

Stora Enso

Osavuosisikatsaus

tammikuu–maaliskuu 2021

Q1



Takaisin kasvu-uralle

Parannusta tuloksessa ja markkinaolosuhteissa

Q1/2021 (verrattuna Q1/2020)

- Liikevaihto kasvoi 3,1 % ja oli 2 276 (2 207) milj. euroa suurempien toimitusten ja korkeampien hintojen vuoksi. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 14,3 %.
- Operatiivinen liiketulos nousi 328 (180) milj. euroon, alhaisempien kulujen vuoksi. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa nousi 362 (158) milj. euroon pääasiassa korkeampien myyntihintojen vuoksi. Voitto metsäomaisuuden myynnistä kasvatti operatiivista liiketulosta 74 milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulosprosentti nousi 14,4 %:iin (8,1 %). Operatiivinen liiketulosprosentti ilman Paper-divisioonaa oli 19,4 % (9,7 %).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -126 (-12) milj. euroa ja liittyivät pääasiassa arvonalennuksiin Paper-divisioonassa.
- IFRS-liiketulos laski 161 (262) milj. euroon.
- Osakekohtainen tulos oli 0,18 (0,19) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,22 (0,11) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 185 (146) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli -9 (-32) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,3 (2,3) eli tavoitetasoa (alle 2,0) korkeampi.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa nousi 12,0 %:iin (7,8 %), hieman alle pitkän aikavälin tavoitetason, joka on yli 13 %.

Strategian toteuttamisen eteneminen

- Stora Enso suunnittelee lopettavansa sellun ja paperin tuotannon pysyvästi Kvarnsvedenin ja Veitsiluodon tehtailla, kuten 20.4.2021 [ilmoitettiin](#).
- Stora Enson 25-prosenttisesti omistama yhteisyritys TreeToTextile investoi 35 milj. euroa vastuullisen tekstiilikuidun koetehtaaseen.
- Liukosellun tuotanto Enocellin tehtaalla lopetetaan vuoden 2021 aikana, ja tehdas jatkaa muiden sellulaatujen valmistamista.
- Oulun tehtaan muuntamishanke saatiin päätökseen, ja kraftlainerin tuotanto on ylösajovaiheessa.
- Stora Enso sulki Virdian-toimintonsa Yhdysvalloissa vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Skoghallin tehtaalla Ruotsissa on meneillään kannattavuus selvitys, jossa arvioidaan sellun ja kartongin tuotannon mahdollista laajentamista.

Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Milj. euroa	Q2/2021 ¹	Q1/2021	Q4/2020	Q3/2020	Q2/2020	Q1/2020
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	112	105	161	159	110	98

¹ Arvio

Toimenpiteet koronaviruksen ehkäisemiseksi

Työntekijöiden ja urakoitsijoiden terveyden ja turvallisuuden suojeleminen pandemian aikana on edelleen Stora Ensolle ensisijaisen tärkeää. Ennakoinnin ja laajojen toimenpiteiden ansiosta konserni on pystynyt jatkamaan toimintaansa ja palvelemaan asiakkaita mahdollisimman vähäisin häiriöin.

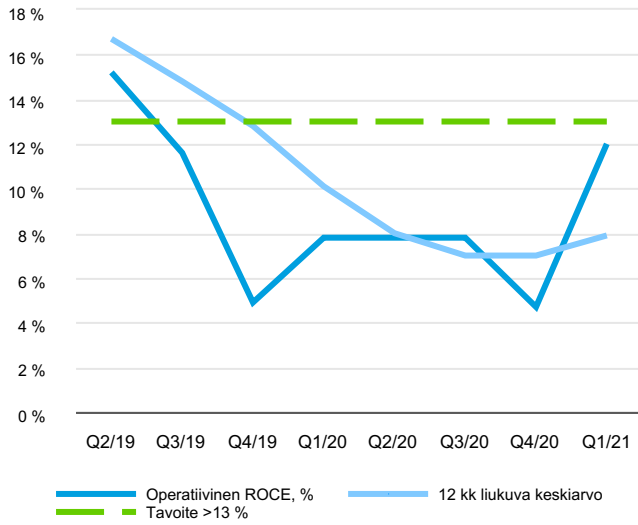
Näkymät

Maailmantalous on toipumassa pandemian vaikutuksista, ja Stora Enson tuotteiden kysyntä on hyvällä tasolla graafista paperia lukuun ottamatta. Vuoden 2021 operatiivisen liiketuloksen odotetaan olevan vuoden 2020 operatiivista tulosta korkeampi aiemman ohjeistuksen mukaisesti.

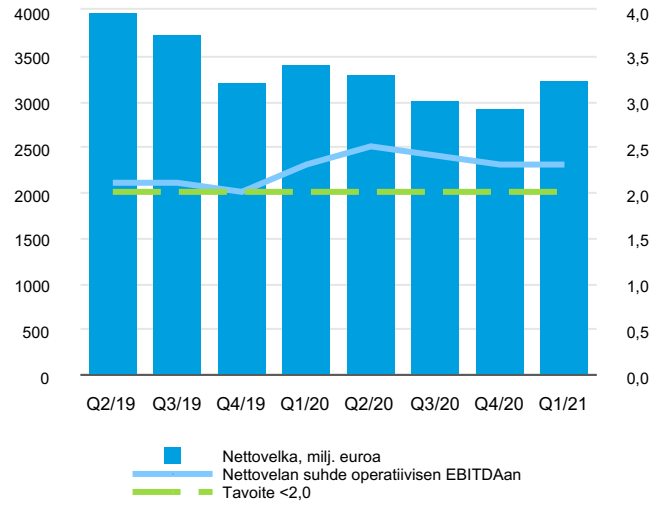
Stora Enso saa 400 milj. euron kannattavuuden turvaamisohjelmansa päätökseen vuoden 2021 toisen neljänneksen loppuun mennessä, kaksi vuosineljännestä suunniteltua aiemmin. Kertyneet jatkuvat säästöt ohjelman alusta vuoden 2021 ensimmäiseen neljännekseen saakka ovat 360 milj. euroa ja kokonaissäästöt ovat 460 milj. euroa. Vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä saavutettiin 50 milj. euron jatkuvat säästöt. Jäljellä oleva säästötavoite odotetaan saavutettavan vuoden 2021 toisen neljänneksen loppuun mennessä.

Oulun tehtaan muuntamisella arvioidaan olevan noin 10–15 milj. euron negatiivinen vaikutus Packaging Materials -divisioonan operatiiviseen liiketulokseen vuoden 2021 toisella neljänneksellä. Negatiivisen kokonaisvaikutuksen vuoden 2021 operatiiviseen liiketulokseen arvioidaan olevan noin 40–50 milj. euroa. Aiempi arvio oli 45–55 milj. euroa. Tehtaan on määrä saavuttaa suunniteltu tuotantokapasiteetti vuoden 2021 toisen neljänneksen loppuun mennessä ja kaupallistaa tuotevalikoima vuoden 2021 loppuun mennessä. EBITDAn kannattavuusraja odotetaan nyt saavutettavan vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä onnistuneen ylösajon ja hyvän markkinatilanteen ansiosta. Aiempi arvio oli vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä.

Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonia



Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan



Tunnusluvut

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21- Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21- Q4/20	2020
Liikevaihto	2 276	2 207	3,1 %	2 154	5,7 %	8 553
Operatiivinen EBITDA	488	335	45,8 %	274	78,3 %	1 270
Operatiivinen EBITDA, %	21,4 %	15,2 %		12,7 %		14,9 %
Operatiivinen liiketulos	328	180	82,4 %	118	178,7 %	650
Operatiivinen liiketulos, %	14,4 %	8,1 %		5,5 %		7,6 %
Liiketulos (IFRS)	161	262	-38,5 %	289	-44,3 %	922
Tulos ennen veroja, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	292	126	131,3 %	88	232,5 %	501
Tulos ennen veroja (IFRS)	125	209	-39,8 %	260	-51,7 %	773
Katsauskauden tulos (IFRS)	145	149	-2,5 %	237	-38,8 %	617
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	185	146	27,0 %	436	-57,5 %	1 344
Rahavirta investointien jälkeen	-9	-32	72,4 %	223	-103,9 %	680
Investoinnit	124	84	47,3 %	303	-58,9 %	687
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	111	72	55,2 %	287	-61,2 %	628
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	139	138	0,4 %	136	1,8 %	544
Korolliset nettovelat	3 236	3 399	-4,8 %	2 921	10,8 %	2 921
Metsäomaisuus ⁵	7 179	5 111	40,5 %	7 314	-1,8 %	7 314
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	11,1 %	6,8 %		4,3 %		5,8 %
Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa ⁴	12,0 %	7,8 %		4,7 %		7,0 %
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia ³ , euroa	0,22	0,11	106,5 %	0,09	145,1 %	0,45
Tulos/osake, euroa	0,18	0,19	-5,7 %	0,30	-40,1 %	0,79
Oman pääoman tuotto (ROE), %	6,7 %	8,3 %		11,9 %		7,6 %
Nettovelkaantumisaste	0,37	0,48		0,33		0,33
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	2,3	2,3		2,3		2,3
Kiinteät kustannukset/liikevaihto, %	24,6 %	24,9 %		29,0 %		26,7 %
Oma pääoma/osake, euroa	11,04	8,90	24,1 %	11,17	-1,1 %	11,17
Henkilöstö keskimäärin	23 068	25 037	-7,9 %	23 406	-1,4 %	24 455
Työtapatuimat (TRI), taajuus ^{1,2}	5,8	6,7	-13,4 %	6,7	-13,4 %	6,1

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

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

¹ Omat työntekijät, sisältää Veracelin ja Montes del Platan yhteisten toimintojen työntekijät.

² Aiempien vuosineljännten luvut on oikaistu myöhemmin saatujen tietojen mukaisesti.

³ Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia lisättiin vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä luetteloon IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista ja se korvasi tunnusluvun Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia ja käyvän arvon muutoksia. Vertailuluvut on oikaistu.

⁴ Segmenttien vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

⁵ Metsäomaisuuden kokonaisarvo, mukaanlukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21- Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21- Q4/20	2020
Kartongin toimitukset ¹ , 1 000 tonnia	1 007	911	10,6 %	906	11,1 %	3 712
Kartongin tuotanto ¹ , 1 000 tonnia	1 139	1 006	13,2 %	987	15,3 %	4 063
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	237	223	6,1 %	243	-2,6 %	902
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	263	248	6,1 %	270	-2,5 %	1 004
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	630	526	19,8 %	689	-8,6 %	2 443
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	1 192	1 125	5,9 %	1 244	-4,2 %	4 692
Puun toimitukset, 1 000 m ³	3 045	3 041	0,1 %	3 196	-4,7 %	11 469
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	742	918	-19,2 %	792	-6,3 %	3 106
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	743	930	-20,1 %	731	1,6 %	3 034

¹ Sisältää kuluttajapakkauskartongin ja aaltopahvin raaka-aineen

Toimitusjohtajan kommentti

Maailmankauppa on toipunut odotettua nopeammin tänä vuonna, ja siinä tärkeänä tekijänä on ollut talouden elpyminen Kiinassa ja Yhdysvalloissa. Hallitusten nopeat elvytystoimet ovat myös auttaneet piristämään maailmantaloutta ja välttämään syvät taantumet. Lisäksi toivoa on antanut rokotteiden kehittäminen nopeammin kuin koskaan aiemmin. Maailmanlaajuiset toimitusketjut ovat osoittautuneet pitkälti joustaviksi. Alamme nähdä valoa tunnelin päässä, mikä on rohkaisevaa.

Olen tyytyväinen siihen, että teimme vuoden ensimmäisellä neljänneksellä jälleen vakaan tuloksen ja alamme taas edetä kohti taloudellisia tavoitteitamme. Operatiivinen liiketulosemme parani huomattavasti vuoden takaisesta ja ilman Paper-divisioonaa operatiivinen liiketulosemme lähes kaksinkertaistui ja ylitti 360 milj. euroa. Lisäksi ilman Paper-divisioonaa liikevaihtomme kasvoi 14 % vuoden takaisesta ja oli lähes 2 280 milj. euroa. Koko vuoden kysyntänäkymät ovat hyvät kaikissa muissa liiketoiminnoissa paitsi paperissa. Vuoden 2021 operatiivisen liiketuloksen odotetaan olevan vuoden 2020 operatiivista liiketulosta korkeampi. Olemme edellä aikataulustamme 400 milj. euron kannattavuuden turvaamisohjelman toteutuksessa, ja saamme sen päätökseen jo vuoden 2021 toisen neljänneksen loppuun mennessä.

Markkinatilanne on positiivinen kaikilla keskeisillä liiketoiminta-alueillamme lukuun ottamatta Paper-divisioonaa, joka kärsii edelleen kiihtyvistä rakenteellisesta laskusta. Kasvuliiketoimintojemme toipuminen on osoitus siitä, että strategiamme suunta ja tavoitteet ovat oikeat. On erityisen palkitsevaa nähdä, että meillä on kyky sopeutua, hyödyntää mahdollisuuksiamme ja innovoida poikkeuksellisista markkinaolosuhteista huolimatta.

Kummankin pakkausdivisioonamme suorituskyky on hyvä. Packaging Materials -divisioonassa kuluttajapakkauskartongin ja aaltopahvin raaka-aineen kysyntä on vahvaa. Packaging Solutions -divisioonassa volyymien kasvu Euroopassa ja liiketoiminnan elpymisen Kiinassa kasvattivat liikevaihtoaamme. Wood Products -liiketoimintamme menestys jatkuu sekä perinteisessä sahatavarassa että rakentamisen ratkaisuisissa, joissa laajennamme toimintaamme Euroopan kotimarkkinoidemme ulkopuolelle.

Korjuuolosuhteet ovat olleet suotuisat talven aikana, mikä varmistaa Forest-divisioonan tehokkaan puunhankinnan pohjoismaisille ja eurooppalaisille tuotantoyksiköillemme. Tämä puolestaan varmistaa sellun saatavuuden ja tukee kysynnän kasvua koko liiketoiminnassamme. Selluhintojen elpyminen yhdistettynä vahvaan tuotantoon ja toimituksiin paransi Biomaterials-divisioonamme kannattavuutta.

Paperimarkkinat kärsivät edelleen kysynnän heikkenemisestä ja siitä johtuvasta ylikapasiteetista. Sen vuoksi olemme valitettavasti käynnistäneet suunnitelman kahden paperitehtaamme sulkemiseksi pysyvästi: Kvarnsvedenin tehtaalla Ruotsissa ja Veitsiluodon tehtaalla Kemissä. Toimintojen lopettaminen, joilla on vaikutuksia työntekijöihimme, on aina viimeinen keino ja perustuu perusteellisiin arvioihin. Kilpailukyvyyn ylläpitämiseksi nopeasti laskevilla paperimarkkinoilla kannattamattomat tehtaalla on kuitenkin suljettava. Toteutuessaan sulkemissuunnitelma, josta aloitetaan yt-neuvottelut, olisi tärkein prioriteettimme.

Muutosinvestointimme paperista kraftlaineriin Oulussa etenee hyvin. Tammikuussa käynnistynyt ylösajo etenee suunniteltua nopeammin. Kraftlaineria toimitetaan jo asiakkaille ja markkinakysyntä on vahva. Olen myös hyvin tyytyväinen siihen, että saavutamme EBITDAn kannattavuusrajan tehtaalla jo tämän vuoden kolmannella neljänneksellä. Kun ylösajo on saatu päätökseen, Oulun ensiluokkaiset kraftlainerilaadut vahvistavat asemaamme kasvavilla pakkausmarkkinoilla. Muunnos on erinomainen esimerkki siitä, mihin olemme menossa yhtiönä: keskitymme entistä enemmän korkean katteen markkinoihin, joissa meillä on jo vahva jalansija. Tällaisia tärkeitä markkinoita ovat pakkaukset, rakentamisen ratkaisut ja biomateriaaleihin liittyvät uudet innovaatiot. Nämä kolme aluetta ovat uusituvien materiaalien tulevan kasvun ydin.

Toisena lähtökohtana päivitetystä strategiassamme on ollut tunnistaa tuotesegmentit, joissa meillä on parhaat mahdollisuudet kasvuun, kannattavuuteen ja johtavaan asemaan markkinoilla. Olemme siksi päättäneet poistua viskoosituotantoon käytetyn liukosellun maailmanmarkkinoilta. Nykyinen maailmanlaajuinen markkinaosuutemme on hyvin pieni, emmekä katso pystyvämme kasvattamaan sitä. Liukosellun ja markkinasellun välinen hintaero on pieni, eikä se kannusta meitä monimutkaistamaan selluntuotantoamme ja kasvattamaan tuotantokustannuksiamme. Jatkamme entistä paremman ja kestävämmän teknologian innovointia biopohjaisia tekstiilejä varten. TreeToTextile on hanke, jonka kautta olemme investoineet yhdessä muiden johtavien yritysten kanssa vastuullisten tekstiilien tuotantoteknologiaan, jonka uskomme olevan urauurtava.

Keskitymme edelleen sekä pitämään työntekijämme terveenä pandemian aikana että päivitetyn strategiamme toteutukseen saavuttaaksemme viime vuonna julkistamamme taloudelliset tavoitteet. Lisäksi haluamme osoittaa innovaatiojohtajuutta ja olla rakentavana kumppanina hallituksille eri puolilla maailmaa sekä Euroopan komissiolle Green Deal -vision toteutuksessa. Pariisin sopimuksen hyväksymisestä on kulunut lähes viisi vuotta. Merkittävänä metsänomistajana ja uusiutuvien materiaalien johtavana tuottajana olemme täysin sitoutuneita ilmastonmuutoksen vastaiseen työhön. Autamme asiakkaitamme edistämään kiertotaloutta korvaamalla fossiiliset materiaalit uusiutuvilla biomateriaaleilla. Metsä on kaiken perusta. Harjoitamme kestävä metsänhoitoa, koska haluamme metsien kukoistavan sekä tänään että myös tulevien sukupolvien aikana.

Uusiutuva tulevaisuus kasvaa metsissä.

Annica Bresky, toimitusjohtaja

Operatiivinen liiketulos

14,4 %

Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa

12,0 %

(Tavoite >13 %)

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21- Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21- Q4/20	2020
Operatiivinen EBITDA	488	335	45,8 %	274	78,3 %	1 270
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänkäsitteilykustannukset (EAI)	-2	-2	-24,3 %	-3	30,5 %	-15
Metsänkäsitteilykustannukset ¹	-19	-15	-26,3 %	-17	-15,3 %	-61
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä	-139	-138	-0,4 %	-136	-1,8 %	-544
Operatiivinen liiketulos	328	180	82,4 %	118	178,7 %	650
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ²	-40	94	-142,8	217	-118,6 %	362
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²	-126	-12	n/m	-45	-178,2 %	-90
Liiketulos (IFRS)	161	262	-38,5 %	289	-44,3 %	922

¹ Mukaan lukien metsien vauriot

² Käyvän arvon muutosten, liiketoimintaan kuulumattomien erien ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmät on kappaleessa [Ei-IFRS-tunnusluvut](#)

Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q1/2020)

Liikevaihdon muutoksen jakauma Q1/2020–Q1/2021

Liikevaihto Q1/2020, milj. euroa	2 207
Hinta ja tuotejakauma	2 %
Valuutta	-1 %
Määrä	6 %
Muu liikevaihto ¹	1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	8 %
Rakennemuutokset ²	-5 %
Yhteensä	3 %
Liikevaihto Q1/2021, milj. euroa	2 276

¹ Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

Konsernin liikevaihto kasvoi 3 % eli 69 milj. euroa ja oli 2 276 (2 207) milj. euroa. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 14 %. Toimitukset ja hinnat vaikuttivat positiivisesti liikevaihtoon etenkin Biomaterials-, Packaging Materials- ja Wood Products -divisioonissa. Kysyntää vahvistivat maailmantalouden paraneminen ja koronapandemiasta toipuminen Aasiassa. Toimitukset olivat selvästi alhaisempia Paper-divisioonassa, kun maailmanlaajuinen ylikapasiteetti ja koronapandemia laskivat kysyntää. Liikevaihtoa pienensivät säkkipaperikoneen sulkeminen Ostrołękan tehtaalla ja paperikoneen sulkeminen Hytlen tehtaalla sekä Oulun tehtaan muunnos vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 82 % eli 148 milj. euroa ja oli 328 (180) milj. euroa. Operatiivinen liiketulosprosentti nousi 14,4 %:iin (8,1 %) pääasiassa kustannusten laskun ja metsämaan myynnin seurauksena. Volyymien kokonaisvaikutus heikensi operatiivista liiketulosta 15 milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa paperin kysynnän kiihtyneestä rakenteellisesta heikkenemisestä.

Muuttuvat kustannukset laskivat pääasiassa alhaisempien kuitu-, kuljetus- ja kemikaalikustannusten myötä sekä kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteiden ansiosta. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 17 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen.

Henkilöstöä oli vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 23 100 (25 000).

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 40 milj. euroa negatiivinen (94 milj. euroa positiivinen). Negatiivinen vaikutus johtui pääasiassa Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden myyntivoiton erosta operatiivisessa liiketuloksessa ja IFRS-liiketuloksessa. Forest-divisioonan vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen operatiiviseen liiketulokseen sisältyy omaisuuden alkuperäiseen hankintamenuon perustuva 74 milj. euron voitto. Vaikutus IFRS:n mukaiseen liiketulokseen oli 28 milj. euroa. Se perustuu IFRS-kirjanpitoarvoon luovutuspäivänä. Käyvän arvon muutosten, liiketoimintaan kuulumattomien erien ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmä on kappaleessa Ei-IFRS-tunnusluvut.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä, joilla oli 126 milj. euron negatiivinen vaikutus (negatiivinen 12 milj. euroa) liiketulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 26 (2) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa omaisuuserien arvonalentumisiin Paper-divisioonassa koskien Kvarnsvedenin ja Veitsiluodon tehtaiden suunniteltuja sulkemisia.

Nettorahoituskulut olivat 36 milj. euroa eli 17 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut laskivat 2 milj. euroa ja olivat 32 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa velkojen alhaisemmista keskimääräisistä korkokuluista. Muut nettorahoituskulut olivat 5 (0) milj. euroa. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 1 milj. euroa voitollinen (19 milj. euroa tappiollinen).

Ruotsin korkein hallinto-oikeus antoi 22.3.2021 päätöksen Lexel-tapauksessa (riippumaton osapuoli) verovelvollisen hyväksi korkojen vähennysoikeutta koskevassa kiistassa. Ottaen huomioon Lexel-tapauksen vastaavuuden Stora Enso tapaukseen,

Stora Enso on purkanut 37 milj. euron verovelan liittyen korkoja koskeviin kiistoihinsa Ruotsissa, mikä johti positiiviseen verokuluun kvartaalin osalta.

Osakekohtainen tulos laski 5,7 % ja oli 0,18 (0,19) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia kasvoi 106,5 % ja oli 0,22 (0,11) euroa.

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 31.3.2020–31.3.2021

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
31.3.2020	10 406
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	100
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	15
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-167
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	1 858
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	132
Osakkuus- ja yhteisyritykset	5
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	35
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-187
Nettoverovelka	-361
Muuntoerot	119
Muut muutokset	-25
31.3.2021	11 931

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä oli 11,1 % (6,8 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 12,0 % (7,8 %).

Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4 2020)

Konsernin liikevaihto kasvoi 6 % eli 122 milj. euroa ja oli 2 276 (2 154) milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa Forest-, Biomaterials-, Packaging Materials- ja Wood Products -divisioonien liikevaihdon kasvusta. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 10 %.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 179 % eli 210 milj. euroa ja oli 328 (118) milj. euroa. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 362 (122) milj. euroa. Myyntihintojen nousulla ja paremmalla myyntijakaumalla kaikissa divisioonissa Paper-divisioonaa lukuun ottamatta oli 101 milj. euron positiivinen vaikutus. Muuttuvien kustannusten kasvu pienensi operatiivista liiketulosta 15 milj. euroa. Kiinteät kustannukset laskivat 77 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa Oulun tehtaan muunnoksen kustannuksista sekä vuotuisista kunnossapitotoimista vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä. Valuuttakurssien nettovaikutus pienensi operatiivista liiketulosta 16 milj. euroa. Poistot, osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen tulos sekä myytyjen ja suljettujen yksikköjen vaikutus heikensivät operatiivista liiketulosta 11 milj. euroa.

Segmentit vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä

(verrattuna Q1/2020)

Packaging Materials -divisioona

Vahva tuloskehitys jatkuu, Oulun tehtaan ylösajo etenee suunniteltua nopeammin

Packaging Materials -divisioona on maailman johtava kiertotalouden toimija, jonka korkealaatuisten uusiutuvien ja kierrätettävien pakkausmateriaalien valikoima pohjautuu ensi- ja kierrätyskuituun. Autamme elintarvike- ja juomapakkauksia, lääkepakkauksia ja kuljetuspakkauksia valmistavia asiakkaitamme korvaamaan fossiilisia materiaaleja vähähiilillä, uusiutuvilla ja kierrätettävillä vaihtoehdoilla, jotka vastaavat ympäristötietoisien kuluttajien vaatimuksiin. Laaja valikoima barrier-päällysteitä lisää mahdollisuuksia suunnitella ja optimoida pakkauksia monenlaisiin vaativiin käyttökohteisiin.

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21-Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21-Q4/20	2020
Liikevaihto	862	764	12,8 %	759	13,6 %	3 115
Operatiivinen EBITDA	196	155	26,7 %	130	50,6 %	642
Operatiivinen EBITDA, %	22,7 %	20,2 %		17,1 %		20,6 %
Operatiivinen liike-tulos	127	96	32,7 %	66	90,9 %	403
Operatiivinen liike-tulos, %	14,7 %	12,5 %		8,8 %		12,9 %
Operatiivinen ROOC	16,7 %	13,5 %		9,2 %		13,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	126	117	7,4 %	183	-31,1 %	692
Rahavirta investointien jälkeen	20	23	-13,2 %	45	-55,3 %	299
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	1 097	994	10,4 %	997	10,0 %	4 043
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 139	1 006	13,2 %	987	15,3 %	4 063

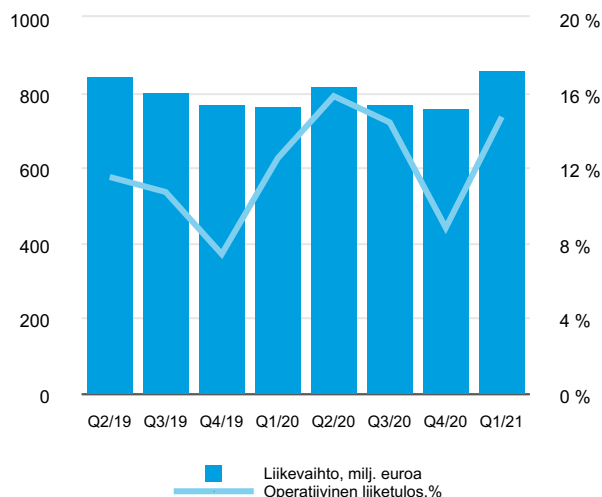
Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

- Liikevaihto kasvoi 13 % eli 98 milj. euroa ja oli 862 milj. euroa. Kasvua vauhdittivat toimitusten lisääntyminen ja hintojen nousu.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 31 milj. euroa 127 milj. euroon Oulun kraftlaineritehtaan merkittävistä 23 milj. euron ylösajokustannuksista huolimatta. Kustannukset olivat hieman arvioitua suuremmat, mikä johtui käynnistyksen viivästymisestä tehdasalueella todettujen koronatartuntojen seurauksena. Muuttuvien ja kiinteiden kustannusten lasku sekä kannattavuuden turvaamisohjelma paransivat tulosta. Suomessa vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä järjestettyjen lakkojen negatiivinen vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen oli 20 milj. euroa.
- Operatiivinen ROOC kasvoi ja oli 16,7 % (13,5 %). Kasvu johtui pääasiassa kannattavuuden paranemisesta.
- Oulun tehtaan on määrä saavuttaa suunniteltu kraftlainerin tuotantokapasiteetti muuntamisen jälkeen vuoden 2021 toisen neljänneksen loppuun mennessä ja kaupallistaa tuotevalikoima vuoden 2021 loppuun mennessä. EBITDAn kannattavuusraja odotetaan nyt saavutettavan vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä onnistuneen ylösajon ja hyvien markkinaolosuhteiden ansiosta. Aiempi arvio oli vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/21 verrattuna Q1/20	Kysyntä Q1/21 verrattuna Q4/20	Hinta Q1/21 verrattuna Q1/20	Hinta Q1/21 verrattuna Q4/20
Kuluttajapakkauskartonki (FBB)	Eurooppa	Vakaa	Hieman vahvempi	Vakaa	Vakaa
Ensikuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Maailmanlaajuinen	Vakaa	Vakaa	Korkeampi	Korkeampi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Eurooppa	Merkittävästi vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen ROOC

16,7 %

(Tavoite: >20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2021	2020
Q1	–	–
Q2	Beihain ja Ostrolėkan tehta	Heinolan tehdas
Q3	Imatran ja Varkauden tehta	Beihain, Imatran ja Varkauden tehta
Q4	Skoghallin, Forsin, Inkeröisten, Heinolan ja Oulun tehta	Forsin, Inkeröisten, Skoghallin ja Ostrolėkan tehta

Packaging Solutions -divisioona

Vakaata kasvua, raaka-ainekulujen nousu rasitti operatiivista liikekulosta

Packaging Solutions -divisioona kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja.

Ympäristöystävällisiä pakkausratkaisujamme käyttävät johtavat tuotemerkit useilla eri aloilla, kuten kivijalka- ja verkkokaupassa sekä teollisuudessa. Tarjontaan kuuluvat aaltopahvipakkaukset ja muu jatkojalostus, suunnittelupalvelut, automaattoratkaisut sekä skaalautuvat innovaatiot, kuten muotoonpuristetut kuitutuotteet ja biokomposiitit.

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21-Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21-Q4/20	2020
Liikevaihto	159	149	7,1 %	160	-0,4 %	594
Operatiivinen EBITDA	12	15	-22,2 %	16	-29,5 %	61
Operatiivinen EBITDA, %	7,3 %	10,0 %		10,3 %		10,2 %
Operatiivinen liikekulutus	4	8	-44,4 %	10	-53,5 %	33
Operatiivinen liikekulutus, %	2,8 %	5,4 %		6,0 %		5,6 %
Operatiivinen ROOC	7,5 %	13,8 %		16,0 %		13,9 %
Operatiivinen liikevoiminnan rahavirta	19	17	15,2 %	18	9,5 %	51
Rahavirta investointien jälkeen	13	12	4,0 %	7	78,3 %	28
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	263	248	5,9 %	268	-1,9 %	999
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	263	248	6,1 %	270	-2,5 %	1 004

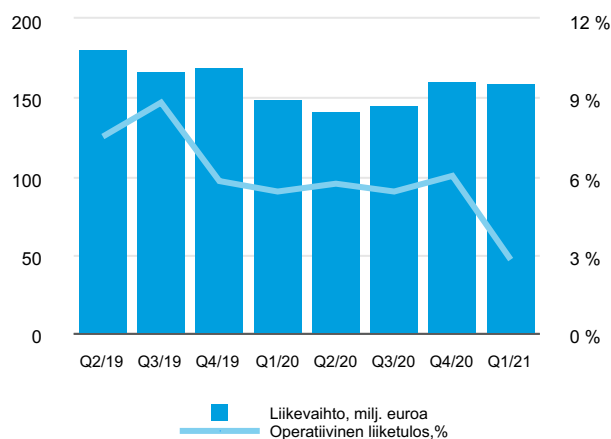
Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointitoikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu. Biokomposiittiliiketoiminta siirtyi Wood Products -divisioonasta Packaging Solutions -divisioonaan 1.7.2020 alkaen. Tähän liittyviä historiallisia lukuja ei ole oikaistu, sillä muutos ei ollut konsernin kannalta olennainen.

- Liikevaihto kasvoi 7 % eli 10 milj. euroa ja oli 159 milj. euroa. Liikevaihdon kehitystä vauhdittivat Kiinan markkinoiden elpymisen ja volyymin kasvu Euroopassa.
- Operatiivinen liikekulutus laski 4 milj. euroa 4 milj. euroon. Myyntihintojen nousu ei vielä täysin kumonnut raaka-ainehintojen nousun ja valuuttakurssien negatiivista vaikutusta. Volyymin kasvu lievensi osittain uusien liikevoimintojen kasvun kiihdyttämiseen tehtyjen investointien vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC laski ja oli 7,5 % (13,8 %).
- Stora Enson ympäristöystävällisten pellettipakkausten suunnittelu palkittiin arvostetulla WorldStar-palkinnolla. Uusiutuvat ja kierrätettävät pakkaukset on tarkoitettu kestävyyttä vaativaan käyttöön lämmityksessä käytettävien puupellettien kuljetuksessa ja varastoinnissa. Palkittu pakkaus on vastuullinen vaihtoehto pelletteollisuuden käyttämälle muovipussille.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/21 verrattuna Q1/20	Kysyntä Q1/21 verrattuna Q4/20	Hinta Q1/21 verrattuna Q1/20	Hinta Q1/21 verrattuna Q4/20
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Vahvempi	Vakaa	Vakaa	Hieman korkeampi

Liikevaihto ja operatiivinen liikekulutus



Operatiivinen ROOC

7,5 %
(Tavoite: >25 %)

Biomaterials-divisioona

Erinomainen markkinatilanne ja vakaa operatiivinen suoritus paransivat kannattavuutta

Biomaterials-divisioonan biopohjaiset ratkaisut vastaavat kasvavaan kysyntään korvaajista tuotteille, jotka valmistetaan uusiutumattomista ja haitallisista materiaaleista. Hyödynnämme uusien ratkaisujen kehittämisessä kaikkia biomassasta saatavia jakeita, kuten ligniiniä ja sokereita. Pyrimme löytämään korvaajia uusiutumattomille materiaaleille kehittämällä esimerkiksi energian varastointiin soveltuvaa hiiltä sekä biopohjaisia sidosaineita ja hiilikuituja. Divisioona tarjoaa laajan valikoiman sellulaatuja paperin, kartongin, pehmpaperien, tekstiilien ja hygieniatuotteiden valmistukseen sekä prosessiensa sivuvirtoja, kuten mäntyöljyä ja biomassasta saatavaa tärpättiä.

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21-Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21-Q4/20	2020
Liikevaihto	355	286	24,4 %	314	13,1 %	1 193
Operatiivinen EBITDA	93	29	216,8 %	15	n/m	127
Operatiivinen EBITDA, %	26,2 %	10,3 %		4,9 %		10,7 %
Operatiivinen liike-tulos	65	-3	n/m	-14	n/m	8
Operatiivinen liike-tulos, %	18,2 %	-1,0 %		-4,3 %		0,7 %
Operatiivinen ROOC	11,2 %	-0,4 %		-2,4 %		0,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	40	-20	n/m	43	-7,5 %	96
Rahavirta investointien jälkeen	14	-46	131,3 %	13	14,2 %	-1
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	641	572	11,9 %	649	-1,3 %	2 427

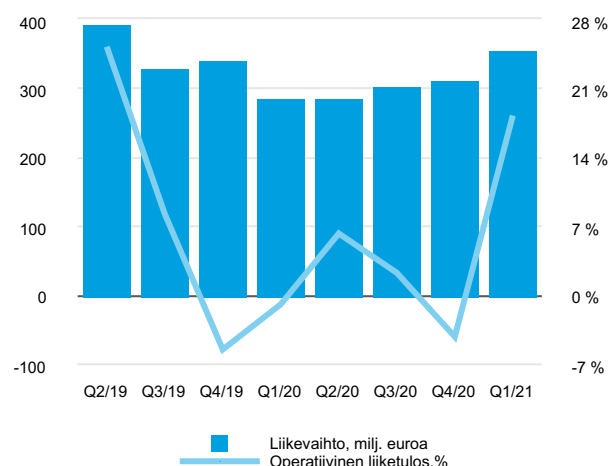
Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

- Liikevaihto kasvoi 24 % eli 69 milj. euroa ja oli 355 milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa sellunhintojen noususta ja toimitusten kasvusta sekä Suomessa vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä järjestettyjen lakkojen vaikutuksesta.
- Operatiivinen liike-tulos nousi 68 milj. euroa 65 milj. euroon. Positiivinen vaikutus johtui hintojen noususta, toimitusten kasvusta ja muuttuvien kustannusten laskusta sekä kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteistä.
- Operatiivinen ROOC kasvoi ja oli 11,2 % (-0,4 %).
- Valitun strategisen suunnan vuoksi Stora Enso on päättänyt poistua viskoosituotantoon suunnatun liukosellun markkinoilta. Enocellin tehdas palvelee tämän segmentin markkinoita vuoden 2021 loppuun asti ja jatkaa sitten muiden sellulaatujen valmistusta.
- Stora Enson 25-prosenttisesti omistama yhteisyritys TreeToTextile investoi 35 milj. euroa kestävän tekstiilikuidun koethtaaseen. Tehtaan rakentaminen on alkanut Stora Enson Nymöllan tehdasalueella Ruotsissa.
- Tammikuussa Stora Enso ilmoitti sulkevansa Viridian-toimintonsa Yhdysvalloissa pysyvästi. Toiminta koostui kahdesta laitoksesta: tutkimuskeskuksesta Virginian Danvillessa ja koethtaasta Louisianan Racelandissa. Toiminnan lopettaminen saatiin päätökseen vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/21 verrattuna Q1/20	Kysyntä Q1/21 verrattuna Q4/20	Hinta Q1/21 verrattuna Q1/20	Hinta Q1/21 verrattuna Q4/20
Havupuusellu	Eurooppa	Vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi
Lehtipuusellu	Kiina	Vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen ROOC

11,2 %

(Tavoite: >15 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2021	2020
Q1	–	–
Q2	–	–
Q3	Enocellin, Skutskärin ja Sunilan tehtaot	Sunilan ja Veracelin tehtaot
Q4	Veracelin tehdas	Montes del Platan ja Skutskärin tehtaot

Wood Products -divisioona

Ennätyksellisen korkea neljänneskohtainen liiketulosprosentti

Wood Products -divisioona on Euroopan suurin sahattujen puutuotteiden toimittaja ja johtava vastuullisten puurakentamisen ratkaisujen tarjoaja. Kasvava Building Solutions -liiketoimintamme tarjoaa konsepteja vähähiiliseen rakentamiseen ja ympäristöystävälliseen suunnitteluun. Kehittämämme digitaaliset työkalut helpottavat puurakentamisen suunnittelua. Lisäksi tarjoamme sovelluksia ikkuna- ja oviteollisuuteen sekä pakkausteollisuuteen ja pellettejä vastuulliseen lämmittämiseen.

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21-Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21-Q4/20	2020
Liikevaihto	382	338	12,7 %	360	6,1 %	1 386
Operatiivinen EBITDA	64	30	114,7 %	44	44,0 %	160
Operatiivinen EBITDA, %	16,7 %	8,8 %		12,3 %		11,6 %
Operatiivinen liiketulos	52	18	191,3 %	33	59,2 %	114
Operatiivinen liiketulos, %	13,7 %	5,3 %		9,2 %		8,3 %
Operatiivinen ROOC	36,9 %	11,3 %		23,5 %		19,1 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	34	20	69,4 %	79	-56,7 %	211
Rahavirta investointien jälkeen	14	8	72,4 %	74	-81,2 %	181
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 113	1 082	2,9 %	1 155	-3,6 %	4 407

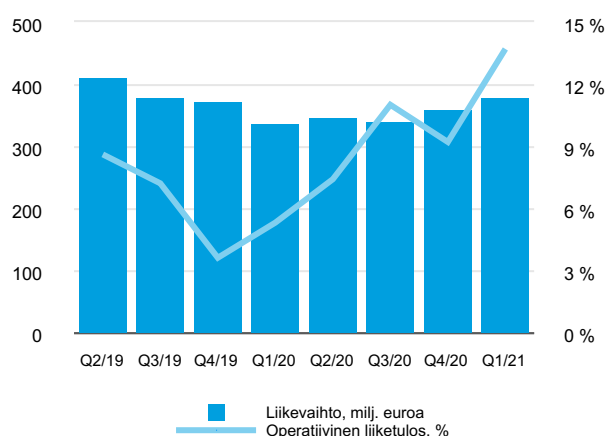
Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

- Liikevaihto kasvoi 13 % eli 43 milj. euroa ja oli 382 milj. euroa. Kasvua vauhditti etenkin perinteisten sahatuotteiden vahva maailmanlaajuinen kysyntä.
- Operatiivinen liiketulos nousi 34 milj. euroa 52 milj. euroon. Tämä oli kaikkien aikojen toiseksi paras ensimmäisen neljänneksen operatiivinen liiketulos ja kaikkien aikojen suurin neljänneskohtainen liiketulosprosentti. Raaka-ainekulujen nousu kumosi osittain hintojen nousun ja volyyymien kasvun vaikutuksen.
- Operatiivinen ROOC kasvoi yli pitkän aikavälin tavoitteen ja oli 36,9 % (11,3 %).
- Investointi ristiinliimatun puun (CLT) tuotantoon Ždírecin tehtaalla etenee suunnitellusti. Tuotannon on määrä alkaa vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä.
- Stora Enso keskittyy edelleen massiivipuisten rakennusmateriaalien liiketoimintaan. Projektitoimituksia oli 556, mikä on 14 % enemmän kuin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Olemme toimittaneet kaikkien aikojen ensimmäisen projektimme Kiinaan ja jatkamme markkinoiden kehittämistä päämarkkinoidemme ulkopuolella esimerkiksi Kanadassa. Toimitimme 28 toimistoprojektia, mikä on lähes kaksinkertainen määrä vuoden 2020 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna, ja oppilaitosprojektien määrä kasvoi 30 % vuoden 2020 ensimmäisestä neljänneksestä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/21 verrattuna Q1/20	Kysyntä Q1/21 verrattuna Q4/20	Hinta Q1/21 verrattuna Q1/20	Hinta Q1/21 verrattuna Q4/20
Puutuotteet	Eurooppa	Merkittävästi vahvempi	Merkittävästi vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Operatiivinen ROOC

36,9 %

(Tavoite: >20 %)

Forest-divisioona

Vakaa operatiivinen tulos maa-alueiden myyntivoiton lisäksi

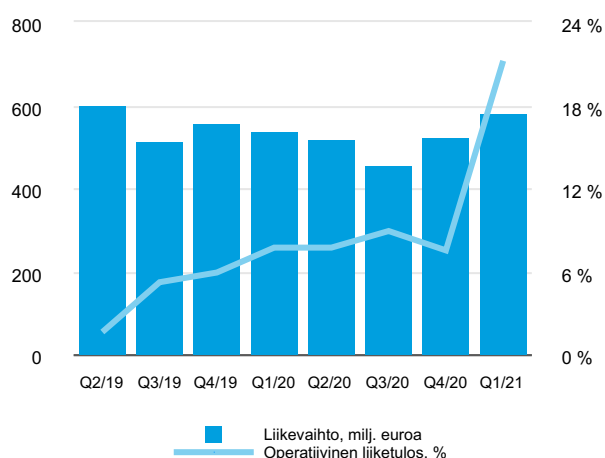
Forest-divisioona luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla. Ne ovat Stora Enson uusiutuvien ratkaisujen tarjonnan perusta. Divisioonaan kuuluvat Stora Enson metsäomaisuus Ruotsissa ja 41 prosentin osuus Tornatorista, jonka metsät sijaitsevat pääosin Suomessa. Divisioona vastaa myös puunhankinnasta Pohjoismaiden, Baltian ja Venäjän toimintoille sekä yritysasiakkaille. Stora Enso on yksi maailman suurimmista yksityisistä metsänomistajista.

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21-Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21-Q4/20	2020
Liikevaihto	582	542	7,3 %	527	10,3 %	2 046
Operatiivinen EBITDA	134	52	156,0 %	53	154,9 %	215
Operatiivinen EBITDA, %	23,1 %	9,7 %		10,0 %		10,5 %
Operatiivinen liiketulos	123	42	195,2 %	39	213,9 %	162
Operatiivinen liiketulos, %	21,2 %	7,7 %		7,5 %		7,9 %
Operatiivinen ROCE	9,9 %	4,9 %		3,7 %		3,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	11	8	43,9 %	39	-71,1 %	202
Rahavirta investointien jälkeen	-5	-3	-60,7 %	30	-116,4 %	165
Puun toimitukset, 1 000 m ³	10 151	9 506	6,8 %	9 956	2,0 %	37 369
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	19	16	15,0 %	14	34,5 %	70

Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

- Liikevaihto kasvoi 7 % eli 40 milj. euroa ja oli 582 milj. euroa. Liikevaihdon kehitystä vauhditti toimitusten kasvu Suomessa ja Baltian maissa, jossa oli selvästi nähtävissä Suomessa vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä järjestettyjen lakkojen vaikutus.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 82 milj. euroa ja oli 123 milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa metsäomaisuuden myynnistä saadusta 74 milj. euron voitosta Ruotsissa sekä vakaasta puunhankinnan tuloksesta.
- Operatiivinen ROCE pysyi pitkän aikavälin tavoitteen yläpuolella ja oli 9,9 % (4,9 %) siitä huolimatta, että pääoma kasvoi selvästi sen jälkeen, kun yhtiö alkoi soveltaa markkinaperusteisia kauppahintoja pohjoismaisen metsäomaisuutensa arvostamisessa.
- OX2 on solminut Stora Enson kanssa maanvuokrasopimuksen rakentaakseen 170 MW:n tuulivoimapuiston sen jälkeen, kun kaikki luvat on myönnetty. OX2 on Euroopan suurin onshore-tuulivoimayhtiö.

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Operatiivinen ROCE

9,9 %

(Tavoite: >3,5 %)

Paper-divisioona

Suunnitellut sulkemiset parantaisivat kannattavuutta ja pitkän aikavälin kilpailukykyä

Stora Enso on Euroopan toiseksi suurin paperinvalmistaja, jolla on vakiintunut asiakaskunta ja laaja tuotevalikoima painetun viestinnän tarpeisiin ja toimistokäyttöön. Asiakkaat hyötyvät Stora Enson laajasta kierrätys- ja ensikuidusta valmistettujen paperien valikoimasta, teknisestä asiantuntemuksesta ja vastuullisuusosaamisesta sekä laajasta tehtaiden ja asiakaspalvelukeskusten verkostosta.

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21-Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21-Q4/20	2020
Liikevaihto	428	591	-27,6 %	476	-10,1 %	1 979
Operatiivinen EBITDA	-10	48	-120,5 %	19	-151,9 %	66
Operatiivinen EBITDA, %	-2,3 %	8,1 %		4,0 %		3,3 %
Operatiivinen liike-tulos	-34	21	-260,5 %	-5	n/m	-38
Operatiivinen liike-tulos, %	-8,0 %	3,6 %		-1,0 %		-1,9 %
Operatiivinen ROOC	-32,0 %	12,5 %		-3,4 %		-6,6 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-4	26	-116,5 %	70	-106,2 %	110
Rahavirta investointien jälkeen	-20	-1	n/m	53	-137,2 %	36
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto, %	-4,6 %	-0,2 %		11,1 %		1,8 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	742	918	-19,2 %	792	-6,3 %	3 106
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	743	930	-20,1 %	731	1,6 %	3 034

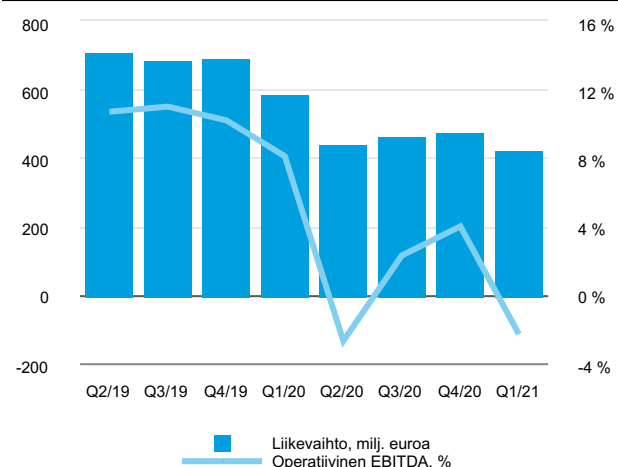
Vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

- Liikevaihto laski 28 % eli 163 milj. euroa ja oli 428 milj. euroa. Oulun tehtaan muunnos kraftlainerin tuotantoon vähensi volyymeja merkittävästi. Toimitukset vähenivät kaikissa segmenteissä, mikä johtui koronapandemian vaikutuksesta paperin kysyntään Euroopassa sekä ulkomaisen konttikapasiteetin rajoituksista.
- Operatiivinen liike-tulos laski 55 milj. euroa -34 milj. euroon. Liiketuloksen laskuun vaikuttaneita tekijöitä olivat maailmanlaajuiset paperimarkkinoiden haasteet sekä muuttuvien kustannusten nousu, joiden vaikutusta tasoitti kiinteiden kustannusten lasku. Suomessa vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä järjestettyjen lakkojen negatiivinen vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen oli 8 milj. euroa.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon oli -4,6 % (-0,2 %), mikä jäi selvästi pitkän aikavälin tavoitteesta (7 %).
- Stora Enso ilmoitti 20.4.2021 aloittavansa yt-neuvottelut Kvarnsvedenin ja Veitsiluodon tehtaiden henkilöstön kanssa suunnitelmasta lopettaa sellun ja paperin tuotanto pysyvästi molemmilla tehtailla. Suunnitellut sulkemiset toteutettaisiin vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä, ja ne vaikuttaisivat suoraan 670 henkilöön Suomessa ja 440 henkilöön Ruotsissa.
- Suunnitellut sulkemiset vähentäisivät Stora Enson paperiliiketoiminnan liikevaihtoa noin 600 miljoonaa euroa vuodessa ja paperintuotantokapasiteettia 35 prosenttia noin 2,6 miljoonaa tonniin vuodessa. Konsernin operatiiviseen EBITDAan odotetaan noin 35 miljoonan euron vuotuista parannusta. Suunniteltujen sulkemisten jälkeen Paper-divisioonan osuus konsernin liikevaihdosta olisi hieman yli 10 prosenttia.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/21 verrattuna Q1/20	Kysyntä Q1/21 verrattuna Q4/20	Hinta Q1/21 verrattuna Q1/20	Hinta Q1/21 verrattuna Q4/20
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Heikompi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi

Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto¹

-4,6 %

(Tavoite: >7 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2021	2020
Q1	-	-
Q2	-	-
Q3	Veitsiluodon tehdas	Veitsiluodon tehdas
Q4	Nymöllan tehdas	Nymöllan tehdas

¹ 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-segmentin raportointiin kuuluvat konsermitoiminnot, logistiikka, muut toiminnot ja Stora Enson omistusosuus energiayhtiö Pohjolan Voimassa (PVO).

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21-Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21-Q4/20	2020
Liikevaihto	240	246	-2,6 %	231	3,7%	928
Operatiivinen EBITDA	-2	8	-128,7 %	-7	69,1%	-3
Operatiivinen EBITDA, %	-0,9 %	3,2 %		-3,1 %		-0,3 %
Operatiivinen liikevaihto	-11	0	n/m	-16	29,4%	-35
Operatiivinen liikevaihto, %	-4,6 %	-0,1 %		-6,7 %		-3,8 %
Operatiivinen liikevaihtojen rahavirta	-41	-23	-80,9 %	5	n/m	-17
Rahavirta investointien jälkeen	-45	-24	-85,3 %	1	n/m	-27

- Liikevaihto laski 6 milj. euroa 240 milj. euroon. Myyntiin liittyvät sisäiset palvelut vähenivät.
- Operatiivinen liikevaihto laski 11 milj. euroa ja oli -11 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa kustannusten noususta.

Rahoitus vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2020)

Pääomarakenne

Milj. euroa	31.3.2021	31.12.2020	31.3.2020
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	12 444	12 566	10 337
Osakkuus- ja yhteisyritykset	448	456	443
Käyttöpääoma, netto	712	531	914
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-464	-561	-496
Sidottu pääoma yhteensä	13 141	12 993	11 198
Nettoverovelka	-1 210	-1 279	-792
Sijoitettu pääoma	11 931	11 714	10 406
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	8 709	8 809	7 018
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-14	-16	-11
Korolliset nettovelat	3 236	2 921	3 399
Rahoitus yhteensä	11 931	11 714	10 406

¹ Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, rakennukset, koneet ja kaluston, käyttöoikeusomaisuuserät, metsäomaisuuden, päästöoikeudet sekä noteeraamattomat arvopaperit.

Rahavarat ilman luottolimiittejä laskivat 397 milj. euroa ja olivat 1 258 milj. euroa. Nettovelka kasvoi 315 milj. euroa ja oli 3 236 (2 921) milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa siitä, että rahavirta investointien jälkeen oli negatiivinen, sekä osingonmaksusta ensimmäisellä neljänneksellä. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan pysyi vakaana ja oli 2,3. Nettovelkaantumisaste kasvoi ja oli 0,37 (0,33) maaliskuun 2021 lopussa. Velkojen keskimääräiset korkokulut laskivat ja olivat 2,9 % (3,0 %).

Stora Enson on 600 milj. euron valmiusluotto, joka oli kokonaan nostamatta vuosineljänneksen lopussa. Lisäksi yhtiöllä oli 400 milj. euroa käyttämättömiä laina- ja luottojärjestelyjä neljänneksen lopussa.

Kertyneet muuntoerot (ilman suojaus- ja veroja) pienensivät pääomaa 41 milj. euroa vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä kurssivaihtelujen seurauksena.

Metsäomaisuuden arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta, pieneni 135 milj. euroa vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2020 viimeiseen neljänneksen loppuun ja oli 7 179 (7 314) milj. euroa. Muutos koko metsäomaisuuden arvossa ensimmäisellä neljänneksellä liittyi pääasiassa muuntoeroihin ja myynteihin.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, laski 110 milj. euroa vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä ja oli 4 918 (5 028) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, laski 24 milj. euroa ja oli 2 261 (2 286) milj. euroa.

Rahavirta vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2020)

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Muutos % Q1/21-Q1/20	Q4/20	Muutos % Q1/21-Q4/20	2020
Operatiivinen EBITDA	488	335	45,8 %	274	78,3 %	1 270
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-16	-7	-123,0	-8	-108,7 %	-25
Muut oikaisut	-83	-28	-201,7 %	-42	-100,4 %	-97
Käyttöpääoman muutos	-203	-154	-32,0 %	212	-195,9 %	195
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	185	146	27,0 %	436	-57,5 %	1 344
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-192	-177	-8,2 %	-213	9,9 %	-661
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-2	0	-100,0 %	-1	-234,3 %	-2
Rahavirta investointien jälkeen	-9	-32	72,4 %	223	-103,9 %	680

Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli -9 milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 203 milj. euroa, varastojen kasvun ja suurempien myyntisaamisten seurauksena. Kehitys noudattaa normaalia kausivaihtelua, ja lisäksi käyttöpääoman taso oli ennätyskellisen alhainen vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 192 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 17 milj. euroa.

Investoinnit

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä 124 (84) milj. euroa, josta 111 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 13 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 139 (138) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 192 (177) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Investoinnit divisioonittain vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä

Divisioona	Milj. euroa
Packaging Materials	74 josta Oulun muuntamishankkeen osuus oli 38 milj. euroa ja Imatran puunkäsittelykapasiteetin modernisoinnin osuus oli 9 milj. euroa
Packaging Solutions	5
Biomaterials	17 mukaan lukien ligniiniin liittyvät investoinnit Sunilan tehtaalla
Wood Products	12 josta Tšekin tasavallassa sijaitsevan Ždírecin tehtaan ristiinliimatun puun (CLT) osuus oli 8 milj. euroa
Forest	8
Paper	6

Arvio vuoden 2021 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2021
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	675–725
Poistot ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	600–640

Stora Enson investointiennuste sisältää noin 70 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin. Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 45–60 milj. euroa.

Vastuullisuus vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä

Työturvallisuus

TRI-taajuus

	Q1/21	Q1/20	Q4/20	2020	Välitavoite	Välitavoite saavutettava vuoden 2021 loppuun mennessä
Työtapaturmat (TRI), taajuus ¹²	5,8	6,7	6,7	6,1	4,0	

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

¹ Omat työntekijät, sisältää Veracelin ja Montes del Platan yhteisyritysten työntekijät.

² Aiempien vuosineljännesten luvut on oikaistu myöhemmin saatujen tietojen mukaisesti.

Stora Enso on tehnyt koronaviruspandemian aikana ennakoivia varotoimenpiteitä varmistaakseen työntekijöiden ja urakoitsijoiden terveyden ja turvallisuuden. Vuosineljänneksen aikana koronaviruksen vaikutukset työntekijöihin ja urakoitsijoihin pysyivät vakaina ja hallinnassa.

Toimittajat

Toimittajien eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

	31.3.2021	31.12.2020	31.3.2020	Tavoite
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä ¹	95 %	96 %	96 %	95 %

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

Biodiversiteetti ja maan käyttö

Metsäsertifioinnin kattavuus ja biodiversiteetin mittarien kehittäminen

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Tavoite
Sertifioitujen maa-alueiden osuus (%) kaikista Stora Enson omistamista tai hallinnoimista puuntuotanto- ja korjuumaista ¹	98 %	98 %	96 %	Ylläpitää korkea 96 %:n sertifiointiaste

¹ Sisältää kaikki Veracelin ja Montes del Platan yhteisyritysten hallinnoimat maa-alueet. Ei sisällä Tornatoria.

Seuraamme edistymistämme metsänhoidon vastuullisuudessa tunnusluvulla (KPI), joka mittaa sertifioidun maa-alueiden osuutta kaikista Stora Enson omistamista tai hallinnoimista puuntuotanto- ja korjuumaista. Biodiversiteetti on olennainen osa metsäsertifiointia mukaan lukien arvokkaiden elinympäristöjen suojeleminen.

Lisäksi Stora Enso kehittää parhaillaan erityisiä biodiversiteetin mittareita, ja yhtiöllä on pitkän aikavälin tutkimusohjelma Ruotsin maataloustieteellisen (SLU) yliopiston kanssa.

Sopimukset maattomien liikkeiden kanssa ja maanvaltauksat Brasilian Bahiassa

	31.3.2021	31.12.2020	31.3.2020
Asutusaloitteisiin kuulumattomien liikkeiden valtaamat tuotantoalueet, %	0,3 %	0,3 %	0,2 %

Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana sopimuksissa, olivat vallanneet 239 hehtaaria (0,3 %) 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 2020 lopussa Veracelin omistamat maa-alueet olivat yhteensä 213 000 hehtaaria, josta 82 000 hehtaaria on istutettu eukalyptuspuuta sellun tuotantoa varten.

Ilmastonmuutos

Tieteellisten päästövähennystavoitteiden saavuttaminen vuoden 2010 lähtötasoon verrattuna

	31.3.2021	31.12.2020	31.3.2020	Tavoite	Tavoite saavutettava vuoden 2030 loppuun mennessä
Hiilidioksidiekvivalenttipäästöjen lasku myytävissä olevaa kartonki-, sellu- ja paperitonnin kohti (kg/t) ¹²	-26 %	-27 %	-26 %	-31 %	

¹ Suorat fossiilista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (laajuus 1 ja 2). Ilman yhteisiä toimintoja. Rullaava neljä vuosineljännestä.

² Vertailuluvut on laskettu uudestaan edellisten osavuosisikatsausten jälkeen julkaistujen tietojen mukaisesti.

Tulos tonnia kohti pysyi vakaana, vaikka tuotantotaso oli alhaisempi erityisesti Paper-divisioonassa. Tulokseen ovat vaikuttaneet myönteisesti Suomen tehtaillemme ostettu ympäristöystävällisempi sähkö sekä energiatehokkuuden parannukset ja fossiilisten polttoaineiden käytön vähentäminen edelleen useilla tehtailta.

Vuonna 2017 Science Based Target -aloite (SBTi) hyväksyi tavoitteemme vähentää toiminnastamme aiheutuvia kasviuonekaasupäästöjä 31 % tuotettua kartonki-, sellu- ja paperitonnia kohti vuoteen 2030 mennessä vuoden 2010 lähtötasoon verrattuna. Stora Enso on parhaillaan päivittämässä tieteeseen perustuvaa tavoitettaan 1,5:n asteen skenaarion mukaiseksi.

Muut tapahtumat

Transition Pathway Initiative sijoitti Stora Enson [arvioinnissaan](#) neljännen kerran peräkkäin parhaiden joukkoon kasviuonekaasupäästöjen hallinnassa ja hiilidioksidipäästöjen vähentämisessä.

Stora Enso on [nimetty](#) CDP:n Supplier Engagement Leaderboard -ryhmään edelläkävijänä, joka vie ilmastonmuutoksen vastaista työtä eteenpäin toimitusketjussaan.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Maailmantalouden näkymät ovat parantuneet, mutta elpyminen on edelleen suhteellisen haurasta ja sen nopeus vaihtelee huomattavasti eri puolilla maailmaa. Koronaviruksen entistä tarttuvammat muunnokset sekä rokotteiden tehoon ja rokotusohjelmien etenemiseen liittyvät epävarmuustekijät ovat edelleen merkittäviä huolenaiheita maailmanlaajuisesti. Lisäksi poikkeukselliseen rahapolitiikkaan ja nopeasti kasvavaan rahavarantoon liittyy korkeamman inflaation riski, joka voi johtaa markkinoiden kuohuntaan sekä korkojen jyrkkään ja jatkuvaan nousuun.

Suurten kansantalouksien välisen kauppasodan laajentumisen riski voi aiheuttaa epävakautta maailmantaloudessa. Tällainen kehitys voisi vaikuttaa myös Stora Ensoon etenkin pitkällä aikavälillä.

Lisääntynyt kilpailu sekä tarjonnan ja kysynnän epätasapaino paperin, sellun, pakkausten, puutuotteiden ja raakapuun markkinoilla voivat vaikuttaa Stora Enson markkinaosuuksiin ja kannattavuuteen. Muutoksilla raaka-aineiden, kuten puun ja keräyspaperin, energian ja kuljetusten kustannuksissa tai saatavuudessa voi olla olennainen vaikutus Stora Enson operatiiviseen ja taloudelliseen tulokseen. Lisäksi odottamattomat muutokset sääntely-ympäristössä, markkinoiden äkinäiset korjausliikkeet, valuuttakurssien lisääntyvä epävakaus ja heikentynyt taloustilanne päämarkkinoilla voivat kaikki vaikuttaa Stora Enson tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen asemaan.

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

Muut riskit ja epävarmuustekijät sisältävät muun muassa toimialan yleiset olosuhteet, odottamattomat kulut, jotka liittyvät nykyisten ja uusien ympäristö- ja muun virallisen sääntelyn noudattamiseen sekä käynnissä oleviin tai potentiaalsiin oikeudenkäynteihin, merkittävät häiriöt jollakin tuotantolaitoksellamme, joilla voi olla tuotannollisia tai ympäristöön liittyviä vaikutuksia 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.

Energiaherkkyyksianalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 14 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyyksianalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 189 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyyksianalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 125 milj. euron välitön positiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

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

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyyksianalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 175 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 19 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 27 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Konsernin tuloslaskelma on operatiivisen liikevoiton tasolla altis valuuttakurssimuunnosriskille, jonka arvo on noin 120 milj. euroa kulua Brasilian realin (BRL) osalta ja noin 28 milj. euroa tuloa Kiinan renminbin (CNY) osalta. Nämä vaikutukset syntyvät ulkomaisista tytäryhtiöistä ja yhteisyrityksistä, jotka sijaitsevat Brasiliassa ja Kiinassa. Riskivaluutan arvon 10 %:n vahvistuminen vaikuttaisi operatiiviseen liiketulokseen negatiivisesti 12 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 3 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

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. Varaus on tehty velvollisuuksille, joihin liittyvä summa voidaan arvioida luotettavasti ja johon liittyvän tulevan kulun katsotaan olevan vähintään todennäköinen.

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

Merkittävimmät tapahtumat

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset ja osingonmaksu

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 19. maaliskuuta 2021 yhtiön pääkonttorissa Helsingissä. Covid-19-pandemian leviämisen rajoittamiseksi osakkeenomistaja tai tämän asiamies ei voinut saapua kokouspaikalle.

Kokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2020 maksetaan osinkoa 0,30 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen, jonka mukaisesti hallitukseen valittiin seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä **Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikko Helander, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen** ja **Richard Nilsson**, ja **Helena Hedblom** ja **Hans Sohlström** valittiin uusiksi hallituksen jäseniksi vastaavalle toimikaudelle. Yhtiökokous valitsi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esityksen mukaisesti Antti Mäkisen hallituksen puheenjohtajaksi ja Håkan Buskhen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen hallituksen jäsenten vuosipalkkioista:

puheenjohtaja	197 000 euroa (2020: 197 000 euroa)
varapuheenjohtaja	112 000 euroa (2020: 112 000 euroa)
jäsenet	76 000 euroa (2020: 76 000 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), Elisabeth Fleuriot ja Hock Goh.

Antti Mäkinen (puheenjohtaja), Håkan Buskhe ja Hans Sohlström valittiin palkitsemisvaliokunnan jäseniksi.

Christiane Kuehne (puheenjohtaja), Helena Hedblom ja Mikko Helander valittiin vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunnan jäseniksi.

Osakepääoma ja osakeomistukset

Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 311 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.3.2021 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 254 415 kappaletta ja R-osakkeita 612 365 572 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 490 972.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

15.4.2021 kauppakasteriin merkittiin 2 330 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

20.4.2021 Stora Enso ilmoitti että se suunnittelee lopettavansa sellun ja paperin tuotannon pysyvästi Kvarnsvedenin ja Veitsiluodon tehtailla. Yhtiö kirjaa 104 milj. euron kulun, jonka kassavaikutus on 96 milj. euroa, vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä vuoden 2021 toisen neljänneksen tulokseen. Erä liittyy mahdollisiin irtisanomisiin ja uudelleenjärjestelykuluihin näillä kahdella tehtaalla.

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

Helsingissä 23. huhtikuuta 2021
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2020 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2021 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin sekä alla kuvattuja muutoksia laadintaperiaatteisiin.

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.

Muutokset laadintaperiaatteissa

Muutokset segmenttitietojen esittämisessä

Stora Enso on muuttanut tiettyjen konsernioikaisujen esittämistapaa segmenttiraportoinnissa 1.1.2021 alkaen. Kun Stora Enson yritykset myyvät materiaaleja ja valmiita tuotteita konsernin muille yrityksille ja osa myydyistä eristä on vastaanottavan yrityksen varastossa raportointikauden lopussa, sisäinen kate eliminoidaan konserniluvuista. Aiempien esittämisperiaatteiden mukaan sisäisen kate on eliminoitu kokonaan segmenttitasolla.

Tämä sisäinen kate eliminoidaan 1.1.2021 alkaen segmenttiluvuista vain siinä määrin kuin kate on täysin sisäinen yksittäiselle segmentille. Sisäisiä varastokatteita segmenttien välisistä liiketoimista ei eliminoida segmenttitasolla, vaan eliminointi tehdään vain konsernitason tasolla. Uuden esittämistavan katsotaan heijastavan paremmin divisioonan tulosta. Vertailutietoja on oikaistu vastaavasti. Uusi esittämistapa ei vaikuta konsernin kokonaislukuun.

Koronavirusepidemian kirjanpidolliset vaikutukset

Konserni on jatkanut arviointia koronaviruspandemian vuoksi mahdollisesti hiljentyvän taloudellisen toiminnan kirjanpidollisia vaikutuksia. Konserni on myös arvioinut vaikutuksia merkittäviin kirjanpidollisiin arvioihin ja johdon harkintaan sekä tunnistanut erät, jotka on arvioitu tarkemmin. Merkittävien arvioiden tarkastelu johti omaisuuserien 127 milj. euron arvonalennuksiin Paper-divisioonassa liittyen Kvarnsvedenin ja Veitsiluodon tehtaiden suunniteltuihin sulkemisiin.

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.

Myyntisaamisia ja niihin liittyviä odotettavissa olevia luottotappioita sekä hidaskiertoisten ja vanhentuneiden tuotteiden ja varaosien arvostusta tarkastellaan jatkuvasti. Kirjattujen myyntisaamisten odotettavissa olevat luottotappiot eivät lisääntyneet merkittävästi vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen aikana, mutta vaihto-omaisuuteen liittyvät arvonalentumiset kasvoivat hieman.

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

Ei-IFRS-tunnusluvut

Konsernin tärkein ei-IFRS-tunnusluku on operatiivinen liiketulos, jonka avulla arvioidaan segmenttien tuloksia ja ohjataan niille resursseja. Operatiivinen liiketulos koostuu segmenttien liiketuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta, 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, oikaisu metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintahinnan välisiin eroihin myyntihetkellä ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettoraohituseristä. Myydyin metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon välisten erojen oikaisu ovat seurausta siitä, että myydyin metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liikevoittoon (biologiset hyödykkeet) ja muihin laajan tuloksen eriin (metsämaa) ja ne sisältyvät operatiiviseen liiketulokseen vasta luovutuspäivänä.

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

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

Investoinnit käyttöomaisuuteen sisältävät investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat sekä sisäisesti tuotetut varat ja aktivoidut vieraan pääoman kustannukset, joista on vähennetty niihin mahdollisesti liittyvät tuet. Investoinnit vuokrattuihin omaisuuseriin sisältävät uudet aktivoidut leasingsopimukset. Investoinnit

biologisiin hyödykkeisiin koostuvat biologisten hyödykkeiden hankinnoista sekä puuviljelmien puiden kasvattamiseen suoraan liittyvien kustannusten aktivoinnista. Investointien rahavirtavaikutus esitetään investointien rahavirrassa lukuun ottamatta investointeja vuokrattuihin omaisuuseriin, joiden rahavirtavaikutus perustuu maksettuihin vuokraelkoihin ja esitetään rahoituksen ja liiketoiminnan rahavirrassa.

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2021 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 2021

- Ei tulevia EU:n hyväksymiä standardimuutoksia, joilla olisi merkittävää vaikutusta konserniin.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Q4/20	2020
Liikevaihto	2 276	2 207	2 154	8 553
Liiketoiminnan muut tuotot	78	56	34	147
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	56	1	-49	-84
Materiaalit ja palvelut	-1 368	-1 300	-1 296	-5 043
Toimituskulut ja komissiot	-215	-213	-198	-806
Henkilöstökulut	-338	-317	-332	-1 270
Liiketoiminnan muut kulut	-90	-130	-96	-394
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	8	-21	11	-1
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	2	122	234	428
Poistot ja arvonalentumiset	-249	-143	-174	-609
Liiketulos	161	262	289	922
Nettorahoituserät	-36	-53	-30	-150
Tulos ennen veroja	125	209	260	773
Tuloverot	20	-59	-22	-156
Katsauskauden tulos	145	149	237	617
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	144	152	240	626
Määräysvallattomien omistajien osuudet	2	-3	-2	-9
Katsauskauden tulos	145	149	237	617
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,18	0,19	0,30	0,79
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,18	0,19	0,30	0,79

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	Q4/20	2020
Katsauskauden tulos	145	149	237	617
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	15	-248	6	-136
Etuuspoijaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	75	29	75	20
Metsämaan uudelleenarvostus	0	0	1 504	1 504
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	0	0	12	12
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-12	-6	-325	-315
	77	-225	1 273	1 086
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Kertyneet muuntoerot	-43	-253	117	-143
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	1	-6	10	16
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	-50	-81	52	54
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	0	-2	0	1
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	12	15	-13	-15
	-81	-327	167	-87
Laaja tulos yhteensä	142	-403	1 678	1 616
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	140	-398	1 680	1 625
Määräysvallattomien omistajien osuudet	1	-5	-2	-9
Laaja tulos yhteensä	142	-403	1 678	1 616

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.3.2021	31.12.2020	31.3.2020
Varat				
Liikearvo	O	282	281	295
Muut aineettomat hyödykkeet	O	135	134	163
Aineelliset hyödykkeet	O	4 917	5 007	4 958
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	458	452	492
		5 792	5 874	5 909
Metsäomaisuus	O	6 119	6 256	4 066
Biologiset hyödykkeet	O	4 148	4 250	3 577
Metsämaa	O	1 972	2 005	489
Päästöoikeudet	O	116	36	78
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	448	456	443
Noteeratut arvopaperit	I	15	16	7
Noteeraamattomat arvopaperit	O	417	401	284
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	94	93	91
Laskennalliset verosaamiset	T	128	117	104
Muut pitkäaikaiset varat	O	29	28	34
Pitkäaikaiset varat		13 159	13 276	11 015
Vaihto-omaisuus	O	1 343	1 270	1 397
Verosaamiset	T	16	14	16
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 317	1 145	1 260
Korolliset saamiset	I	17	66	15
Rahavarat	I	1 269	1 661	756
Lyhytaikaiset varat		3 962	4 155	3 444
Varat yhteensä		17 121	17 431	14 459
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		8 709	8 809	7 018
Määräysvallattomien omistajien osuus		-14	-16	-11
Oma pääoma yhteensä		8 695	8 793	7 006
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	389	473	415
Varaukset	O	91	102	103
Laskennalliset verovelat	T	1 302	1 332	841
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 621	3 822	3 144
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	13	13	12
Pitkäaikaiset velat		5 416	5 743	4 515
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	518	472	352
Korolliset velat	I	481	456	773
Käytössä olevat luottolimiitit	I	11	6	0
Varaukset	O	36	46	61
Muut korottomat velat	O	1 911	1 837	1 681
Verovelat	T	53	78	71
Lyhytaikaiset velat		3 011	2 895	2 938
Velat yhteensä		8 426	8 637	7 453
Oma pääoma ja velat yhteensä		17 121	17 431	14 459

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	Q1/21	Q1/20
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	161	262
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	227	38
Nettokäyttöpääoman muutos	-203	-154
Liiketoiminnan rahavirta	185	146
Maksetut nettorahoituserät	-30	-33
Maksetut tuloverot, netto	-23	-41
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	132	71
Investointien rahavirta		
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-2	0
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	0	-1
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	3	-2
Rahavirta noteeraamattomien arvopapereiden myynnistä	0	0
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	95	1
Investoinnit	-192	-177
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	1	-20
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-96	-199
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	2	17
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-200	-128
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-24	137
Maksetut osingot	-208	0
Omien osakkeiden osto ¹	-3	-6
Rahoituksen nettorahavirta	-433	21
Rahavarojen nettomuutos	-397	-106
Muuntoerot	-1	-1
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 655	863
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 258	756
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 269	756
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	-11	0
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 258	756

¹ Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita maaliskuun 2021 lopussa.

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	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran suojaukset	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojaukset ja lainat	Kertyneet voitto- varat	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus		
Oma pääoma 1.1.2020	1 342	77	633	—	4	413	-20	—	—	-136	5 116	7 429	-7	7 423	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	152	152	-3	149	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	-248	-81	—	—	-259	29	-559	-2	-561	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	1	14	—	—	1	-7	9	—	9	
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	-247	-68	—	—	-258	173	-398	-5	-403	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	—	4	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	-13	-8	—	-8	
Oma pääoma 31.3.2020	1 342	77	633	—	—	166	-88	—	—	-394	5 281	7 018	-11	7 006	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	475	475	-7	468	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	112	135	1 504	12	132	-8	1 887	2	1 890	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-2	-24	-310	—	-5	2	-339	—	-339	
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	110	110	1 195	12	127	469	2 023	-4	2 019	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237	
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	5	—	5	
Oma pääoma 31.12.2020	1 342	77	633	—	—	277	23	1 195	12	-267	5 518	8 809	-16	8 793	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	144	144	2	145	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	15	-50	—	—	-42	75	-3	—	-3	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	—	11	—	—	1	-12	—	—	—	
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	15	-40	—	—	-41	206	140	1	142	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237	
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	-4	-1	—	-1	
Oma pääoma 31.3.2021	1 342	77	633	—	—	291	-17	1 195	12	-308	5 484	8 709	-14	8 695	

Liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, käyttöoikeusomaisuuserät ja metsäomaisuus

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	2020
Avaava tase 1.1.	12 130	10 216	10 216
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	102	67	589
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	9	5	39
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	13	13	59
Aktivoitujen metsänkäsitteilykustannusten arvonalentuminen	-15	-11	-41
Tytäryritysten hankinta	0	0	5
Vähennykset	-66	0	-13
Tytäryritysten myynti	-2	-3	-3
Poistot ja arvonalentumiset	-249	-143	-609
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	18	133	1 973
Muuntoero ja muut	-28	-303	-86
Tasearvo yhteensä	11 911	9 974	12 130

Korolliset lainat

Milj. euroa	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Joukkovelkakirjalainat	2 781	1 947	2 789
Lainat rahoituslaitoksilta	923	1 071	1 083
Vuokrasopimusvelat	406	429	397
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	25	44	21
Muut pitkäaikaiset lainat	4	4	5
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 139	3 496	4 294
Lyhytaikaiset lainat	422	661	413
Korkovelat	35	30	35
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	24	81	9
Käytössä olevat luottolimitit	11	0	6
Korolliset velat yhteensä	4 632	4 268	4 756

Milj. euroa	Q1/21	Q1/20	2020
Avaava tase 1.1.	4 756	4 192	4 192
Pitkäaikaisten lainojen nostot	2	17	1 081
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	9	5	39
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-186	-115	-333
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-18	-17	-85
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	10	143	-101
Johdannaisvelkojen muutos	20	78	-17
Muuntoero ja muut	40	-35	-20
Korolliset velat yhteensä	4 632	4 268	4 756

Vastuositoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.3.2021	31.12.2020	31.3.2020
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0	0	2
Muut vastuut	14	14	3
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	2	2	3
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6	6	5
Muut sitoumukset	36	36	13
Yhteensä	58	58	27
Kiinnitykset	0	0	2
Takaukset	8	8	8
Muut vastuut	50	50	17
Yhteensä	58	58	27

Pääomasitoumukset

Milj. euroa	31.3.2021	31.12.2020	31.3.2020
Yhteensä	207	207	223

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	862	3 115	759	771	821	764
Packaging Solutions	159	594	160	145	141	149
Biomaterials	355	1 193	314	305	288	286
Wood Products	382	1 386	360	341	347	338
Forest	582	2 046	527	457	519	542
Paper	428	1 979	476	468	445	591
Muut	240	928	231	230	221	246
Segmenttien välinen liikevaihto	-732	-2 687	-673	-637	-669	-709
Yhteensä	2 276	8 553	2 154	2 079	2 114	2 207

Ulkoinen myynti segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	827	2 999	729	742	793	735
Packaging Solutions	155	578	156	140	137	145
Biomaterials	318	1 025	278	267	248	233
Wood Products	355	1 295	335	322	323	316
Forest	196	698	182	146	175	194
Paper	413	1 931	466	455	432	578
Muut	12	27	8	6	6	7
Yhteensä	2 276	8 553	2 154	2 079	2 114	2 207

Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Tuotteiden myynti	2 257	8 460	2 131	2 056	2 087	2 187
Palvelujen myynti	18	93	23	23	27	20
Yhteensä	2 276	8 553	2 154	2 079	2 114	2 207

Operatiivinen liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	127	403	66	111	130	96
Packaging Solutions	4	33	10	8	8	8
Biomaterials	65	8	-14	7	18	-3
Wood Products	52	114	33	38	26	18
Forest	123	162	39	41	40	42
Paper	-34	-38	-5	-16	-39	21
Muut	-11	-35	-16	-13	-7	0
Segmenttien väliset eliminoinnit	1	3	3	0	1	-2
Operatiivinen liike-tulos	328	650	118	175	178	180
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	-40	362	217	-4	55	94
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-126	-90	-45	-25	-7	-12
Liike-tulos (IFRS)	161	922	289	145	226	262
Nettorahoituserät	-36	-150	-30	-31	-36	-53
Tulos ennen veroja	125	773	260	115	190	209
Tuloverot	20	-156	-22	-28	-46	-59
Katsauskauden tulos	145	617	237	86	144	149

¹ Käyvän arvon muutosten, liiketoimintaan kuulumattomien erien ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määritelmät on kappaleessa Ei-IFRS-tunnusluvat Segmenttien vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-110	-72	-45	-17	-5	-5
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-21	-23	-7	-10	-1	-5
Yrityssostot ja -myynnit sekä omaisuuserien myynnit	0	6	8	0	0	-2
Muut	5	0	-1	2	-1	0
Operatiivisen liike-tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-126	-90	-45	-25	-7	-12
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-40	362	217	-4	55	94
Yhteensä	-167	271	172	-29	48	82

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liike-tulokseen oli 126 milj. euroa negatiivinen (12 milj. euroa negatiivinen). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Paper-divisioonan alaskirjauksiin.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liike-tulokseen oli 40 milj. euroa negatiivinen (94 milj. euroa positiivinen). Vaikutus johtui pääasiassa Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden myyntivoiton erosta operatiivisessa liike-tuloksessa ja IFRS:ssä. Vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen operatiiviseen liike-tulokseen sisältyy omaisuuden alkuperäiseen hankintameno perustuva 74 milj. euron voitto. IFRS:n mukainen vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen oli 28 milj. euroa. Se perustuu IFRS-kirjanpitoarvoon luovutuspäivänä.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	0	0	7	-2	0	-5
Packaging Solutions	0	-6	-1	-5	0	0
Biomaterials	-5	-53	-53	0	0	0
Wood Products	0	-3	0	0	-1	-2
Forest	0	0	0	0	0	0
Paper	-126	-21	3	-14	-5	-5
Muut	5	-7	-1	-5	-1	0
Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-126	-90	-45	-25	-7	-12
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	26	19	10	5	1	2
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-101	-71	-35	-20	-5	-10
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajat	-101	-71	-35	-20	-5	-10
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	0	0	0	0	0
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-101	-71	-35	-20	-5	-10

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	0	-12	-10	0	-1	-1
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	0	13	10	2	0	1
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Forest	-48	360	226	-10	55	89
Paper	1	2	-9	4	2	5
Muut	6	-1	0	0	-1	0
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-40	362	217	-4	55	94

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	127	391	64	108	129	90
Packaging Solutions	4	28	8	3	8	8
Biomaterials	60	-32	-56	8	18	-2
Wood Products	52	111	33	38	25	16
Forest	75	522	266	31	95	131
Paper	-159	-58	-11	-26	-42	21
Muut	0	-42	-17	-17	-9	0
Segmenttien väliset eliminoinnit	1	3	3	0	1	-2
Liiketulos (IFRS)	161	922	289	145	226	262
Nettorahoituserät	-36	-150	-30	-31	-36	-53
Tulos ennen veroja	125	773	260	115	190	209
Tuloverot	20	-156	-22	-28	-46	-59
Katsauskauden tulos	145	617	237	86	144	149

Segmenttien vertailuluvut on oikaistu tiettyjen konsolidointioikaisujen esitystavan muutoksen mukaisesti, kuten kohdassa Laadintaperiaatteet on kuvattu.

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi (Kuluva vuosi)	
	31.3.2021	31.12.2020	31.3.2021	31.12.2020
SEK	10,2383	10,0343	10,1177	10,4881
USD	1,1725	1,2271	1,2056	1,1413
GBP	0,8521	0,8990	0,8747	0,8892

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2021

Milj. euroa	EUR	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuotuinen altistuminen operatiiviselle transaktioriskille rahavirroista 12 seuraavan kuukauden aikana ¹	950	1 753	-192	270
Rahavirran suojaukset 12 seuraavalle kuukaudelle 31.3.2021	-507	-721	95	-76
Suojausaste 12 seuraavalle kuukaudelle 31.3.2021	53 %	41 %	49 %	28 %
Vaikutus operatiiviseen liiketulokseen, jos valuutta vahvistuu 10 % ²	95	175	-19	27

¹ Rahavirrat ovat ennustettuja, erittäin todennäköisiä valuuttamääräisiä liiketoiminnan nettorahavirtoja. EUR-sarakkeessa esitetty määrä liittyy Ruotsissa, Tšekissä ja Puolassa sijaitsevien konserniyhtiöiden euromääräisistä rahavirroista syntyvään operatiiviseen transaktioriskiin, koska näiden yhtiöiden toimintavaluutta ei ole euro.

² Herkkyys perustuu liiketoiminnan arvioituu 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. Seuraavissa taulukoissa käypään arvoon kirjatut instrumentit arvostetaan toistuvasti käypään arvoon.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.3.2021

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	15	—	15	15	15	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	412	5	417	417	—	—	417
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	90	3	—	94	94	—	3	—
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	982	33	—	1 015	1 015	—	33	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	—	16	1	17	17	—	17	—
Rahavarat	1 269	—	—	1 269	1 269	—	—	—
Yhteensä	2 342	480	6	2 827	2 827	15	53	417

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 596	22	3	3 621	3 982	—	25	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	518	—	—	518	518	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	454	24	3	481	481	—	28	—
Ostovelat ja muut korottomat velat	1 570	—	—	1 570	1 570	—	—	—
Käytössä olevat luottolimiitit	11	—	—	11	11	—	—	—
Yhteensä	6 149	46	6	6 201	6 562	—	52	—

Suojauslaskennan alaiset johdannaiset on esitetty käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien luokassa ja suojauslaskennan alle kuulumattomat johdannaiset käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavien luokassa yllä olevissa rahoitusvarojen ja -velkojen taulukoissa.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2020

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

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

Suojauslaskennan alaiset johdannaiset on esitetty käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavien luokassa ja suojauslaskennan alle kuulumattomat johdannaiset käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavien luokassa yllä olevissa rahoitusvarojen ja -velkojen taulukoissa.

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 31.3.2021

Milj. euroa	Q1/21	2020	Q1/20
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	401	526	526
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	1	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	16	-140	-242
Lisäykset	0	15	1
Myynnit	0	-1	0
Tasearvo	417	401	284

Milj. euroa	Q1/21	2020	Q1/20
Rahoitusvelat			
Avaava tase 1.1.	0	-25	-25
Vähennykset	0	25	25
Tasearvo	0	0	0

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 412 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 3,87 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +40 milj. euron tai -39 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -38 milj. euron tai +69 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	1 479	91 621	3 647	28 499
Helmikuu	1 359	105 766	3 825	31 281
Maaliskuu	141 832	42 459 926	390 384	13 355 166
Yhteensä	144 670	42 657 313	397 856	13 414 946

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	15,55	15,00	158,40	151,60
Helmikuu	16,55	16,33	167,00	165,95
Maaliskuu	17,40	15,91	177,20	162,80

Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Milj.	Q1/21	Q1/20	Q4/20	2020
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,1	789,2	788,9	789,2

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^2}$
Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^2}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Nettovelkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^3}$
Tulos/osake (EPS)		$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^3}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Operatiivinen liike-tulos		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.
Operatiivinen EBITDA		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.
Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA}}$
Kiinteät kulut		Kunnossapito, henkilöstö, muut hallinnolliset kulut, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia
Edelliset 12 kuukautta		Raportointikauden päätöstä edeltävät 12 kuukautta
Työtaturmat (TRI), taajuus		Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti

¹ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettovervelka

² Katsauskauden keskiarvo

³ 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 käyvän arvon muutoksia
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	Liiketoiminnasta 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 2021 toisen neljänneksen tulos julkaistaan

21.7.2021

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 23 000 henkilöä ja myyntiä yli 50 maahan. Vuonna 2020 liikevaihtomme oli 8,6 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

Stora Ensoon ja sen liiketoimintoihin kohdistuu riskejä ja epävarmuustekijöitä. Tiety 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.