

# Stora Enso Puolivuosikatsaus

tammikuu–kesäkuu 2020

# Q2



## Kestävyyttä haasteiden keskellä Vakaa kannattavuus ja rahavirta

### Q2/2020 (verrattuna Q2/2019)

- Liikevaihto laski 18,9 % 2 114 (2 608) milj. euroon alhaisempien toimitusten ja hintojen vuoksi koronaviruspandemian vaikutuksen seurauksena. Liikevaihto lukuun ottamatta Paper-divisioonaa laski 11,9 %.
- Operatiivinen liiketulos pieneni 178 (299) milj. euroon. Hyvä kustannushallinta kumosi osittain pienemmän liikevaihdon vaikutusta. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 217 (249) milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulosprosentti oli 8,4 % (11,5 %), lukuun ottamatta Paper-divisioonaa 12,8 % (13,0 %).
- IFRS-liiketulos oli 226 (142) milj. euroa.
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -7 (-120) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,19 (0,08) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 0,14 (0,27) euroa.
- Biologisten hyödykkeiden (ml. Stora Enson osuus Tornatorista) käypä arvo kasvoi 272 milj. euroa vuoden 2020 toisella neljänneksellä vuoden 2020 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Kasvu vuoden 2019 toisesta neljänneksestä vuoden 2020 toiseen neljännekseen oli 990 milj. euroa. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo kokonaisuudessaan oli 4 607 (3 617) vuoden 2020 toisen neljänneksen lopussa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 363 (550) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 239 (428) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,5 (2,1) eli tavoitetasoa (2,0) korkeampi alhaisemman operatiivisen EBITDAn ja kesäkuun osingonmaksun seurauksena.
- Likviditeetti oli vahva: 2,1 mrd. euroa, mukaan lukien rahavarat, luottolimiitit ja käytettävissä olevat rahoituslähteet.
- Operatiivinen ROCE oli 6,8 % (11,8 %), alle 13 %:n ylittävän strategisen tavoitetason. Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 7,8 % (15,2 %).

### Q1–Q2/2020 (verrattuna Q1–Q2/19)

- Liikevaihto oli 4 321 (5 242) milj. euroa alhaisempien toimitusten ja hintojen takia. Lasku johtui pääasiassa koronaviruspandemian vaikutuksesta ja suomalaisten ammattiliittojen lakosta ensimmäisellä neljänneksellä.
- Operatiivinen liiketulos oli 357 (634) milj. euroa.

### Kannattavuuden turvaamisohjelma

Kannattavuuden turvaamisohjelma, johon lukeutuvat 350 milj. euron jatkuvat kustannussäästöt ja 85 milj. euron kertaluonteiset säästöt, etenee hyvin ja suunniteltua nopeammin. Tavoitteena on saavuttaa edellä mainitut säästöt vuoden 2021 loppuun mennessä. Jatkuvista kustannussäästöistä saavutettiin noin 40 milj. euroa vuoden 2020 toisen neljänneksen aikana.

Kertaluonteiset kustannussäästöt mukaan lukien toteutuneet kustannussäästöt olivat yhteensä 50 milj. euroa vuoden 2020 toisella neljänneksellä. Vuonna 2019 saavutimme 105 milj. euron jatkuvat kustannussäästöt ja odotamme saavuttavamme saman tason uusissa säästöissä vuonna 2020.

### Tärkeimmät tapahtumat

- Lanseerasimme digitaalisen yritystenvälisen markkinapaikan Box Inc<sup>TM</sup>:n aaltopahvipakkauksien ostoa ja myyntiä varten.
- Stora Enso ja Cordenka ryhtyivät yhteistyöhön kehittääkseen biopohjaisia hiilikuitumateriaaleja kuljetus-, rakennus- ja sähköntuotantoalojen tarpeisiin.
- Älypakkauksissa toimimme muodin vähittäiskauppaan vastuulliset ECO RFID -tunnisteet vaatteisiin ripustettaviin tuotemerkeihin sekä uudenlaisia tuotantoratkaisuja miehittämättömiin "New Retail" -myymälöihin.
- Uusia pakkaustuotteita ovat muun muassa suklaan ja makeisten pakkamiseen soveltuva PermaLight<sup>TM</sup> ja elintarviketurvallinen aaltopahvin pintakartonki AvantForte<sup>TM</sup>.
- Muotoonpuristettujen kuitutuotteiden valmistus käynnistyi.

### Epävarmuuksien hallinta

Työntekijöiden terveys ja turvallisuus ovat Stora Ensolle ensisijaisen tärkeitä. Stora Enso on varmistanut työntekijöidensä terveyden ja turvallisuuden monilla toimenpiteillä ja seuraa tarkasti koronatilannetta. Stora Enson ennakoivat toimenpiteet henkilöstön terveyden varmistamisessa ovat minimoineet pandemian vaikutukset ja konserni on pystynyt palvelemaan asiakkaitaan sekä pitämään tehtaita käynnissä.

Stora Enson likviditeetti ja rahoitusasema on vahva. Vuoden 2020 toisen neljänneksen lopussa rahavarat olivat 1 062 milj. euroa. Yhtiöllä on myös 1 000 milj. euron käyttämätön valmiusluotto ja mahdollisuus saada 950 milj. euron TyEL-laina. Stora Enson velkoihin ei liity finanssikovenantteja.

Kustannusten hallitsemiseksi ja markkinakysynnän negatiivisten vaikutusten lieventämiseksi Stora Enso jatkaa ylimääräisten kustannussäästötoimenpiteiden toteuttamista. Konserni keskittyy myös edelleen likviditeetin, rahavirran ja käyttöpääoman hallintaan varmistaakseen toiminnan joustavuuden sekä nopean toipumisen.

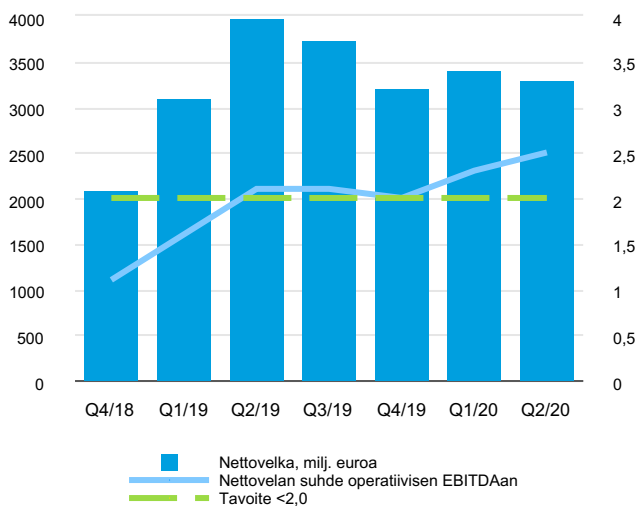
Suurin osa Stora Enson tehtaiden vuosihuoltoseisokeista siirrettiin vuoden 2020 ensimmäiseltä puoliskolta toiselle puoliskolle Covid-19-pandemiaan liittyvien kansainvälisten matkustusta koskevien rajoitusten ja turvallisuutta koskevien varotoimien vuoksi. Yhtiö on valmistellut tulevia huoltoseisokkeja huolellisesti varmistaakseen konsernin työntekijöiden ja urakoitsijoiden sekä paikallisyhteisöjen terveyden ja turvallisuuden.

## Ohjeistus ja näkymät

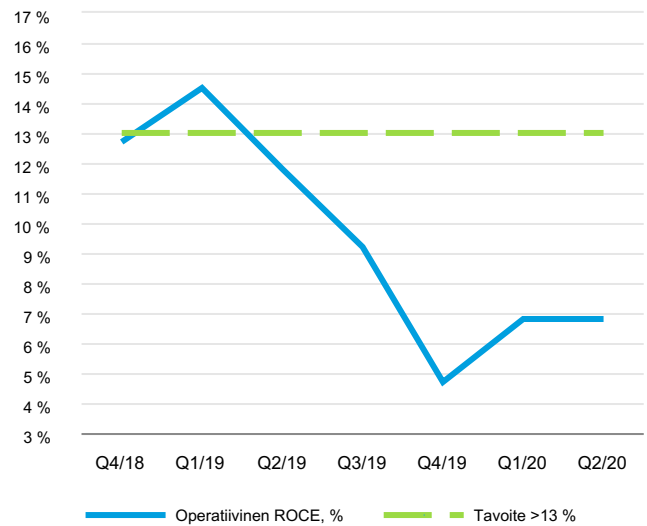
Stora Enso on keskeyttänyt toistaiseksi vuosineljänneksiä koskevien ohjeistusten ja vuotuisten näkymien julkistamisen maailmantalouden epävarmuuden vuoksi. Koronaviruskriisi on kiihdyttänyt paperin kysynnän laskua Euroopassa, ja konsernin muiden tuotteiden markkinaolosuhteiden vaihtelu jatkuu. Vuoden kolmannella neljänneksellä on vuosihuoltoseisokit kuudella tehtaalla.

Kunnossapidon negatiivisen vaikutuksen arvioidaan olevan kokonaisuudessaan 45 milj. euroa enemmän kuin vuoden 2020 toisella neljänneksellä ja samalla tasolla kuin vuoden 2019 kolmannella neljänneksellä.

### Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan



### Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



## Tunnusluvut

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2019
	Q2/20	Q2/19	Q2/20- Q2/19	Q1/20	Q2/20- Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	
Liikevaihto	2 114	2 608	-18,9 %	2 207	-4,2 %	4 321	5 242	-17,6 %	10 055
Operatiivinen EBITDA	332	455	-27,0 %	335	-0,7 %	667	939	-29,0 %	1 614
Operatiivinen EBITDA, %	15,7 %	17,5 %		15,2 %		15,4 %	17,9 %		16,0 %
Operatiivinen liike-tulos	178	299	-40,5 %	180	-1,2 %	357	634	-43,6 %	1 003
Operatiivinen liike-tulos, %	8,4 %	11,5 %		8,1 %		8,3 %	12,1 %		10,0 %
Liike-tulos (IFRS)	226	142	59,2 %	262	-13,9 %	487	454	7,3 %	1 305
Tulos ennen veroja, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	142	250	-43,3 %	126	12,4 %	268	554	-51,6 %	835
Tulos ennen veroja (IFRS)	190	93	103,7 %	209	-9,0 %	398	375	6,2 %	1 137
Katsauskauden tulos (IFRS)	144	52	177,2 %	149	-3,3 %	293	278	5,7 %	856
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	363	550	-34,0 %	146	148,6 %	509	772	-34,2 %	1 991
Rahavirta investointien jälkeen	239	428	-44,1 %	-32	n/m	208	521	-60,1 %	1 386
Investoinnit	144	126	14,0 %	84	70,0 %	228	204	11,7 %	656
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	126	108	16,1 %	72	75,3 %	198	173	14,5 %	579
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	136	134	1,5 %	138	-1,6 %	274	267	2,5 %	533
Korolliset nettovelat	3 289	3 973	-17,2 %	3 399	-3,2 %	3 289	3 973	-17,2 %	3 209
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	6,8 %	11,8 %		6,8 %		6,8 %	13,0 %		10,3 %
Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa, %	7,8 %	15,2 %		7,6 %		7,7 %	16,4 %		12,8 %
Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä <sup>3</sup> , euroa	0,14	0,27	-47,9 %	0,12	14,9 %	0,26	0,59	-55,9 %	0,84
Tulos/osake, euroa	0,19	0,08	148,0 %	0,19	-3,6 %	0,38	0,37	2,7 %	1,12
Oman pääoman tuotto (ROE), %	8,1 %	3,1 %		8,3 %		8,0 %	8,3 %		12,1 %
Nettovelkaantumisaste	0,45	0,59		0,48		0,45	0,59		0,43
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	2,5	2,1		2,3		2,5	2,1		2,0
Kiinteät kustannukset/liikevaihto, %	26,3 %	23,3 %		24,9 %		25,6 %	22,9 %		24,3 %
Oma pääoma/osake, euroa	9,19	8,52	7,8 %	8,90	3,2 %	9,19	8,52	7,8 %	9,42
Henkilöstö keskimäärin	25 077	26 553	-5,6 %	25 037	0,2 %	25 017	26 352	-5,1 %	26 096
Työtapatuimat (TRI), taajuu <sup>1,2</sup>	4,7	7,2	-34,7 %	6,8	-30,9 %	5,8	6,9	-15,9 %	7,0

Vertailutiedot vuodelle 2019 on oikaistu ja esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#).

Operatiiviset tunnusluvut, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ei-IFRS-tunnusluvut: Tämän raportin lopussa on lisätietoa Stora Enson ei-IFRS-tunnusluvuista sekä tunnuslukujen laskennasta. Ks. myös kappale Ei-IFRS-tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta.

**TRI** (Total recordable incidents) -taajuu<sup>1,2</sup> = Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti.

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

<sup>2</sup> Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen luvut on laskettu uudestaan edellisen osavuosikatsauksen jälkeen julkaistujen tietojen mukaisesti.

<sup>3</sup> Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä lisättiin luetteloon IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista ja se korvaa tunnusluvun Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vertailuluvut on laskettu uudestaan.

## Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2019
	Q2/20	Q2/19	Q2/20- Q2/19	Q1/20	Q2/20- Q1/20	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	
Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	734	735	-0,1 %	677	8,5 %	1 411	1 423	-0,9 %	2 811
Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	745	697	6,9 %	687	8,5 %	1 432	1 388	3,2 %	2 775
Aaltopahvin raaka-aineen toimitukset, 1 000 tonnia	236	222	6,5 %	234	1,0 %	471	464	1,4 %	943
Aaltopahvin raaka-aineen tuotanto, 1 000 tonnia	322	326	-1,1 %	320	0,9 %	642	650	-1,2 %	1 303
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m <sup>2</sup>	213	238	-10,3 %	225	-5,3 %	439	468	-6,3 %	943
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m <sup>2</sup>	237	269	-12,0 %	249	-5,0 %	486	526	-7,6 %	1 055
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	557	600	-7,1 %	526	6,0 %	1 083	1 141	-5,1 %	2 362
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 174	1 290	-9,0 %	1 125	4,3 %	2 299	2 493	-7,8 %	4 918
Puun toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	2 814	3 076	-8,5 %	3 041	-7,4 %	5 855	6 335	-7,6 %	11 717
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	666	1 013	-34,3 %	918	-27,4 %	1 583	2 092	-24,3 %	4 130
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	650	995	-34,7 %	930	-30,1 %	1 580	2 096	-24,6 %	4 065

## Toimitusjohtajan kommentti

Koronaviruspandemian aiheuttama erittäin poikkeuksellinen ajanjakso jatkuu. Sen vaikutukset ulottuvat maailmanlaajuisen terveystilanteen lisäksi liiketoimintaympäristöön aiheuttaen epävarmuutta ja -vakautta. Hallitusten merkittävät elvytyspaketit tukevat hiljalleen uudelleen avautuvaa taloutta ja yhteiskuntia. Joistakin optimistisista merkeistä huolimatta markkinaolosuhteiden näkymät ovat edelleen heikot. Näinä haastavina aikoina keskitymme edelleen seikkoihin, joihin voimme vaikuttaa. Näitä ovat asiakkaidemme palvelu ja tukeminen, työntekijöidemme terveyden varmistaminen, liiketoimintamme mahdollisimman tehokas hoitaminen, taloudellisen kestävytemme varmistaminen ja innovointiohjelmamme edistäminen.

Operatiivinen liiketulos, 178 milj. euroa, oli samalla tasolla kuin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä (180 milj. euroa). Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonia oli 216 milj. euroa, eli paljon vahvempi kuin ensimmäisellä neljänneksellä (159 milj. euroa). Liiketoiminnan rahavirta oli 363 milj. euroa. Toisen vuosineljänneksen tulos oli mielestämme olosuhteisiin nähden vakaa. Se oli seurausta Packaging Materials- ja Forest-divisioonien vahvasta tuloksesta sekä Wood Products -divisioonan odotettua paremmasta tuloksesta. Pandemia on vaikuttanut liiketoimintaamme näkyvimmin Paper-divisioonassa, jossa se on kiihdyttänyt rakenteellista heikkenemistä kaikissa paperilaaduissa. Ilman Paper-divisioonia operatiivinen liiketulosprosenttimme pysyi 13 prosentissa, mikä kertoo kasvuliiketoimintojemme kestävydestä.

Muutoshankkeemme Oulun tehtaalla etenee suunnitellusti ja kraftlainerin tuotanto Oulussa alkaa tämän vuoden viimeisellä neljänneksellä. Tällä hetkellä 80 prosenttia liikevaihdostamme tulee kasvuliiketoimintoistamme ja Oulun tehtaalla muuntamisen jälkeen paperituotteiden osuus on entistä pienempi. Biomaterials-divisioonan osalta markkinat ovat edelleen haastavat alhaisten hintojen ja graafisten papereiden kysynnän laskun vuoksi. Viime vuoteen verrattuna tuloksemme on merkittävästi pienempi, pääasiassa Paper- ja Biomaterials-divisioonien toimitusten ja myynnin laskun takia. Muiden liiketoimintojemme markkinanäkymät ovat edelleen vaihtelevat.

Keskitymme palvelemaan asiakkaitamme pitämällä liiketoimintomme käynnissä, lieventämällä toimitusketjun haasteita ja tuomalla markkinoille uusia tuotteita. Olen iloinen siitä, että olemme onnistuneet minimoimaan häiriöiden ja koronaviruksen sairastuneiden työntekijöidemme määrän. Pidämme edelleen kiinni tiukoista turvallisuus-käytännöistämme. Tämä näkyy lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrää kuvaavassa TRI-taajuudessa, joka on kehittynyt positiivisesti ja olemme saavuttaneet välitavoitteemme 4,7. Teemme ylimääräisiä, huoltoseisokkeihin liittyviä toimenpiteitä, joilla varmistamme henkilöstöämme, urakoitsijoidemme ja paikallisyhteisöjen turvallisuuden. Vuoden kahdella viimeisellä neljänneksellä tehtailla on useita huoltoseisokkeja, ja ne tulevat vaikuttamaan tuotantomääriimme.

Koska markkinat ovat edelleen epävakaita ja tulevaisuuden näkymät epäselvät, on keskeisen tärkeää jatkaa kustannuskilpailukykyämme parantamista. 350 milj. euron kannattavuuden turvaamisohjelmamme on toteutunut suunnitellusti ja lisäämme siihen uusia toimenpiteitä tarpeen mukaan. Meillä on 2,1 miljardin euron likviditeettipuskuri, jolla valmistaudumme koronaviruksen mahdollisiin pidempiin ja syvempiin vaikutuksiin maailmantaloudessa. Green Bond -lainamme liikkeellelasku tätä tarkoitusta varten sopii hyvin kestävään talousstrategiaamme. Lisäksi olemme keskittyneet entistäkin enemmän rahavirtaan ja käyttöpääoman hallintaan. Jatkamme liiketoimintamme kestävyden kehittämistä, ja olen vaikuttanut joka puolella organisaatiotamme tehdyistä toimenpiteistä.

Valmistautuaksemme markkinoiden toipumista seuraavaan vahvaan elpymiseen, jatkamme panostustamme tulevaisuuden liiketoimintojen rakentamiseen ja innovointiohjelmamme edistämiseen. Olemme aloittaneet muotoonpuristettujen kuitutuotteiden tuotannon, ja tarjoamme uutta suunnittelua ja ratkaisuja, jotka soveltuvat kertakäyttöisiin ruokapakkauksiin – nämä tuotteet ovat uusiutuvia, kierrätettäviä, biohajoavia ja muovittomia. Yhteistyössä Cordenkan kanssa kehitämme biopohjaista, fossiilitonta ja kustannustehokasta hiilikuitua, joka voi korvata öljypohjaiset raaka-aineet.

Olemme myös tuoneet markkinoille AvantForte™-tuotteen, joka on aaltopahvipakkauksia varten kehitetty elintarviketurvallinen pintakartonki. Se vastaa brändin omistajien tarpeeseen löytää tehokkaita, turvallisia ja muovittomia pakkauksia, joiden valmistukseen kuluu vähemmän materiaaleja. Toinen uusi tuote on PerformaLight™, muoviton ja kevyt taivekartonki korkealuokkaisiin pakkauksiin. Sen tuotannosta syntyvät päästöt ovat 70 prosenttia alhaisemmat kilpailevaan tuotteeseen verrattuna. Toimialamme digitalisaation edelläkävijänä olemme avanneet digitaalisen yritysten välisen markkinapaikan nimeltä Box Inc, jossa ostetaan ja myydään uusiutuvia materiaaleista valmistettuja aaltopahvipakkauksia. Se on alusta, jonka tarkoitus on auttaa yrityksiä hankkimaan pakkauksia verkosta samalla, kun tavarantoimittajat saavat mahdollisuuden löytää uusia asiakkaita ilman oman digitaalisen alustan kehittämistä. Olemme ottaneet merkittäviä edistysaskelia myös älypakkauksissa. Muodin vähittäiskaupat Pohjoismaissa ja Kiinassa ovat valinneet muovittoman ja kierrätettävän ECO RFID -tunnisteratkaisumme ripustettaviin tuotemerkkilappuihinsa. Olemme myös esitelleet ensimmäiset tuotantoratkaisumme uudelleen, miehittämättömiin myymälöihin. Ne helpottavat lähimaksun käyttöä ja mahdollistavat läpinäkyvyyden varastojen täydennyksessä.

Olen iloinen, että uuden pääkonttorimme valmistelutyöt Helsingissä ovat hyvässä vauhdissa. Arkkitehtuurikilpailussa oli mukana vaikuttavia töitä, joista pääkonttoriksemme valikoitui ehdotus, jonka lopputuloksena saamme käyttööme maailmanluokan puurakennuksen. Hiilineutraali puurakennus näyttää, kuinka innovatiivisesti puusta voi suunnitella.

On hienoa, että EU:n pandemiaan liittyvä elvytysstrategia sisältää investointeja ympäristöystävällisiin ja digitaalisiin ratkaisuihin. Tässä aloitteessa, ja sen kunnianhimoisessa tavoitteessa vähentää ilmastovaikutuksia, on paljon voimaa. Stora Enso pystyy tarjoamaan uusiutuvia ratkaisuja, joilla se voi tukea EU:ta tässä globaalissa siirtymässä. Koronaviruksen jälkeisen "uuden normaalin" pitää olla vastuullisempi normaali.

Tulevaisuus kasvaa metsissä.

*Annica Bresky, toimitusjohtaja*

**Operatiivinen liiketulos**

**8,4 %**

**Operatiivinen ROCE**

**6,8 %**

**(Tavoite >13 %)**

## Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Muutos % Q2/20- Q2/19	Q1/20	Muutos % Q2/20- Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Muutos % Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	2019
<b>Operatiivinen EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>332</b>	<b>455</b>	<b>-27,0 %</b>	<b>335</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>667</b>	<b>939</b>	<b>-29,0 %</b>	<b>1 614</b>
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänhoitokustannukset (EAI)	-3	-7	56,7 %	-2	-78,8 %	-5	-11	52,4 %	-16
Metsänhoitokustannukset <sup>2</sup>	-16	-15	-3,7 %	-15	-3,3 %	-31	-28	-9,7 %	-62
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	-136	-134	-1,5 %	-138	1,6 %	-274	-267	-2,5 %	-533
<b>Operatiivinen liiketulos</b>	<b>178</b>	<b>299</b>	<b>-40,5 %</b>	<b>180</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>357</b>	<b>634</b>	<b>-43,6 %</b>	<b>1 003</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>3</sup>	55	-37	248,9	94	-41,9 %	149	-55	n/m	494
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-7	-120	94,3 %	-12	42,9 %	-19	-124	84,9 %	-192
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>226</b>	<b>142</b>	<b>59,2 %</b>	<b>262</b>	<b>-13,9 %</b>	<b>487</b>	<b>454</b>	<b>7,3 %</b>	<b>1 305</b>

<sup>1</sup> Oikaistu operatiivinen EBITDA sisältää biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivisia muutoksia 50 milj. euroa vuonna 2019. Lisäksi pohjoisten metsien metsänhoitokustannukset, jotka olivat 21 milj. euroa vuonna 2019 on esitetty operatiivisessa EBITDA:ssa.

<sup>2</sup> Mukaan lukien metsien vauriot

<sup>3</sup> Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset on jaettu 1.1.2020 alkaen kahteen kategoriaan: ei-operatiivisiin ja operatiivisiin käyvän arvon muutoksiin. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiivisiin muutoksiin sisältyy arvonmäärityksen oletuksissa ja siinä käytettävissä parametreissa tapahtuneet muutokset. Muutoksia tehdään tavallisesti vuotuisen arvonmäärityksen yhteydessä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiiviset muutokset sisältyvät operatiiviseen EBITDA:an ja sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset, jotka pääasiassa johtuvat inflaatiosta ja hakkuusuunnitelman ja toteutuneiden hakkuiden välisestä erosta. Aiemmat kaudet on oikaistu.

## Vuoden 2020 toisen neljänneksen tulos (verrattuna Q2/2019)

## Liikevaihdon muutoksen jakauma Q2/2019–Q2/2020

Liikevaihto Q2/2019, milj. euroa	2 608
Hinta ja tuotejakauma	-5 %
Valuutta	0 %
Määrä	-11 %
Muu liikevaihto <sup>1</sup>	-1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-16 %
Rakennemuutokset <sup>2</sup>	-2 %
Yhteensä	-19 %
Liikevaihto Q2/2020, milj. euroa	2 114

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

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

Konsernin liikevaihto laski 19 % eli 494 milj. euroa edellisvuodesta ja oli 2 114 (608) milj. euroa. Koronaviruspandemiolla oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Myyntihinnat olivat alhaisemmat useimmissa laaduissa myynnin jakauman aktiivisesta hallinnasta ja jonkin verran myönteisestä valuuttakurssien vaikutuksesta huolimatta. Myös volyymit olivat selvästi alhaisempia kaikissa divisioonissa paitsi Packaging Materials -divisioonassa, koska koronaviruspandemia vähensi kysyntää, kiihdytti paperin kysynnän rakenteellista heikkenemistä ja loi epävarmuutta. Liikevaihtoa laskivat myös liiketoimintojen myynnit ja sulkemiset Dawangin paperitehtaalla Kiinassa, Kiteen sahalla ja Pfarrkirchenin tehtaalla Saksassa sekä pienen paperikoneen sulkeminen Imatran tehtailla.

Operatiivinen liiketulos laski 41 % eli 121 milj. euroa edellisvuodesta ja oli 178 (299) milj. euroa. Operatiivinen liiketulosprosentti laski ja oli 8,4 % (11,5 %).

Alhaisemmat myyntihinnat laskivat operatiivista liiketulosta 156 milj. euroa. Volyymien kokonaisvaikutus heikensi operatiivista liiketulosta 100 milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa paperin kysynnän kiihtyneestä rakenteellisesta heikkenemisestä. Tuotantoa supistettiin koronaviruspandemian vuoksi.

Muuttuvat kustannukset laskivat 42 milj. euroa pääasiassa puun, keräyspaperin ja sellun kustannusten alenemisen vuoksi. Kiinteät kustannukset laskivat 62 milj. euroa lähinnä kannattavuuden turvaamisohjelmaan liittyvien toimenpiteiden ja tehtaiden kunnossapitotöiden siirtymisen takia. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 41 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen. Osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen tulos laski 7 milj. euroa pääasiassa Bergvik Skogin uudelleenjärjestelyn seurauksena. Konsernin metsäomaisuus Ruotsissa on raportoitu 1.6.2019 alkaen tytäryhtiönä. Poistot sekä yksikköjen myynnit ja sulkemiset heikensivät operatiivista liiketulosta 4 milj. euroa.

Henkilöstöä oli vuoden 2020 toisella neljänneksellä keskimäärin 25 100 (26 600).

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 55 milj. euroa positiivinen (37 milj. euroa negatiivinen). Vaikutus oli pääasiassa seurausta Stora Enson Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden käyvän arvon noususta. Metsäomaisuuden käyvän arvon nousu johtui suurelta osin arvostusmallissa käytetyn diskonttokoron laskusta.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo (ml. Stora Enson osuus Tornatorista) taseessa kasvoi 990 milj. euroa. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo kokonaisuudessaan oli 4 607 (3 617) milj. euroa kesäkuun lopussa. Osakekohtainen tulos kasvoi

148,0 prosenttia 0,19 (0,08) euroon ja osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia laski 0,14 (0,27) euroon.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 7 (negatiivinen 120) milj. euron negatiivinen vaikutus liiketulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 1 (6) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa kannattavuuden turvaamisohjelman mukaisiin uudelleenjärjestelyihin.

Nettorahoituskulut 36 milj. euroa olivat 12 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut laskivat 2 milj. euroa ja olivat 33 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa velkojen alhaisemmista keskimääräisistä korkokuluista ja alhaisemmasta bruttovelkatasosta. Muut nettorahoituskulut olivat 4 (4) milj. euroa. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 1 milj. euroa voitollinen (9 milj. euroa tappiollinen) ja johtui pääasiassa valuuttamääräisen nettovelan uudelleenarvostamisesta tytäryrityksissä ja yhteisissä toiminnoissa.

### Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 30.6.2019–30.6.2020

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
<b>30.6.2019</b>	<b>10 696</b>
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	27
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	30
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-61
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	703
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-49
Osakkuus- ja yhteisyritykset	-185
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-143
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-267
Nettoverovelka	-128
Tytäryritysten hankinta	73
Muuntoerot	-140
Muut muutokset	-37
<b>30.6.2020</b>	<b>10 520</b>

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) vuoden 2020 toisella neljänneksellä oli 6,8 % (11,8 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 7,8 %.

## Tammi–kesäkuun 2020 tulos (verrattuna tammi–kesäkuuhun 2019)

Liikevaihto laski 17,6 % eli 921 milj. euroa ja oli 4 321 (5 242) milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa koronaviruspandemiasta ja suomalaisten ammattiliittojen lakoista vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä oli nähtävissä erityisesti erityisesti Paper-divisioonassa, missä liikevaihto laski 436 milj. euroa. Paper-divisioonaa lukuun ottamatta liikevaihto laski 12,8 %.

Operatiivinen liiketulos laski 357 (634) milj. euroon. Laskua oli 43,6 % eli 277 milj. euroa viime vuoteen verrattuna. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 375 (515) milj. euroa. Myyntihintojen negatiivinen vaikutus oli 368 milj. euroa, erityisesti sellussa ja paperissa. Volyymien kokonaisvaikutus heikensi operatiivista liiketulosta 177 milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa alhaisemmista volyymeista Paper-, Biomaterials- ja Packaging Solutions -divisioonissa. Muuttuvat kustannukset olivat 106 milj. euroa ja kiinteät kustannukset 114 milj. euroa alhaisemmat. Kustannuksiin vaikuttivat positiivisesti kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteet ja siirtyneet vuosihuoltoseisokit. Valuuttakurssien nettovaikutus kasvatti operatiivista liiketulosta 77 milj. euroa. Osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen tulos laski 24 milj. euroa pääasiassa Bergvik Skogin uudelleenjärjestelyn seurauksena. Konsernin metsäomaisuus Ruotsissa on raportoitu 1.6.2019 alkaen tytäryhtiönä. Poistot olivat 5 milj. euroa suuremmat, ja myytyjen ja suljettujen yksikköjen vaikutus paransi operatiivista liiketulosta 1 milj. euroa.

## Vuoden 2020 toisen neljänneksen tulos (verrattuna Q1/2019)

Liikevaihto laski 4,2 % eli 93 milj. euroa ja oli 2 114 (2 207) milj. euroa. Lasku johtui koronaviruspandemian aiheuttamaan lisääntyvään epävarmuuteen liittyvästä negatiivisesta vaikutuksesta, joka oli suomalaisten ammattiliittojen ensimmäisen neljänneksen aikaisten lakkojen negatiivista vaikutusta voimakkaampi. Paper-divisioonaa lukuun ottamatta liikevaihto kasvoi 3,3 %. Paperin kysynnän kiihtynyt rakenteellinen heikentyminen laski liikevaihtoa 146 milj. euroa. Tätä vaikutusta kumosi vain osittain Packaging Materials -divisioonan kasvanut liikevaihto.

Operatiivinen liiketulos pysyi ennallaan ja oli 178 (180) milj. euroa. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 216 (159) milj. euroa. Myyntihinnat laskivat operatiivista liiketulosta 4 milj. euroa ja volyymien kokonaisvaikutus 21 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa koronaviruspandemiasta, joka vaikutti paperin rakenteellisen kysynnän heikkenemiseen. Muuttuvat kustannukset paransivat operatiivista liiketulosta 5 milj. euroa, koska suuremmat kuljetuskustannukset kumosivat vain osittain alhaisempien puukustannusten ja kausittaisesti alhaisempien energiskustannusten vaikutusta. Kiinteät kustannukset olivat 1 milj. euroa pienemmät. Valuuttakurssien nettovaikutus kasvatti operatiivista liiketulosta 19 milj. euroa. Osakkuus- ja yhteisyritysten sekä suljettujen yksiköiden poistot ja operatiivinen tulos laskivat operatiivista liiketulosta 2 milj. euroa.

# Segmentit vuoden 2020 toisella neljänneksellä

## (verrattuna Q2/2019)

Stora Enso yhdisti 1.1.2020 aaltopahvin raaka-aineeseen keskittyvän liiketoimintansa Consumer Board -divisioonaan. Yhdistämisen myötä Consumer Board -divisioona nimeksi tuli Packaging Materials. Packaging Solutions -divisioonaan jääneeseen liiketoimintaan yhdistettiin äskettäin perustettu Formed Fiber -liiketoimintayksikkö. Stora Enso on myös perustanut uuden Forest-divisioonaan. Muutokset tulivat voimaan 1.1.2020. Tietyt historialliset luvut on oikaistu 19.3.2020 julkaistun tiedotteen mukaisesti Packaging Materials-, Packaging Solutions- ja Forest-divisioonien sekä Muut-segmentin ja konsernin osalta.

## Packaging Materials -divisioona

### Kuluttajapakkauksissa erittäin vahva tulos, aaltopahvin raaka-aineessa heikompi

Packaging Materials -divisioona pyrkii maailman johtavaksi kiertotalouden toimijaksi tuottaen korkealaatuista ensi- ja kierrätyskuitupohjaista kartonkia. Autamme asiakkaitamme ja kuluttajabrändejä valitsemaan parhaan pakkausmateriaalin ja korvaamaan fossiilisia materiaaleja uusiutuvilla ja kierrätettävillä vaihtoehdoilla, joilla on alhainen hiilijalanjälki ja jotka vastaavat ympäristötietoisien kuluttajien vaatimuksiin.

Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Muutos % Q2/20- Q2/19	Q1/20	Muutos % Q2/20- Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Muutos % Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	2019
Liikevaihto	821	848	-3,2 %	764	7,5 %	1 585	1 680	-5,6 %	3 254
Liikevaihto (kuluttajapakkaukset)	672	676	-0,5 %	620	8,5 %	1 292	1 310	-1,4 %	2 564
Liikevaihto (aaltopahvin raaka-aine)	151	172	-12,5 %	145	3,5 %	296	370	-19,9 %	690
Operatiivinen EBITDA	189	156	20,7 %	154	22,2 %	343	313	9,5 %	574
Operatiivinen EBITDA (kuluttajapakkaukset)	162	118	37,1 %	138	17,5 %	300	219	36,9 %	434
Operatiivinen EBITDA (aaltopahvin raaka-aine)	26	38	-30,6 %	16	63,5 %	42	94	-54,8 %	139
Operatiivinen EBITDA, %	23,0 %	18,4 %		20,2 %		21,6 %	18,6 %		17,6 %
Operatiivinen liikevaihto	130	98	32,3 %	95	36,2 %	225	196	14,7 %	339
Operatiivinen liikevaihto, %	15,8 %	11,6 %		12,5 %		14,2 %	11,7 %		10,4 %
Operatiivinen ROOC	18,2 %	13,2 %		13,4 %		15,8 %	14,1 %		12,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	198	167	17,9 %	118	66,8 %	316	268	17,8 %	632
Rahavirta investointien jälkeen	127	132	-3,8 %	24	n/m	151	182	-17,0 %	401
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	1 047	1 050	-0,3 %	994	5,3 %	2 041	2 068	-1,3 %	4 111
Toimitukset (kuluttajapakkaukset)	737	736	0,1 %	677	8,9 %	1 414	1 424	-0,7 %	2 812
Toimitukset (aaltopahvin raaka-aine)	310	314	-1,2 %	318	-2,3 %	628	644	-2,5 %	1 299
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 068	1 023	4,4 %	1 006	6,1 %	2 074	2 038	1,8 %	4 078
Tuotanto (kuluttajapakkaukset)	745	697	6,9 %	687	8,5 %	1 432	1 388	3,2 %	2 775
Tuotanto (aaltopahvin raaka-aine)	322	326	-1,1 %	320	0,9 %	642	650	-1,2 %	1 303

Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#). Vuoden 2019 toisen neljänneksen, ensimmäisen vuosipuoliskon ja koko vuoden 2019 liikevaihtoa, operatiivista EBITDAa ja liikevaihtoprosenttia koskevat luvut on laskettu uudelleen.

- Liikevaihto laski 3 % eli 27 milj. euroa 821 milj. euroon. Korkeammat hinnat kuluttajapakkauksalaaduissa kumosivat vain osittain merkittävästi alhaisempien aaltopahvin raaka-aineen hintojen ja Imatran tehtaiden pienen paperikoneen sulkemisen vaikutusta.
- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 32 milj. euroa ennätyskalliseen 130 milj. euroon hyvän kustannusten hallinnan ansiosta. Kannattavuutta paransivat erityisesti sellun ja kemikaalien selvästi alhaisemmat muuttuvat kustannukset, siirtyneistä kunnossapitotoimenpiteistä johtuvat alhaisemmat kiinteät kustannukset ja kannattavuuden turvaamisohjelma.
- Operatiivinen ROOC parani 5 prosenttiyksikköä ja oli 18,2 % (13,2 %).
- Stora Enso toi markkinoille AvantForte™-tuotteen, joka on elintarviketurvallinen pintakartonki. AvantForte vastaa asiakkaiden tarpeeseen löytää tehokkaita, turvallisia ja muovittomia pakkauksia, joiden valmistukseen kuluu vähemmän materiaaleja. AvantForte valmistetaan Oulun tehtaalla, missä muunnettu kartonkikone aloittaa tuotannon vuoden 2020 viimeisen neljänneksen loppupuolella.
- Stora Enso toi markkinoille myös PerformaLight™-tuotteen. Se on kevyt ja muoviton esimerkiksi suklaan ja makeisten sekä kosmetiikkatuotteiden pakkaamiseen soveltuva kartonki. Erittäin kevyen kartongin lujuutta on vahvistettu mikrokiuitusellulla. PerformaLightin tuotannosta syntyvät hiilidioksidipäästöt ovat 70 prosenttia alhaisemmat kilpailijoihin verrattuna.
- Oulun tehtaan muuntaminen kraftlainerin tuotantoon etenee suunnitellusti.

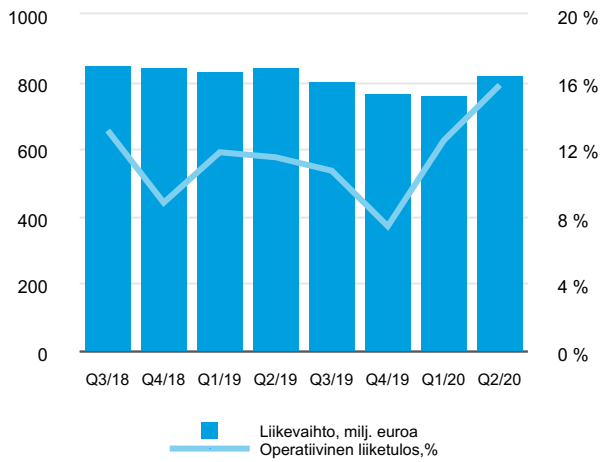
### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/20 verrattuna Q2/19	Kysyntä Q2/20 verrattuna Q1/20	Hinta Q2/20 verrattuna Q2/19	Hinta Q2/20 verrattuna Q1/20
Kuluttajapakkaukset (FBB)	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi heikompi	Hieman alhaisempi	Vakaa
Ensikuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Maailmanlaajuinen	Vakaa	Heikompi	Vakaa	Hieman korkeampi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Eurooppa	Heikompi	Heikompi	Hieman alhaisempi	Korkeampi



## Packaging Materials -divisioona (jatkuu)

## Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



## Operatiivinen ROOC

18,2 %

(Tavoite: &gt;20 %)

## Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2020 Packaging Materials	2019 Packaging Materials
Q1	–	Ostrołękan tehdas
Q2	Heinolan tehdas	–
Q3	Beihain, Imatran ja Varkauden tehtaot	Beihain, Imatran, Heinolan ja Ostrołękan tehtaot
Q4	Forsin, Inkeröisten, Skoghallin ja Ostrołękan tehtaot	Forsin, Inkeröisten, Skoghallin ja Varkauden tehtaot

## Packaging Solutions -divisioona

### Vaihtelevaa kehitystä eri loppukäyttökohteissa, verkkokauppa vahvaa

Packaging Solutions -divisioona kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja. Luomme jatkuvasti uusia innovaatioita ja pyrimme löytämään uusia tapoja korvata fossiilisia pakkauksia uusiutuville, ympäristöystävällisillä ratkaisuilla. Laadukkaita pakkausratkaisujamme käyttävät johtavat asiakkaat ja tuotemerkit useilla eri aloilla.

Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Muutos % Q2/20- Q2/19	Q1/20	Muutos % Q2/20- Q1/20	Q1-Q2/20	Q1- Q2/19	Muutos % Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	2019
Liikevaihto	141	181	-22,2 %	149	-5,3 %	290	361	-19,8 %	698
Operatiivinen EBITDA	15	20	-26,4 %	15	-3,4 %	30	34	-11,4 %	71
Operatiivinen EBITDA, %	10,5 %	11,1 %		10,3 %		10,4 %	9,4 %		10,2 %
Operatiivinen liikevaihto	8	14	-40,6 %	8	-3,3 %	16	21	-22,2 %	46
Operatiivinen liikevaihto, %	5,7 %	7,5 %		5,6 %		5,7 %	5,9 %		6,6 %
Operatiivinen ROOC	14,3 %	20,5 %		14,4 %		14,0 %	16,5 %		18,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	6	10	-36,3 %	17	-63,6 %	23	24	-3,1 %	93
Rahavirta investointien jälkeen	2	5	-56,8 %	12	-81,8 %	15	15	-0,8 %	58
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m <sup>2</sup>	235	267	-12,2 %	251	-6,5 %	486	527	-7,8 %	1 055
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m <sup>2</sup>	237	269	-12,0 %	249	-5,0 %	486	526	-7,6 %	1 055

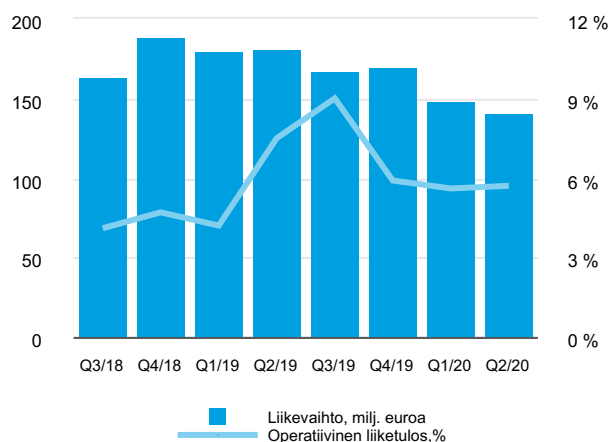
Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#). Vuoden 2019 toisen neljänneksen, ensimmäisen vuosipuoliskon ja koko vuoden 2019 liikevaihtoa, operatiivista EBITDAa ja liikevaihtoprosenttia koskevat luvut on laskettu uudelleen.

- Liikevaihto laski 22 % eli 40 milj. euroa viime vuoden toisen neljänneksen ennätyselliseltä tasolta ja oli 141 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa Covid-19-tilanteen negatiivisesta vaikutuksesta China Packaging -yhtiön toimituksiin sekä laatikkohintojen laskusta Euroopassa raaka-aineiden hintojen laskun seurauksena.
- Operatiivinen liikevaihto laski 6 milj. euroa 8 milj. euroon. Pienemmän myynnin ja lisääntyneen innovointitoiminnan vaikutusta vähensivät sekä kiinteät kustannukset, jotka olivat alhaisemmat pääasiassa kannattavuuden turvaamisohjelman myötä, että aaltopahvin alhaisemmat muuttuvat kustannukset. China Packaging -yhtiön asiakaslanseerausten lykkäytymisestä johtuvilla alhaisemmilla volyymeilla oli suurin vaikutus divisioonan tulokseen.
- Operatiivinen ROOC laski ja oli 14,3 % (20,5 %). Lasku johtui pääasiassa kannattavuuden heikkenemisestä.
- Kehittyvä biokomposiittiliiketoiminta ja sen kehityskustannukset on siirretty Wood Products -divisioonasta Packaging Solutions -divisioonan 1.7.2020 alkaen.
- Stora Enso lanseerasi digitaalisen Box Inc™-alustan, joka tarjoaa yritystenvälisen markkinapaikan uusiutuville aaltopahvipakkauksille. Box Inc on alusta, jonka on tarkoitus auttaa yrityksiä hankkimaan pakkauksia verkosta samalla, kun toimittajat saavat mahdollisuuden löytää uusia asiakkaita.
- Muotoonpuristettujen kuitutuotteiden valmistus käynnistyi Hylten tehtaalla ja ylösajo on meneillään. PureFiber™ by Stora Enso -brändi lanseerattiin, ja ensimmäiset kaupalliset toimitukset on tehty.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/20 verrattuna Q2/19	Kysyntä Q2/20 verrattuna Q1/20	Hinta Q2/20 verrattuna Q2/19	Hinta Q2/20 verrattuna Q1/20
Aaltopahvipakkaukset	Maailmanlaajuinen	Merkittävästi heikompi	Heikompi	Alhaisempi	Hieman alhaisempi

### Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



### Operatiivinen ROOC

**14,3 %**  
(Tavoite: >30 %)

## Biomaterials-divisioona

### Epävarmuus sellumarkkinoilla jatkuu

Biomaterials-divisioona tarjoaa laajan valikoiman sellulaatuja paperin, kartongin, pehmopapereiden sekä tekstiilien ja hygieniatuotteiden valmistukseen. Maksimoimme prosessimme sivuvirtojen, kuten biomassasta saatavan mäntyöljyn ja tärpätin, liiketoimintapotentiaalin. Vahvan innovaatiopanostuksemme ansiosta kaikilla biomassan jakeilla, kuten ligniinillä ja sokereilla, on useita sovellusmahdollisuuksia.

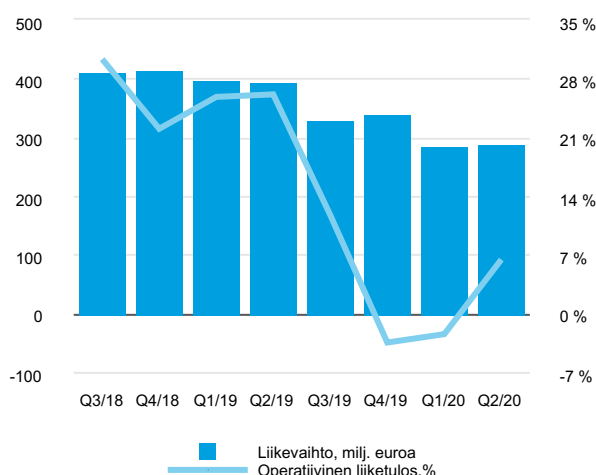
Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Muutos % Q2/20-Q2/19	Q1/20	Muutos % Q2/20-Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Muutos % Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	2019
Liikevaihto	288	394	-26,8 %	286	1,0 %	574	792	-27,5 %	1 464
Operatiivinen EBITDA	48	133	-63,5 %	25	92,8 %	74	268	-72,5 %	356
Operatiivinen EBITDA, %	16,8 %	33,7 %		8,8 %		12,8 %	33,8 %		24,3 %
Operatiivinen liikevaihto	19	103	-82,0 %	-7	n/m	12	206	-94,4 %	233
Operatiivinen liikevaihto, %	6,4 %	26,1 %		-2,5 %		2,0 %	26,0 %		15,9 %
Operatiivinen ROOC	3,0 %	15,6 %		-1,1 %		0,9 %	16,1 %		9,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	30	138	-78,5 %	-25	220,8 %	5	244	-97,9 %	423
Rahavirta investointien jälkeen	11	104	-89,5 %	-51	121,4	(40)	173	-123,2 %	266
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	554	628	-11,8 %	572	-3,3 %	1 126	1 215	-7,3 %	2 520

- Liikevaihto laski 27 % eli 106 milj. euroa 288 milj. euroon merkittävästi alhaisempien selluhintojen ja graafisten papereiden loppukäyttökohteiden alhaisemman kysynnän vuoksi.
- Operatiivinen liikevaihto laski 84 milj. euroa 19 milj. euroon. Nettomääraisten valuuttakurssien positiivinen vaikutus ja hieman alhaisemmat muuttuvat kustannukset kumosivat vain osittain pienemmän liikevaihdon vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC laski ja oli 3,0 % (15,6 %). Lasku johtui selvästi alhaisemmasta kannattavuudesta.
- Stora Enso ja Cordenka allekirjoittivat sopimuksen biopohjaisen hiilikuidun yhteisestä kehitysohjelmasta. Kehitysohjelmasta taustalla on kuljetus-, rakennus- ja sähköntuotantoalojen tarve suorituskykyiselle hiilikuidulle. Sopimuksen tarkoitus on skaalata kehitysohjelmaa pilottitasolle.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/20 verrattuna Q2/19	Kysyntä Q2/20 verrattuna Q1/20	Hinta Q2/20 verrattuna Q2/19	Hinta Q2/20 verrattuna Q1/20
Havupuusellu	Eurooppa	Heikompi	Heikompi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Heikompi	Heikompi	Merkittävästi alhaisempi	Vakaa
Lehtipuusellu	Kiina	Vakaa	Hieman heikompi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman korkeampi

### Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



### Operatiivinen ROOC

# 3,0 %

(Tavoite: >15 %)

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2020	2019
Q1	–	Veracelin tehdas
Q2	–	–
Q3	Sunilan ja Veracelin tehtaot	Enocellin tehdas
Q4	Montes del Platan ja Skutskärin tehtaot	Montes del Platan ja Skutskärin tehtaot

## Wood Products -divisioona

### Odotettua paremmat markkinaolosuhteet, rakentamisen ratkaisuissa hyvä vauhti

Wood Products -divisioona on johtava innovatiivisten puupohjaisten ratkaisujen tarjoaja. Tuotevalikoima kattaa sovellukset rakentamiseen, ikkuna- ja oviteollisuuteen sekä pakkaus- ja sisustusteollisuuteen. Pelletit ovat vastuullinen ratkaisu lämmitykseen. Valikoimamme sisältää palvelukonsepteja, kuten Building Solutions ja e-business. Tuotteemme täyttävät tiukat turvallisuus-, laatu-, suunnittelu- ja vastuullisuusvaatimukset.

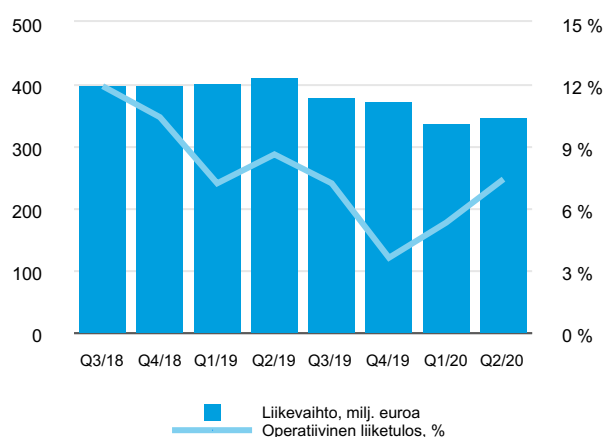
Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Muutos % Q2/20- Q2/19	Q1/20	Muutos % Q2/20- Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Muutos % Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	2019
Liikevaihto	347	412	-15,8 %	338	2,4 %	685	815	-15,9 %	1 569
Operatiivinen EBITDA	37	47	-21,4 %	30	25,3 %	67	88	-23,5 %	153
Operatiivinen EBITDA, %	10,8 %	11,5 %		8,8 %		9,8 %	10,8 %		9,8 %
Operatiivinen liike-tulos	26	35	-27,2 %	18	42,6 %	44	65	-32,1 %	105
Operatiivinen liike-tulos, %	7,4 %	8,6 %		5,3 %		6,4 %	7,9 %		6,7 %
Operatiivinen ROOC	16,7 %	20,3 %		11,4 %		13,9 %	19,6 %		16,6 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	48	51	-4,4 %	20	136,6 %	69	70	-1,3 %	183
Rahavirta investointien jälkeen	42	38	10,5 %	8	n/m	51	46	9,4 %	135
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 098	1 251	-12,2 %	1 082	1,5 %	2 180	2 419	-9,9 %	4 753

- Liikevaihto laski 16 % eli 65 milj. euroa 347 milj. euroon, pääasiassa koronaviruspandemian vuoksi laskeneiden toimitusten ja sahatavaran alhaisempien hintojen takia. Rakenteelliset muutokset Pfarrkirchenin tehtaalla Saksassa sekä Uimaharjun ja Kiteen sahoilla laskivat myyntiä 36 milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulos laski 9 milj. euroa 26 milj. euroon. Alhaisempien myyntihintojen vaikutusta kumosivat vain osittain alhaisemmat puukustannukset ja alhaisemmat kiinteät kustannukset, jotka olivat seurausta kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteistä.
- Operatiivinen ROOC laski ja oli 16,7 % (20,3 %).
- Stora Enso valittiin puumateriaalien toimittajaksi yli 500 rakennusprojektissa kautta maailman. Projektien kirjo kattaa muun muassa asuinkerrostaloja, omakotitaloja ja toimistoja sekä koulurakennuksia. Joitakin esimerkkejä:
  - Opiskelija-asuntoloita Ruotsissa, Brittein saarilla ja Norjassa, jossa rakennetaan yksi maan korkeimmista puukerrostaloista. Se tulee sisältämään 13 kerrosta.
  - Toimisto- ja omakotitaloja sekä asuinkerrostaloja Ranskassa, Belgiassa ja Australiassa.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/20 verrattuna Q2/19	Kysyntä Q2/20 verrattuna Q1/20	Hinta Q2/20 verrattuna Q2/19	Hinta Q2/20 verrattuna Q1/20
Puutuotteet	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Heikompi	Alhaisempi	Hieman korkeampi

### Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



### Operatiivinen ROOC

# 16,7 %

(Tavoite: >20 %)

## Forest-divisioona

### Metsät tuovat vakautta epävarmoina aikoina

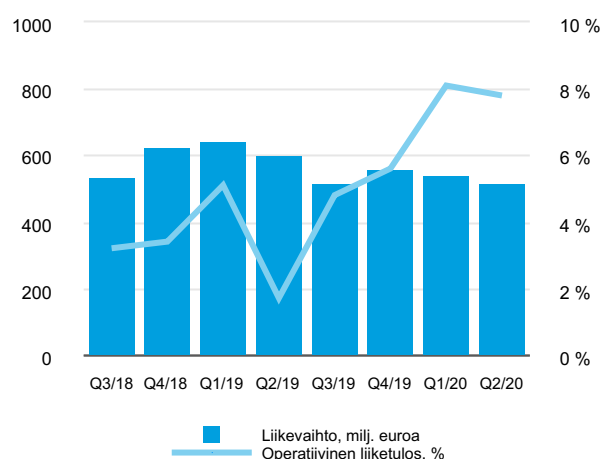
Uusi Forest-divisioona aloitti toimintansa vuoden 2020 alussa. Se käsittää konsernin metsäomaisuuden Ruotsissa ja 41 prosentin osuuden Tornatorista, jonka metsäomaisuus on pääosin Suomessa. Divisioonaan kuuluvat myös puunhankintatoiminnot Suomessa, Ruotsissa, Venäjällä ja Baltian maissa. Divisioonan painopisteitä ovat kestävä metsänhoito, kilpailukykyinen puunhankinta Stora Enson tehtaille sekä innovointi. Stora Enso on merkittävä biotalouden toimija, ja puunsaanti on yhtiölle ratkaisevan tärkeää. Stora Enso on maailman suurimpia yksityisiä metsänomistajia.

Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Muutos % Q2/20- Q2/19	Q1/20	Muutos % Q2/20- Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Muutos % Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	2019
Liikevaihto	519	603	-13,9 %	542	-4,2 %	1 061	1 245	-14,7%	2 321
Operatiivinen EBITDA	54	25	112,6 %	55	-1,9 %	108	65	67,7%	145
Operatiivinen EBITDA, %	10,3 %	4,2 %		10,1 %		10,2%	5,2%		6,2 %
Operatiivinen liiketulos	41	11	286,4 %	44	-7,6 %	85	43	97,0%	99
Operatiivinen liiketulos, %	7,8 %	1,7 %		8,1 %		8,0%	3,5%		4,3 %
Operatiivinen ROOC	3,9 %	1,5 %		4,3 %		4,0%	3,0%		3,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	115	112	2,8 %	10	n/m	125	50	148,7%	370
Rahavirta investointien jälkeen	106	104	1,8 %	-1	n/m	105	38	178,2%	333
Puun toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	9 316	10 023	-7,1 %	9 506	-2,0 %	18 822	20 634	-8,8%	38 775
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	20	12	62,8 %	16	20,9 %	36	23	54,5%	50

Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#).

- Liikevaihto laski 14 % eli 84 milj. euroa 519 milj. euroon. Toimitukset Suomessa ovat selvästi pienempiä koronaviruksen takia laskeneiden tuotantovolyymien myötä. Puun hinnat olivat alhaisempia erityisesti Ruotsissa ja Suomessa.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 30 milj. euroa ennätyskalliseen toisen neljänneksen tulokseen ja oli 41 milj. euroa, pienemmästä mynnistä huolimatta. Konsernin oman metsäomaisuuden kannattavuus jatkoi kasvuaan. Tämä liittyi pääosin 1.6.2019 tehdyn Bergvik Skogin uudelleenjärjestelyn jälkeen muuttuneeseen rakenteeseen. Kannattavuus Suomessa parani myös paremman tehokkuuden ansiosta.
- Operatiivinen ROOC kasvoi ja oli 3,9 % (1,5 %), koska parempi kannattavuus kumosi Bergvik Skogin uudelleenjärjestelyä seuranneen selvästi suuremman sidotun pääoman vaikutuksen.
- Biologisten hyödykkeiden, ml. puuviljelmät ja Stora Enson osuus Tornatorista, käypä arvo kasvoi 990 milj. euroa. Metsäomaisuuden käyvän arvon nousu johtui suurelta osin arvostusmallissa käytetyn diskonttokoron laskusta. Kesäkuun lopussa biologisten hyödykkeiden käypä arvo kokonaisuudessaan oli 4 607 (3 617) milj. euroa.

#### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



#### Operatiivinen ROOC

# 3,9 %

(Tavoite: >5 %)

## Paper-divisioona

### Merkittävä lasku kysynnässä koronapandemian vuoksi

Stora Enso on toiseksi suurin paperinvalmistaja Euroopassa. Yrityksellä on vakiintunut asiakaskunta ja laaja tuotevalikoima sekä painotuotteisiin että toimistokäyttöön. Asiakkaat hyötyvät Stora Enson laajasta ensija kierrätyskuidusta valmistetusta paperivalikoimasta sekä vahvasta toimialakokemuksesta, osaamisesta ja asiakastuesta.

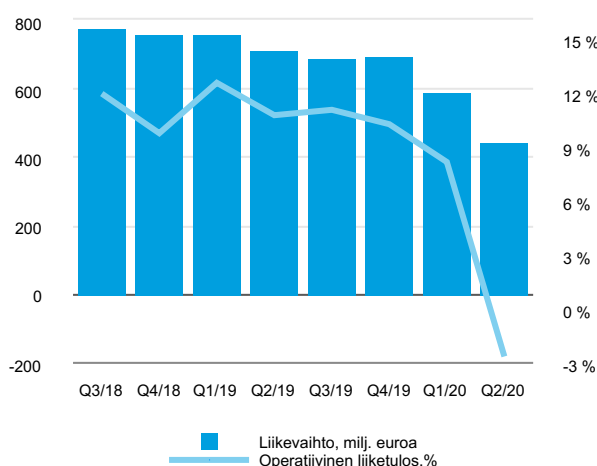
Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Muutos % Q2/20- Q2/19	Q1/20	Muutos % Q2/20-Q1/20	Q1- Q2/20	Q1- Q2/19	Muutos % Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	2019
Liikevaihto	445	712	-37,4 %	591	-24,6 %	1 036	1 472	-29,6 %	2 856
Operatiivinen EBITDA	-12	76	-115,4 %	48	-124,7 %	36	172	-79,1 %	318
Operatiivinen EBITDA, %	-2,7 %	10,7 %		8,1 %		3,5 %	11,7 %		11,1 %
Operatiivinen liiketulos	-39	50	-177,4 %	21	-281,3 %	-17	119	-114,6 %	213
Operatiivinen liiketulos, %	-8,7 %	7,0 %		3,6 %		-1,7 %	8,1 %		7,4 %
Operatiivinen ROOC	-22,7 %	23,8 %		12,7 %		-5,2 %	29,1 %		29,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-20	70	-128,5 %	27	-173,1 %	7	129	-94,3 %	344
Rahavirta investointien jälkeen	-33	47	-169,4 %	0	n/m	-33	93	-135,4 %	264
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	-7,4 %	6,6 %		0,0 %		-3,2 %	6,3 %		9,3 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	666	1 013	-34,3 %	918	-27,4 %	1 583	2 092	-24,3 %	4 130
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	650	995	-34,7 %	930	-30,1 %	1 580	2 096	-24,6 %	4 065

- Liikevaihto laski 37 % eli 267 milj. euroa ennätyskallisen matalaan 445 milj. euroon. Koronaviruspandemia kiihdytti rakenteellisen kysynnän laskua ja lisäsi paineita sekä hinnoissa että toimituksissa kaikissa paperilaaduissa. Dawangin paperitehtaan myynti Kiinassa vuoden 2019 kolmannella neljänneksellä laski liikevaihtoa 24 milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulos laski 89 milj. euroa -39 milj. euroon. Pienemmän myynnin vaikutusta lievensivät vain osittain kuidun alhaisemmat kustannukset, erityisesti sellussa ja keräyspaperissa, sekä kiinteiden kustannusten hyvä hallinta osana kannattavuuden turvaamishjelmaa.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon laski ja oli -7,4 % (6,6 %). Lasku johtui kannattavuuden heikentymisestä.
- Aikaisemman ilmoituksen mukaisesti paperintuotanto Oulun tehtaalla päättyi vuoden 2020 kolmannen neljänneksen lopussa. Palvelemme päällystettyä hienopaperia ostavia asiakkaita vuoden loppuun asti.
- Oulun tehtaan muuntamisen jälkeen paperin osuus konsernin liikevaihdosta tulee olemaan alle 20 %.
- Parantaakseen tehokkuutta Stora Enso ja startup-yritys Snap Support lanseerasivat uuden digitaalisen ratkaisun, joka tukee asiakkaita etäyhteyden välityksellä.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/20 verrattuna Q2/19	Kysyntä Q2/20 verrattuna Q1/20	Hinta Q2/20 verrattuna Q2/19	Hinta Q2/20 verrattuna Q1/20
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi

### Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



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

# -7,4 %

(Tavoite: >7 %)

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoisokit

	2020	2019
Q1	–	–
Q2	–	Nymöllan tehdas
Q3	Veitsiluodon tehdas	Veitsiluodon tehdas
Q4	Nymöllan tehdas	–

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

## Muut

Muut-segmentti sisältää konsernin osakkuuden energiayhtiö Pohjolan Voimassa (PVO) sekä konsernin yhteiset palvelut ja hallinnon.

Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Muutos % Q2/20- Q2/19	Q1/20	Muutos % Q2/20- Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Muutos % Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	2019
Liikevaihto	221	265	-16,6 %	246	-10,1%	467	545	-14,4 %	1 076
Operatiivinen EBITDA	1	-3	148,2 %	8	-82,7%	9	1	n/m	-4
Operatiivinen EBITDA, %	0,6 %	-1,1 %		3,2 %		2,0 %	0,1 %		-0,3 %
Operatiivinen liikevaihto	-7	-11	39,0 %	0	n/m	-7	-15	54,8 %	-32
Operatiivinen liikevaihto, %	-3,0 %	-4,1 %		-0,1 %		-1,5 %	-2,8 %		-3,0 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-14	3	n/m	-23	36,3%	-37	-12	-220,4 %	-55
Rahavirta investointien jälkeen	-16	-2	n/m	-24	33,5%	-40	-25	-59,9 %	-71

- Liikevaihto laski 44 milj. euroa 221 milj. euroon, kun palveluihin liittyvä sisäinen myynti laski.
- Operatiivinen liikevoitto kasvoi 4 milj. euroa ja oli -7 milj. euroa. Kasvu johtui kannattavuuden turvaamisohjelmaan liittyvistä alhaisemmista kiinteistä kustannuksista.

## Rahoitus vuoden 2020 toisella neljänneksellä (verrattuna Q1/2020)

### Pääomarakenne

Milj. euroa	30.6.2020	31.3.2020	31.12.2019	30.6.2019
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet <sup>1</sup>	10 626	10 337	10 779	10 018
Osakkuus- ja yhteisyritykset	423	443	483	622
Käyttöpääoma, netto	940	914	771	1 274
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-614	-496	-571	-508
<b>Sidottu pääoma yhteensä</b>	<b>11 374</b>	<b>11 198</b>	<b>11 462</b>	<b>11 406</b>
Nettoverovelka	-854	-792	-830	-710
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>10 520</b>	<b>10 406</b>	<b>10 632</b>	<b>10 696</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 244	7 018	7 429	6 722
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-13	-11	-7	1
Korolliset nettovelat	3 289	3 399	3 209	3 973
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>10 520</b>	<b>10 406</b>	<b>10 632</b>	<b>10 696</b>

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

Rahavarat ilman luottolimittejä kasvoivat 306 milj. euroa 1 062 milj. euroon. Nettoverlka laski 110 milj. euroa 3 289 (3 399) milj. euroon lähinnä vakaan liiketoiminnan rahavirran seurauksena, ja investoinneista sekä osingonmaksusta huolimatta. Nettovelan suhde kuluneen 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,5, (2,3 edellisellä neljänneksellä). Nettovelkaantumisasaste 30.6.2020 oli 0,45 (0,48). Velkojen keskimääräiset korkokulut laskivat ja olivat 3,2 % (3,5 %).

Huhtikuussa 2020 Stora Enso laski onnistuneesti liikkeeseen uuden 1 700 milj. Ruotsin kruunun joukkovelkakirjalainan osana EMTN (Euro Medium Term Note) lainaohjelmaansa ja Stora Enson Green Bond -viitekehystä. Laina erääntyy huhtikuussa 2025.

Kesäkuussa 2020 Stora Enso hyödynsi onnistuneesti edellä mainittua, huhtikuussa 2020 liikkeeseen laskettua Green Bond -joukkovelkakirjalainaa ylimääräisen nimellisen 1 400 milj. Ruotsin kruunun liikkeeseen laskulla.

Stora Ensolla on 600 milj. euron valmiusluotto, joka oli vuosineljänneksen lopussa kokonaan nostamatta. Toisen neljänneksen aikana Stora Enso allekirjoitti myös kahdenvälisiä laina- ja luottojärjestelyjä kaupallisten pankkien kanssa 500 milj. euron edestä; 400 milj. euroa tästä summasta oli käyttämättä neljänneksen lopussa. Näiden järjestelyjen erääntymisaika on 18–24 kuukautta. Lisäksi yhtiöllä on käytettävissään 950 (950) milj. euroa lakisääteisiä eläkelainoja Suomessa.

Pohjolan Voiman (PVO) osakkeiden, jotka luokitellaan IFRS 9 -standardin mukaisesti käypään arvoon arvostettaviin muihin laajan tuloksen eriin, käypä arvo nousi neljänneksen aikana 65 milj. euroa 345 milj. euroon. Tämä johtuu pääasiassa alhaisemmista keskimääräisistä pääomakustannuksista, korkeammista osakemarkkina-arvostuksista ja nettovelan muutoksesta. Kuten Teollisuuden Voima Oyj (TVO) ilmoitti joulukuussa 2019, säännöllisen sähköntuotannon Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitos-yksikössä (OL3) odotetaan alkavan maaliskuussa 2021. Huhtikuussa 2020 TVO ilmoitti, että nykyiseen aikatauluun liittyy epävarmuutta Covid-19-tilanteen vuoksi ja että Areva-Siemens-yhteenliittymä päivittää OL3:n aikataulun, kun Covid-19-pandemian vaikutukset ovat tiedossa. Heinäkuussa 2020 TVO ilmoitti aikatauluun liittyvän arvioinnin valmistuvan elokuussa 2020.

Kertyneet muuntoerot (ilman suojauksia ja veroja) kasvattivat pääomaa 126 milj. euroa vuoden 2020 toisella neljänneksellä kurssivaihtelujen seurauksena.

## Rahavirta vuoden 2020 toisella neljänneksellä (verrattuna Q1/2020)

### Operatiivinen iiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Muutos % Q2/20- Q2/19	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q2/20- Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Muutos % Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	2019
Operatiivinen EBITDA	332	455	-27,0 %	335	-0,7 %	667	939	-29,0 %	1 614	
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-2	-127	98,4	-7	71,2 %	-9	-128	92,7 %	-128	
Muut oikaisut	-9	146	-106,5 %	-28	65,6 %	-37	121	-130,5 %	265	
Käyttöpääoman muutos	42	76	-44,4 %	-154	127,3 %	-112	-160	30,2 %	240	
<b>Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>363</b>	<b>550</b>	<b>-34,0 %</b>	<b>146</b>	<b>148,6 %</b>	<b>509</b>	<b>773</b>	<b>-34,2 %</b>	<b>1 991</b>	
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-123	-123	-0,7 %	-177	30,4 %	-301	-245	-22,7 %	-598	
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	0	0	-100,0 %	0	0,0 %	0	-6	100,0 %	-7	
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>239</b>	<b>428</b>	<b>-44,1 %</b>	<b>-32</b>	<b>n/m</b>	<b>208</b>	<b>521</b>	<b>-60,1 %</b>	<b>1 386</b>	

Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#).



Vuoden 2020 toisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli vahva 239 milj. euroa. Käyttöpääoma laski 42 milj. euroa, pääasiassa varastojen laskun ja pienempien myyntisaamisten seurauksena. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 123 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 9 milj. euroa.

## Investoinnit

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2020 toisella neljänneksellä olivat yhteensä 144 (126) milj. euroa, josta 126 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, sisältäen 9 milj. euron investoinnin vuokrasopimukseen, ja 18 milj. euron investoinnin biologisiin hyödykkeisiin. Poistot ja arvonalentumiset olivat yhteensä 136 (134) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 123 (123) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Suurimmat vuoden 2020 toisella neljänneksellä käynnissä olleet hankkeet olivat Oulun tehtaan muuntaminen kraftlainerin tuotantoon, Launkalnen puutuoteinvestointi Latviassa, investointi vihreän energian tuotannon lisäämiseen Maxaun tehtaalla Saksassa ja ligniiniin perustuvia biopohjaisia hiilimateriaaleja valmistavan pilottitehtaan rakentaminen Sunilan tehdasalueelle.

### Arvio vuoden 2020 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2020
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	675–725
Poistot ja biologisten hyödykkeiden arvon operatiivinen alentuminen	590–620

Stora Enson investointiennuste sisältää noin 70 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin sekä noin 30 milj. euroa pääomitettuja vuokrasopimuksia IFRS 16 -standardin (Vuokrasopimukset) mukaisesti. Poistoja ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisia koskevassa ennusteessa on otettu huomioon myös IFRS 16 -standardin vaikutus. Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 40–60 milj. euroa.

## Vastuullisuus vuoden 2020 toisella neljänneksellä

### Työturvallisuus

#### TRI-taajuus

	Q2/20	Q2/19	Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	2019	Välitavoite	Välitavoite saavutettava
Työtapaaturmat (TRI), taajuus <sup>1,2,3</sup>	4,7	7,2	6,8	5,8	6,9	7,0	4,7	vuoden 2020 loppuun mennessä

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

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

<sup>2</sup> Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen luvut on laskettu uudestaan edellisen osavuosikatsauksen jälkeen julkaistujen tietojen mukaisesti.

<sup>3</sup> Raportointiin on lisätty kaksi pientä satamatyryhtiötä kesäkuusta 2020 alkaen.

### Toimittajat

#### Toimittajien eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

	30.6.2020	31.3.2020	31.12.2019	30.6.2019	Tavoite
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä <sup>1</sup>	97 %	96 %	96 %	96 %	95 %

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

### Metsät, puuviljelmät, ja maan käyttö

#### Sopimukset maattomien liikkeiden kanssa ja maanvaltauksset Brasilian Bahiassa

	30.6.2020	31.3.2020	31.12.2019	30.6.2019
Asutusaloitteisiin kuulumattomien liikkeiden valtaamat tuotantoalueet, ha	200	200	470	480

Toisen vuosineljänneksen lopussa maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana sopimuksissa, olivat vallanneet 200 hehtaaria Veracelin tuotantoalueita. Veracel jatkaa vallattujen alueiden palauttamista yhtiölle oikeusmenettelyjen kautta.

Vuodesta 2012 alkaen Veracel on vapaaehtoisesti hyväksynyt noin 20 000 hehtaarin luovutukset maattomien ihmisten hyväksi. Vuoden 2019 lopussa Veracelin omistamat maa-alueet olivat yhteensä 213 000 hehtaaria, josta 79 000 hehtaarille on istutettu eukalyptuspuuta sellun tuotantoa varten.

### Hiilidioksidi

#### Tieteellisten päästövähennystavoitteiden saavuttaminen vuoden 2010 lähtötasoon verrattuna

	30.6.2020	31.3.2020	31.12.2019	30.6.2019	Tavoite	Tavoite saavutettava
Hiilidioksidiekvivalenttipäästöjen lasku myytävissä olevaa kartonki-, sellu- ja paperitonnia kohti (kg/t) <sup>1</sup>	-24 %	-24 %	-25 %	-22	-31 %	vuoden 2030 loppuun mennessä

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

Vuonna 2017 Science Based Target -aloite (SBTi) hyväksyi tavoitteemme vähentää toiminnastamme aiheutuvia kasvihuonekaasupäästöjä 31 % tuotettua kartonki-, sellu- ja paperitonnia kohti vuoteen 2030 mennessä vuoden 2010 lähtötasoon verrattuna.

SBT-tuloksemme pysyi neljänneksen aikana vakaana, vaikka tuotantovolyyymi oli alhaisempi.

### Tunnustukset

Veracel, Stora Enson puoliksi omistama yhteisyritys Brasilian Bahiassa, on maan ensimmäinen puuviljelmäyhtiö, jolle FSC® (Forest Stewardship Council<sup>1</sup>) on myöntänyt tunnustuksen ekosysteemien suojelusta ja ekosysteemipalveluiden vastuullisesta hoitamisesta.

ISS on antanut Stora Ensolle "Prime"-arvion vastuullisuustoimenpiteistä yhtiön toimialalla.

Stora Enso säilytti paikkansa Ethibel PIONEER- ja Ethibel EXCELLENCE Investment Register -listoilla, minkä perusteella yhtiö on toimialansa johtava toimija yritysvaluassa.

1) Stora Enso viestinnän FSC® -lisenssinumero on FSC-N001919.

## Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Toisen vuosineljänneksen alku huhtikuussa oli keho, mutta maailmantalous on sen jälkeen kääntynyt vahvaan nousuun, kun rajoituksia on monilla alueilla kevennetty tai poistettu. Elpymisen vahvasta alusta huolimatta korkea työttömyys, pysähtyneet investoinnit, yritysten maksukyvyttömyys sekä yritysten ja valtioiden nopeasti kasvavat velkataakat saattavat rajoittaa toipumista vuoden 2020 toisella puoliskolla ja sen jälkeen. Koronavirustartuntojen uudelleen nousut määrää joissakin osissa maailmaa osoittaa, että riskit ovat edelleen olemassa ja myös sen, millaiset vaikutukset eri maiden erilaisilla toimenpiteillä on liiketoimintaympäristöön. Stora Enson lyhyen ja keskipitkän aikavälin näkymät ovat edelleen epävarmat, koska koronaviruksen vaikutukset metsäteollisuuteen ja talouteen yleensä ovat edelleen epäselvät. Aiempiin taantumiin verrattuna sekä metsäteollisuuden että etenkin Stora Enson katsotaan kuitenkin pystyvän sopeutumaan entistä joustavammin talouden järkkymiseen ja liiketoiminnan heikentyviin olosuhteisiin. Stora Enson osalta tämä on eriytyneen liiketoimintakokonaisuuden ansiota.

Stora Enson on käytössä Covid-19-riskien arviointiprosessi, jonka avulla yhtiö arvioi pandemian potentiaalisia suoria ja epäsuoria vaikutuksia Stora Enson liiketoimintaan lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä. Prosessi sisältää useita vaihtoehtoisia skenaarioita liiketoiminnan jatkuvuuden turvaamiseksi ja kustannusten karsimiseksi. Näillä rajoitetaan mahdollisia vaikutuksia Stora Enson divisioonien toimintaan ja varmistetaan riittävä likviditeetti kaikissa olosuhteissa. Tämänhetkissä pahimmissa mahdollisissa skenaarioissa oletetaan, että tartunnoissa koetaan toinen aalto ja että talouden supistuminen pitkittyy maailmanlaajuisesti. Stora Enson näkemyksen mukaan pahimman mahdollisen skenaarion toteutuminen ei estäisi Stora Enson toiminnan jatkumista.

Lisääntyvä kilpailu sekä paperi-, sellu-, pakkaus-, puutuote- ja raakapuumarkkinoiden tarjonnan ja kysynnän epätasapaino voivat vaikuttaa Stora Enson markkinaosuuteen ja kannattavuuteen. Muutokset maailman taloustilanteesta ja poliittisesta ilmapiiristä, markkinoiden äkkinaiset korjausliikkeet, valuuttakurssien epävakaus ja päämarkkina-alueidemme talouksien heikkeneminen voivat vaikuttaa Stora Enson tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen tilanteeseen.

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

Muut riskit ja epävarmuustekijät sisältävät muun muassa toimialan yleiset olosuhteet, kuten muutokset raaka-aineiden kustannuksissa tai saatavuudessa, energia- ja kuljetuskustannukset, odottamattomat kulut, jotka liittyvät nykyisten ja uusien ympäristö- ja muun virallisen sääntelyn noudattamiseen sekä käynnissä oleviin tai potentiaalisiin oikeudenkäynteihin, merkittävät häiriöt jollakin tuotantolaitoksellamme, sekä yhteisyritysten liiketoimintaan olennaisesti kuuluvat riskit ja muut tekijät, joista kerrotaan Stora Enson lehdistötiedotteissa ja raportoinnissa.

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson tilinpäätöksessä, joka on luettavissa osoitteessa [storaenso.com/annualreport](https://storaenso.com/annualreport).

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 8 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokkaan seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 168 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokkaan seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 130 milj. euron välitön positiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokkaan seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 46 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokkaan seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 128 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liikeluokkaan. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 18 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 20 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Konsernin Brasilian-toiminnoista aiheutuu vuosittain Brasilian realissa (BRL) laskettuna noin 158 milj. euron arvoiset suojaamattomat nettokustannukset. Kiinan-toiminnoista aiheutuu vastaavasti renminbissä (CNY) laskettuna noin 42 milj. euron arvoiset suojaamattomat nettokustannukset. Valuutan arvon 10 %:n vahvistuminen heikentäisi operatiivista liikeluokasta 16 milj. euroa Brasiliassa ja 4 milj. euroa Kiinassa.

## Oikeudenkäynnit

### Ehdolliset velat

Stora Enso on tehnyt merkittäviä uudelleenjärjestelyjä viime vuosina. Toimenpiteisiin on kuulunut liiketoimintojen ja tuotantoyksiköiden myyntejä sekä tehtaiden sulkemisia. Tapahtumiin liittyy riski mahdollisista ympäristö- tai muista velvoitteista, joiden olemassaololle saadaan vahvistus vasta, jos yksi tai useampi epävarma tapahtuma, joka ei ole täysin konsernin hallittavissa, toteutuu tai ei toteudu.

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

## Oikeudenkäynnit Latinalaisessa Amerikassa

### Veracel

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

## Muutokset organisaatorakenteessa ja konsernin johdossa

**David Ekberg** nimitettiin Packaging Solutions -divisioonan johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.4.2020 alkaen. Hän työskenteli Packaging Solutions -divisioonan vt. johtajana 6.12.2019 alkaen. Sitä ennen hän toimi divisioonan Corrugated Nordics -liiketoimintayksikön johtajana.

**Lars Völkel** nimitettiin Wood Products -divisioonan johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.7.2020 alkaen. Aiemmin hän toimi uusiutuvien energialähteiden ja ajoneuvojen lataukseen erikoistuneen saksalaisen Ambibox GmbH:n toimitusjohtajana.

**Katariina Kravi** nimitettiin Stora Enson henkilöstöjohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi. Hän on työskennellyt viimeisimpänä Tieto Oyj:n henkilöstöjohtajana. Hän aloittaa tehtävässään 1.9.2020.

## Merkittävimmät tapahtumat

### Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 4. kesäkuuta 2020 yhtiön pääkonttorissa Helsingissä. Covid-19-pandemian leviämisen rajoittamiseksi osakkeenomistaja tai tämän asiamies ei voinut saapua kokouspaikalle.

Kokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2019 maksetaan osinkoa 0,15 euroa osakkeelta. Kokous hyväksyi myös ehdotuksen, että hallitus päättää harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,35 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta. Osingon jakamisesta päätetään myöhemmässä vaiheessa, kun on mahdollista tehdä luotettavampi arvio Covid-19-pandemian vaikutuksista Stora Enson liiketoimintaan ja likviditeettiin.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että hallitukseen valittiin seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä **Jorma Eloranta, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikko Helander, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen, Richard Nilsson** ja **Hans Stråberg**, ja että **Håkan Buskhe** valitaan uudeksi hallituksen jäseneksi vastaavalle toimikaudelle. Yhtiökokous valitsi Jorma Elorannan hallituksen puheenjohtajaksi ja Hans Stråbergin hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen hallituksen jäsenten vuosipalkkioista:

puheenjohtaja	197 000 euroa (2019: 192 000 euroa)
varapuheenjohtaja	112 000 euroa (2019: 109 000 euroa)
jäsenet	76 000 euroa (2019: 74 000 euroa)

Yhtiökokous hyväksyi myös ehdotuksen, että hallituksen jäsenten vuosipalkkio maksetaan yhtiön osakkeina ja rahana siten, että 40 %:lla vuosipalkkiosta hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun Stora Enson R-osakkeita markkinoilta julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan, ja loput vuosipalkkiosta maksetaan rahana.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkiot.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että tilintarkastajaksi valitaan PricewaterhouseCoopers Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka. PricewaterhouseCoopers on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Samuli Perälä. Yhtiökokous päätti myös, että tilintarkastajan palkkio maksetaan talous- ja tarkastuskomitean hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään Stora Enson omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 2 000 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,25 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja 0,33 prosenttia kaikista yhtiön R-sarjan osakkeista.

### Hallituksen päätökset

Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen kokouksessa talous- ja tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Richard Nilsson (puheenjohtaja), Jorma Eloranta, Elisabeth Fleuriot ja Hock Goh.

Jorma Eloranta (puheenjohtaja), Antti Mäkinen ja Hans Stråberg valittiin palkitsemisvaliokunnan jäseniksi.

Christiane Kuehne (puheenjohtaja), Håkan Buskhe ja Mikko Helander valittiin vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunnan jäseniksi.

## Osakepääoma ja osakeomistukset

Vuoden 2020 toisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 500 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

30.6.2020 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 255 084 kappaletta ja R-osakkeita 612 364 903 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 491 574.

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

Helsingissä 21. heinäkuuta 2020  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

# Taloudelliset tiedot

## Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2019 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2020 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin.

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

## Koronavirusepidemian kirjanpidolliset vaikutukset

Konserni on arvioinut koronavirusepidemian vuoksi mahdollisesti hiljentyvän taloudellisen toiminnan kirjanpidollisia vaikutuksia. IAS 36 -standardin mukaisesti rahoitusvaroihin kuulumattomat omaisuuserät on testattava arvonalentumisen varalta aina, kun on merkkejä siitä, että niiden arvo saattaisi olla alentunut. Lisäksi liikearvo testataan vähintään vuosittain. Taloudellisen ympäristön epävarmuus voi laskea arvonalentumistestausmalleissa käytettävien pitkän aikavälin ennusteiden luotettavuutta. Tulevaa taloudellista tulosta koskevien tämänhetkisten arvioiden perusteella neljänneksen lopussa ei tunnistettu tarvetta arvonalentumisille.

Konserni tarkasti ja päivitti myyntisaamisten odotettavissa olevia luottotappioita koskevan mallinsa niin, että siinä huomioidaan makrotaloudellinen kehitys. Tämä muutos ei aiheuttanut merkittävää kasvua myyntisaamisten odotettavissa oleviin luottotappioihin kesäkuun lopussa, mutta luottoriski saattaa kohota, jos tämänhetkiset kaupankäyntiolosuhteet heikkenevät entisestään.

Vanhosten, hidaskiertoisten ja vanhentuneiden tuotteiden ja varaosien tasearvoon kirjatuissa epäkuranttiusvähennyksissä oli lievää, mutta ei merkittävää kasvua.

Konsernin yksiköt eri maissa ovat saaneet viranomaisilta erilaisia avustuksia, joiden tarkoitus on tukea työllisyyttä tai turvata rahavirtaa tilapäisesti. Saaduista avustuksista tuloslaskelmaan kirjatuilla säästöillä tai parantuneilla rahavirroilla ei ollut olennaista vaikutusta Stora Enso -konserniin vuoden 2020 toisella neljänneksellä.

## Ei-IFRS-tunnusluvut

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

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

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset on jaettu 1.1.2020 alkaen kahteen kategoriaan: ei-operatiivisiin ja operatiivisiin käyvän arvon muutoksiin. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiivisiin muutoksiin sisältyy arvonmäärityksen oletuksissa ja siinä käytettävissä parametreissa tapahtuneet muutokset. Muutoksia tehdään tavallisesti vuotuisen arvonmäärityksen yhteydessä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiiviset muutokset sisältyvät operatiiviseen EBITDAan ja sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset, jotka pääasiassa johtuvat inflaatiosta ja hakuu suunnitelman ja toteutuneiden hakuiden välisestä erosta. Aiemmat kaudet on oikaistu.

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

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

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

## Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2020 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

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

## Tulevat standardimuutokset, jotka ovat EU:n hyväksymiä mutta eivät ole voimassa vielä vuonna 2020

- Ei tulevia EU:n hyväksymiä standardimuutoksia

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	2019
<b>Liikevaihto</b>	<b>2 114</b>	<b>2 608</b>	<b>2 207</b>	<b>4 321</b>	<b>5 242</b>	<b>10 055</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	24	33	56	80	69	165
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	8	-28	1	9	13	-102
Materiaalit ja palvelut	-1 237	-1 523	-1 300	-2 536	-3 100	-5 964
Toimituskulut ja komissiot	-205	-228	-213	-419	-458	-904
Henkilöstökulut	-328	-349	-317	-645	-682	-1 331
Liiketoiminnan muut kulut	-81	-302	-130	-211	-417	-686
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	2	69	-21	-19	75	229
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	69	-11	122	191	-24	442
Poistot ja arvonalentumiset	-141	-128	-143	-283	-264	-597
<b>Liiketulos</b>	<b>226</b>	<b>142</b>	<b>262</b>	<b>487</b>	<b>454</b>	<b>1 305</b>
Nettorahoituserät	-36	-48	-53	-89	-79	-168
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>190</b>	<b>93</b>	<b>209</b>	<b>398</b>	<b>375</b>	<b>1 137</b>
Tuloverot	-46	-41	-59	-105	-97	-281
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>144</b>	<b>52</b>	<b>149</b>	<b>293</b>	<b>278</b>	<b>856</b>
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	147	59	152	299	291	880
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-3	-7	-3	-5	-13	-24
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>144</b>	<b>52</b>	<b>149</b>	<b>293</b>	<b>278</b>	<b>856</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,08	0,19	0,38	0,37	1,12
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,08	0,19	0,38	0,37	1,12

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/20	Q2/19	Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	2019
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>144</b>	<b>52</b>	<b>149</b>	<b>293</b>	<b>278</b>	<b>856</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>						
Pääomasijoitukset käyvässä arvossa muissa laajan tuloksen erissä	68	-4	-248	-180	-23	109
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-63	0	29	-35	0	-78
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	11	1	-6	5	1	6
	<b>16</b>	<b>-3</b>	<b>-225</b>	<b>-209</b>	<b>-22</b>	<b>37</b>
<b>Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>						
Oman pääoman muuntoerot	125	129	-253	-128	156	206
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	2	1	-6	-4	-5	-9
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	68	6	-81	-13	-28	-14
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	1	-2	-2	-1	0	0
Osakkuus- ja yhteisyritysten osuus muista laajan tuloksen eristä	0	11	0	0	11	11
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-13	-5	15	2	4	2
	<b>183</b>	<b>140</b>	<b>-327</b>	<b>-144</b>	<b>137</b>	<b>196</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>343</b>	<b>189</b>	<b>-403</b>	<b>-60</b>	<b>393</b>	<b>1 089</b>
<b>Jakautuminen</b>						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	345	198	-398	-54	406	1 113
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-2	-9	-5	-6	-13	-24
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>343</b>	<b>189</b>	<b>-403</b>	<b>-60</b>	<b>393</b>	<b>1 089</b>

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		30.6.2020	31.12.2019	30.6.2019
<b>Varat</b>				
Liikearvo	O	280	302	322
Muut aineettomat hyödykkeet	O	160	169	172
Aineelliset hyödykkeet	O	5 466	5 610	5 507
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	479	508	578
		<b>6 385</b>	<b>6 590</b>	<b>6 579</b>
Biologiset hyödykkeet	O	3 843	3 627	2 999
Päästöoikeudet	O	49	37	42
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	423	483	622
Noteeratut arvopaperit	I	10	12	9
Noteeraamattomat arvopaperit	O	349	526	398
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	92	72	56
Laskennalliset verosaamiset	T	119	81	86
Muut pitkäaikaiset varat	O	32	37	43
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		<b>11 301</b>	<b>11 463</b>	<b>10 833</b>
Vaihto-omaisuus	O	1 364	1 391	1 558
Versaamiset	T	13	11	10
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 205	1 289	1 481
Korolliset saamiset	I	27	23	26
Rahavarat	I	1 062	876	833
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		<b>3 670</b>	<b>3 590</b>	<b>3 909</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>14 972</b>	<b>15 053</b>	<b>14 742</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		7 244	7 429	6 722
Määräysvallattomien omistajien osuus		-13	-7	1
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>7 231</b>	<b>7 423</b>	<b>6 723</b>
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	529	458	386
Varaukset	O	106	110	132
Laskennalliset verovelat	T	926	875	753
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 614	3 232	3 823
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	12	40	33
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		<b>5 187</b>	<b>4 713</b>	<b>5 127</b>
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	274	376	354
Korolliset velat	I	592	572	712
Käytössä olevat luottolimiitit	I	0	13	7
Varaukset	O	56	55	20
Muut korottomat velat	O	1 572	1 854	1 745
Verovelat	T	60	48	53
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		<b>2 554</b>	<b>2 917</b>	<b>2 892</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>7 741</b>	<b>7 630</b>	<b>8 019</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>14 972</b>	<b>15 053</b>	<b>14 742</b>

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.



## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	487	454
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisu <sup>2</sup>	133	479
Nettokäyttöpääoman muutos	-112	-160
<b>Liiketoiminnan rahavirta<sup>2</sup></b>	<b>509</b>	<b>773</b>
Maksetut nettorahoituserät	-73	-84
Maksetut tuloverot, netto	-74	-100
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat<sup>2</sup></b>	<b>362</b>	<b>589</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	-465
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	0	-6
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-1	0
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myytyillä rahavaroilla	-3	0
Rahavirta noteeraamattomien arvopaperien myynnistä	0	5
Rahavirta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	3	4
Investoinnit <sup>2</sup>	-301	-245
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-18	0
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat<sup>2</sup></b>	<b>-319</b>	<b>-708</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	411	852
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-145	-703
Lyhytaikaisten lainojen muutos	17	55
Maksetut osingot	-118	-394
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	0	-3
Omien osakkeiden osto <sup>1</sup>	-6	-3
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>158</b>	<b>-196</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>201</b>	<b>-315</b>
Muuntoerot	-2	13
Nettorahavarat katsauskauden alussa	863	1 128
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 062</b>	<b>826</b>
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 062</b>	<b>833</b>
<b>Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 062</b>	<b>826</b>

<sup>1</sup> Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita kesäkuun 2020 lopussa.

<sup>2</sup> Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#).

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto												Yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	Pääoma- sijoitukset laajassa tuloksessa	Rahavirran suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja nettosijoitusten suojaukset ja lainat	Kertyneet voittovarot	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>—</b>	<b>4</b>	<b>304</b>	<b>-7</b>	<b>-11</b>	<b>-335</b>	<b>4 706</b>	<b>6 714</b>	<b>18</b>	<b>6 732</b>
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	291	291	-13	278
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	-23	-28	11	151	—	111	—	110
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	1	4	—	—	—	5	—	5
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-22</b>	<b>-25</b>	<b>11</b>	<b>151</b>	<b>291</b>	<b>406</b>	<b>-13</b>	<b>393</b>
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-394	-394	—	-394
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-3	-3
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-4	-1	—	-1
<b>Oma pääoma 30.6.2019</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>—</b>	<b>4</b>	<b>282</b>	<b>-32</b>	<b>—</b>	<b>-184</b>	<b>4 598</b>	<b>6 722</b>	<b>1</b>	<b>6 723</b>
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	589	589	-11	578
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	131	14	—	47	-78	114	—	114
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-1	-2	—	1	6	4	—	4
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>131</b>	<b>12</b>	<b>—</b>	<b>47</b>	<b>517</b>	<b>707</b>	<b>-11</b>	<b>696</b>
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-1	-1
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4	4
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1	—	1
<b>Oma pääoma 31.12.2019</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>—</b>	<b>4</b>	<b>413</b>	<b>-20</b>	<b>—</b>	<b>-136</b>	<b>5 116</b>	<b>7 429</b>	<b>-7</b>	<b>7 423</b>
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	299	299	-5	293
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	-180	-13	—	-132	-35	-360	-1	-360
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	—	1	—	1	5	7	—	7
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-179</b>	<b>-12</b>	<b>—</b>	<b>-131</b>	<b>269</b>	<b>-54</b>	<b>-6</b>	<b>-60</b>
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-118	-118	—	-118
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	4	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-13	-7	—	-7
<b>Oma pääoma 30.6.2020</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>234</b>	<b>-32</b>	<b>—</b>	<b>-268</b>	<b>5 258</b>	<b>7 244</b>	<b>-13</b>	<b>7 231</b>

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

Milj. euroa	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	2019
Avaava tase 1.1.	10 216	6 187	6 187
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin IFRS 16:n käyttöönoton myötä	0	530	530
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	183	161	550
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	15	12	29
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	30	32	77
Aktiivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-21	-25	-51
Tytäryritysten hankinta <sup>1</sup>	5	2 934	2 988
Vähennykset	-2	-3	-11
Tytäryritysten myynti	-3	0	-8
Poistot ja arvonalentumiset	-283	-264	-597
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	212	1	493
Muuntoero ja muut	-124	12	29
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>10 228</b>	<b>9 577</b>	<b>10 216</b>

<sup>1</sup> Bergvik Skogin uudelleenjärjestelyn seurauksena biologiset hyödykkeet kasvoivat 21 milj. euroa, maa-alueet 2 milj. euroa ja liikearvo laski 18 milj. euroa vuoden 2020 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä esitettyihin alustaviin taseisiin. Myös verovelat kasvoivat 5 milj. euroa. Muutokset ovat pääosin seurausta biologisten hyödykkeiden arvostamisesta tehdyistä päivityksistä, jotka kuvaavat hankintapäivän tilannetta paremmin. Yhdistämisen jälkeinen hankintu omaisuuden, velkojen ja liikearvon tarkastelu saatettiin loppuun vuoden 2020 toisella neljänneksellä ja saatuihin taseisiin ei tehdä enää muutoksia. Vertailutietoja ei ole oikaistu, koska vaikutus ei ole olennainen.

**Korolliset lainat**

Milj. euroa	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Joukkovelkakirjalainat	2 272	2 010	1 978
Lainat rahoituslaitoksilta	1 154	1 620	1 162
Vuokrasopimusvelat	422	508	440
Johdannaisvelat	35	32	24
Muut pitkäaikaiset lainat	5	7	5
<b>Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus</b>	<b>3 888</b>	<b>4 177</b>	<b>3 608</b>
Lyhytaikaiset lainat	538	651	516
Korkovelat	23	27	33
Johdannaisvelat	30	34	23
Käytössä olevat luottolimiitit	0	7	13
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 480</b>	<b>4 896</b>	<b>4 192</b>

Milj. euroa	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	2019
Avaava tase 1.1.	4 192	3 344	3 344
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin IFRS 16:n käyttöönoton myötä	0	525	525
Tytäryritysten hankinta	0	793	793
Pitkäaikaisten lainojen nostot	411	852	870
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	15	12	29
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-119	-661	-1 216
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-36	-42	-88
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutokset	13	72	-58
Johdannaisvelkojen muutos	18	-2	-21
Muuntoero ja muut	-13	3	13
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 480</b>	<b>4 896</b>	<b>4 192</b>

## Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	30.6.2020	31.12.2019	30.6.2019
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Kiinnitykset	0	2	2
Muut vastuut	3	3	4
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	3	4	4
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	6	6	6
Muut sitoumukset	13	13	13
<b>Yhteensä</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
Kiinnitykset	0	2	2
Takaukset	8	10	10
Muut vastuut	17	17	18
<b>Yhteensä</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>29</b>

## Pääomasitoumukset

Milj. euroa	30.6.2020	31.12.2019	30.6.2019
<b>Yhteensä</b>	<b>237</b>	<b>223</b>	<b>255</b>

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

## Kokonaisliikevaihto segmentteittäin

Milj. euroa	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	821	764	3 254	770	805	848	832
Packaging Solutions	141	149	698	170	167	181	180
Biomaterials	288	286	1 464	341	331	394	398
Wood Products	347	338	1 569	374	380	412	403
Forest	519	542	2 321	558	518	603	642
Paper	445	591	2 856	694	690	712	760
Muut	221	246	1 076	262	268	265	280
Segmenttien välinen liikevaihto	-669	-709	-3 184	-757	-759	-807	-861
<b>Yhteensä</b>	<b>2 114</b>	<b>2 207</b>	<b>10 055</b>	<b>2 411</b>	<b>2 402</b>	<b>2 608</b>	<b>2 635</b>

Vertailuvuoden 2019 luvut on oikaistu 19.3.2020 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla. Packaging Materials ja Packaging Solutions -divisioonien sekä segmenttien välinen liikevaihto vuodelta 2019 on laskettu uudelleen verrattuna tiedotteessa esitettyihin lukuihin.

## Ulkoisen myynti segmentteittäin

Milj. euroa	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	793	735	3 091	732	767	805	787
Packaging Solutions	137	145	680	165	163	177	175
Biomaterials	248	233	1 193	284	268	323	318
Wood Products	323	316	1 457	349	356	382	370
Forest	175	194	790	193	164	210	224
Paper	432	578	2 800	681	675	699	745
Muut	6	7	45	7	10	13	15
<b>Yhteensä</b>	<b>2 114</b>	<b>2 207</b>	<b>10 055</b>	<b>2 411</b>	<b>2 402</b>	<b>2 608</b>	<b>2 635</b>

Vertailuvuoden 2019 luvut on oikaistu 19.3.2020 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

## Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Tuotteiden myynti	2 087	2 187	9 935	2 389	2 372	2 567	2 608
Palvelujen myynti	27	20	120	22	31	40	27
<b>Yhteensä</b>	<b>2 114</b>	<b>2 207</b>	<b>10 055</b>	<b>2 411</b>	<b>2 402</b>	<b>2 608</b>	<b>2 635</b>

Liikevaihto sisältää pääasiassa tuotteiden myynnin. Se kirjataan tyypillisesti hetkellä, jolloin Stora Enso siirtää tuotteet asiakkaan hallintaan.

## Tuote- ja palvelumyynti segmenteittäin

Milj. euroa	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials							
Tuotemyynti	819	761	3 240	767	801	844	828
Palvelumyynti	2	3	14	3	4	4	4
Packaging Solutions							
Tuotemyynti	141	148	696	169	166	181	180
Palvelumyynti	0	0	2	1	0	0	0
Biomaterials							
Tuotemyynti	281	277	1 436	336	324	386	391
Palvelumyynti	8	8	27	5	8	8	7
Wood Products							
Tuotemyynti	341	334	1 550	368	375	406	400
Palvelumyynti	6	5	19	6	5	6	3
Forest							
Tuotemyynti	510	539	2 276	551	503	586	636
Palvelumyynti	10	3	45	7	15	17	6
Paper							
Tuotemyynti	442	588	2 842	690	687	708	757
Palvelumyynti	4	2	14	4	3	4	3
Muut							
Tuotemyynti	27	44	183	42	46	41	54
Palvelumyynti	194	202	892	220	222	224	226
Segmenttien välinen							
Tuotemyynti	-473	-504	-2 288	-533	-532	-585	-638
Palvelumyynti	-196	-204	-895	-224	-227	-222	-223
<b>Yhteensä</b>	<b>2 114</b>	<b>2 207</b>	<b>10 055</b>	<b>2 411</b>	<b>2 402</b>	<b>2 608</b>	<b>2 635</b>

Vertailuvuoden 2019 luvut on oikaistu 19.3.2020 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla. Packaging Materials ja Packaging Solutions -divisioonien sekä segmenttien välinen liikevaihto vuodelta 2019 on laskettu uudelleen verrattuna tiedotteessa esitettyihin lukuihin.

### Operatiivinen liiketulos segmentteittäin

Milj. euroa	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	130	95	339	57	86	98	98
Packaging Solutions	8	8	46	10	15	14	8
Biomaterials	19	-7	233	-12	39	103	103
Wood Products	26	18	105	14	27	35	29
Forest	41	44	99	31	25	11	33
Paper	-39	21	213	44	50	50	69
Muut	-7	0	-32	-19	2	-11	-4
<b>Operatiivinen liiketulos</b>	<b>178</b>	<b>180</b>	<b>1 003</b>	<b>124</b>	<b>245</b>	<b>299</b>	<b>335</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup>	55	94	494	588	-39	-37	-18
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>226</b>	<b>262</b>	<b>1 305</b>	<b>680</b>	<b>170</b>	<b>142</b>	<b>313</b>
Nettorahoituserät	-36	-53	-168	-34	-55	-48	-31
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>190</b>	<b>209</b>	<b>1 137</b>	<b>646</b>	<b>115</b>	<b>93</b>	<b>282</b>
Tuloverot	-46	-59	-281	-127	-57	-41	-56
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>144</b>	<b>149</b>	<b>856</b>	<b>519</b>	<b>59</b>	<b>52</b>	<b>226</b>

<sup>1</sup> Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset on jaettu 1.1.2020 alkaen kahteen kategoriaan: ei-operatiivisiin ja operatiivisiin käyvän arvon muutoksiin. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiivisiin muutoksiin sisältyy arvonmäärityksen oletuksissa ja siinä käytettävissä parametreissa tapahtuneet muutokset. Muutoksia tehdään tavallisesti vuotuisen arvonmäärityksen yhteydessä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiiviset muutokset sisältyvät operatiiviseen EBITDAan ja sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset, jotka pääasiassa johtuvat inflaatiosta ja hakkuusuunnitelman ja toteutuneiden hakkuuiden välisestä erosta. Aiemmat kaudet on oikaistu.

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

Milj. euroa	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-5	-5	-62	-51	-14	6	-3
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-1	-5	-52	-15	-5	-31	-1
Yritysmyynnit	0	-2	-59	44	-15	-88	0
Muut	-1	0	-19	-9	-2	-8	0
<b>Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>	<b>-192</b>	<b>-32</b>	<b>-36</b>	<b>-120</b>	<b>-4</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	55	94	494	588	-39	-37	-18
<b>Yhteensä</b>	<b>48</b>	<b>82</b>	<b>302</b>	<b>556</b>	<b>-75</b>	<b>-157</b>	<b>-22</b>

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 55 milj. euroa positiivinen (37 milj. euroa negatiivinen). Vaikutus oli seurausta pääasiassa Stora Enson Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden käyvän arvon noususta (63 milj. euroa). Metsäomaisuuden käyvän arvon nousu johtui suurelta osin arvostusmalleissa käytettyjen diskonttokorkojen laskusta.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmentteittäin

Milj. euroa	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	0	-5	6	-3	0	13	-4
Packaging Solutions	0	0	-10	-4	-6	0	0
Biomaterials	0	0	-51	-51	0	0	0
Wood Products	-1	-2	-13	-2	0	-10	0
Forest	0	0	-41	54	-4	-91	0
Paper	-5	-5	-58	-11	-21	-27	0
Muut	-1	0	-25	-14	-5	-5	0
<b>Operatiivisen liikeluokituksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>	<b>-192</b>	<b>-32</b>	<b>-36</b>	<b>-120</b>	<b>-4</b>
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	1	2	13	5	2	6	1
<b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>	<b>-180</b>	<b>-27</b>	<b>-35</b>	<b>-115</b>	<b>-3</b>
<b>Jakautuminen:</b>							
Emoyhtiön omistajat	-5	-10	-180	-27	-35	-115	-3
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	0	0	0	0	0	0
<b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>	<b>-180</b>	<b>-27</b>	<b>-35</b>	<b>-115</b>	<b>-3</b>

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät<sup>1</sup> segmentteittäin

Milj. euroa	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	-1	-1	7	7	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	0	1	-2	-1	-2	1	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0
Forest	55	89	489	582	-35	-34	-24
Paper	2	5	-1	1	-3	-3	5
Muut	-1	0	1	0	1	-1	0
<b>Liikeluokituksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</b>	<b>55</b>	<b>94</b>	<b>494</b>	<b>588</b>	<b>-39</b>	<b>-37</b>	<b>-18</b>

<sup>1</sup> Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset on jaettu 1.1.2020 alkaen kahteen kategoriaan: ei-operatiivisiin ja operatiivisiin käyvän arvon muutoksiin. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiivisiin muutoksiin sisältyy arvonmäärityksen oletuksissa ja siinä käytettävissä parametreissa tapahtuneet muutokset. Muutoksia tehdään tavallisesti vuotuisen arvonmäärityksen yhteydessä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiiviset muutokset sisältyvät operatiiviseen EBITDAan ja sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset, jotka pääasiassa johtuvat inflaatiosta ja hakkuusuunnitelman ja toteutuneiden hakkuiden välisestä erosta. Aiemmat kaudet on oikaistu.

## Liiketulos segmentteittäin

Milj. euroa	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	129	89	352	61	86	110	94
Packaging Solutions	8	8	36	6	9	14	8
Biomaterials	19	-6	180	-65	37	104	103
Wood Products	25	16	92	11	27	25	29
Forest	96	133	547	667	-14	-115	9
Paper	-42	21	154	33	26	20	74
Muut	-9	0	-56	-34	-2	-17	-4
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>226</b>	<b>262</b>	<b>1 305</b>	<b>680</b>	<b>170</b>	<b>142</b>	<b>313</b>
Nettorahoituserät	-36	-53	-168	-34	-55	-48	-31
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>190</b>	<b>209</b>	<b>1 137</b>	<b>646</b>	<b>115</b>	<b>93</b>	<b>282</b>
Tuloverot	-46	-59	-281	-127	-57	-41	-56
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>144</b>	<b>149</b>	<b>856</b>	<b>519</b>	<b>59</b>	<b>52</b>	<b>226</b>

## Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.6.2020	31.12.2019	30.6.2020	31.12.2019
SEK	10,4948	10,4468	10,6610	10,5868
USD	1,1198	1,1234	1,1015	1,1195
GBP	0,9124	0,8508	0,8743	0,8773

## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.6.2020

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuotuinen altistuminen operatiiviselle transaktioriskille rahavirroista 12 seuraavan kuukauden aikana <sup>1</sup>	1 282	-178	204
Rahavirran suojaukset 12 seuraavalle kuukaudelle 30.6.2020	-585	94	-96
<b>Suojausaste 12 seuraavalle kuukaudelle 30.6.2020</b>	<b>46 %</b>	<b>53 %</b>	<b>47 %</b>
Vaikutus operatiiviseen liike tulokseen, jos valuutta vahvistuu 10 % <sup>2</sup>	128	-18	20

<sup>1</sup> Rahavirrat ovat ennustettuja, erittäin todennäköisiä valuuttamääräisiä liiketoiminnan nettorahavirtoja. Konsernilla on myös euromääräisiin rahavirtoihin liittyvä operatiivinen transaktioriski Ruotsissa, Tsekissä ja Puolassa sijaitsevilla konserniyhtiöissä, koska näiden yhtiöiden toimintavaluutta ei ole euro. Siihen liittyvä vuosittainen rahavirta oli määrältään 832 milj. euroa ja kyseisen transaktioriskin suojaamiseen liittyvät rahavirran suojaukset vastasivat määrältään -402 milj. euroa 30.6.2020.

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



## Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin konsernin tilinpäätöksessä.

### Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 30.6.2020

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo
<b>Rahoitusvarat</b>						
Noteeratut arvopaperit	—	10	—	—	10	10
Noteeraamattomat arvopaperit	—	345	4	—	349	349
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	90	—	—	1	92	92
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	896	17	—	—	913	913
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	1	—	1	25	27	27
Rahavarat	1 062	—	—	—	1 062	1 062
<b>Yhteensä</b>	<b>2 050</b>	<b>372</b>	<b>6</b>	<b>26</b>	<b>2 453</b>	<b>2 453</b>

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo
<b>Rahoitusvelat</b>					
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 579	1	33	3 614	3 978
Korollisten velkojen lyhennyserät	274	—	—	274	274
Lyhytaikaiset korolliset velat	559	2	30	592	592
Ostovelat ja muut korottomat velat	1 296	—	—	1 296	1 296
Käytössä olevat luottolimiitit	—	—	—	—	—
<b>Yhteensä</b>	<b>5 708</b>	<b>4</b>	<b>64</b>	<b>5 776</b>	<b>6 140</b>

Seuraavat erät arvostetaan toistuvasti käypään arvoon:

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Noteeratut arvopaperit	10	—	—	10
Noteeraamattomat arvopaperit	—	—	349	349
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	—	17	—	17
Johdannaisvarat	—	27	—	27
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>10</b>	<b>44</b>	<b>349</b>	<b>403</b>
Ostovelat ja muut korottomat velat	—	—	—	—
Johdannaisvelat	—	67	—	67
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>67</b>	<b>—</b>	<b>67</b>

## Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2019

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo
<b>Rahoitusvarat</b>						
Noteeratut arvopaperit	—	12	—	—	12	12
Noteeraamattomat arvopaperit	—	522	3	—	526	526
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	71	—	—	1	72	72
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	930	38	—	—	968	968
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	3	—	3	17	23	23
Rahavarat	876	—	—	—	876	876
<b>Yhteensä</b>	<b>1 879</b>	<b>573</b>	<b>7</b>	<b>18</b>	<b>2 477</b>	<b>2 477</b>

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	
<b>Rahoitusvelat</b>						
Pitkäaikaiset korolliset velat	—	3 207	4	21	3 232	3 549
Korollisten velkojen lyhennyserät	—	376	—	—	376	376
Lyhytaikaiset korolliset velat	—	546	1	24	572	572
Ostovelat ja muut korottomat velat	—	1 574	25	—	1 598	1 598
Käytössä olevat luottolimiitit	—	13	—	—	13	13
<b>Yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>5 716</b>	<b>30</b>	<b>45</b>	<b>5 790</b>	<b>6 107</b>

Seuraavat erät arvostetaan toistuvasti käypään arvoon:

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Noteeratut arvopaperit	12	—	—	12
Noteeraamattomat arvopaperit	—	—	526	526
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	—	38	—	38
Johdannaisvarat	—	21	—	21
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>12</b>	<b>59</b>	<b>526</b>	<b>597</b>
Ostovelat ja muut korottomat velat	—	—	25	25
Johdannaisvelat	—	50	—	50
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>50</b>	<b>25</b>	<b>75</b>

## Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 30.6.2020

Milj. euroa	Q1-Q2/20	2019	Q1-Q2/19
<b>Rahoitusvarat</b>			
Avaava tase 1.1.	526	422	422
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	0	-1
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	-177	109	-19
Lisäykset	1	0	0
Myyntit	0	-5	-5
<b>Tasearvo</b>	<b>349</b>	<b>526</b>	<b>398</b>

Milj. euroa	Q1-Q2/20	2019	Q1-Q2/19
<b>Rahoitusvelat</b>			
Avaava tase 1.1.	-25	-21	-21
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	-4	0
Vähennykset	25	0	0
<b>Tasearvo</b>	<b>0</b>	<b>-25</b>	<b>-21</b>

## Tason 3 rahoitusvarat

Tason 3 rahoitusvarat koostuvat pääasiassa PVO-osakkeista, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 3,49 %:n diskonttaus korko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +34 milj. euron tai -34 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -38 milj. euron tai +77 milj. euron muutosta arvostuksessa.

# Stora Enson osakkeet

## Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	91 212	54 108 908	150 528	17 378 678
Toukokuu	1 053 835	40 540 854	142 504	13 281 956
Kesäkuu	2 409 336	57 361 097	152 781	14 462 426
<b>Yhteensä</b>	<b>3 554 383</b>	<b>152 010 859</b>	<b>445 813</b>	<b>45 123 060</b>

## Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	12,15	10,80	132,80	116,10
Toukokuu	12,75	11,03	134,20	115,50
Kesäkuu	12,00	10,63	125,60	111,35

## Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Milj.	Q2/20	Q2/19	Q1/20	2019
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	788,9	789,7	789,2	789,5

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

<b>Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1,2}}$
<b>Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2}$
<b>Oman pääoman tuotto, ROE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^2}$
<b>Korolliset nettovelat</b>	Korolliset velat – korolliset saamiset	
<b>Nettovelkaantumisaste</b>	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^3}$	
<b>Tulos/osake (EPS)</b>	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^3}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$	
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>	Liike-tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.	
<b>Operatiivinen EBITDA</b>	Liike-tulos ilman metsänhoitokustannuksia ja metsien vaurioita, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumista, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Määritelmä sisältää vastaavat osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.	
<b>Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan</b>	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA}}$	
<b>Kiinteät kulut</b>	Kunnossapito, henkilöstö, muut hallinnolliset kulut, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	
<b>Edelliset 12 kuukautta</b>	Raportointikauden päätöstä edeltävät 12 kuukautta	
<b>Työtaturmat (TRI), taajuus</b>	Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti	

<sup>1</sup> Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

<sup>2</sup> Katsauskauden keskiarvo

<sup>3</sup> Jakautuminen emoyhtiön omistajille

## Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista

Operatiivinen EBITDA	Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen EBITDA, %	Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
Operatiivinen liike-tulos	Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, käyvän arvon muutoksia ja liike-toimintaan kuulumattomia eriä
Operatiivinen liike-tulosprosentti	Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan
Tulos ennen veroja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Kiinteät kustannukset/liikevaihto
Investoinnit	Operatiivinen ROOC
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	Liike-toiminnasta kertyneet rahavirrat
Sijoitettu pääoma	Rahavirta investointien jälkeen

## Yhteystiedot

**Stora Enso Oyj**

PL 309  
00101 Helsinki  
Käyntiosoite: Kanavaranta 1  
Puh. 02046 131

**Stora Enso AB**

PL 70395  
SE-107 24 Stockholm, Sweden  
Käyntiosoite: World Trade Center  
Klarabergsviadukten 70  
Puh. +46 1046 46 000

**storaenso.com****storaenso.com/investors****Lisätietoja:**

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 02046 21205  
Ulla Paajanen, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 040 763 8767  
Satu Härkönen, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 040 832 7458

**Stora Enson vuoden 2020 kolmannen neljänneksen tulos julkaistaan**

# 20.10.2020

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna valmistaa puusta. Konsernin palveluksessa on noin 25 000 henkilöä yli 30 maassa. Vuonna 2019 liikevaihtomme oli 10,1 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Stockholm AB:ssa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään kauppaa Yhdysvalloissa.

[storaenso.com/investors](https://storaenso.com/investors)

Stora Ensoon ja sen liiketoimintoihin kohdistuu riskejä ja epävarmuustekijöitä. Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut. Kaikki lausumat perustuvat johdon parhaaseen arvioon saatavilla olevan tiedon valossa. Stora Enso ei sitoudu päivittämään tai muuttamaan lausumia, paitsi siltä osin kuin siihen on lainmukainen velvollisuus.