kassaflödessäkring, totalt	**2 084**	**6**	**-32**	**-26**	**1 686**	**53**	**-3**	**50**
Terminskontrakt: Säkring av kundfordringar och lånefordringar	469	1	-6	-5	436	6	-1	4
Icke säkringsredovisade, totalt	**469**	**1**	**-6**	**-5**	**436**	**6**	**-1**	**4**
Valutaderivat, totalt	**2 553**	**7**	**-38**	**-32**	**2 122**	**59**	**-5**	**54**
Råvaruderivat								
Elektricitetsswappar: Säkring av kostnader	16	27	0	27	42	8	-4	3
Oljeswappar: Säkring av kostnader	10	3	0	2	10	1	-1	0
Redovisad kassaflödessäkring, totalt	**27**	**29**	**0**	**29**	**52**	**8**	**-5**	**3**
Råvaruderivat, totalt	**27**	**29**	**0**	**29**	**52**	**8**	**-5**	**3**
Räntederivat								
Ränteswappar: Säkring av finansiella kostnader	482	1	-8	-7	694	0	-17	-17
Valutaswappar: Säkring av finansiella kostnader	0	0	0	0	200	0	-6	-6
Redovisad kassaflödessäkring, totalt	**482**	**1**	**-8**	**-7**	**894**	**0**	**-23**	**-23**
Valutaswappar: Säkring av finansiella kostnader	200	0	-25	-25	0	0	0	0
Icke säkringsredovisade, totalt	**200**	**0**	**-25**	**-25**	**0**	**0**	**0**	**0**
Räntederivat, totalt	**682**	**1**	**-32**	**-31**	**894**	**0**	**-23**	**-23**
Redovisad kassaflödessäkring, totalt	**2 593**	**36**	**-40**	**-4**	**2 631**	**62**	**-32**	**30**
Icke säkringsredovisade, totalt	**669**	**1**	**-31**	**-30**	**436**	**6**	**-1**	**4**
Derivat, totalt	**3 261**	**37**	**-71**	**-34**	**3 068**	**67**	**-33**	**34**

Positiva och negativa verkliga värden på finansiella instrument visas under Räntebärande fordringar och skulder.
De redovisade verkliga värdena i tabellen ovan är inklusive upplupen ränta och optionspremier.

Förändringar i säkrade posters och säkringsinstruments verkliga värde 2021

MEUR	Ändring i värde på säkrad post för att bedöma säkringens effektivitet	Ändring i värde på utestående säkringsinstrument	Ineffektivitet
Valutakursrisk - Termins- och optionskontrakt (exklusive optionernas tidsvärde)[1]	65	-66	-1
Valutaomräkningsrisk - säkring av nettoinvesteringar	21	-21	0
Råvaruprisrisk - råvaruswappar	-60	60	0
Ränterisk - ränteswappar	-11	11	0
Ränte- och valutaomräkningsrisk - valutaswappar[2,3]	15	-18	-3

1 Ineffektivitet redovisas i operativt rörelseresultat.
2 Ineffektivitet redovisas i finansnetto.
3 Valutaswappar redovisas som säkringar till och med slutet av november 2021.

Förändringar i säkrade posters och säkringsinstruments verkliga värde 2020

MEUR	Ändring i värde på säkrad post för att bedöma säkringens effektivitet	Ändring i värde på utestående säkringsinstrument	Ineffektivitet
Valutakursrisk - Termins- och optionskontrakt (exklusive optionernas tidsvärde)	-51	51	0
Valutaomräkningsrisk - säkring av nettoinvesteringar	-23	23	0
Råvaruprisrisk - råvaruswappar[1]	17	-18	-1
Ränterisk - ränteswappar	6	-6	0
Ränte- och valutaomräkningsrisk - valutaswappar[2]	-7	9	2

1 Ineffektivitet redovisas i operativt rörelseresultat.
2 Ineffektivitet som redovisas i finansnetto.

Analys av kassaflödessäkringsreserv och säkringar av nettoinvesteringar i aktier 2021

MEUR	1 jan 2021	Förändring i verkligt värde redovisad i övrigt totalresultat/ ackumulerad omräkningsjustering	Flyttad från övrigt totalresultat till resultaträkningen	Skatteeffekter	31 dec 2021
Valutakursrisk - säkringar av kassaflöde från den löpande verksamheten	39	-66	-10	15	-21
Råvaruprisrisk - Råvaruswappar	3	60	-34	-6	23
Ränterisk - Ränteswappar	-13	11	0	-2	-4
Ränte- och valutakursrisk - Valutaswappar	-9	33	-25	0	-1
Kostnad för säkringsreserv	0	-2	0	0	-1
Total kassaflödessäkringsreserv i övrigt totalresultat	**20**	**37**	**-69**	**8**	**-4**
Valutakursrisk - Säkring av nettoinvesteringar	30	-20	0	4	14
Total säkring av nettoinvesteringar i ackumulerad omräkningsreserv	**30**	**-20**	**0**	**4**	**14**
Säkringsreserver, totalt	**51**	**17**	**-69**	**12**	**10**

Analys av kassaflödessäkringsreserv och säkringar av nettoinvesteringar i aktier 2020

MEUR	1 jan 2020	Förändring i verkligt värde redovisad i övrigt totalresultat/ ackumulerad omräkningsjustering	Flyttad från övrigt totalresultat till resultaträkningen	Skatteeffekter	31 dec 2020
Valutakursrisk - säkringar av kassaflöde från den löpande verksamheten	-2	50	2	-10	39
Råvaruprisrisk - Råvaruswappar	-2	-17	24	-2	3
Ränterisk - Ränteswappar	-8	-6	0	1	-13
Ränte- och valutakursrisk - Valutaswappar	-11	9	-7	0	-9
Kostnad för säkringsreserv	1	0	0	0	0
Total kassaflödessäkringsreserv i övrigt totalresultat	**-22**	**35**	**18**	**-11**	**20**
Valutakursrisk - Säkring av nettoinvesteringar	12	23	0	-5	30
Total säkring av nettoinvesteringar i ackumulerad omräkningsreserv	**12**	**23**	**0**	**-5**	**30**
Säkringsreserver, totalt	**-10**	**58**	**18**	**-15**	**51**

Finansiell påverkan av kvittning för instrument som omfattas av ramavtal för kvittning 2021

		Ej kvittat i balansräkningen		
MEUR	Redovisade finansiella instrument, brutto	Skulder (-) eller tillgångar (+) som omfattas av ramavtal för kvittning	Mottagen (-) eller lämnad (+) säkerhet	Nettoexponering
Derivattillgångar	38	-16	0	22
Derivatskulder	-71	16	0	-56

Finansiell påverkan av kvittning för instrument som omfattas av ramavtal för kvittning 2020

	Ej kvittat i balansräkningen			
MEUR	**Redovisade finansiella instrument, brutto**	**Skulder (-) eller tillgångar (+) som omfattas av ramavtal för kvittning**	**Mottagen (-) eller lämnad (+) säkerhet**	**Nettoexponering**
Derivattillgångar	67	-25	0	42
Derivatskulder	-33	25	0	-8

Koncernen ingår avtal om derivattransaktioner som omfattas av avtal om kvittning med varje motpart. Om en oväntad kredithändelse, som konkurs, skulle inträffa avslutas alla utestående transaktioner under avtalen och som reglering för alla transaktioner betalas bara ett nettobelopp per motpart. Avtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i balansräkningen eftersom kvittning endast kan göras när vissa framtida händelser inträffar.

Not 28 Ackumulerad omräkningsjustering och säkring av eget kapital

Redovisningsprinciper

Koncernens verksamhet är internationell och är därför utsatt för valutakursrisker som uppkommer vid omräkningar av nettoinvesteringar i dotterbolag, samägda bolag och intressebolag som inte har euro som funktionell valuta. Växelkursdifferenser som härrör från omräkningar av nettoinvesteringar i utländska enheter, dvs. utländska dotter- och intressebolag och samägda bolag utanför euroländerna, samt av finansiella instrument som betecknas som och är säkringar av sådana investeringar, redovisas direkt i eget kapital i den ackumulerade omräkningsjusteringen (CTA). Förändringar i ackumulerad omräkningsjustering (inklusive relaterade säkringar) visas i koncernens totalresultat.

Den ackumulerade omräkningsjusteringen för avyttring och likvidation av enheter redovisas tillsammans med den vinst eller förlust som transaktionen ger upphov till. Ackumulerad omräkningsjustering används i koncernens resultaträkning vid avyttring och likvidation.

Koncernens policy är att minimera exponeringen för omräkningsrisker genom att, där så är möjligt och ekonomiskt försvarbart, finansiera tillgångarna i samma valuta. Om matchning av tillgångar och skulder i samma valuta inte är möjlig kan säkringsinstrument användas för kvarstående risk. Vinster och förluster efter skatt på alla finansiella skulder och instrument som används för säkring avräknas i ackumulerad omräkningsjustering mot de förändringar som uppkommer vid omräkning av nettoinvesteringar till balansdagens valutakurser. Koncernen redovisar vissa koncerninterna lån som nettoinvesteringslån enligt IAS 21.

Ackumulerad omräkningsjustering – förändring

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
1 januari		
Ackumulerad omräkningsjustering på nettoinvesteringar	-292	-148
Säkring av nettoinvesteringar och lån	34	18
Inkomstskatt relaterad till säkringar och lån	-10	-6
Ackumulerad omräkningsjustering i eget kapital	**-267**	**-136**
Förändring av ackumulerad omräkningsjustering i övrigt totalresultat		
Förändring av ackumulerad omräkningsjustering	42	-143
Ackumulerad omräkningsjustering som redovisas i resultaträkningen	14	0
Säkring av nettoinvesteringar och lån	14	16
Inkomstskatt relaterad till säkringar och lån	2	-4
Förändring av ackumulerad omräkningsjustering i övrigt totalresultat	**72**	**-131**
31 december		
Ackumulerad omräkningsjustering på nettoinvesteringar	-235	-292
Säkring av nettoinvesteringar och lån	48	34
Inkomstskatt relaterad till säkringar och lån	-8	-10
Ackumulerad omräkningsjustering i eget kapital	**-195**	**-267**

Ackumulerade omräkningsjusteringar redovisade i resultaträkningen 2021 motsvarade en förlust på 14 MEUR (0 MEUR) och var främst hänförliga till avyttringen av ägandet på 20 % i Arauco Florestal Arapoti S.A.

Belopp redovisade i balansräkningen – ackumulerad omräkningsjustering

	Per 31 december					
	Ackumulerad omräkningsjustering		Säkring av nettoinvesteringar och lån		Ackumulerad omräkningsjustering, netto, i balansräkningen	
MEUR	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Brasilien	-281	-299			-281	-299
Kina	83	74	28	-6	111	67
Tjeckien	38	29	-9	-9	29	20
Polen	-52	-49	17	17	-35	-32
Ryssland	-81	-91			-81	-91
Sverige	-97	6	47	47	-50	52
Uruguay (USD)	154	43	-34	-14	119	29
USA	4	-1			4	-1
Övriga	-3	-4			-3	-4
Ackumulerad omräkningsjustering före skatt	**-235**	**-292**	**48**	**34**	**-187**	**-258**
Skatt	0	0	-8	-10	-8	-10
Ackumulerad omräkningsjustering i eget kapital, netto	**-235**	**-292**	**40**	**25**	**-195**	**-267**

De huvudsakliga förändringarna i ackumulerad omräkningsjustering under 2021 var en vinst på 116 MEUR (förlust på 122 MEUR) hänförlig till USD, en förlust på 103 MEUR (vinst på 134 MEUR) hänförlig till SEK och en vinst på 19 MEUR (förlust på 90 MEUR) hänförlig till BRL.

Nettovärdet av säkringsvinsten som ingår i den ackumulerade omräkningsjusteringen för perioden uppgick till 16 (13) MEUR. I december 2021 uppgick det totala beloppet för säkringar av nettoinvesteringar och lån till en vinst på 40 (25) MEUR.

Säkringsinstrument och orealiserade säkringsförluster

	Per 31 december					
	Nominellt belopp (valuta)		**Nominellt belopp (EUR)**		**Orealiserade förluster (EUR)**	
MEUR	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Låneskulder						
USD-området	300	300	265	244	-28	-11
Säkringar, totalt			**265**	**244**	**-28**	**-11**

Nettoinvesteringslån

Den 31 december 2021 påverkade nettoinvesteringslån den ackumulerade omräkningsjusteringen i eget kapital positivt med 27 (negativt 5) MEUR.

Not 29 Åtaganden och ansvarsförbindelser

Redovisningsprinciper

Garantier

Koncernen är i allmänhet återbetalningsskyldig i fall där låntagaren fallerar under garantier som ställts ut med hjälp av finansiella institutioner och andra kreditgaranter. Garantierna innebär en kreditrisk utanför balansräkningen för den bokföringsmässiga förlust som skulle redovisas i bokslutet om motparterna inte helt uppfyller de förpliktelser de har enligt kontraktet. Kreditriskbeloppen är lika med kontraktssummorna med antagandet att de inte betalas och inte kan drivas in från andra parter.

Åtaganden

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
För egen räkning		
Övriga åtaganden	15	14
För intressebolags räkning		
Garantier	0	2
För övrigas räkning		
Garantier	6	6
Övriga åtaganden	36	36
Totalt	**57**	**58**
Garantier	6	8
Övriga åtaganden	51	50
Totalt	**57**	**58**

Under 2021 uppgick koncernens åtaganden till 57 (58) MEUR. Dessutom har moderbolaget Stora Enso Oyj garanterat skulderna för många av sina dotterbolag och samägda bolag till ett belopp av 1 126 (1 219) MEUR per den 31 december 2021.

Investeringsåtaganden

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Totalt	**220**	**207**

Investeringsåtaganden redovisas inte i balansräkningen, och bland dessa ingår koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda bolag. Störst åtaganden sett till investeringar har skett i den utökade produktionen av kartong vid Skoghalls bruk och produktionsökningen vid sågverket Ždírec i Tjeckien.

Ansvarsförbindelser

Stora Enso har de senaste åren genomfört omfattande omstruktureringar som bland annat inneburit avyttring av hela företag, försäljning av tillgångar och nedläggning av bruk. 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 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 olika lokala befattningshavare 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.

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.

Rättsprocesser i Latinamerika

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 trädarter på en del av Veracels plantager samt att betala ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (3 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.

Not 30 Koncernbolag

Dotterbolag	Land	Koncernens innehav, % 2021	Koncernens innehav, % 2020
A/O Ladenso	Ryssland	100,00	100,00
AB Stabergsvikens tomter	Sverige	0,00	100,00
Anjala Fiber & Energy Oy	Finland	100,00	100,00
AO Stora Enso	Ryssland	100,00	100,00
AS Stora Enso Latvija	Lettland	100,00	100,00
Bergnät 1 AB	Sverige	100,00	100,00
Bergnät 2 AB	Sverige	0,00	100,00
Box Inc AB	Sverige	100,00	100,00
Cellutech AB	Sverige	100,00	100,00
Centrum Dystrybucji i Obróbki Drewna Sp. z.o.o.	Polen	100,00	100,00
Changzhou Stora Enso Packaging Technology Co. Ltd.	Kina	100,00	100,00
DanFiber A/S	Danmark	51,00	51,00
Dongguan Stora Enso Inpac Packaging Co. Ltd.	Kina	100,00	100,00
Efora Oy	Finland	100,00	100,00
Enso Alueverkko Oy	Finland	100,00	100,00
Euro - Timber, spol. s.r.o.	Slovakien	100,00	100,00
FPB Holding GmbH & Co. KG	Tyskland	99,98	99,98
Guangxi Stora Enso Forestry Co. Ltd.	Kina	89,50	89,50
Herman Andersson Oy	Finland	100,00	100,00
HESPOL Sp. z.o.o.	Polen	100,00	100,00
Hälsingeskogen vind AB	Sverige	0,00	100,00
Jiashan Stora Enso Inpac Packaging Co. Ltd.	Kina	100,00	100,00
Lumipaper Ltd	Storbritannien	100,00	100,00
Lumipaper NV	Belgien	100,00	100,00
Mena Wood Oy Ltd	Finland	100,00	100,00
OAO Olonetsles	Ryssland	99,48	99,48
OOO Setles	Ryssland	100,00	100,00
OOO Setnovo	Ryssland	100,00	100,00
OOO Stora Enso Forest West	Ryssland	100,00	100,00
OOO Stora Enso Packaging BB	Ryssland	100,00	100,00
OOO Stora Transport	Ryssland	100,00	100,00
OOO Terminal	Ryssland	100,00	100,00
Primaskog 1 AB	Sverige	0,00	100,00
Primaskog 2 AB	Sverige	0,00	100,00
Primaskog 3 AB	Sverige	0,00	100,00
Primaskog 4 AB	Sverige	0,00	100,00
Primaskog 5 AB	Sverige	0,00	100,00
Primaskog 6 AB	Sverige	0,00	100,00
Primaskog 7 AB	Sverige	0,00	100,00
Primaskog 8 AB	Sverige	0,00	100,00
Primaskog 9 AB	Sverige	100,00	100,00
Selfly Store Oy	Finland	100,00	0,00
Skogsutveckling Syd AB	Sverige	66,67	66,67
Stora Enso China Packaging (HK) Co., Limited	Hong Kong	100,00	100,00
Stora Enso (Guangxi) Forestry Company Ltd.	Kina	80,08	80,08
Stora Enso (Guangxi) Packaging Company Ltd.	Kina	80,08	80,08
Stora Enso (HK) Ltd	Hong Kong	100,00	100,00
Stora Enso (Southern Africa) (Pty) Ltd	Sydafrika	100,00	100,00
Stora Enso AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso Amsterdam B.V.	Nederländerna	100,00	100,00
Stora Enso Arapoti Holding Florestal S.A.	Brasilien	100,00	100,00
Stora Enso Australia Pty Ltd	Australien	100,00	100,00
Stora Enso Austria GmbH	Österrike	100,00	100,00
Stora Enso Belgium NV	Belgien	100,00	100,00
Stora Enso Bergskog 1 AB	Sverige	0,00	100,00
Stora Enso Bergskog 2 AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso Bioenergi AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso Bois SAS	Frankrike	100,00	100,00
Stora Enso Brasil Ltda	Brasilien	100,00	100,00
Stora Enso China Co., Ltd	Kina	100,00	100,00
Stora Enso China Holdings AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso Corbehem SAS	Frankrike	100,00	100,00
Stora Enso Danmark A/S	Danmark	100,00	100,00
Stora Enso Eesti AS	Estland	100,00	100,00
Stora Enso Espana S.A.U	Spanien	100,00	100,00
Stora Enso Fors AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso France SAS	Frankrike	100,00	100,00

Stora Enso Germany GmbH	Tyskland	100,00	100,00
Stora Enso Holding France SAS	Frankrike	100,00	100,00
Stora Enso Holdings UK Ltd	Storbritannien	100,00	100,00
Stora Enso Ingerois Oy	Finland	100,00	100,00
Stora Enso Inpac Corrugated Packaging (Hebei) Company Limited	Kina	100,00	100,00
Stora Enso Inpac Hebei Protective Packaging Co., Ltd.	Kina	100,00	100,00
Stora Enso Inpac Packaging Co. Ltd	Kina	100,00	100,00
Stora Enso International Oy	Finland	100,00	100,00
Stora Enso Italia Srl	Italien	100,00	100,00
Stora Enso Japan K.K.	Japan	100,00	100,00
Stora Enso Kabel GmbH	Tyskland	99,98	99,98
Stora Enso Kvarnsveden Industriutveckling AB	Sverige	100,00	0,00
Stora Enso Langerbrugge NV	Belgien	100,00	100,00
Stora Enso Lao Co. Ltd	Laos	0,00	100,00
Stora Enso Laos Plantation AB	Sverige	0,00	100,00
Stora Enso LLC	Ukraina	100,00	100,00
Stora Enso Maxau GmbH	Tyskland	100,00	100,00
Stora Enso Mexico S.A.	Mexiko	100,00	100,00
Stora Enso Middle East DMCC	Förenade arabemiraten	100,00	100,00
Stora Enso Narew Sp.z.o.o.	Polen	100,00	100,00
Stora Enso North American Sales, Inc.	USA	100,00	100,00
Stora Enso Oulu Holding Oy	Finland	0,00	100,00
Stora Enso Oulu Oy	Finland	100,00	100,00
Stora Enso Packaging AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso Packaging AS	Estland	100,00	100,00
Stora Enso Packaging Oy	Finland	100,00	100,00
Stora Enso Packaging SIA	Lettland	100,00	100,00
Stora Enso Packaging UAB	Litauen	100,00	100,00
Stora Enso Paper AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso Paper France SAS	Frankrike	100,00	100,00
Stora Enso Paper GmbH	Tyskland	100,00	100,00
Stora Enso Paper Oy	Finland	100,00	100,00
Stora Enso Paper UK Ltd	Storbritannien	100,00	100,00
Stora Enso Pension Trust Ltd.	Storbritannien	100,00	100,00
Stora Enso Plantor AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso Poland S.A.	Polen	100,00	100,00
Stora Enso Polska Sp.z.o.o.	Polen	100,00	100,00
Stora Enso Portugal Lda	Portugisiska	100,00	100,00
Stora Enso Praha s.r.o.	Tjeckien	100,00	100,00
Stora Enso Publication Papers Oy Ltd	Finland	100,00	100,00
Stora Enso Pulp AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso Pulp and Paper Asia AB	Sverige	94,21	94,21
Stora Enso Sachsen GmbH	Tyskland	0,00	100,00
Stora Enso Skog AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso Skog AS	Norge	100,00	100,00
Stora Enso Skog och Mark AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso South East Asia Pte Ltd	Singapore	100,00	100,00
Stora Enso Timber AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso Timber DIY Products B.V.	Nederländerna	100,00	100,00
Stora Enso Treasury Stockholm AB	Sverige	100,00	100,00
Stora Enso UK Limited	Storbritannien	100,00	100,00
Stora Enso US Inc.	USA	100,00	100,00
Stora Enso Veitsiluoto Oy	Finland	100,00	100,00
Stora Enso Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products d.o.o. Koper	Slovenien	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products GmbH	Österrike	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products Japan K.K.	Japan	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products Oy Ltd	Finland	0,00	100,00
Stora Enso Wood Products Planá s.r.o.	Tjeckien	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products Sp.z.o.o.	Polen	100,00	100,00
Stora Enso Wood Products Zdirec s.r.o.	Tjeckien	100,00	100,00
Stora Enso WP Bad St. Leonhard GmbH	Österrike	100,00	100,00
Stora Enso WP HV s.r.o.	Tjeckien	100,00	100,00
Stora Kopparbergs Bergslags AB	Sverige	100,00	100,00
Sydved AB	Sverige	66,67	66,67
UAB Stora Enso Lietuva	Litauen	100,00	100,00
Virdia B2X, LLC	USA	100,00	100,00
Virdia LLC	USA	100,00	100,00
Virdia Ltd	Israel	100,00	100,00
VLAR Papier NV	Belgien	100,00	100,00

Viktigare intressebolag	Land	Koncernens innehav, % 2021	Koncernens innehav, % 2020
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasilien	0,00	20,00
Bergvik Skog AB	Sverige	0,00	49,79
Encore Ympäristöpalvelut Oy	Finland	30,41	30,41
Honkalahden Teollisuuslaituri Oy	Finland	50,00	50,00
Kemi Shipping Oy	Finland	0,00	50,00
Kemira Cell Sp.z.o.o.	Polen	45,00	45,00
Metsäteho Oy	Finland	23,95	23,95
Oy Keskuslaboratorio - Centrallaboratorium Ab	Finland	32,24	32,24
Perkaus Oy	Finland	33,33	33,33
Pressretur AB	Sverige	50,00	33,33
Puhoksen Satama Oy	Finland	0,00	50,00
SELF Logistika SIA	Lettland	50,00	50,00
Steveco Oy	Finland	34,39	34,39
Suomen Keräyspaperi Tuottajayhteisö Oy	Finland	40,09	40,09
SweTree Technologies AB	Sverige	23,83	23,83
Tornator Oyj	Finland	41,00	41,00
Trätåg AB	Sverige	50,00	50,00
TreeToTextile AB	Sverige	27,96	25,75
ZMP GMBH	Österrike	30,00	30,00
Österbergs Förpackningsmaskiner AB	Sverige	50,00	50,00

Viktigare övriga bolag	Land	Koncernens innehav, % 2021	Koncernens innehav, % 2020
AMEXCI AB	Sverige	9,10	9,10
Arevo AB	Sverige	7,89	7,89
Clic Innovation Oy	Finland	9,87	9,87
Combient AB	Sverige	5,40	5,40
East Office of Finnish Industries Oy	Finland	4,00	4,00
Packages Limited	Pakistan	6,40	6,40
Pohjolan Voima Oy	Finland	15,61	15,61
Radioskog AB	Sverige	10,00	10,00
RK Returkartong AB	Sverige	8,40	8,40
SSG Standard Solutions Group AB	Sverige	14,29	14,29
Sölvesborgs Stuveri & Hamn AB	Sverige	7,36	7,36
Union Developement Récup. Pap.	Frankrike	10,70	10,70

Samägda bolag	Land	Koncernens innehav, % 2021	Koncernens innehav, % 2020
Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Uruguay	50,00	50,00
El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Limitada	Uruguay	50,00	50,00
Eufores S.A.	Uruguay	50,00	50,00
Forestal Cono Sur S.A.	Uruguay	50,00	50,00
Ongar S.A.	Uruguay	50,00	50,00
Stora Enso Uruguay S/A	Uruguay	50,00	50,00
Terminal Logística e Industrial M`Bopocuá S.A.	Uruguay	50,00	50,00
Veracel Celulose SA	Brasilien	50,00	50,00
Zona Franca Punta Pereira S.A.	Uruguay	50,00	50,00

Not 31 Transaktioner med närstående parter

Fordringar, skulder och transaktioner mellan Stora Enso och dess dotterbolag och samägda bolag har eliminerats vid konsolideringen och redovisas inte i denna not. För de enheter som klassificeras som koncernens närstående bolag räknas deras dotterbolag in i klassificeringen.

Koncernen har klassificerat Solidium Oy som en närstående part. Solidium Oy är helägt av finska staten och ägde 10,7 % av Stora Ensos aktier och 27,3 % av alla röster per 31 december 2021. Koncernen har i enlighet med paragraf 25 i IAS 24 valt att inte redovisa transaktioner och utestående saldon med statliga enheter.

Koncernen har klassificerat FAM AB som en närstående part. FAM AB ägde 10,2% av Stora Ensos aktier och 27,3% av rösterna den 31 december 2021. I juli 2021 mottog koncernen meddelandet att Wallenberg Investment AB hade förvärvat samtliga aktier i FAM AB. På grund av att Wallenberg Investment AB har ett indirekt innehav på 10,2 % av Stora Ensos aktier och 27,3 % av samtliga röster per den 31 december 2021 klassificeras bolaget som närstående part till koncernen. FAM AB fortsätter att vara direkt ägare till aktierna i Stora Enso Oyj.

De viktigaste ledande personerna i koncernen är medlemmarna i koncernledningen och styrelsen. Ersättningar till ledande befattningshavare redovisas i Not 7 Ersättning till styrelse och ledningsgrupp.

I sin normala verksamhet är koncernen involverad i transaktioner med intressebolag och andra närstående parter på kommersiella villkor som inte är mer gynnsamma än vad andra utomstående parter skulle kunna uppnå - med undantag för Veracel. Stora Enso avser att fortsätta transaktioner på liknande grund med sina intressebolag. Mer information finns i Not 13 Intressebolag.

Koncernens största dotterbolag och samägda bolag listas i Not 30 Koncernbolag.

Returpapper

Koncernen har ett ägande utan bestämmande inflytande i flera pappersåtervinningsföretag från vilka returpapper köps till marknadspris.

Skogstillgångar och vedanskaffning

Koncernen äger 41,0 % av Tornator där övriga 59,0 % i huvudsak ägs av finska institutionella investerare. Stora Enso har långfristiga inköpskontrakt med Tornator-koncernen motsvarande ungefär 2 miljoner kubikmeter vedråvara per år till marknadspris. Under 2021 motsvarade inköp av 2 (2) miljoner kubikmeter ett värde av 82 (73) MEUR.

Koncernen anskaffar virke till marknadspris från Kopparfors Fastigheter AB, ett dotterbolag som är helägt av Kopparfors Skogar AB, som i sin tur är helägt av FAM AB. 2021 uppgick inköpen från den närstående parten till 29 (21) MEUR och försäljningen av tjänster från Stora Enso till nämnda närstående part uppgick till 0 (0) MEUR. I slutet av 2021 hade koncernen 3 (3) MEUR i öppna skulder till och 0 (0) MEUR i öppna fordringar från den närstående parten.

Stuveribolag

Koncernen äger 34,4 % av aktierna i Steveco Oy, ett finskt företag som tillhandahåller stuveritjänster. Övriga aktieägare i Steveco är UPM-Kymmene, Finnlines, och Ahlström Capital. Stuveritjänsterna tillhandahålls av Steveco till marknadspris och uppgick under 2021 till 26 MEUR (23 MEUR).

Not 32 Resultat per aktie

Redovisningsprinciper

Resultat per aktie, hänförligt till aktieägarna i moderbolaget, beräknas genom att nettoresultatet hänförligt till aktieägarna delas med det viktade genomsnittliga antalet utgivna stamaktier under året, exklusive stamaktier som köpts av koncernen och som innehas som egna aktier. Resultat per aktie efter full utspädning beräknas genom justering av det viktade genomsnittliga antalet stamaktier plus utspädningseffekten av alla potentiella stamaktiers utspädning, till exempel aktier från aktierelaterade ersättningar.

Resultat per aktie

	Räkenskapsår	
	2021	**2020**
Periodens nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MEUR	1 266	626
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MEUR	2 110	1 625
Viktat genomsnittligt antal A- och R-aktier	788 619 987	788 619 987
Viktat genomsnittligt antal aktietilldelningar	505 705	561 769
Viktat antal aktier efter full utspädning	789 125 692	789 181 756
Resultat per aktie, EUR	**1,61**	**0,79**
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	**1,60**	**0,79**
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare per aktie, EUR	**2,67**	**2,06**

Moderbolagets Stora Enso Oyj:s bokslut

Moderbolagets resultaträkning

		Räkenskapsår	
MEUR	**Not**	**2021**	**2020**
Omsättning	2	**2 822**	**2 190**
under tillverkning +/-		16	1
Produktion för eget bruk		1	1
Övriga rörelseintäkter	3	308	187
Material och tjänster	4	-1 864	-1 587
Personalkostnader	5	-259	-217
Avskrivningar och nedskrivningar	6	-129	-127
Övriga rörelsekostnader	7	-490	-442
		2 417	2 185
Rörelseresultat		**405**	**5**
Finansnetto	9	351	356
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		756	360
Bokslutsdispositioner	10	-119	146
Inkomstskatt	11	0	-1
Periodens nettoresultat		**637**	**506**

Moderbolagets balansräkning

		Per 31 december	
MEUR	**Not**	**2021**	**2020**
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	13	49	60
Materiella tillgångar	13	987	876
Investeringar	14	8 234	8 275
Anläggningstillgångar, totalt		**9 270**	**9 211**
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	387	310
Kortfristiga fordringar	16	1 314	668
Värdepapper	17	607	1 275
Kassa och banktillgodohavanden		744	678
Omsättningstillgångar, totalt		3 051	2 930
Tillgångar, totalt		**12 322**	**12 141**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	18		
Aktiekapital		1 342	1 342
Överkursfond		3 639	3 639
Verkligt värde-reserv		-6	-6
Placerat fritt eget kapital		633	633
Balanserade vinstmedel		719	449
Periodens nettoresultat		637	506
Eget kapital, totalt		**6 964**	**6 563**
Ackumulerade bokslutsdispositioner	19	234	167
Obligatoriska avsättningar	20	12	23
Skulder			
Långfristiga skulder	22	2 513	2 915
Kortfristiga skulder	23	2 599	2 473
Skulder, totalt		**5 113**	**5 387**
Eget kapital och skulder, totalt		**12 322**	**12 141**

Moderbolagets kassaflödesanalys

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Periodens nettoresultat	637	506
Justeringar och återföring av icke kassaflödespåverkande poster:		
Skatter	0	1
Bokslutsdispositioner	119	-146
Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar	129	127
Orealiserade valutakursvinster/-förluster	10	-38
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	-84	-2
Finansnetto	-351	-356
Förändring i rörelsekapital:		
Ökning (+)/minskning (-)		
i kortfristiga icke räntebärande fordringar	-108	18
Ökning (-)/minskning (+) i varulager	-42	-14
Ökning (+)/minskning (-)		
i kortfristiga icke räntebärande skulder	159	14
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	471	110
Erhållen ränta i den löpande verksamheten	41	41
Betald ränta i den löpande verksamheten	-74	-66
Erhållen utdelning i den löpande verksamheten	502	370
Övriga finansiella poster, netto	-46	13
Betalda skatter	-2	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**892**	**466**
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-140	-102
Realisationsvinster vid avyttring av materiella och immateriella tillgångar	3	1
Investeringar i övriga finansiella tillgångar	-13	0
Investeringar i aktier i dotterbolag och övriga kapitaltillskott	-138	-262
Inkomster från avyttring av aktier i dotterbolag och övrig återbetalning av kapital	-98	16
Inkomster från avyttring av övriga investeringar	0	1
Betalningar av långfristiga lånefordringar	-706	-500
Inkomster från långfristiga lånefordringar	120	803
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	**-972**	**-43**
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Inbetalningar vid emission av nya långfristiga lån	1 040	1 040
Inbetalningar vid utfärdande av nya långfristiga lån	-1 431	-340
Inbetalningar vid emission av nya kortfristiga lån	722	892
Inbetalningar vid utfärdande av nya kortfristiga lån	-570	-640
Betald utdelning	-250	-223
Erhållna koncernbidrag	-14	1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	**-503**	**729**
Nettoförändring i kassa- och banktillgodohavanden	**-584**	**1 153**
Omräkningsdifferenser	-18	19
Kassa och banktillgodohavanden vid årets början	1 953	782
Kassa och banktillgodohavanden vid årets slut	**1 350**	**1 953**
Kassa och banktillgodohavanden vid årets slut inkluderar:		
Värdepapper	**607**	**1 275**
Kassabehållning och banktillgodohavanden	**744**	**678**
Kassa och banktillgodohavanden, totalt	**1 350**	**1 953**

Noter till moderbolagets bokslut

Not 1 Redovisningsprinciper

Stora Enso Oyj:s bokslut har upprättats i enlighet med den finska bokföringslagen och övriga gällande lagar och regler som berör bokslut i Finland.

Derivatinstrument

Stora Enso är exponerat för flera finansmarknadsrisker som ska hanteras enligt de riktlinjer som beslutats av styrelsen. Målet är att ha en kostnadseffektiv finansiering i koncernens bolag och att använda finansiella instrument för att hantera dessa risker och minska svängningar i resultatet. De stora riskerna för koncernen är ränterisk, valutakursrisk, finansieringsrisk och råvaruprisrisk, särskilt vad gäller fibrer och energi. Moderbolaget hanterar dessa risker centralt för koncernen. Koncernens principer för riskhantering behandlas närmare i Not 24 Hantering av finansiell risk i koncernens årsredovisning.

Derivatinstrument värderas till verkligt värde i balansräkningen. Derivatinstrument med externa motparter som redovisas som säkringsinstrument redovisas till verkligt värde under finansiella tillgångar och skulder via resultaträkningen på samma sätt som moderbolagets derivatinstrument där motparten är andra koncernbolag. Moderbolagets derivatinstrument som används för att säkra moderbolagets eget kassaflöde värderas till verkligt värde, och förändringen i verkligt värde (effektiv del) redovisas enligt principerna för säkringsredovisning i verkligt värde-reserven direkt i eget kapital i balansräkningen, medan den icke effektiva delen redovisas i moderbolagets resultaträkning. Det verkliga värdet av derivat som inte ingår i säkringsredovisningen anges direkt i resultaträkningen.

Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till derivat som används för att säkra ränterisken fördelas över derivatets löptid och används för att justera räntekostnaden för de säkrade lånen. Upplupen ränta på terminskontrakt fördelas över räkenskapsperioden. Optionspremier redovisas som förskottsbetalningar fram till optionernas förfallodag.

Ytterligare information om värderingsprinciper, verkligt värde och förändringar i verkligt värde för derivat finns i Not 25.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Medarbetarna som omfattas av Stora Enso Oyj:s aktierelaterade incitamentsprogram tilldelas aktier i företaget. De tilldelade aktierna och kostnaderna för programmen anges i resultaträkningen när aktierna har delats ut. Principerna för koncernens program för aktietilldelning anges mer detaljerat i not 21 (Anställdas bonusprogram och aktierelaterade incitamentsprogram) i koncernredovisningen.

Pensioner

Föreskriven säkring av pensioner hanteras av pensionsförsäkringsbolag utanför koncernen. Vissa anställda har tilläggspensionsavtal via livförsäkringsbolag utanför koncernen. Pensionsavsättningar fördelas i enlighet med prestationsbaserade löner för räkenskapsperioden.

Immateriella och materiella tillgångar och avskrivningar

Det redovisade värdet för immateriella och materiella tillgångar i balansräkningen består av anskaffningsvärde minus avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar enligt plan för immateriella och materiella tillgångar baseras på tillgångarnas förväntade ekonomiska livslängd.

Avskrivningarna baseras på följande ekonomiska livslängd:	
Byggnader och konstruktioner	10–50 år
Maskiner och utrustning för produktion	10–20 år
Lättare maskiner och utrustning	3–5 år
Immateriella rättigheter	3–20 år

Inga avskrivningar redovisas för mark- och vattentillgångar.

Varulager

Varulager redovisas till det lägre av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet bestäms enligt FIFU-metoden eller till ett vägt genomsnittsvärde av kostnaden. Kostnaden för färdiga varor och varor under tillverkning består av råmaterial, direkta arbetskostnader, avskrivningar och övriga direkta kostnader samt till varorna hänförliga overheadkostnader. Nettoförsäljningsvärdet är det beräknade försäljningspriset med avdrag för färdigställande- och försäljningskostnader.

Leasing

Leasingavgifter redovisas under övriga rörelsekostnader. Information om kvarvarande leasingavgifter under leasingavtal finns i Not 24 Ställda panter och ansvarsförbindelser.

Kostnader för forskning och utveckling

Kostnader för forskning och utveckling redovisas som en kostnad för räkenskapsperioden.

Inkomstskatt

Skattekostnaden i resultaträkningen innefattar inkomstskatt som baseras på beskattningsbar vinst för räkenskapsperioden samt justeringar för tidigare perioder. Moderbolaget redovisar inga fordringar eller skulder, exklusive derivat, för uppskjuten skatt i sitt bokslut. Fordringar och skulder för uppskjuten skatt som kan redovisas i balansräkningen visas i Not 21.

Obligatoriska avsättningar

Framtida kostnader och förluster som företaget tagit på sig eller är förpliktigat att ta på sig, och som inte längre genererar motsvarande intäkter, redovisas utifrån kostnadsslag i resultaträkningen och under obligatoriska avsättningar i balansräkningen.

Utsläppsrätter

Under 2021 tilldelades företaget utsläppsrätter motsvarande 0,5 miljoner ton enligt EU:s direktiv om handel med utsläppsrätter. Utsläppsrätter redovisas som en nettokostnad, vilket innebär att skillnaden mellan de faktiska utsläppen och de erhållna utsläppsrätterna redovisas i resultaträkningen om de faktiska utsläppen är större än de erhållna utsläppsrätterna. Under räkenskapsperioden gjordes utsläpp på cirka 0,5 miljoner ton. Utsläppsrätter som köpts under räkenskapsperioden redovisas under övriga rörelsekostnader och utsläppsrätter som sålts under perioden redovisas under övriga rörelseintäkter.

I slutet av räkenskapsperioden var marknadsvärdet för utsläppsrätterna 79,96 EUR per ton.

Jämförbarhet med tidigare perioder

Stora Enso Wood Products Oy slogs samman med moderbolaget Stora Enso Oyj den 31 oktober 2021. Företagens sammanlagda andel av nettoförsäljningen under redovisningsperioden var 51,2 MEUR. Fusionen inkluderade överföring av materiella tillgångar som uppgick till totalt 60,8 MEUR och omfattade 391 medarbetare. Fusionsresultatet på 69 MEUR redovisas i Not 3 Övrigt totalresultat. Dessutom slogs Stora Enso Oulu Holding Oy samman med moderbolaget Stora Enso Oyj den 1 oktober 2021. Fusionen påverkade inte det mottagande företagets resultat.

De konton för derivat som är avsedda för säkrade kundfordringar och de konton som är avsedda för valutakursdifferenser vid försäljningar relaterade till dessa säkringar som överfördes från nettoförsäljningen till övriga rörelseintäkter under räkenskapsperioden 2021. Jämförelsesiffrorna i not 2 har därför ändrats.

Konton för valutakursdifferenser vid inköp som överförts från inköp till övriga rörelsekostnader under räkenskapsperioden. Jämförelsesiffrorna i Not 4 och Not 7 har därför ändrats.

Not 2 Omsättning per division och marknad

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Per division		
Packaging Materials	1 567	1 319
Packaging Solutions	1	4
Biomaterials	329	140
Forest	759	667
Wood Products	38	0
Other	128	60
Totalt	**2 822**	**2 190**
Per region		
Finland	1 330	978
Övriga Europa	995	814
Nord- och Sydamerika	158	119
Asien och Oceanien	227	209
Afrika	32	25
Övriga	80	43
Totalt	**2 822**	**2 190**

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Hyra och liknande	3	4
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	1	1
Produktions- och underhållstjänster	4	2
Subventioner, bidrag och liknande	1	1
Administrativa tjänster	177	145
Inkomster från försäljning av utsläppsrätter	21	16
Övriga rörelseintäkter	32	18
Vinst vid fusion	69	0
Totalt	**308**	**187**

Not 4 Material och tjänster

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Råvaror och förnödenheter		
Periodens inköp	1 366	1 113
Förändring i lager +/-	-30	8
Externa tjänster	527	466
Material och tjänster, totalt	**1 864**	**1 587**

Not 5 Personalkostnader och medelantal anställda

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Löner och ersättningar	211	184
Arbetsgivaravgifter		
Pensioner	38	27
Övriga personalkostnader	9	6
Totalt	**259**	**217**

Ersättningar till vd och styrelse

Information om ersättningar till vd och styrelse finns i Not 7 till koncernens årsredovisning.

Pensionsåtaganden för vd

Information om pensionsåtaganden för vd finns i Not 7 till koncernens årsredovisning.

Lån till ledande befattningshavare

Det fanns inga fordringar för lån till ledande befattningshavare.

Medelantal anställda	**2021**	**2020**
Medelantal anställda under räkenskapsperioden	3 057	2 827

Not 6 Avskrivningar och nedskrivningar

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Avskrivningar enligt plan	124	118
Nedskrivningar av anläggningstillgångar	5	9
Totalt	**129**	**127**

Avskrivningar ingår i det redovisade värdet för varje post i balansräkningen under immateriella och materiella tillgångar.

Not 7 Övriga rörelsekostnader

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Varutransporter	168	135
Försäljningskomissioner	39	34
Hyreskostnader	15	15
Administration och kontorstjänster	213	202
Försäkringspremier	9	8
Övriga personalkostnader	10	10
PR	3	3
Utgifter för utsläppsrätter	20	16
Övriga rörelsekostnader	13	13
Förlust vid fusion	0	5
Totalt	**490**	**442**

Not 8 Arvoden till revisorer

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Revisionsarvode	1	1
Totalt	**1**	**1**

Not 9 Finansiella intäkter och kostnader

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Utdelningar		
Från koncernbolag	486	358
Från intressebolag	16	12
Totalt	**503**	**370**
Ränteintäkter från långfristiga investeringar		
Från koncernbolag	41	37
Från intressebolag	1	0
Totalt	**42**	**37**
Övriga ränteintäkter och financiella intäkter		
Från koncernbolag	-1	6
Från övriga	10	12
Totalt	9	18
Finansiella intäkter, totalt	**553**	**426**
Ränta och andra finansiella kostnader		
Till koncernbolag	-1	0
Övriga finansiella kostnader	-103	-71
Totalt	**-104**	**-71**
Nedskrivning av investeringar		
Nedskrivning av investeringar i anläggningstillgångar	-98	1
Finansiella kostnader, totalt	**-202**	**-70**
Finansiella intäkter och kostnader, totalt	**351**	**356**
I posterna för ränta och finansiella intäkter/kostnader ingår valutakursvinster/förluster	-27	24

Not 10 Bokslutsdispositioner

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Skillnad mellan avskrivningar enligt plan och skattemässiga avskrivningar	-46	87
Mottagna koncernbidrag	0	59
Utbetalda koncernbidrag	-73	0
Bokslutsdispositioner, totalt	**-119**	**146**

Not 11 Inkomstskatt

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Periodens skatt för huvudsaklig verksamhet	0	-1
Inkomstskatt, totalt	**0**	**-1**

Not 12 Miljökostnader

	Räkenskapsår	
MEUR	**2021**	**2020**
Material och tjänster	36	33
Personalkostnader	3	2
Avskrivningar och nedskrivningar	12	11
Totalt	**50**	**46**
Luftrenande åtgärder	9	11
Behandling av spillvatten	19	20
Avfallshantering	12	9
Mark- och grundvattenskydd	1	0
Övriga miljöskyddande åtgärder	9	4
Totalt	**50**	**46**

Not 13 Immateriella och materiella tillgångar

Immateriella tillgångar

MEUR	**Immateriella rättigheter**	**Övriga långfristiga investeringar**	**Förskottsbetalningar och pågående förvärv**	**Totalt**
Anskaffningsvärde per 1 januari	174	12	7	**193**
Ökningar	5	0	4	**9**
Ökningar vid fusion	3	6	0	**9**
Minskningar	-17	4	0	**-13**
Omklassificering	7	0	-7	**1**
Anskaffningsvärde per 31 december	172	22	5	**198**
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 1 januari	-125	-8	0	**-133**
Ackumulerade avskrivningar vid fusion	-2	-6	0	**-8**
Ackumulerade avskrivningar, minskningar och omklassificeringar	17	-4	0	**13**
Periodens avskrivningar	-15	-2	0	**-17**
Nedskrivningar	-5	0	0	**-5**
Ackumulerade avskrivningar 31 december	-130	-20	0	**-150**
Bokfört värde per 31 december 2021	**42**	**2**	**5**	**49**
Bokfört värde per 31 december 2020	49	3	7	**60**

Materiella tillgångar

MEUR	Mark- och vattentillgångar	Byggnader och konstruktioner	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Förskotts-betalningar och pågående förvärv	Totalt
Anskaffningsvärde per 1 januari	18	530	2 476	163	63	**3 251**
Ökningar	0	1	32	0	128	**161**
Ökningar vid fusion	0	57	225	10	2	**295**
Minskningar	0	-4	-44	-4	0	**-52**
Omklassificering	0	2	37	4	-45	**-1**
Anskaffningsvärde per 31 december	18	586	2 726	174	149	**3 654**
Ackumulerade av- och nedskrivningar per 1 januari	0	-372	-1 856	-150	0	**-2 377**
Ackumulerage avskrivningar vid fusion	0	-47	-176	-10	0	**-234**
Ackumulerade avskrivningar, minskningar och omklassificeringar	0	4	42	3	0	**50**
Periodens avskrivningar	0	-13	-91	-3	0	**-107**
Periodens nedskrivningar	0	0	0	0	0	**0**
Ackumulerade avskrivningar 31 december	0	-428	-2 082	-159	0	**-2 668**
Värdeökning per 1 januari	2	0	0	0	0	**2**
Värdeökning per 31 december	2	0	0	0	0	**2**
Bokfört värde per 31 december 2021	**20**	**158**	**644**	**15**	**149**	**987**
Bokfört värde per 31 december 2020	20	159	620	13	63	**876**

Produktionsanläggningar och utrustning	
Bokfört värde per 31 december 2021	624
Bokfört värde per 31 december 2020	601

Materiella tillgångar inkluderar kapitaliserad ränta, totalt 2 MEUR (2 MEUR 2020)

Förskottsbetalningar och pågående förvärv

MEUR	Immateriella tillgångar	Byggnader och konstruktioner	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde per 1 januari	7	0	63	0	**71**
Ökningar	4	1	127	0	**132**
Ökningar fusion	0	0	2	0	**3**
Omklassificering	-7	0	-44	0	**-51**
Anskaffningsvärde per 31 december	5	1	148	0	**154**

Aktiverade miljöutgifter

Materiella tillgångar

31.12.2021

MEUR	Mark- och vattentillgångar	Byggnader och konstruktioner	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Förskotts-betalningar och pågående förvärv	Totalt
Anskaffningsvärde per 1 januari	4	26	51	5	3	**89**
Ökningar	0	0	7	0	8	**16**
Ökningar vid fusion	0	0	0	0	0	**1**
Omklassificering	0	-3	-7	-1	0	**-11**
Anskaffningsvärde per 31 december 2021	4	24	51	4	11	**95**
Luftrenande åtgärder	1	9	28	0	5	**43**
Behandling av spillvatten	0	2	21	1	4	**27**
Avfallshantering	3	0	1	2	1	**7**
Mark- och grundsvattenskydd	0	13	2	0	2	**17**
Buller- och vibrationsdämpande åtgärder	0	0	0	1	0	**1**
	4	24	51	4	11	**95**

31.12.2020

MEUR	Mark- och vattentillgångar	Byggnader och konstruktioner	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Förskotts-betalningar och pågående förvärv	Totalt
Anskaffningsvärde per 1 januari	4	21	57	6	0	**87**
Ökningar	0	7	2	0	3	**13**
Av- och nedskrivningar	0	-2	-8	-1	0	**-11**
Anskaffningsvärde per 31 december 2020	4	26	51	5	3	**89**
Luftrenande åtgärder	1	10	36	0	3	**49**
Behandling av spillvatten	3	2	13	1	1	**20**
Avfallshantering	0	1	1	2	0	**4**
Mark- och grundsvattenskydd	0	14	0	1	0	**15**
Buller- och vibrationsdämpande åtgärder	0	0	0	1	0	**1**
	4	26	51	5	3	**89**

Under 2021 och 2020 betalades inga miljöböter, avgifter eller kompensationer, och inga subventioner eller bidrag för miljöskydd togs emot.

Not 14 Långfristiga investeringar i aktier och lånefordringar

MEUR	Aktier i koncernbolag	Låne-fordringar på koncernbolag	Aktier i intressebolag	Låne-fordringar på intressebolag	Övriga aktier	Övriga fordringar	Investeringar, totalt
Anskaffningsvärde 1 januari	6 473	1 520	37	2	180	103	**8 314**
Ökningar	765	945	0	0	13	75	**1 798**
Minskningar	-724	-887	0	0	0	-130	**-1 740**
Anskaffningsvärde per 31 december	6 514	1 578	37	2	193	48	**8 372**
Nedskrivningar per 1 januari	-38	0	0	0	-1	0	**-39**
Ökningar	-98	0	0	0	0	0	**-98**
Nedskrivningar 31 december	-136	0	0	0	-1	0	**-138**
Bokfört värde per 31 december 2021	**6 378**	**1 578**	**37**	**2**	**191**	**48**	**8 234**
Bokfört värde per 31 december 2020	6 435	1 520	37	2	178	103	8 275

Not 15 Varulager

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Råvaror och förnödenheter	183	145
Varor under tillverkning	14	6
Färdiga varor	158	123
Förhandsbetalningar	31	35
Totalt	**386**	**310**

Not 16 Kortfristiga fordringar

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Kortfristiga lånefordringar		
Fordringar på koncernbolag		
Lånefordringar	764	240
Fordringar råvaruderivat	0	4
Räntefordringar	42	20
Totalt	**806**	**263**
Fordringar från andra		
Lånefordringar	49	0
Fordringar råvaruderivat	23	6
Övriga fordringar	5	52
Räntefordringar	4	6
Totalt	**82**	**64**
Kortfristiga räntebärande fordringar, totalt	**887**	**327**
Kortfristiga icke räntebärande fordringar		
Fordringar på koncernbolag		
Kundfordringar	112	100
Övriga fordringar	60	60
Fordringar råveruderivat	0	2
Totalt	**172**	**162**
Övriga		
Kundfordringar	200	119
Uppskjutna skattefordringar	2	3
Övriga fordringar	23	24
Upplupna intäkter	29	32
Totalt	**254**	**178**

Stora Enso kan teckna factoringavtal som innebär att kundfordringar säljs och likvida medel kommer in snabbare. Det nominella resultatet av sådana avtal innebär att fordringar till ett värde av 34,3 MEUR (32,4 MEUR 2020) helt tagits bort från balansräkningen. Stora Ensos engagemang i de sålda fordringarna bedöms vara obetydligt på grund av factoringavtalens natur och riskfördelning.

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Kortfristiga icke räntebärande fordringar, totalt	**427**	**341**
Kortfristiga fordringar, totalt	**1 314**	**668**
Större upplupna intäkter		
Skattefordringar och liknande	3	14
Betalda förskott	7	7
Övriga upplupna intäkter	19	11
Totalt	**29**	**33**

Not 17 Värdepapper

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Från koncernbolag	72	442
Från övriga	535	833
Totalt	**607**	**1 275**

Not 18 Eget kapital

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Bundet eget kapital		
Aktiekapital 1 januari	1 342	1 342
Aktiekapital 31 december	1 342	1 342
Överkursfond 1 januari	3 639	3 639
Överkursfond 31 december	3 639	3 639
Verkligt värde-reserv 1 januari	-6	-10
Ökning (-)/minskning (+)	0	4
Verkligt värde-reserv 31 december	-6	-6
Bundet eget kapital, totalt	**4 975**	**4 975**
Förändringar i aktiekapitalet och antalet aktier presenteras i Not 18 i koncernredovisningen.		
Fritt eget kapital		
Investerat fritt eget kapital 1 januari	633	633
Investerat fritt eget kapital 31 december	633	633
Balanserade vinstmedel 1 januari	955	686
Utdelning	-237	-237
Balancerade vinstmedel 31 december	719	449
Periodens nettoresultat	637	506
Fritt eget kapital, totalt	**1 989**	**1 588**
Eget kapital, totalt	**6 964**	**6 563**
Beräkning av utdelningsbart eget kapital 31 december		
Verkligt värde-reserv 31 december	-6	-6
Investerat fritt eget kapital 31 december	633	633
Balanserade vinstmedel 31 december	719	449
Periodens nettoresultat	637	506
Totalt	**1 983**	**1 582**

Not 19 Ackumulerade bokslutsdispositioner

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Avskrivningsdifferens		
Immateriella rättigheter	-3	2
Goodwill	-1	0
Övriga långfristiga investeringar	0	-1
Byggnader och konstruktioner	33	26
Maskiner och inventarier	205	141
Totalt	**234**	**167**

Not 20 Obligatoriska avsättningar

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Avsättning för omstruktureringar	3	3
Miljöavsättningar	7	14
Pensionsavsättningar	1	0
Övriga avsättningar	0	4
Totalt	**11**	**22**

Not 21 Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Uppskjuten skatteskuld för avskrivningsdifferens	-30	-18
Uppskjuten skattefordran för derivat	2	3
Uppskjuten skattefordran för förlust	0	32
Uppskjuten skattefordran för avsättningar	3	4
Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder på grund av övriga temporära skillnader	-1	-9
Uppskjutna skattefordringar, totalt	**-27**	**12**

Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar exklusive derivat som inte ingår i balansräkningen.

Not 22 Långfristiga skulder

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Långfristiga skulder		
Obligationer	2 502	2 497
Lån från kreditinsttitut	7	416
Övriga långfristiga skulder till koncernbolag	4	2
Totalt	**2 513**	**2 915**
Skulder som förfaller om mer än fem år		
Obligationer	1 383	1 462
Lån från kreditinstitut	0	0
Övriga långfristiga skulder	4	0
Totalt	**1 387**	**1 462**

Obligationer specificeras i not 26 Räntebärande skulder till koncernens årsredovisning.

Not 23 Kortfristiga skulder

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Skulder till koncernbolag		
Övriga lån	1 677	1 491
Skulder från råvaruderivat	23	6
Totalt	**1 700**	**1 497**
Skulder till andra		
Övriga lån	161	180
Skulder från råvaruderivat	0	4
Förfallen ränta	27	28
Obligationer	0	299
Lån från kreditinstitut	0	3
Totalt	**187**	**514**
Kortfristiga räntebärande skulder, totalt	**1 888**	**2 011**
Kortfristiga icke räntebärande skulder		
Skulder till koncernbolag		
Leverantörsskulder	83	71
Övriga lån	73	0
Skulder från råvaruderivat	10	1
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	1	1
Totalt	**166**	**73**
Skulder till intressebolag		
Leverantörsskulder	54	40
Totalt	**54**	**40**
Skulder till andra		
Mottagna förskott	5	3
Leverantörsskulder	375	244
Övriga lån	17	30
Upplupna skulder och forutbetalda intäkter	95	72
Totalt	**491**	**349**
Kortfristiga icke räntebärande skulder, totalt	**712**	**462**
Kortfristiga skulder, totalt	**2 599**	**2 473**
Större upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Upplupna lönekostnader och semesterlöneskulder	58	41
Årliga rabatter	21	17
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	14
Totalt	**96**	**73**

Not 24 Ställda panter och ansvarsförbindelser

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
För koncernbolags skulder		
Garantier	1 044	1 096
För samägda bolags skulder		
Garantier	82	123
För koncernbolags räkning		
Garantier	0	2
För andras räkning		
Garantier	36	36
Övriga ställda panter, egna		
Leasingavtal, inom 12 månader	6	8
Leasingavtal, efter 12 månader	10	7
Leasingavtal	5	6
Övriga ställda panter	13	12
Totalt	**1 196**	**1 289**
Garantier	1 126	1 221
Leasingavtal	16	15
Leasingavtal	5	6
Övriga ställda panter	48	47
Totalt	**1 196**	**1 289**

Ansvarsförbindelser

Stora Enso Oyj har de senaste åren genomfört omfattande omstruktureringsåtgärder. Åtgärderna har bland annat inneburit avyttring av verksamheter och produktionsenheter och nedläggning av anläggningar. Dessa transaktioner innebär risk för miljömässiga eller andra förpliktelser som i dagsläget inte är kända men som kan visa sig i framtida händelser som inte helt kan kontrolleras av koncernen. Avsättning har gjorts för förpliktelser för vilka ett belopp går att uppskatta på ett tillförlitligt sätt och där uppfyllandet bedöms som sannolikt.

Stora Enso Oyj är part i rättsprocesser som uppkommer i den löpande verksamheten och som främst rör krav som har rests i kommersiella sammanhang. Företagsledningen anser inte att sådana processer i sin helhet, före eventuella försäkringsersättningar, skulle ha någon betydande inverkan på företagets finansiella ställning eller på vinsten från den löpande verksamheten. Några av de mest betydande rättsprocesserna beskrivs i Not 29 till koncernredovisningen.

Not 25 Finansiella instrument

Värdering av derivat

Det verkliga värdet definieras som det belopp till vilket ett derivatinstrument skulle kunna ingå i en transaktion mellan parter på marknaden på värderingsdagen. Det verkliga värdet för sådana instrument bestäms enligt följande kriterier:

- Det verkliga värdet för valutaterminskontrakt beräknas utifrån valutakurserna på balansdagen.
- Det verkliga värdet för valutaoptioner beräknas med prissättningsmodeller för gemensamma optioner med hjälp av marknadsnivåer för balansdagen.
- Det verkliga värdet för råvaruderivat beräknas med hjälp av noterade priser på olika marknadsplatser eller med andra tillförlitliga marknadskällor.
- Verkligt värde för ränteswappar beräknas med hjälp av en diskonterad kassaflödesanalys.

Verkligt värde-hierarkin

Stora Enso använder följande hierarki för att fastställa och visa verkligt värde på finansiella instrument utifrån värderingsmetod:

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

Moderbolagets derivat kategoriseras som nivå 2 i verkligt värde-hierarkin.

Nominellt och verkligt värde för derivatinstrument

MEUR	Per 31 december 2021 Nominellt värde	Positivt verkligt värde	Negativt verkligt värde	Verkligt värde, netto
Kassaflödessäkringar som gjorts för moderbolagets och dess dotterbolags räkning och som redovisas som säkringar i berörda bolag				
Valutaterminskontrakt	2 007	20	-22	-2
Valutaoptioner	1 811	13	-15	-1
Råvarukontrakt	33	27	-27	0
Ränteswappar	467	1	-7	-6
Derivat som inte kan redovisas som säkringar				
Valutaterminskontrakt	702	2	-2	0
Totalt	**5 020**	**63**	**-72**	**-9**
varav mot dotterbolag	2 091	29	-33	-4
varav mot externa parter	2 930	34	-40	-5

MEUR	Per 31 december 2020 Nominellt värde	Positivt verkligt värde	Negativt verkligt värde	Verkligt värde, netto
Kassaflödessäkringar som gjorts för moderbolagets och dess dotterbolags räkning och som redovisas som säkringar i berörda bolag				
Valutaterminskontrakt	1 861	40	-34	5
Valutaoptioner	1 200	15	-12	2
Råvarukontrakt	84	12	-12	0
Ränteswappar	673	0	-17	-17
Derivat som inte kan redovisas som säkringar				
Valutaterminskontrakt	570	6	-3	4
Totalt	**4 387**	**72**	**-78**	**-5**
varav mot dotterbolag	1 638	7	-53	-46
varav mot externa parter	2 749	65	-24	40

Verkligt värde-reserv

Moderbolagets nettovärde av orealiserade förluster från kassaflödessäkring i verkligt värde-reserven uppgick till 6,4 MEUR, vilket hänförde sig till valuta- och räntederivat. Valutaderivat och räntederivat inkluderar även en förlust på 0,1 MEUR som rör optionernas tidsaspekt. De orealiserade förlusterna redovisas i resultaträkningen på säkringarnas respektive förfallodagar. Det längsta säkringskontraktet förfaller 2027. Huvuddelen av kontrakten förfaller dock under 2022. Säkringarnas ineffektiva andel redovisas som justering av finansiella poster, intäkt eller kostnad för material och tjänster beroende på vad som säkrats. Under 2021 fanns det ingen väsentlig ineffektivitet relaterad till säkringar i resultaträkningen. De derivat som används för valutakurssäkring av betalningsflöden är främst terminskontrakt och valutaoptioner. Swappar används främst för säkring av betalningsflöden avseende råvaror och räntor.

Vinst och förlust vid säkringar i rörelseresultat

MEUR	Per 31 december 2021	2020
Kassaflödessäkringar		
Valutasäkringar	-2	-1
Råvarusäkringar	3	-1
Totalt	**1**	**-3**
Justering av omsättning	-2	-1
Justering av kostnad för material och tjänster	3	-1
Poster från verkligt värde-reserven som realiserats och redovisas i resultaträkningen	**1**	**-3**
Nettoresultat av kassaflödessäkringar	**1**	**-3**
Derivat som inte kan redovisas som säkringar		
Valutaderivat	-4	3
Nettoresultat av derivat som inte kan redovisas som säkringar	**-4**	**3**
Vinst och förlust vid säkringar i rörelseresultat, netto	**-3**	**1**

Vinst och förlust av säkringar i finansiella intäkter och kostnader

	Per 31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Derivat som ej kvalificerar för säkringsredovisning		
Valutaderivat	-11	8
Nettoresultat av finansiella poster	**-11**	**8**

Känslighetsanalys av valutaderivat för en förstärkning av euron

	31 december 2021		
MEUR	**SEK**	**USD**	**GBP**
Valutaförändring mot euron	-5,0 %	-5,0 %	-5,0 %
Valutaderivat för kassaflödessäkring för de kommande 12 månaderna i EUR	0	-146	-20
Beräknad effekt på verkligt värde-reserv i EUR	0	6	1

Känslighetsanalys av råvaruderivat för prisrisk

Det fanns inga utestående råvaruderivat kopplade i moderbolagets kassaflödet vid rapporteringsperiodens slut.

Mer detaljerad information om de finansiella instrumenten redovisas i Not 24 Hantering av finansiell risk, Not 25 Verkligt värde och Not 27 Derivat i koncernredovisningen.

Not 26 Transaktioner med närstående parter

	31 december	
MEUR	**2021**	**2020**
Transaktioner med intressebolag och samägda bolag		
Inköp av råvaror och förnödenheter under året [1]	88	77
Ränteintäkter på långfristiga lånefordringar	1	0
Långfristiga lånefordringar vid årets slut	2	2
Leverantörsskulder vid årets slut	54	40

Koncernens principer för transaktioner med närstående parter redovisas i Not 31 i koncernredovisningen.
1 Korrigerade jämförelsevärden för 2020

Undertecknande av bokslut

Inga väsentliga förändringar har skett i moderbolagets finansiella ställning sedan den 31 december 2021. Moderbolagets likviditet är fortsatt god och den föreslagna utdelningen riskerar inte moderbolagets betalningsförmåga.

Helsingfors, 28 januari 2022

Antti Mäkinen
Styrelseordförande

Håkan Buskhe
Vice styrelseordförande

Elisabeth Fleuriot

Hock Goh

Helena Hedblom

Mikko Helander

Christiane Kuehne

Richard Nilsson

Hans Sohlström

Annica Bresky
VD och koncernchef

Revisorernas yttrande

Vår revisionsberättelse har avgivts i dag.

Helsingfors den 10 februari 2022

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionssammanslutning

Samuli Perälä

CGR

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.–31.12.2021. Bokslutet omfattar

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

Grund för uttalandet

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionssed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisionssed 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.

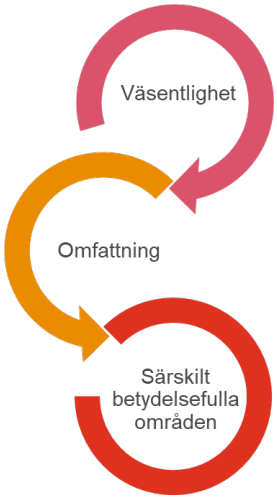
Oberoende

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 26 rapporterande enheter i 11 länder som anses vara betydande baserat på vår riskbedömning och väsentlighet.

- Värdering av skogstillgångar
- Avsättningar och ansvarsförbindelser

Vi utformade vår revision 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 väsentlighetstal	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, bransch 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 26 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	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Värdering av skogstillgångar *Se noterna 1, 2 och 12 till koncernredovisningen.* De skogstillgångar som ingår i koncernens rapport över finansiell ställning inkluderar biologiska tillgångar och tillhörande skogsmark frånsett hyrda markområden. Det verkliga värdet på de skogstillgångar som ägs genom dotterbolag, samägda bolag och intressebolag uppgick till 7 732 miljoner euro per 31 december 2021. Av det verkliga värdet utgjordes 5 453 miljoner euro av biologiska tillgångar och 2 279 miljoner euro av skogsmark. Skogstillgångar i Sverige värderas till verkligt värde med en marknadsvärdemetod som utgår från marknadstransaktioner och virkesvolym i de områden där koncernens skogar är belägna. Marknadspriserna varierar mycket mellan olika områden och antaganden används för att definiera relevanta områden som kan användas vid värderingen. Marknadstransaktionsdata justeras för att ta hänsyn till särdragen i koncernens skogstillgångar och för att utelämna andra tillgångar och transaktioner som betraktas som avvikelser jämfört med övriga transaktioner. De biologiska tillgångarna värderas till verkligt värde baserat på diskonterade kassaflöden enligt standarden IAS 41 Jordbruk. Skogsmarken värderas till verkligt värde med omvärderingsmetoden enligt standarden IAS 16 Materiella anläggningstillgångar. Skogsmarken värderas baserat på diskonterade kassaflöden med beaktande av kassaflöden för de träd som ska planteras i framtiden samt andra skogsrelaterade kassaflöden som till exempel jakträtter, leasing av vindkraft och försäljning av jordmaterial. Det verkliga värdet på biologiska tillgångar och skogsmark totalt motsvarar det verkliga värdet på skogstillgångarna beräknat utifrån marknadstransaktioner, eftersom den diskontoränta som används motsvarar den interna räntesatsen som uppskattats utifrån marknadstransaktioner.	Vi bedömde ledningens process för värdering av skogstillgångarna. Vi utvärderade strukturen hos och effektiviteten av de nyckelkontroller som avser värderingen av direkt och indirekt ägda skogstillgångar. Våra granskningsåtgärder för värderingen av de direkt ägda skogstillgångarna inkluderade följande: ● utvärdering av ledningens värderingsmetod ● testande av värderingsmodellens matematiska noggrannhet ● bedömning av ändamålsenligheten i diskonteringsräntorna som tillämpades vid värderingen ● bedömning av övriga väsentliga värderingsantaganden ● bedömning av ingångsdata som använts i värderingsmodellen, inklusive antaganden om försäljningspris, tillväxt och försäljningsrelaterade kostnader. Beträffande värderingen enligt marknadstransaktioner i Sverige inkluderade våra granskningsåtgärder dessutom: ● utvärdering av hur de områden som använts för marknadstransaktionerna definierats för värderingen ● bedömning av de korrigeringar som gjorts med avseende på marknadstransaktionerna ● testande av ingångsdata som använts i värderingsmodellen, inklusive marknadstransaktioner och virkesmängd. Vi använde oss av värderingsspecialister vid revisionsarbetet med värdering av de direkt ägda skogstillgångarna. Avseende indirekt ägda skogstillgångar har vi haft kontakt med revisorerna för de tre största

Biologiska tillgångar utanför Sverige värderas till verkligt värde minus försäljningskostnaderna. Det verkliga värdet baseras på den diskonterade kassaflödesmetoden med beaktande av hållbart skogsbruk och tillväxtpotentialen under en tillväxtcykel. Cykeln varierar beroende på den geografiska platsen och trädarterna. För att det diskonterade kassaflödet ska kunna fastställas måste tillväxt, skörd, försäljningspris och försäljningskostnader uppskattas. Skogsmark i Norden utanför Sverige värderas med omvärderingsmetoden utifrån diskonterade kassaflöden med beaktande av kassaflöden från träd som planteras i framtiden samt övriga kassaflöden som inte är förknippade med trädbeståndet. Trädodlingars skogsmark värderas till anskaffningsvärde. Värderingen av skogstillgångarna has ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område för revisionen på grund av den bedömning som värderingen kräver och för att koncernens skogstillgångar är väsentliga i koncernens rapport över finansiell ställning.	intressebolagen och samägda bolagen. Den här kommunikationen har bland annat inneburit att vi har utvärderat de väsentliga revisionsåtgärderna och revisionsslutsatserna vad gäller värdering av biologiska tillgångar. Slutligen bedömde vi ändamålsenligheten för de noter som är förknippade med skogstillgångarna.
Avsättningar och ansvarsförbindelser *Se noterna 2, 22 och 29 till koncernredovisningen.* Den 31 december 2021 uppgick koncernens avsättningar för miljö, omstrukturering och övrigt till sammanlagt 231 miljoner euro. Dessutom har koncernen upplyst om väsentliga rättsfall och andra ansvarsförbindelser i not 29. Redovisningen och presentationen av avsättningar och ansvarsförbindelser sakenligt i koncernbokslutet kräver ledningens bedömning gällande förekomsten av aktuella legala eller informella förpliktelser, analys av sannolikheten för utflödet av framtida ekonomiska resurser samt analys av tillförlitlig uppskattning över beloppet. På grund av den bedömning som redovisning, värdering och presentation av avsättningar och	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 ● testande av uppskattningens matematiska noggrannhet ● bedömning av diskonteringsräntorna som tillämpades vid uppskattningen

ansvarsförbindelser kräver anses detta vara ett särskilt betydelsefullt område för revisionen.	• 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 ansvarsförbindelserna i koncernbokslutet.

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 den aktuella övriga informationen, 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 10 februari 2022

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionssammanslutning

Samuli Perälä
CGR