

# Stora Enso Osavuositiedot

tammikuu–maaliskuu 2020

# Q1



## Joustavuutta lisäämällä valmistaudutaan vastatuuleen Osinkoehdotus 0,15 euroa osakkeelta, ylimääräisestä 0,35 eurosta päätetään myöhemmin

### Q1/2020 (verrattuna Q1/2019)

- Liikevaihto laski 16,2 % ja oli 2 207 (2 635) milj. euroa hintojen ja volyymien merkittävän alenemisen seurauksena. Suomessa lakot pienensivät volyymeja.
- Operatiivinen liiketulos pieneni 180 (335) milj. euroon.
- Likviditeetti oli vahva: 1,4 mrd. euroa mukaan lukien rahavarat, valmiusluotto ja käytettävissä olevat rahoituslähteet.
- Operatiivinen liiketulosprosentti oli 8,1 % (12,7 %).
- IFRS-liiketulos oli 262 (313) milj. euroa. Pääasiassa metsäomaisuuden arvostuksen nousuun liittyvillä käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli 94 milj. euron positiivinen (18 milj. euron negatiivinen) vaikutus.
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -12 (-4) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,19 (0,29) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 0,12 (0,32) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 146 (223) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli -32 (94) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,3 (1,6) eli tavoitetasoa (alle 2,0) korkeampi alhaisemman operatiivisen EBITDA:n ja Bergvik Skogin uudelleenjärjestelyn (vaikutus 0,6) seurauksena.
- Operatiivinen ROCE oli 6,8 % (14,5 %) eli strategista tavoitetasoa (yli 13 %) alhaisempi operatiivisen liikeloksen laskun ja sijoitetun pääoman kasvun seurauksena. Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 7,6 %.

### Kannattavuuden turvaamisohjelma

Ohjelma etenee suunniteltua nopeammin. Kannattavuuden turvaamisohjelman tavoite nostettiin 350 milj. euroon vuoden 2021 loppuun mennessä jatkuvien kustannussäästöjen osalta ja ohjelmalle asetettiin myös 85 milj. euron kertaluonteinen säästötavoite. Jatkuvista kustannussäästöistä saavutettiin noin 30 milj. euroa vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen aikana. Kertaluonteiset kustannussäästöt mukaan lukien toteutuneet kustannussäästöt olivat yhteensä 40 milj. euroa vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Vuonna 2019 saavutimme 105 milj. euron jatkuvat kustannussäästöt ja odotamme yltävämme samalle tasolle vuonna 2020.

### Tärkeimmät tapahtumat

- Stora Enso yhdisti 1.1.2020 aaltopahvin raaka-aineeseen keskittyvän liiketoimintansa Consumer Board -divisioonaan. Yhdistämisen myötä Consumer Board -divisioonan nimeksi tuli Packaging Materials. Packaging Solutions -divisioonaan jäävään liiketoimintaan yhdistettiin äskettäin perustettu Formed Fiber -liiketoimintayksikkö. Stora Enso on myös perustanut uuden Forest-divisioonan.

- Saksan Pfarrkirchenissä sijaitsevan rakenteelliseen massiivipuuhun (KVH) keskittyneen sahan myynti saatiin päätökseen.

### Yhtiökokous

Stora Enson varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 4.6.2020. Stora Enson hallitus on päättänyt muuttaa osakekohtaista osinkoehdotustaan yhtiökokoukselle 0,50 eurosta 0,15 euroon. Lisäksi ehdotetaan, että varsinainen yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,35 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta. Osinko jaettaisiin yhdessä tai useammassa erässä myöhemmässä vaiheessa, kun on mahdollista tehdä luotettavampi arvio Covid-19-pandemian vaikutuksista Stora Enson liiketoimintaan ja maksuvalmiuteen.

### Epävarmuuksien hallinta

Työntekijöiden terveys ja turvallisuus ovat Stora Ensolle ensisijaisen tärkeitä. Terve työvoima takaa keskeytymättömät toiminnot ja asiakastoimitukset. Stora Enso on turvannut työntekijöidensä terveyden ja turvallisuuden asettamalla maailmanlaajuisen matkustuskiellon helmikuun alussa, kieltämällä kaikki fyysiset kokoukset, kehottamalla henkilöstöä tekemään etätöitä aina kun mahdollista, rajoittamalla pääsyä tehdasalueille, sijoittamalla altistuneet työntekijät karanteeniin ja seuraamalla tarkasti Covid-19-tilannetta Stora Ensoissa. Stora Enson ennakoivan lähestymistavan ansiosta tilanteen vaikutukset konsernin kykyyn pitää tehtaita käynnissä ja palvella asiakkaita ovat olleet tähän mennessä vähäisiä.

Stora Enson likviditeetti ja rahoitusasema ovat vahvoja. Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen lopussa rahavarat olivat 756 milj. euroa. Yhtiöllä on myös nostamaton 600 milj. euron valmiusluotto sekä käytettävissään 950 milj. euron TyEL-laina. Lisäksi Stora Enso allekirjoitti huhtikuussa 400 milj. euron kahdenväliset laina- ja luottosopimukset likviditeetin kasvattamiseksi. Stora Enso Oyj:n velkoihin ei liity finanssikovenantteja.

Kustannusten hallitsemiseksi ja markkinakysynnän negatiivisten vaikutusten lieventämiseksi Stora Enso on käynnistänyt ylimääräisiä kustannussäästötoimia, joita ovat esimerkiksi investointeja ja rekrytointia koskevat rajoitukset sekä mahdollisia lomautuksia koskevat YT-neuvottelut tällä hetkellä kaikissa divisioonissa ja konsernitoiminnoissa paikallisten lakien ja säännösten mukaisesti.

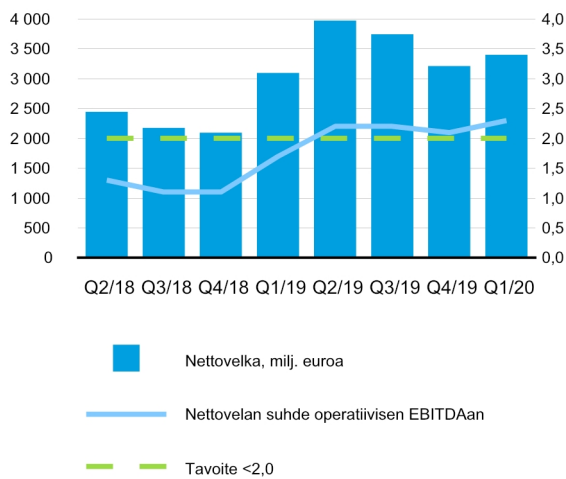
Suurin osa Stora Enson tehtaiden vuotuisista huoltoseisokeista on siirretty vuoden 2020 toiselle puoliskolle Covid-19-pandemiaan liittyvien kansainvälistä matkustusta koskevien rajoitusten ja turvallisuutta koskevien varotoimien vuoksi. Vain Heinolan tehtaen vuotuinen huoltoseisokki on ajoitettu vuoden 2020 toiselle neljännekselle.

## Ohjeistus ja näkymät

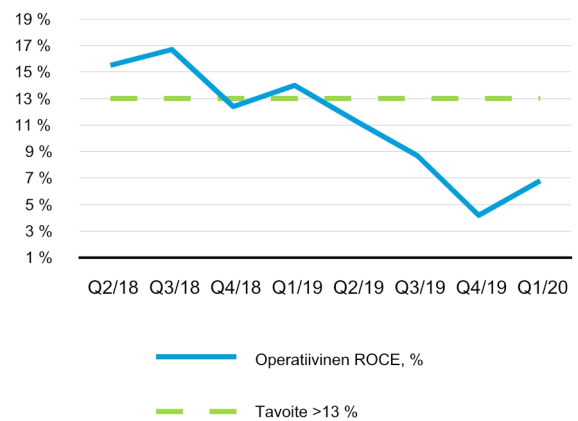
Stora Enso keskeyttää toistaiseksi vuosineljänneksiä koskevien ohjeistusten ja vuotuisten näkymien julkistamisen maailmantalouden epävarmuuden vuoksi. Nykyinen tilanne on kiihdyttänyt paperin kysynnän laskua Euroopassa, ja konsernin muiden tuotteiden markkinaolosuhteiden vaihtelu jatkuu.

Konserni keskittyy edelleen likviditeetin, rahavirran, kustannusten ja käyttöpääoman hallintaan varmistaakseen toiminnan joustavuuden sekä nopean toipumisen pandemian jälkeen.

### Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan



### Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



## Tunnusluvut

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20– Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20– Q4/19	2019
Liikevaihto	2 207	2 635	-16,2 %	2 411	-8,5 %	10 055
Operatiivinen EBITDA	335	484	-30,8 %	277	20,8 %	1 614
Operatiivinen EBITDA, %	15,2 %	18,4 %		11,5 %		16,0 %
Operatiivinen liiketulos	180	335	-46,3 %	124	45,0 %	1 003
Operatiivinen liiketulos, %	8,1 %	12,7 %		5,1 %		10,0 %
Liiketulos (IFRS)	262	313	-16,2 %	680	-61,5 %	1 305
Tulos ennen veroja ja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	220	286	-22,8 %	678	-67,5 %	1 329
Tulos ennen veroja (IFRS)	209	282	-26,0 %	646	-67,7 %	1 137
Katsauskauden tulos (IFRS)	149	226	-33,9 %	519	-71,3 %	856
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	146	223	-34,5 %	725	-79,9 %	1 991
Rahavirta investointien jälkeen	-32	94	-133,7 %	518	-106,1 %	1 386
Investoinnit	84	78	7,9 %	302	-72,0 %	656
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	72	64	11,8 %	276	-74,0 %	579
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	138	133	3,6 %	136	1,8 %	533
Korolliset nettovelat	3 399	3 093	9,9 %	3 209	5,9 %	3 209
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	6,8 %	14,5 %		4,7 %		10,3 %
Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa, %	7,6 %	16,7 %		5,0 %		12,8 %
Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä <sup>3</sup> , euroa, %	0,12	0,32	-62,4 %	0,07	63,5 %	0,84
Tulos/osake, euroa	0,19	0,29	-34,4 %	0,66	-70,7 %	1,12
Oman pääoman tuotto (ROE), %	8,3 %	13,6 %		29,1 %		12,1 %
Nettovelkaantumisaste	0,48	0,47		0,43		0,43
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	2,3	1,6		2,0		2,0
Kiinteät kustannukset/liikevaihto, %	24,9 %	22,4 %		27,5 %		24,3 %
Oma pääoma/osake, euroa	8,90	8,27	7,6 %	9,42	-5,5 %	9,42
Henkilöstö keskimäärin	25 037	26 036	-3,8 %	25 403	-1,4 %	26 096
Työtapaturmat (TRI), taajuus <sup>1,2</sup>	7,0	6,6	6,1 %	6,7	4,5 %	7,0

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

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

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

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

<sup>2</sup> Vertailuluvut on laskettu uudestaan edellisten osavuosisiksausten julkaisun jälkeen saatujen lisätietojen mukaisesti.

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

## Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20– Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20– Q4/19	2019
Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	677	688	-1,7 %	687	-1,5 %	2 811
Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	687	691	-0,6 %	686	0,1 %	2 775
Aaltopahvin raaka-aineen toimitukset, 1 000 tonnia	234	242	-3,2 %	238	-1,6 %	943
Aaltopahvin raaka-aineen tuotanto, 1 000 tonnia	320	324	-1,4 %	330	-3,2 %	1 303
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	225	230	-2,1 %	240	-6,2 %	943
Aaltopahvin tuotanto, milj. m <sup>2</sup>	249	257	-3,1 %	269	-7,3 %	1 055
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	526	541	-2,8 %	662	-20,5 %	2 362
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 125	1 203	-6,5 %	1 194	-5,8 %	4 918
Puun toimitukset, 1 000 tonnia	3 041	3 259	-6,7 %	2 919	4,2 %	11 717
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	918	1 079	-15,0 %	1 029	-10,8 %	4 130
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	930	1 101	-15,5 %	982	-5,3 %	4 065



## Toimitusjohtajan kommentti

Vuoden ensimmäisen neljänneksen vallitsevia tekijöitä ovat olleet haasteelliset korjuuolosuhteet, Suomessa järjestetyt lakot sekä Covid-19-viruksen kehittyminen pandemiaksi. Hintojen ja volyymien laskulla neljänneksen aikana oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon ja operatiiviseen liiketulokseen viime vuoden ensimmäisen neljänneksen ennätykselliseen tasoon verrattuna. Tämä tilanne on ”uusi normaali”, jossa aiemmat lainalaisuudet eivät enää päde. Näissä olosuhteissa olen tyytyväinen ensimmäisen neljänneksen tulokseemme, joka oli 180 miljoonaa euroa eli ohjeistuksemme yläpäässä. Olemme keskittyneet liiketoiminnan joustavuuden lisäämiseen sekä toimenpiteisiin alueilla, joihin voimme vaikuttaa. Olemme palvelleet asiakkaitamme pitämällä toimintamme käynnissä, lieventämällä toimitusketjun haasteita ja varmistamalla likviditeetin sekä hallitsemalla kustannuksia, katteita ja rahavirtaa. Haluamme varmistaa nopean palautumisen, kun suunta muuttuu.

Ryhdyimme aikaisessa vaiheessa toimimaan Covid-19-tilanteeseen liittyen; pitääksemme liiketoimintamme käynnissä, asetimme maailmanlaajuisen matkustuskiellon, edistimme sosiaalista etäisyyttä ja nimitimme työryhmät seuraamaan tilannetta. Toimintamme on toistaiseksi sujunut maailmanlaajuisella tasolla normaalisti. Olemme rakentaneet vahvan 1,4 miljardin euron likviditeettiaseman taantumien mahdollisen pitkittymisen ja syvenemisen varalta. Olemme ryhtyneet toimenpiteisiin rahavirtamme vahvistamiseksi käyttöpääoman aktiivisella hallinnalla ja kustannussäästöillä. Kannattavuuden turvaamisohjelmamme etenee suunniteltua nopeammin, ja olemme nostaneet säästötavoitteemme aikaisemmasta 275 miljoonasta eurosta 350 miljoonaan euroon vuoden 2021 loppuun mennessä. Vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä saavutimme 40 miljoonan euron kustannussäästöt kertaluonteiset säästöt mukaan lukien. Kysynnän mahdollisen laskun varalta olemme alkaneet valmistautua tarvittaessa toteutettaviin lomautuksiin tai työajan lyhennyksiin.

Ymmärrettävästi nyt on kohtuullista sanoa, että tällä hetkellä kysynnän kehitykseen liittyy merkittäviä makrotaloudellisia epävarmuustekijöitä ja heikkoa näkyvyyttä. Tilanteella on tähän mennessä ollut suurin vaikutus Paper- ja Wood Products -divisiooniimme, kun taas vaikutus pakkausliiketoiminnan divisiooniimme on ollut vähäisempi. Biomaterials-divisioonaan vaikuttavat paperinkäytön rakenteellinen väheneminen ja Kiinan korkeat varastotasot, vaikka hygieni- ja pehmopaperien loppukäyttötuotteiden kysyntä onkin hyvällä tasolla.

Lyhyessä ajassa Covid-19-pandemia on pakottanut meidät miettimään uudelleen monia arkisia asioita, joita olemme aiemmin pitäneet itsestään selvinä. Perustarpeet on kuitenkin tyydytettävä vaikeimpinakin aikoina: ihmiset tarvitsevat ruokaa, lääkkeitä ja hygieniatuotteita. Monessa maassa pakkauksia ja etenkin elintarvikepakkauksia pidetään keskeisenä tai kriittisenä toimialana. Pakkaukset ovat nyt erityisen tärkeitä hygieenisten olosuhteiden varmistamisessa ja esimerkiksi elintarvikkeiden ja lääkkeiden suojaamisessa kuljetuksen aikana ja kauppojen hyllyillä. Tämä on vain yksi esimerkki vahvasta tarjonnastamme.

Johtuen Covid-19 -pandemian aiheuttamasta poikkeuksellisesta tilanteesta ja sen vaikutuksista liiketoiminnan edellytyksiin, Stora Enson hallitus on päättänyt muuttaa osinkoehdotusta ja ehdottaa, että osinkoa jaetaan 0,15 euroa osakkeelta. Lisäksi ehdotetaan, että varsinainen yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,35 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta. Osinko jaettaisiin yhdessä tai useammassa erässä myöhemmässä vaiheessa, kun on mahdollista tehdä luotettavampi arvio Covid-19-pandemian vaikutuksista Stora Enson liiketoimintaan ja maksuvalmiuteen.

Muutoshankkeemme etenevät hyvin. Oulun tehtaan muuntaminen kraftlainerin tuotantoon etenee suunnitellusti. Vastuullisuustyömme jatkuu muun muassa uusiutuvien tuotteiden lanseerauksilla asiakkaillemme. Unilever toi Suomessa kauppoihin Ingmanin jäätelöt uudessa, täysin uusiutuvassa ja kierrätettävässä pakkauksessa, joka on valmistettu Stora Enson Performa Cream™ -kartongista kasvipohjaisella PE Green™ -päälysteellä. Olen iloinen myös siitä, että Stora Enso valittiin neljänneksen aikana puuraaka-aineiden toimittajaksi 491 rakennushankkeessa eri puolilla maailmaa. Hankkeisiin toimitettiin 41 000 m<sup>3</sup> ristiinliimattua puuta (CLT) ja 500 m<sup>3</sup> viilupuuta (LVL). Kasvaessaan puu sitoo hiilidioksidia ja puuhun varastoituneena se pysyy poissa ilmakehästä!

Jatkossa keskitymme edelleen asioihin, joihin voimme vaikuttaa. Pysymme lähellä asiakkaitamme, jatkamme innovointia ja kasvustrategiamme edistämistä, jotta olemme valmiita, kun markkinat kääntyvät. Olen ylpeä saadessani työskennellä Stora Enson sitoutuneen tiimin sekä omistautuneiden asiakkaidemme ja kumppaniemme kanssa kaikkialla maailmassa näinä haasteellisina aikoina. Yhdessä varmistamme, että olemme valmistautuneet kannattavampaan tulevaisuuteen, kun tilanne muuttuu.

Tulevaisuus kasvaa metsissä.

**Annica Bresky, toimitusjohtaja**

**Operatiivinen liike-tulos**

**8,1 %**

**Operatiivinen ROCE**

**6,8 %**

**(Tavoite >13 %)**

**Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan**

**2,3**

**(Tavoite <2,0)**

## Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20–Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20–Q4/19	2019
<b>Operatiivinen EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>335</b>	<b>484</b>	<b>-30,8 %</b>	<b>277</b>	<b>20,8 %</b>	<b>1 614</b>
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänhoitokustannukset (EAI)	-2	-3	42,2 %	-2	24,8 %	-16
Metsänhoitokustannukset <sup>2</sup>	-15	-13	-16,8 %	-15	0,5 %	-62
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä	-138	-133	-3,6 %	-136	-1,8 %	-533
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>	<b>180</b>	<b>335</b>	<b>-46,3 %</b>	<b>124</b>	<b>45,0 %</b>	<b>1 003</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>3</sup>	94	-18	n/m	588	-84,0 %	494
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-12	-4	-197,5 %	-32	62,1 %	-192
<b>Liike-tulos (IFRS)</b>	<b>262</b>	<b>313</b>	<b>-16,2 %</b>	<b>680</b>	<b>-61,5 %</b>	<b>1 305</b>

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

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

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

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

### Liikevaihdon muutoksen jakauma Q1/2019–Q1/2020

Liikevaihto Q1/2019, milj. euroa	2 635
Hinta ja tuotejakauma	-10 %
Valuutta	1 %
Määrä	-5 %
Muu liikevaihto <sup>1</sup>	-2 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-15 %
Rakennemuutokset <sup>2</sup>	-1 %
Yhteensä	-16 %
Liikevaihto Q1/2020, milj. euroa	2 207

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

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

Konsernin liikevaihto laski 428 milj. euroa eli 16,2 % viime vuoden ensimmäisen neljänneksen ennätyskennseltä tasolta ja oli 2 207 (2 635) milj. euroa. Myyntihinnat jatkoivat laskuaan etenkin sellun, aaltopahvin raaka-aineen, sahatavaran ja paperin osalta. Paperitoimitukset laskivat selvästi, koska kysynnän rakenteellinen heikkeneminen nopeutui. Volyymit olivat yleisesti aiempaa pienempiä Suomessa lakkojen seurauksena. Valuuttakurssivaikutus oli positiivinen. Myynnit ja sulkemiset Dawangin paperitehtaalla Kiinassa sekä Kiteen sahalla Suomessa ja Pfarrkirchenin sahalla Saksassa pienensivät liikevaihtoa.

Operatiivinen liike-tulos laski 155 milj. euroa eli 46 % edellisvuodesta ja oli 180 (335) milj. euroa. Operatiivinen liike-tulosprosentti laski ja oli 8,1 % (12,7 %). Suomessa tammi- ja helmikuussa järjestettyjen lakkojen negatiivinen vaikutus oli noin 25 milj. euroa.

Myyntihintojen lasku etenkin sellun, aaltopahvin raaka-aineen, sahatavaran ja paperin osalta pienesi operatiivista liike-tulosta 226 milj. euroa. Volyymien kokonaisvaikutus heikensi operatiivista liike-tulosta 76 milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa kysynnän rakenteellisen heikkenemisen nopeutumisesta Paper-divisioonassa sekä Suomen lakkojen yleisestä negatiivisesta vaikutuksesta volyymien kehitykseen.

Muuttuvat kustannukset laskivat 70 milj. euroa pääasiassa puun, keräyspaperin ja sellun kustannusten alenemisen vuoksi. Kiinteät kustannukset pienensivät 48 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteistä, tehtaiden sulkemisesta lakkojen vuoksi ja tehtaiden kunnossapitotöiden siirtymisestä. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 47 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen. Osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen tulos laski 17 milj. euroa pääasiassa Bergvik Skogin uudelleenjärjestelyn seurauksena. Konsernin metsäomaisuus Ruotsissa on raportoitu 1.6.2019 alkaen tytäryhtiönä. Poistot sekä yksikköjen myynnit ja sulkemiset heikensivät operatiivista liike-tulosta 1 milj. euroa. Tuotannon suunniteltu ja suunnittelematon seisokkiaika kasvoi ja oli paperin osalta 22 % (10 %), kartongin osalta 11 % (9 %) ja puutuotteiden osalta 6 % (1 %). Nousu johtui pääasiassa Paperiliiton lakoista Suomessa.

Henkilöstöä oli vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 25 000 (26 000).

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 94 milj. euroa positiivinen (7 milj. euroa negatiivinen). Vaikutus oli seurausta pääasiassa Stora Enson Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden käyvän arvon noususta (121 milj. euroa). Metsäomaisuuden käyvän arvon nousu johtui suurelta osin arvostusmallissa käytetyn diskonttokoron laskusta.

Osakekohtainen tulos pieneni 34,4 % ja oli 0,19 (0,29) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia laski 0,12 (0,32) euroon.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 12 (4) milj. euron negatiivinen vaikutus liiketulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 2 (1) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa kannattavuuden turvaamisohjelman mukaisiin uudelleenjärjestelyihin.

Nettorahoituskulut olivat 53 milj. euroa eli 22 milj. euroa suuremmat kuin viime vuonna. Nettokorkokulut laskivat 4 milj. euroa ja olivat 34 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa velkojen alhaisemmista keskimääräisistä korkokuluista. Muut nettorahoituskulut olivat 0 euroa (5 milj. euroa). Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 19 milj. euroa tappiollinen (12 milj. euroa voitollinen). Tämä johtui pääasiassa valuuttamääräisen nettovelan uudelleenarvostamisesta tytäryrityksissä ja yhteisissä toiminnoissa Brasiliassa, Puolassa, Venäjällä ja Kiinassa.

### Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 31.3.2019–31.3.2020

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
<b>31.3.2019</b>	<b>9 628</b>
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	20
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	27
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-57
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	625
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-114
Osakkuus- ja yhteisyritykset	-1 233
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-31
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-342
Nettoverovelka	-111
Tytäryritysten hankinta	2 362
Muuntoerot	-332
Muut muutokset	-37
<b>31.3.2020</b>	<b>10 406</b>

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä oli 6,8 % (14,5 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 7,6 %.

## Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4/2019)

Liikevaihto laski 204 milj. euroa eli 8,5 % ja oli 2 207 (2 411) milj. euroa. Laskun pääasiallinen syy olivat lakot Suomessa. Liikevaihtoa heikensivät myös paperin kysynnän rakenteellisen laskun kiihtyminen, sellutoimitusten väheneminen vuoden 2019 ennätyksellisen neljännen neljänneksen jälkeen sekä Forest-divisioonan liikevaihdon lasku puunkorjuuseen vaikuttaneen leudon talven seurauksena.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 56 milj. euroa ja oli 180 (124) milj. euroa. Myyntihinnoilla paikallisissa valuutoissa oli 26 milj. euron negatiivinen vaikutus, joka johtui pääasiassa paperin ja sellun hintojen laskusta. Volyymeilla oli 43 milj. euron negatiivinen vaikutus, joka johtui pääasiassa sellun, paperin ja aaltopahvin volyymien selvästä laskusta. Muuttuvat kustannukset laskivat 10 milj. euroa lähinnä kierrätyspaperin kustannusten pienenemisen myötä. Kiinteät kustannukset laskivat 101 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteistä, Suomessa järjestetyistä lakoista, kunnossapitotoimenpiteiden vähenemisestä ja kausiluonteisesti pienemmistä henkilöstökustannuksista. Valuuttakurssien nettovaikutus paransi kannattavuutta 15 milj. euroa. Poistot olivat 3 milj. euroa suuremmat. Osakkuus- ja yhteisyritysten 1 milj. euron tulosparannus kumosi osan poistojen kasvun vaikutuksesta.

# Segmentit vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä

## (verrattuna Q1/2019)

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

## Packaging Materials -divisioona

### Neste-, elintarvike- ja lääkepakkausten kysyntä jatkui vahvana

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

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20-Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20-Q4/19	2019
Liikevaihto	764	832	-8,2 %	770	-0,7 %	3 254
Liikevaihto (kuluttajapakkauskartonki)	620	634	-2,3 %	614	1,0 %	2 564
Liikevaihto (aaltopahvin raaka-aine)	145	198	-26,4 %	156	-6,6 %	690
Operatiivinen EBITDA	154	157	-1,7 %	115	34,6 %	574
Operatiivinen EBITDA (kuluttajapakkauskartonki)	138	101	36,7 %	96	44,6 %	434
Operatiivinen EBITDA (aaltopahvin raaka-aine)	16	56	-71,3 %	19	-15,7 %	139
Operatiivinen EBITDA, %	20,2 %	18,9 %		14,9 %		17,6 %
Operatiivinen liike-tulos	95	98	-2,8 %	57	67,7 %	339
Operatiivinen liike-tulos, %	12,5 %	11,8 %		7,4 %		10,4 %
Operatiivinen ROOC	13,4 %	14,0 %		8,0 %		12,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	118	101	17,6 %	175	-32,2 %	632
Rahavirta investointien jälkeen	24	50	-52,0 %	87	-72,5 %	401
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	994	1 017	-2,2 %	1 014	-2,0 %	4 111
Toimitukset (kuluttajapakkauskartonki)	677	688	-1,6 %	687	-1,5 %	2 812
Toimitukset (aaltopahvin raaka-aine)	318	329	-3,5 %	327	-2,9 %	1 299
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 006	1 015	-0,9 %	1 016	-1,0 %	4 078
Tuotanto (kuluttajapakkauskartonki)	687	691	-0,6 %	686	0,1 %	2 775
Tuotanto (aaltopahvin raaka-aine)	320	324	-1,4 %	330	-3,2 %	1 303

Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaisussa [tiedotteessa](#). Vuoden 2019 ensimmäisen ja neljännen neljänneksen ja koko vuoden 2019 liikevaihtoa, operatiivista EBITDAa ja liike-tulosprosenttia koskevat luvut on laskettu uudelleen.

- Liikevaihto laski 68 milj. euroa eli 8 % ja oli 764 milj. euroa. Lasku johti pääasiassa kierrätetyn aaltopahvin raaka-aineen ja kraftlainerin hintojen laskusta sekä Suomen lakkojen negatiivisesta vaikutuksesta kartonkitoimituksiin Euroopassa.
- Operatiivinen liike-tulos laski 3 milj. euroa ja oli 95 milj. euroa. Hyvä toiminnallinen tulos sekä sellun ja keräyspaperin kustannusten ja kiinteiden kustannusten lasku kumosivat osan negatiivisesta vaikutuksesta, joka aiheutui aaltopahvin raaka-aineen hintojen laskusta sekä Eurooppaan suuntautuvien kartonkitoimitusten vähenemisestä.
- Operatiivinen ROOC pysyi vakaana ja oli 13,4 % (14,0 %).
- Unilever toi Suomessa kauppoihin Ingmanin jäätelöt uudessa, täysin uusiutuvassa ja kierrätettävissä litran pakkauksessa, joka on valmistettu Stora Enson Performa Cream™ -kartongista kasvipohjaisella PE Green™ -päälysteellä.
- Oulun tehtaan muuntaminen kraftlainerin tuotantoon etenee suunnitellusti.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/20 verrattuna Q1/19	Kysyntä Q1/20 verrattuna Q4/19	Hinta Q1/20 verrattuna Q1/19	Hinta Q1/20 verrattuna Q4/19
Kuluttajapakkauskartonki (FBB)	Eurooppa	Hieman heikompi	Vakaa	Hieman alhaisempi	Hieman alhaisempi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Maailmanlaajuinen	Vakaa	Hieman heikompi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi



## Packaging Materials -divisioona (jatkuu)

## Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



## Operatiivinen ROOC

13,4 %

(Tavoite: &gt;20 %)

## Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2020 Packaging Materials	2019 Packaging Materials
<b>Q1</b>	–	Ostrołękan tehtaalla PK5
<b>Q2</b>	Heinolan tehdas	–
<b>Q3</b>	Beihain, Imatran, Varkauden ja Ostrołękan tehtaalla	Beihain, Imatran, Heinolan ja Ostrołękan tehtaalla
<b>Q4</b>	Forsin, Inkeröisten ja Skoghallin tehtaalla	Forsin, Inkeröisten, Skoghallin ja Varkauden tehtaalla

## Packaging Solutions -divisioona

### Verkkokauppa- ja elintarvikepakkausten kysyntä vakaata

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

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20–Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20–Q4/19	2019
Liikevaihto	149	180	-17,4 %	170	-12,6 %	698
Operatiivinen EBITDA	15	14	10,4 %	16	-7,2 %	71
Operatiivinen EBITDA, %	10,3 %	7,7 %		9,7 %		10,2 %
Operatiivinen liike-tulos	8	8	11,2 %	10	-16,8 %	46
Operatiivinen liike-tulos, %	5,6 %	4,2 %		5,9 %		6,6 %
Operatiivinen ROOC	14,4 %	11,8 %		16,4 %		18,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	17	14	19,5 %	26	-34,5 %	93
Rahavirta investointien jälkeen	12	10	29,8 %	16	-23,6 %	58
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	251	259	-3,2 %	267	-6,0 %	1 055
Aaltopahvin tuotanto, milj. m <sup>2</sup>	249	257	-3,1 %	269	-7,3 %	1 055

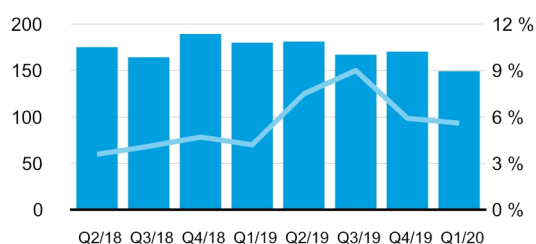
Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#). Vuoden 2019 ensimmäisen ja neljännen neljänneksen ja koko vuoden 2019 liikevaihtoa, operatiivista EBITDAa ja liike-tulosprosenttia koskevat luvut on laskettu uudelleen.

- Liikevaihto laski 33 milj. euroa eli 17 % viime vuoden ensimmäisen neljänneksen ennätyselliseltä tasolta ja oli 149 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa Covid-19-tilanteen vaikutuksesta China Packaging -yksikön toimintaan sekä kartonkilaatikkojen hintojen laskusta Euroopassa raaka-aineiden hintojen laskun seurauksena.
- Operatiivinen liike-tulos pysyi vakaana ja oli 8 milj. euroa. China Packaging -yksikön kannattavuuden heikentyminen Covid-19-tilanteen myötä kumosi aaltopahvin katteen paranemisen vaikutuksen Euroopassa.
- Operatiivinen ROOC parani ja oli 14,4 % (11,8 %). Nousu johtui pääasiassa käyttöpääoman laskusta ja liike-tulosprosenttien paranemisesta.
- Aaltopahvipakkauksia valmistavan yksikön laajennus Latvian Riiassa valmistui ja ylösajo etenee suunnitellusti.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/20 verrattuna Q1/19	Kysyntä Q1/20 verrattuna Q4/19	Hinta Q1/20 verrattuna Q1/19	Hinta Q1/20 verrattuna Q4/19
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Heikompi	Hieman heikompi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi

### Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



■ Liikevaihto, milj. euroa  
— Operatiivinen liike-tulos, %

**14,4 %**  
(Tavoite: >30 %)

### Operatiivinen ROOC

## Biomaterials-divisioona

### Sellun kysyntä vaihtelevalla tasolla eri loppukäytöissä

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

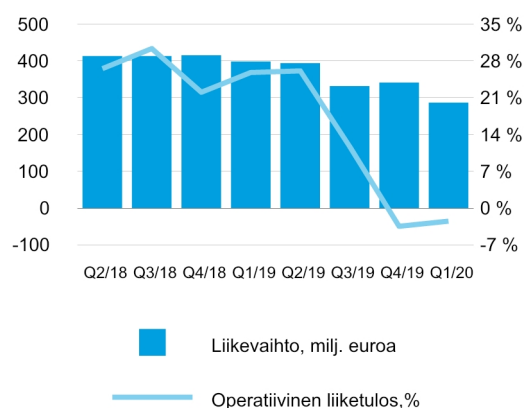
Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20–Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20–Q4/19	2019
Liikevaihto	286	398	-28,3 %	341	-16,3 %	1 464
Operatiivinen EBITDA	25	135	-81,4 %	21	20,2 %	356
Operatiivinen EBITDA, %	8,8 %	33,9 %		6,1 %		24,3 %
Operatiivinen liike-tulos	-7	103	-106,8 %	-12	41,3 %	233
Operatiivinen liike-tulos, %	-2,5 %	25,8 %		-3,5 %		15,9 %
Operatiivinen ROOC	-1,1 %	16,2 %		-1,9 %		9,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-25	105	-123,4 %	66	-137,4 %	423
Rahavirta investointien jälkeen	-51	69	-173,8 %	11	n/m	266
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	572	588	-2,6 %	709	-19,2 %	2 520

- Liikevaihto laski 112 milj. euroa eli 28 % viime vuoden ensimmäisen neljänneksen ennätyselliseltä tasolta ja oli 286 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa sellun hintojen merkittävästä laskusta ja Suomen lakoista.
- Operatiivinen liike-tulos laski 110 milj. euroa viime vuoden ensimmäisen neljänneksen ennätyselliseltä tasolta ja oli -7 milj. euroa. Kiinteiden kustannusten lasku kumosi vain osan sellun hintojen merkittävän laskun ja Suomen Paperiliiton lakon myötä pienentyneiden volyymien vaikutuksesta.
- Operatiivinen ROOC laski ja oli -1,1 % (16,2 %) selvästi alhaisemman kannattavuuden myötä.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/20 verrattuna Q1/19	Kysyntä Q1/20 verrattuna Q4/19	Hinta Q1/20 verrattuna Q1/19	Hinta Q1/20 verrattuna Q4/19
Havupuusellu	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Vakaa
Lehtipuusellu	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Vakaa
Lehtipuusellu	Kiina	Vakaa	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Hieman korkeampi

### Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



### Operatiivinen ROOC

# -1,1 %

(Tavoite: >15 %)

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

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

## Wood Products -divisioona

### Tyydyttävä tulos haasteellisella neljänneksellä

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

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20-Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20-Q4/19	2019
Liikevaihto	338	403	-16,1 %	374	-9,4 %	1 569
Operatiivinen EBITDA	30	40	-26,1 %	26	14,3 %	153
Operatiivinen EBITDA, %	8,8 %	10,0 %		7,0 %		9,8 %
Operatiivinen liiketulos	18	29	-38,0 %	14	33,9 %	105
Operatiivinen liiketulos, %	5,3 %	7,2 %		3,6 %		6,7 %
Operatiivinen ROOC	11,4 %	17,7 %		8,2 %		16,6 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	20	19	7,1 %	57	-64,1 %	183
Rahavirta investointien jälkeen	8	8	4,6 %	42	-80,2 %	135
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 082	1 168	-7,4 %	1 149	-5,8 %	4 753

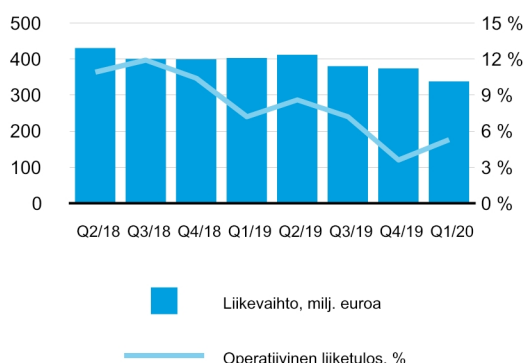
- Liikevaihto laski 65 milj. euroa eli 16 % ja oli 338 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa perinteisen sahatavaran hintojen laskusta ja toimitusten vähenemisestä Suomen lakkujen myötä sekä Covid-19-tilanteesta aiheutuneesta työvuorojen vähentämisestä Keski-Euroopassa. Uimaharjun sahan siirto Biomaterials-divisioonaan pienensi liikevaihtoa 12 milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulos laski 11 milj. euroa viime vuoden ensimmäisen neljänneksen ennätyskennältä tasolta ja oli 18 milj. euroa. Puukustannusten ja kiinteiden kustannusten lasku kumosi vain osan sahatavaran hintojen ja volyymien laskun vaikutuksesta.
- Operatiivinen ROOC laski ja oli 11,4 % (17,7%) pääasiassa kannattavuuden heikkenemisen myötä.
- Stora Enso sai päätökseen Pfarrkirchenissä sijaitsevan sormijatketuun puupalkkiin (KVH) keskittyneen sahan myynnin Saksassa.
- Stora Enso valittiin neljänneksen aikana puuraaka-aineiden toimittajaksi 491 rakennushankkeessa eri puolilla maailmaa. Hankkeisiin toimitettiin 41 000 m<sup>3</sup> ristiinliimattua puuta (CLT) ja 500 m<sup>3</sup> viilupuuta (LVL) muun muassa seuraavasti:
  - Agronomen-rakennus Tukholman lähellä, 5 asuinrakennusta, joissa materiaaleina CLT + KVH + GL (liimapuu)
  - Watts Grove -rakennus Lontoossa, 79 moduulia 6-7-kerroksisiin asuinrakennuksiin (2 korttelia)
  - Noklevannin koulu Norjassa, materiaaleina CLT ja GL
  - Theres III -hanke, 13 yksikköä paritaloihin Itävallassa, materiaalina CLT
  - Klinik-MariaHilf, sairaalan laajennus Itävallan Klagenfurtissa, materiaalina CLT
  - Suomalais-venäläinen koulu (SVK) Helsingissä, rungon materiaaleina CLT ja LVL

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/20 verrattuna Q1/19	Kysyntä Q1/20 verrattuna Q4/19	Hinta Q1/20 verrattuna Q1/19	Hinta Q1/20 verrattuna Q4/19
Puutuotteet	Eurooppa	Heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos

### Operatiivinen ROOC



# 11,4 %

(Tavoite: >20 %)

## Forest-divisioona

### Haasteellisen liiketoimintaympäristön hallintaa

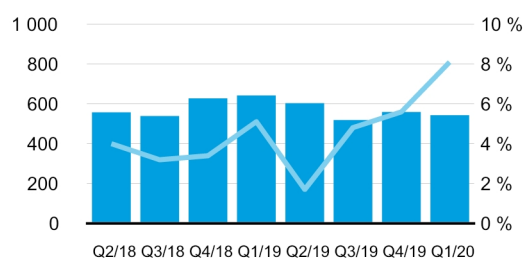
Uusi Forest-divisioona aloitti toimintansa vuoden 2020 alussa. Se käsittää konsernin metsäomaisuuden Ruotsissa ja 41 prosentin osuuden Tornatorista, jonka metsäomaisuus on pääosin Suomessa. Divisioonaan kuuluvat myös puunhankintatoiminnot Suomessa, Ruotsissa, Venäjällä ja Baltian maissa. Divisioonan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

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20-Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20-Q4/19	2019
Liikevaihto	542	642	-15,5 %	558	-2,8 %	2 321
Operatiivinen EBITDA	55	39	38,9 %	43	28,0 %	145
Operatiivinen EBITDA, %	10,1 %	6,1 %		7,7 %		6,2 %
Operatiivinen liikevaihto	44	33	35,6 %	31	41,3 %	99
Operatiivinen liikevaihto, %	8,1 %	5,1 %		5,6 %		4,3 %
Operatiivinen ROOC	4,3 %	6,6 %		3,2 %		3,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	10	-61	116,6 %	273	-96,3 %	370
Rahavirta investointien jälkeen	-1	-66	98,8 %	258	-100,3 %	333
Puun toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	9 506	10 611	-10,4 %	9 379	1,4 %	38 775
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	16	11	45,4 %	12	31,1 %	50

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

- Liikevaihto laski 100 milj. euroa eli 16 % ja oli 542 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa toimitusten selvästä laskusta Suomen lakkosten seurauksena.
- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 11 milj. euroa ja oli 44 milj. euroa, vaikka Suomen lakkotoimilla oli negatiivinen vaikutus volyymeihin. Konsernin omien metsäomistusten kannattavuus parani pääasiassa uuden rakenteen myötä. Uusi rakenne tuli voimaan Bergvik Skogin uudelleenjärjestelyn jälkeen 1.6.2019.
- Operatiivinen ROOC laski pitkän aikavälin tavoitetasoa alle ja oli 4,3 % (6,6 %). Tämä johtui käyttöpääoman selvästä kasvusta Bergvik Skogin uudelleenjärjestelyn seurauksena.
- Puunhankinta sopeutti toimintansa ketterästi vaihtelevaan toimintaympäristöön. Luotettavat ja kilpailukykyiset puutoimitukset Stora Enson tehtaille jatkuivat haasteellisista sääolosuhteista, Suomen lakoista ja Covid-19-pandemiasta huolimatta.

#### Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



■ Liikevaihto, milj. euroa  
— Operatiivinen liikevaihto, %

#### Operatiivinen ROOC

# 4,3 %

(Tavoite: >5 %)



## Paper-divisioona

### Kysynnän rakenteellinen heikkeneminen nopeutuu

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

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20–Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20–Q4/19	2019
Liikevaihto	591	760	-22,3 %	694	-14,9 %	2 856
Operatiivinen EBITDA	48	95	-49,9 %	71	-32,5 %	318
Operatiivinen EBITDA, %	8,1 %	12,5 %		10,2 %		11,1 %
Operatiivinen liiketulos	21	69	-69,1 %	44	-51,4 %	213
Operatiivinen liiketulos, %	3,6 %	9,1 %		6,3 %		7,4 %
Operatiivinen ROOC	12,7 %	33,7 %		24,7 %		29,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	27	59	-54,0 %	97	-72,1 %	344
Rahavirta investointien jälkeen	0	46	-100,6 %	72	-100,4 %	264
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	0,0 %	6,1 %		10,3 %		9,3 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	918	1 079	-15,0 %	1 029	-10,8 %	4 130
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	930	1 101	-15,5 %	982	-5,3 %	4 065

- Liikevaihto laski 169 milj. euroa eli 22 % ja oli 591 milj. euroa pääasiassa hintojen laskun ja Suomen Paperiliiton lakon myötä. Dawangin paperitehtaan myynti Kiinassa vähensi ensimmäisen neljänneksen liikevaihtoa 12 milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulos laski 48 milj. euroa ja oli 21 milj. euroa. Kuitukustannusten lasku etenkin sellun ja kierrätyspaperin osalta sekä kiinteiden kustannusten tehokas hallinta kumosivat vain osan paperin hintojen ja volyymien laskun vaikutuksesta.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon laski ja oli 0,0 % (6,1 %) kannattavuuden heikentymisen myötä.
- Stora Enso lanseerasi korkeabulkkisen päällystämättömän PrimaPlus-aikakauslehtipaperin vaihtoehdoksi kevyille päällystetyille papereille (LWC). Se toimii hyvin tuotteissa, joissa on perinteisesti käytetty LWC-papereita. Näitä ovat esimerkiksi aikakauslehtien liitteet ja viikkolehdet, joilla on korkeat laatuvaatimukset.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/20 verrattuna Q1/19	Kysyntä Q1/20 verrattuna Q4/19	Hinta Q1/20 verrattuna Q1/19	Hinta Q1/20 verrattuna Q4/19
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Heikompi	Alhaisempi	Hieman alhaisempi

### Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



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

# 0 %

(Tavoite: >7 %)

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

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

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

## Muut

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

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20–Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20–Q4/19	2019
Liikevaihto	246	280	-12,2 %	262	-6,1 %	1 076
Operatiivinen EBITDA	8	3	136,2 %	-14	154,2 %	-4
Operatiivinen EBITDA, %	3,2 %	1,2 %		-5,5 %		-0,3 %
Operatiivinen liiketulos	0	-4	95,0 %	-19	98,9 %	-32
Operatiivinen liiketulos, %	-0,1 %	-1,5 %		-7,4 %		-3,0 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-23	-14	-59,1 %	32	-169,5 %	-55
Rahavirta investointien jälkeen	-24	-23	-6,3 %	32	-176,2 %	-71

- Liikevaihto laski 34 milj. euroa ja oli 246 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa logistiikka- ja energiapalvelujen liikevaihdon laskusta Suomen lakkojen ja Covid-19-tilanteen seurauksena.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 4 milj. euroa ja saavutti kannattavuusrajan kustannusten yleisen laskun seurauksena.

## Rahoitus vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2019)

### Pääomarakenne

Milj. euroa	31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet <sup>1</sup>	10 337	10 779	7 197
Osakkuus- ja yhteisyritykset	443	483	1 707
Käyttöpääoma, netto	914	771	1 330
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-496	-571	-482
<b>Sidottu pääoma yhteensä</b>	<b>11 198</b>	<b>11 462</b>	<b>9 752</b>
Nettoverovelka	-792	-830	-124
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>10 406</b>	<b>10 632</b>	<b>9 628</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 018	7 429	6 522
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-11	-7	13
Korolliset nettovelat	3 399	3 209	3 093
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>10 406</b>	<b>10 632</b>	<b>9 628</b>

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

Rahavarat ilman luottolimiittejä laskivat 107 milj. euroa ja olivat 756 milj. euroa. Nettovelka kasvoi 190 milj. euroa 3 399 (3 209) milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa liiketoiminnan rahavirran ja investointien vähenemisestä. Nettovelan suhde kuluneen 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,3, (2,0 edellisellä neljänneksellä). Nettovelkaantumisaste 31.3.2020 oli 0,48 (0,43). Velkojen keskimääräinen korko pysyi vakaana ja oli 3,5 % (3,5%).

Stora Ensolla on 600 milj. euron valmiusluotto, joka oli vuosineljänneksen lopussa kokonaan nostamatta. Lisäksi yhtiöllä on käytettävissään 950 (950) milj. euroa TyEL-lainoja Suomessa. Huhtikuussa Stora Enso allekirjoitti lisäksi kahdenvälisiä laina- ja luottojärjestelyjä pankkien kanssa 400 milj. euron edestä.

Pohjolan Voiman (PVO) osakkeiden käypä arvo laski neljänneksen aikana 242 milj. euroa ja oli 280 milj. euroa. PVO:n osakkeet luokitellaan IFRS 9 -standardin mukaisesti käypään arvoon arvostettaviin muihin laajan tuloksen eriin. Käyvän arvon muutos johtui pääasiassa sähkön termiinihintojen merkittävästä laskusta neljänneksen aikana lähinnä Pohjoismaiden leudon talven ja Covid-19-tilanteen seurauksena. Teollisuuden Voima Oyj (TVO) ilmoitti joulukuussa 2019, että säännöllisen sähköntuotannon Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikössä (OL3) odotetaan alkavan maaliskuussa 2021. Huhtikuussa 2020 TVO ilmoitti, että nykyiseen aikatauluun liittyy epävarmuutta Covid-19-tilanteen vuoksi ja että Areva-Siemens-yhteenliittymä päivittää OL3:n aikataulun heti, kun Covid-19-pandemian vaikutukset ovat tiedossa.

Kertyneet muuntoerot (ilman suojauksia ja veroja) pienensivät pääomaa 258 milj. euroa vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä valuuttakurssivaihtelujen seurauksena.

## Rahavirta vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2019)

### Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Muutos % Q1/20-Q1/19	Q4/19	Muutos % Q1/20-Q4/19	2019
Operatiivinen EBITDA	335	484	-30,8 %	277	20,8 %	1 614
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-7	-1	n/m	22	-133,4 %	-128
Muut oikaisut	-28	-24	-13,3 %	153	-118,1 %	265
Käyttöpääoman muutos	-154	-236	34,7 %	274	-156,2 %	240
<b>Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>146</b>	<b>223</b>	<b>-34,5 %</b>	<b>725</b>	<b>-79,9 %</b>	<b>1 991</b>
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-177	-123	-44,6 %	-207	14,4 %	-598
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	0	-6	100,0 %	0	100,0 %	-7
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>-32</b>	<b>94</b>	<b>-133,7 %</b>	<b>518</b>	<b>-106,1 %</b>	<b>1 386</b>

Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli -32 milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi kausiluonteisesti 154 milj. euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 177 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 7 milj. euroa.

## Investoinnit

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä 84 (78) milj. euroa, josta 72 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, sisältäen 8 milj. euron investoinnin vuokrasopimukseen, ja 12 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot ja arvonalentumiset olivat yhteensä 138 (133) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 177 (123) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Suurimmat vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä käynnissä olleet hankkeet olivat Oulun tehtaan muuntaminen, Launkalnen puutuoteinvestointi Latviassa, nykyisen vedenpuhdistuslaitoksen laajentaminen Skoghallin tehtaalla, investointi vihreän energian tuotannon lisäämiseen Maxaun tehtaalla Saksassa ja investointi Sunilan tehtaan pilottilaitokseen, joka keskittyy puupohjaisen hiilen tuottamiseen ligniinistä.

### Arvio vuoden 2020 investoinneista ja poistoista

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

Stora Enson investointiennustetta vuodelle 2020 alennettiin 25 milj. eurolla aiemmasta 700–750 milj. euron arviosta vuoden 2020 rahavirran parantamiseksi. Arvio sisältää noin 80 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin sekä noin 40 milj. euroa pääomitetuista vuokrasopimuksista IFRS 16 -standardin mukaisesti. Poistoja ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisia koskevassa ennusteessa on otettu huomioon myös IFRS 16 -standardin vaikutus. Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 50–70 milj. euroa.

## Vastuullisuus vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä

### Työturvallisuus

#### TRI-taajuus

	Q1/20	Q1/19	Q4/19	2019	Välitavoite	Välitavoite saavutettava
Työtaturmat (TRI), taajuus <sup>1,2</sup>	7,0	6,6	6,7	7,0	4,7	vuoden 2020 loppuun mennessä

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

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

<sup>2</sup> Vertailuluvut on laskettu uudestaan edellisten osavuosikatsausten julkaisun jälkeen saatujen lisätietojen mukaisesti.

Vuoden 2020 uusi välitavoite on 4,7.

### Toimittajat

#### Toimittajien eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

	31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019	Tavoite
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä <sup>1</sup>	96 %	96 %	95 %	95 %

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

Tavoitteena on, että 95 % toimittajista on edelleen eettisen toimintaohjeen piirissä.

### Metsät, puuviljelmät, ja maan käyttö

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

	31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019
Asutusaloitteisiin kuulumattomien liikkeiden valtaamat tuotantoalueet, ha	200	470	470

Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa maattomien liikkeit, jotka eivät ole mukana sopimuksissa, olivat vallanneet 200 hehtaaria Veracelin tuotantoalueita. Veracel jatkaa vallattujen alueiden palauttamista yhtiölle oikeusmenettelyjen kautta ja aloitti neljänneksen aikana uudelleen puuviljelmien hoidon 120 hehtaarin alueella. Lisäksi noin 150 hehtaaria siirrettiin lahjoituksena täydentämään aiempia sopimuksia yhteiskunnallisten liikkeiden kanssa.

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

### Hiilidioksidi

#### Tieteellisten päästövähennystavoitteiden saavuttaminen vuoden 2010 lähtötasoon verrattuna

	31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019	Tavoite	Tavoite saavutettava
Hiilidioksidiekvivalenttipäästöjen lasku myytävissä olevaa kartonki-, sellu- ja paperitonnaa kohti (kg/t) <sup>1</sup>	-24 %	-25 %	-21 %	-31 %	vuoden 2030 loppuun mennessä

Päästövähennystavoitteiden raportointi on muutettu vuosineljännesdatan raportoinnista rullaavaan neljän vuosineljänneksen dataan.

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

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

Neljänneksen aikana SBT-tuloksemme heikkeni hieman tuotannon laskun seurauksena.

### Tunnustukset

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

Stora Enso sai [Ecoadis](#)in korkeimman arvion eli Platinum-tason tunnustuksen vastuullisuudestaan toimittajana.

Stora Enso oli parhaiden joukossa monimuotoisuutta vertailevassa suomalaisessa [FINDIX](#)-raportissa.



## Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Yhä tiukemmat rajoitustoimet Covid-19-pandemian hallitsemiseksi Euroopassa ja Yhdysvalloissa vähentävät merkittävästi kuluttajien ja yritysten kulutusta sekä hankaloittavat toimitusketjujen toimintaa maailmanlaajuisesti. Myös Stora Enson toimintaan liittyy ennennäkemätöntä epävarmuutta lyhyellä ja pitkällä aikavälillä, sillä pandemian lopulliset vaikutukset metsäteollisuuteen ja yleiseen taloudelliseen tilanteeseen eivät ole vielä selvillä. Aiempiin taantumiin verrattuna sekä metsäteollisuuden että etenkin Stora Enson katsotaan kuitenkin pystyvän sopeutumaan entistä joustavammin talouden järkkymiseen ja liiketoiminnan heikentyviin olosuhteisiin. Stora Enson osalta tämä on monipuolisen liiketoimintakokonaisuuden ansiota.

Stora Enso käynnisti maaliskuun alussa Covid-19-tilanteen riskien ja liiketoimintavaikutusten arvioinnin, jonka tavoitteena on määrittää mahdolliset lähiajan ja keskipitkän aikavälin seuraamukset, jotka vaikuttavat suoraan Stora Enson toimintoihin ja toimitusketjuihin. Stora Enso arvioi myös suorat ja välilliset vaikutukset, jotka aiheutuvat häiriöistä maailmantalouden yleisissä olosuhteissa. Lisäksi prosessi sisältää liiketoiminnan jatkuvuuden turvaavia ja kustannuksia pienentäviä toimenpiteitä, joilla rajoitetaan mahdollisia vaikutuksia Stora Enson divisioonien toimintaan ja varmistetaan riittävä likviditeetti kaikissa olosuhteissa.

Riskien arviointi sekä jatkuvuuden ja likviditeetin suunnittelu perustuvat tulevaisuudennäkymiin, joissa on oletuksina erilaisia Covid-19-pandemian leviämisen sekä työntekijöiden poissaolojen tasoja Stora Enson toiminnoissa ja toimitusketjuissa.

Arvioinnissa otetaan huomioon myös eri maiden hallitusten toimien vaikutukset sekä makrotaloudelliset vaikutukset ja markkinavaikutukset keskeisten mittarien tasolla. Tämänhetkisessä pahimmassa mahdollisessa skenaariossa oletetaan, että talouden supistuminen pitkittyy maailmanlaajuisesti ja työntekijöiden poissaolojen taso on äärimmäisen korkea. Stora Enson näkemyksen mukaan pahimman mahdollisen skenaarion toteutuminen ei estäisi Stora Enson toiminnan jatkumista.

Näkymät, liiketoimintavaikutusten arvioinnit ja varautumissuunnitelmat päivitetään kuukausittain vastaamaan nykyisiä ennusteita tärkeimmistä oletuksista.

Lisääntyvä kilpailu sekä paperi-, sellu-, pakkaus-, puutuote- ja raakapuumarkkinoiden tarjonnan ja kysynnän epätasapaino voivat vaikuttaa Stora Enson markkinaosuuteen ja kannattavuuteen. Muutokset maailman taloustilanteessa ja poliittisessa ilmapiirissä, markkinoiden äkkinäiset korjausliikkeet, valuuttakurssien epävakaus ja päämarkkina-alueidemme talouksien heikkeneminen voivat vaikuttaa Stora Enson tulokseen, rahavirtoihin ja taloudelliseen tilanteeseen.

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

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

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

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 6 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 170 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 120 milj. euron välitön positiivinen vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 41 milj. euron välitön negatiivinen operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 137 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liikeytulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 17 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 29 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

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

## Oikeudenkäynnit

### Ehdolliset velat

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

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

## Oikeudenkäynnit Latinalaisessa Amerikassa

Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Veracelin toiminnalle myöntämät luvat eivät olleet päteviä. Tuomari myös määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Lisäksi yhtiölle määrättiin mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (5 milj. euron) sakko. Veracel kyseenalaistaa päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut asiaankuuluville viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

## Muutokset organisaatorakenteessa ja konsernin johdossa

Stora Enso on siirtänyt aaltopahvin raaka-aineeseen keskittyvän liiketoimintansa Packaging Solutions -divisioonasta Consumer Board -divisioonan. Yhdistämisen myötä Consumer Board -divisioonan nimeksi tuli Packaging Materials. Packaging Solutions -divisioonan jäävään liiketoimintaan yhdistettiin äskettäin perustettu Formed Fiber -liiketoimintayksikkö. Stora Enso on myös perustanut uuden Forest-divisioonan. Muutokset tulivat voimaan 1.1.2020.

Hannu Kasurinen nimitettiin Consumer Board -divisioonan johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 4.12.2019. Hän aloitti uuden Packaging Materials -divisioonan johtajana 1.1.2020.

Jari Suominen nimitettiin uuden Forest-divisioonan johtajaksi 1.1.2020 alkaen. Hän jatkaa konsernin johtoryhmän jäsenenä. Aiemmin hän johti Wood Products -divisioonaa. Seppo Toikka, Wood Products -divisioonan Head of Strategy and Business Controlling, siirtyi divisioonan vt. johtajaksi 1.1.2020 alkaen.

Henkilöstöjohtaja ja konsernin johtoryhmän jäsen Malin Bendz jätti tehtävänsä Stora Ensossa 15.1.2020. Seuraajan rekrytointi alkoi välittömästi. Siirtymäkauden ajan vt. henkilöstöjohtajan tehtäviä hoitaa lakiasiaintohtaja Per Lyrvall.

Stora Enso nimitti David Ekbergin Packaging Solutions -divisioonan johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.4.2020 alkaen. Hän työskenteli Packaging Solutions -divisioonan vt. johtajana 6.12.2019 alkaen. Sitä ennen hän toimi divisioonan Corrugated Nordics -liiketoimintayksikön johtajana.

## Varsinainen yhtiökokous 2020

Stora Enso Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen pidetään torstaina 4. kesäkuuta 2020. Stora Enson hallitus on päättänyt muuttaa osinkoehdotustaan yhtiökokoukselle 0,50 eurosta 0,15 euroon osakkeelta. Lisäksi ehdotetaan, että varsinainen yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,35 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta. Osinko jaettaisiin yhdessä tai useammassa erässä myöhemmässä vaiheessa, kun on mahdollista tehdä luotettavampi arvio Covid-19-pandemian vaikutuksista Stora Enson liiketoimintaan ja maksuvalmiuteen.

Stora Enso pyrkii pitämään kokouksen Suomen hallituksen ehdottaman väliaikaisen lainsäädäntöehdotuksen mukaisesti, joka mahdollistaisi kokouksen järjestämisen ilman osakkeenomistajien fyysistä läsnäoloa Covid-19-pandemian aikana. Yhtiökokouskutsu julkaistaan mahdollisimman pian.

## Merkittävimmät tapahtumat

### Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Stora Enson osakkeenomistajien nimitystoimikunta nimitettiin syyskuussa ja siihen kuuluvat samat jäsenet kuin edellisellä kaudella: **Jorma Eloranta** (hallituksen puheenjohtaja), **Hans Stråberg** (hallituksen varapuheenjohtaja), **Harri Sailas** (Solidium Oy:n hallituksen puheenjohtaja) ja **Marcus Wallenberg** (FAM AB:n hallituksen puheenjohtaja).

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaan asetettu osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan yhdeksän (9) jäsentä.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan uudelleen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä **Jorma Eloranta**, **Elisabeth Fleuriot**, **Hock Goh**, **Mikko Helander**, **Christiane Kuehne**, **Antti Mäkinen**, **Richard Nilsson** ja Hans Stråberg, ja että **Håkan Buskhe** valitaan uudeksi hallituksen jäseneksi vastaavalle toimikaudelle.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää, että Jorma Eloranta valitaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Hans Stråberg hallituksen varapuheenjohtajaksi. **Göran Sandberg** on ilmoittanut, että hän ei ole käytettävissä hallituksen jäseninä valittaessa.

## Osakepääoma ja osakeomistukset

Vuoden 2020 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 850 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.3.2020 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 255 984 kappaletta ja R-osakkeita 612 364 003 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 492 384.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enson 400 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi merkittiin kaupparekisteriin 14.4.2020.

Stora Enso allekirjoitti huhtikuussa 400 milj. euron kahdenväliset laina- ja luottosopimukset likviditeetin kasvattamiseksi.

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

Helsingissä 21. huhtikuuta 2020

Stora Enso Oyj

Hallitus

# Taloudelliset tiedot

## Laadintaperiaatteet

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

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

## Ei-IFRS-tunnusluvut

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

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

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

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

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

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

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

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

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

- Ei tulevia EU:n hyväksymiä standardimuutoksia

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Q4/19	2019
<b>Liikevaihto</b>	<b>2 207</b>	<b>2 635</b>	<b>2 411</b>	<b>10 055</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	56	36	55	165
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	1	41	-88	-102
Materiaalit ja palvelut	-1 300	-1 577	-1 435	-5 964
Toimituskulut ja komissiot	-213	-230	-225	-904
Henkilöstökulut	-317	-334	-347	-1 331
Liiketoiminnan muut kulut	-130	-114	-149	-686
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-21	5	166	229
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	122	-13	482	442
Poistot ja arvonalentumiset	-143	-136	-189	-597
<b>Liiketulos</b>	<b>262</b>	<b>313</b>	<b>680</b>	<b>1 305</b>
Nettorahoituserät	-53	-31	-34	-168
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>209</b>	<b>282</b>	<b>646</b>	<b>1 137</b>
Tuloverot	-59	-56	-127	-281
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>149</b>	<b>226</b>	<b>519</b>	<b>856</b>
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	152	232	520	880
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-3	-6	0	-24
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>149</b>	<b>226</b>	<b>519</b>	<b>856</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,29	0,66	1,12
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,19	0,29	0,66	1,12

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	Q4/19	2019
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>149</b>	<b>226</b>	<b>519</b>	<b>856</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Pääomasijoitukset käyvässä arvossa muissa laajan tuloksen erissä	-248	-19	32	109
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	29	0	-73	-78
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-6	0	4	6
	<b>-225</b>	<b>-19</b>	<b>-37</b>	<b>37</b>
<b>Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Oman pääoman muuntoerot	-253	27	26	206
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	-6	-6	7	-9
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	-81	-34	46	-14
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	-2	1	1	0
Osakkuus- ja yhteisyritysten osuus muista laajan tuloksen eristä	0	0	0	11
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	15	9	-10	2
	<b>-327</b>	<b>-4</b>	<b>70</b>	<b>196</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-403</b>	<b>203</b>	<b>553</b>	<b>1 089</b>
<b>Jakautuminen</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	-398	208	553	1 113
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-5	-5	0	-24
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-403</b>	<b>203</b>	<b>553</b>	<b>1 089</b>



## Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019
<b>Varat</b>				
Liikearvo	O	295	302	244
Muut aineettomat hyödykkeet	O	163	169	179
Aineelliset hyödykkeet	O	5 447	5 610	5 225
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	492	508	606
		<b>6 397</b>	<b>6 590</b>	<b>6 254</b>
Biologiset hyödykkeet	O	3 577	3 627	474
Päästöoikeudet	O	78	37	71
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	443	483	1 707
Noteeratut arvopaperit	I	7	12	13
Noteeraamattomat arvopaperit	O	284	526	398
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	91	72	55
Laskennalliset verosaamiset	T	104	81	96
Muut pitkäaikaiset varat	O	34	37	45
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		<b>11 015</b>	<b>11 463</b>	<b>9 112</b>
Vaihto-omaisuus	O	1 397	1 391	1 666
Verosaamiset	T	16	11	11
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 260	1 289	1 569
Korolliset saamiset	I	15	23	28
Rahavarat	I	756	876	1 223
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		<b>3 444</b>	<b>3 590</b>	<b>4 496</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>14 459</b>	<b>15 053</b>	<b>13 608</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		7 018	7 429	6 522
Määräysvallattomien omistajien osuus		-11	-7	13
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>7 006</b>	<b>7 423</b>	<b>6 535</b>
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	415	458	393
Varaukset	O	103	110	100
Laskennalliset verovelat	T	841	875	157
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 144	3 232	3 296
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	12	40	34
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		<b>4 515</b>	<b>4 713</b>	<b>3 980</b>
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	352	376	320
Korolliset velat	I	773	572	793
Käytössä olevat luottolimiitit	I	0	13	2
Varaukset	O	61	55	13
Muut korottomat velat	O	1 681	1 854	1 892
Verovelat	T	71	48	73
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		<b>2 938</b>	<b>2 917</b>	<b>3 093</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>7 453</b>	<b>7 630</b>	<b>7 073</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>14 459</b>	<b>15 053</b>	<b>13 608</b>

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	262	313
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	38	146
Nettokäyttöpääoman muutos	-154	-236
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>146</b>	<b>223</b>
Maksetut nettorahoituserät	-33	-46
Maksetut tuloverot, netto	-41	-53
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>71</b>	<b>124</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	0	-6
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-1	0
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	-2	0
Rahavirta noteeraamattomien arvopapereiden myynnistä	0	4
Rahavirta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	1	3
Investoinnit	-177	-123
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-20	-2
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-199</b>	<b>-125</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	17	627
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-128	-278
Lyhytaikaisten lainojen muutos	137	128
Maksetut osingot	0	-394
Omien osakkeiden osto <sup>1</sup>	-6	-3
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>21</b>	<b>80</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-106</b>	<b>78</b>
Muuntoerot	-1	15
Nettorahavarat katsauskauden alussa	863	1 128
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>756</b>	<b>1 221</b>
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>756</b>	<b>1 223</b>
<b>Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>756</b>	<b>1 221</b>
<b>Myynnit</b>		
Rahavarat	2	0
Muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet ja biologiset hyödykkeet	1	0
Käyttöpääoma	1	0
Korolliset saamiset ja velat	-4	0
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
Kauppahinnan käteisosa	0	0
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

<sup>1</sup> Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita maaliskuun 2020 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	Pääoma- sijoitukset laajassa tuloksessa	Rahavirran suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja nettosijoitusten suojaukset ja lainat	Kertyneet voittovarot	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>4</b>	<b>304</b>	<b>-7</b>	<b>-11</b>	<b>-335</b>	<b>4 706</b>	<b>6 714</b>	<b>18</b>	<b>6 732</b>
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	232	232	-6	226
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	-19	-34	—	21	—	-32	1	-31
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	—	7	—	1	—	8	—	8
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-19</b>	<b>-27</b>	<b>—</b>	<b>22</b>	<b>232</b>	<b>208</b>	<b>-5</b>	<b>203</b>
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-394	-394	—	-394
Yritysostot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-6	-2	—	-2
<b>Oma pääoma 31.3.2019</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>4</b>	<b>286</b>	<b>-34</b>	<b>-11</b>	<b>-313</b>	<b>4 538</b>	<b>6 522</b>	<b>13</b>	<b>6 535</b>
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	648	648	-18	630
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	127	20	11	176	-78	257	-1	255
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	—	-6	—	—	6	—	—	—
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>127</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>176</b>	<b>576</b>	<b>905</b>	<b>-20</b>	<b>885</b>
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-1	-1
Yritysostot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	3	—	3
<b>Oma pääoma 31.12.2019</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>4</b>	<b>413</b>	<b>-20</b>	—	<b>-136</b>	<b>5 116</b>	<b>7 429</b>	<b>-7</b>	<b>7 423</b>
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
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-247</b>	<b>-68</b>	<b>—</b>	<b>-258</b>	<b>173</b>	<b>-398</b>	<b>-5</b>	<b>-403</b>
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yritysostot ja -myynnit	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	4	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-13	-8	—	-8
<b>Oma pääoma 31.3.2020</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	—	<b>166</b>	<b>-88</b>	—	<b>-394</b>	<b>5 281</b>	<b>7 018</b>	<b>-11</b>	<b>7 006</b>

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

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	2019
Avaava tase 1.1.	10 216	6 187	6 187
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin IFRS 16:n käyttöönoton myötä	0	530	530
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	67	60	550
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	5	4	29
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	13	14	77
Aktivoitujen metsänkäsitteilykustannusten arvonalentuminen	-11	-13	-51
Tytäryritysten hankinta	0	0	2 988
Vähennykset	0	-2	-11
Tytäryritysten myynti	-3	0	-8
Poistot ja arvonalentumiset	-143	-136	-597
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	133	0	493
Muuntoero ja muut	-303	83	29
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>9 974</b>	<b>6 728</b>	<b>10 216</b>

**Korolliset lainat**

Milj. euroa	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Joukkovelkakirjalainat	1 947	1 929	1 978
Lainat rahoituslaitoksilta	1 071	1 129	1 162
Vuokrasopimusvelat	429	526	440
Johdannaisvelat	44	28	24
Muut pitkäaikaiset lainat	4	5	5
<b>Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus</b>	<b>3 496</b>	<b>3 617</b>	<b>3 608</b>
Lyhytaikaiset lainat	661	708	516
Korkovelat	30	31	33
Johdannaisvelat	81	54	23
Käytössä olevat luottolimiitit	0	2	13
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 268</b>	<b>4 412</b>	<b>4 192</b>

Milj. euroa	Q1/20	Q1/19	2019
Avaava tase 1.1.	4 192	3 344	3 344
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin IFRS 16:n käyttöönoton myötä	0	525	525
Tytäryritysten hankinta	0	0	793
Pitkäaikaisten lainojen nostot	17	627	870
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	5	4	29
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-115	-256	-1 216
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-17	-22	-88
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	143	134	-58
Johdannaisvelkojen muutos	78	13	-21
Muuntoero ja muut	-35	43	13
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 268</b>	<b>4 412</b>	<b>4 192</b>

## Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Kiinnitykset	2	2	2
Muut vastuut	3	3	6
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	3	4	4
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	5	6	22
Muut sitoumukset	13	13	13
<b>Yhteensä</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>47</b>
Kiinnitykset	2	2	2
Takaukset	8	10	26
Muut vastuut	17	17	19
<b>Yhteensä</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>47</b>

## Pääomasitoumukset

Milj. euroa	31.3.2020	31.12.2019	31.3.2019
<b>Yhteensä</b>	<b>223</b>	<b>223</b>	<b>105</b>

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

## Kokonaisliikevaihto segmentteittäin

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

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

## Ulkoisen myynti segmentteittäin

Milj. euroa	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	735	3 088	731	766	804	786
Packaging Solutions	145	683	166	163	177	177
Biomaterials	233	1 193	284	268	323	318
Wood Products	316	1 457	349	356	382	370
Forest	194	790	193	164	210	224
Paper	578	2 800	681	675	699	745
Muut	7	45	7	10	13	15
<b>Yhteensä</b>	<b>2 207</b>	<b>10 055</b>	<b>2 411</b>	<b>2 402</b>	<b>2 608</b>	<b>2 635</b>



## Liikevaihdon erittely

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

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

## Tuote- ja palvelumyynti segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials						
Tuotemyynti	761	3 240	767	801	844	828
Palvelumyynti	3	15	3	4	4	4
Packaging Solutions						
Tuotemyynti	148	696	169	166	181	180
Palvelumyynti	0	2	1	0	0	0
Biomaterials						
Tuotemyynti	277	1 436	336	324	386	391
Palvelumyynti	8	27	5	8	8	7
Wood Products						
Tuotemyynti	334	1 550	368	375	406	400
Palvelumyynti	5	19	6	5	6	3
Forest						
Tuotemyynti	539	2 276	551	503	586	636
Palvelumyynti	3	45	7	15	17	6
Paper						
Tuotemyynti	588	2 842	690	687	708	757
Palvelumyynti	2	14	4	3	4	3
Muut						
Tuotemyynti	44	183	42	46	41	54
Palvelumyynti	202	892	220	222	224	226
Segmenttien välinen liikevaihto						
Tuotemyynti	-504	-2 288	-533	-531	-585	-638
Palvelumyynti	-204	-895	-224	-227	-222	-223
<b>Yhteensä</b>	<b>2 207</b>	<b>10 055</b>	<b>2 411</b>	<b>2 402</b>	<b>2 608</b>	<b>2 635</b>

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

## Operatiivinen liiketulos segmenteittäin

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

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

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

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

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liikeluokseen oli 94 milj. euroa positiivinen (18 milj. euroa negatiivinen). Vaikutus oli seurausta pääasiassa Stora Enson Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden käyvän arvon noususta (121 milj. euroa). Metsäomaisuuden käyvän arvon nousu johtui suurelta osin arvostusmalleissa käytettyjen diskonttokorkojen laskusta.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

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

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

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

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

## Liiketulos segmenteittäin

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

## Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.3.2020	31.12.2019	31.3.2020	31.12.2019
SEK	11,0613	10,4468	10,6658	10,5868
USD	1,0956	1,1234	1,1023	1,1195
GBP	0,8864	0,8508	0,8616	0,8773

## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2020

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuotuinen altistuminen operatiiviselle transaktioriskille rahavirroista 12 seuraavan kuukauden aikana <sup>1</sup>	1 371	-169	293
Rahavirran suojaukset 12 seuraavalle kuukaudelle 31.3.2020	-619	91	-123
<b>Suojausaste 12 seuraavalle kuukaudelle 31.3.2020</b>	<b>45 %</b>	<b>54 %</b>	<b>42 %</b>
Vaikutus operatiiviseen liike tulokseen, jos valuutta vahvistuu 10 % suhteessa euroon <sup>2</sup>	137	-17	29

<sup>1</sup> Rahavirrat ovat ennustettuja, erittäin todennäköisiä valuuttamääräisiä liiketoiminnan nettorahavirtoja. Konsernilla on myös euromääräisiin rahavirtoihin liittyvä operatiivinen transaktioriski Ruotsissa, Tsekissä ja Puolassa sijaitsevista konserniyhtiöistä, koska näiden yhtiöiden toimintavaluutta ei ole euro. Siihen liittyvä vuosittainen rahavirta oli määrältään 861 milj. euroa ja kyseisen transaktioriskin suojaamiseen liittyvät rahavirran suojaukset vastasivat määrältään -504 milj. euroa 31.3.2020.

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

## Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin konsernin tilinpäätöksessä.

### Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.3.2020

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo
<b>Rahoitusvarat</b>						
Noteeratut arvopaperit	—	7	—	—	7	7
Noteeraamattomat arvopaperit	—	280	4	—	284	284
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	90	—	—	—	91	91
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	929	29	—	—	958	958
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	3	—	2	10	15	15
Rahavarat	756	—	—	—	756	756
<b>Yhteensä</b>	<b>1 778</b>	<b>316</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>2 111</b>	<b>2 111</b>

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	
<b>Rahoitusvelat</b>						
Pitkäaikaiset korolliset velat		3 099	1	43	3 144	3 518
Korollisten velkojen lyhennyserät		352	—	—	352	352
Lyhytaikaiset korolliset velat		689	7	77	773	773
Ostovelat ja muut korottomat velat		1 360	—	—	1 360	1 360
Käytössä olevat luottolimiitit		—	—	—	—	—
<b>Yhteensä</b>		<b>5 500</b>	<b>8</b>	<b>121</b>	<b>5 628</b>	<b>6 002</b>

Seuraavat erät arvostetaan toistuvasti käypään arvoon:

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Noteeratut arvopaperit	7	—	—	7
Noteeraamattomat arvopaperit	—	—	284	284
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	—	29	—	29
Johdannaisvarat	—	13	—	13
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>7</b>	<b>41</b>	<b>284</b>	<b>332</b>
Ostovelat ja muut korottomat velat	—	—	—	—
Johdannaisvelat	—	128	—	128
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>—</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>128</b>

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

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

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

Seuraavat erät arvostetaan toistuvasti käypään arvoon:

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

## Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 31.3.2020

Milj. euroa	Q1/20	2019	Q1/19
<b>Rahoitusvarat</b>			
Avaava tase 1.1.	526	422	422
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	0	-1
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	-242	109	-19
Lisäykset	1	0	0
Myyntit	0	-5	-5
<b>Tasearvo</b>	<b>284</b>	<b>526</b>	<b>398</b>

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

## Tason 3 rahoitusvarat

Tason 3 rahoitusvarat koostuvat pääasiassa PVO-osakkeista, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 3,72 %:n diskonttaus korko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +33 milj. euron tai -33 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -36 milj. euron tai +64 milj. euron muutosta arvostuksessa.

## Stora Enson osakkeet

### Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	166 747	62 077 188	267 129	23 216 980
Helmikuu	135 281	55 922 313	258 761	18 213 451
Maaliskuu	184 634	96 041 603	340 385	32 974 411
<b>Yhteensä</b>	<b>486 662</b>	<b>214 041 104</b>	<b>866 275</b>	<b>74 404 842</b>

### Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	13,00	11,76	139,00	125,50
Helmikuu	11,25	10,71	119,50	113,80
Maaliskuu	10,90	9,25	122,00	101,20

### Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Milj.	Q1/20	Q1/19	Q4/19	2019
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,2	789,7	789,4	789,5

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

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

<sup>2</sup> Katsauskauden keskiarvo

<sup>3</sup> Jakautuminen emoyhtiön omistajille

### Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista

Operatiivinen EBITDA	Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen EBITDA, %	Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
Operatiivinen liiketulos	Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä
Operatiivinen liiketulosprosentti	Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan
Tulos ennen veroja ja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	Kiinteät kustannukset/liikevaihto
Investoinnit	Operatiivinen ROOC
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat
Sijoitettu pääoma	

## Yhteystiedot

**Stora Enso Oyj**

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

**Stora Enso AB**

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

**storaenso.com**

**storaenso.com/investors**

**Lisätietoja:**

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

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

# 21.7.2020

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

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

Stora Ensoon ja sen liiketoimintoihin kohdistuu riskejä ja epävarmuustekijöitä. Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisulla "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 niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevista lausumissa esitettyjä 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.