

Stora Enso Osavuosisikatsaus

tammikuu–syyskuu 2020

Q3



storaenso

THE RENEWABLE MATERIALS COMPANY

Vakaa tulos haasteellisessa toimintaympäristössä Painopiste rahavirrassa ja kannattavuuden turvaamisessa

Q3/2020 (verrattuna Q3/2019)

- Liikevaihto laski 13,5 % ja oli 2 079 (2 402) milj. euroa alhaisempien toimitusten ja hintojen seurauksena. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa laski 6,0 %.
- Operatiivinen liiketulos pieneni 175 (245) milj. euroon. Jatkuva kustannustenhallinta kumosi osittain alhaisemman liikevaihdon vaikutusta. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa pysyi viime vuoden tasolla ja oli 191 (195) milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulosprosentti oli 8,4 % (10,2 %). Operatiivinen liiketulosprosentti ilman Paper-divisioonaa kasvoi 11,8 %:iin (11,3 %).
- IFRS-liiketulos oli 145 (170) milj. euroa.
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -25 (-36) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,11 (0,09) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 0,14 (0,18) euroa.
- Biologisten hyödykkeiden käypä arvo (mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista) taseessa laski 17 milj. euroa kolmannella neljänneksellä. Syyskuun lopussa biologisten hyödykkeiden käypä arvo kokonaisuudessaan oli 4 590 (3 604) milj. euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 399 (493) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 250 (347) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,4 (2,1) eli tavoitetasoa (alle 2,0) korkeampi. Nettovelka pieneni yli 700 milj. euroa.
- Likviditeetti oli vahva: 2,2 mrd. euroa, mukaan lukien rahavarat, luottolimitit ja käytettävissä olevat rahoituslähteet.
- Operatiivinen ROCE oli 6,7 % (9,2 %), alle strategisen tavoitetason, joka on yli 13 %. Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 8,0 % (11,7 %).

Q1–Q3/2020 (verrattuna Q1–Q3/19)

- Liikevaihto oli 6 400 (7 644) milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa koronaviruspandemian vaikutuksesta ja suomalaisten ammattiliittojen lakosta vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.
- Operatiivinen liiketulos oli 532 (879) milj. euroa. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 566 (710) milj. euroa.

Kannattavuuden turvaamisohjelman tavoite nostettu 400 milj. euroon

Kannattavuuden turvaamisohjelman tavoite kasvoi 350 milj. eurosta 400 milj. euroon jatkuvien kustannussäästöjen osalta. Kertaluonteisten säästöjen tavoite on edelleen 85 milj. euroa. Ohjelma etenee hyvin ja suunniteltua aikataulua nopeammin.

Tavoitteena on saavuttaa edellä mainitut säästöt vuoden 2021 loppuun mennessä. Jatkuvista kustannussäästöistä saavutettiin noin 65 milj. euroa vuoden 2020 kolmannen neljänneksen aikana. Kertaluonteiset kustannussäästöt mukaan lukien toteutuneet kustannussäästöt olivat yhteensä 70 milj. euroa vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä. Vuonna 2019 saavutimme 105 milj. euroa jatkuvissa kustannussäästöissä, ja kun vuoden 2020 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä jo saavutetut säästöt olivat 150 milj. euroa, viime vuoden taso tullaan ylittämään selvästi.

Tärkeimmät tapahtumat

- Pakkauskartongin tuotannon on määrä alkaa Oulun tehtaalla vuodenvaihteessa, paperin tuotanto loppui kolmannen vuosineljänneksen aikana.
- Stora Enso investoi 79 milj. euroa uuteen ristiinliimatun puun (CLT) tuotantolinjaan Ždírecin sahalla Tšekin tasavallassa.
- Stora Enso sulkee Hylten tehtaalla Ruotsissa yhden sanomalehtipaperikoneen (PK3) vuoden 2020 loppuun mennessä ja siistaamon viimeistään vuoden 2021 toisella neljänneksellä.
- Stora Enso investoi 10 milj. euroa kartonkien dispersiopäällysteeseen, joka on helpommin kierrätettävä. Sillä on myös pienempi hiilijalanjälki ja se on kompostoitavissa teollisissa laitoksissa.
- Uuden sukupolven muotoonpuristettujen kuitutuotteiden tuotannon ylösajo Hylten tehtaalla Ruotsissa on alkanut.
- Stora Enso rakentaa biopohjaista vaahtomateriaalia valmistavan pilotti-tehtaan. Keveitä, uusiutuvia ja kierrätettäviä kuitupohjaisia vaahtomateriaaleja käytetään pakkausten suojauksessa ja pehmustuksessa.
- Stora Enso on päättänyt aloittaa Pohjoismaissa sijaitsevan metsäomaisuutensa arvostamisen menetelmällä, joka perustuu markkinatransaktioihin. Yhtiö muuttaa laadintaperiaatteitaan vuoden 2020 viimeisestä neljänneksestä alkaen.

Epävarmuuksien hallinta

Työntekijöiden terveys ja turvallisuus ovat Stora Ensolle ensisijaisen tärkeitä. Stora Enson ennakoivat toimenpiteet henkilöstön terveyden varmistamisessa ovat minimoineet pandemian vaikutukset ja konserni on pystynyt palvelemaan asiakkaitaan sekä pitämään tehtaat käynnissä.

Yhtiö on valmistellut viimeisen neljänneksen aikana tehtäviä huoltoseisokkeja huolellisesti varmistaakseen konsernin työntekijöiden ja urakoitsijoiden sekä paikallisyhteisöjen terveyden ja turvallisuuden.

Konserni keskittyy edelleen myyntiin ja asiakaspalveluun sekä kustannusten ja käyttö pääoman hallintaan varmistaakseen likviditeetin ja rahavirran. Tämä ylläpitää konsernin kestävyttä ja varmistaa nopean toipumisen.

Stora Enso on ryhtynyt kaikkiin tarvittaviin varotoimiin hallitukseen sopimuksettoman brexitin liiketoiminnalleen aiheuttamia negatiivisia vaikutuksia ja välttyäkseen niiltä.

Ohjeistus ja näkymät

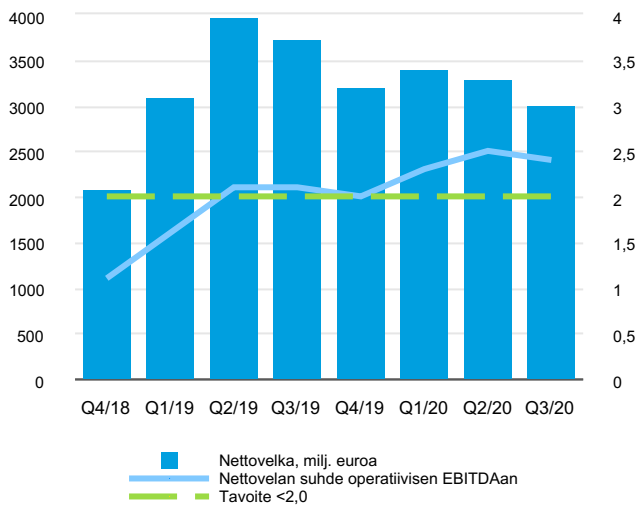
Maailmantalouden epävarmuuden vuoksi Stora Enso on toistaiseksi keskeyttänyt vuosineljänneksiä koskevien ohjeistusten ja vuotuisten näkymien julkaisemisen. Covid-19-kriisi on tehnyt konsernin tuotteiden markkinaoloista vaihtelevat.

Oulun tehtaan muuntamisen päällystettyä hienopaperia valmistavasta tehtaasta aaltopahvin pintamateriaalia kraftlaineria valmistavaksi tehtaaksi on määrä saada päätökseen vuoden viimeisellä neljänneksellä budjetin mukaisesti. Pakkaustuotannon odotetaan alkavan vuodenvaihteessa. Muuntamisella arvioidaan olevan 30–40 milj. euron negatiivinen vaikutus Packaging Materials -divisioonan operatiiviseen liikutulokseen viimeisellä neljänneksellä. Tehtaan on määrä saavuttaa suunniteltu kapasiteetti vuoden 2021 toisen neljänneksen loppuun mennessä ja tuotevalikoiman kaupallistamisen arvioidaan valmistuvan vuoden 2021 loppuun mennessä.

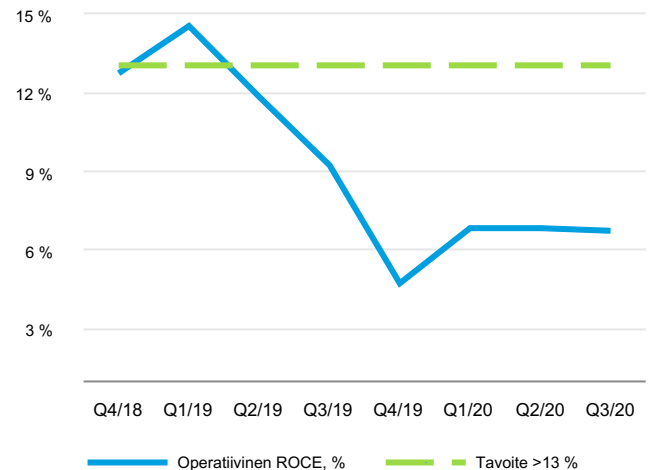
Paperintuotanto Oulun tehtaalla päättyi kolmannen vuosineljänneksen aikana. Paper-divisioona arvioi myyvänsä loput päällystetyn hienopaperin varastosta vuoden 2020 viimeisen neljänneksen aikana. Näin ollen Oulun tehtaalla arvioidaan olevan 5–10 milj. euron negatiivinen vaikutus Paper-divisioonan operatiiviseen liikutulokseen viimeisellä neljänneksellä.

Vuoden viimeisellä neljänneksellä pidetään vuosihuoltoseisokit seitsemällä tehtaalla. Kunnossapidon negatiivisen vaikutuksen arvioidaan olevan kokonaisuudessaan 10 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä ja 15 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä.

Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan



Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



Tunnusluvut

Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20- Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Liikevaihto	2 079	2 402	-13,5 %	2 114	-1,7 %	6 400	7 644	-16,3 %	10 055
Operatiivinen EBITDA	330	397	-17,0 %	332	-0,7 %	997	1 337	-25,4 %	1 614
Operatiivinen EBITDA, %	15,9 %	16,5 %		15,7 %		15,6 %	17,5 %		16,0 %
Operatiivinen liiketulos	175	245	-28,6 %	178	-1,5 %	532	879	-39,4 %	1 003
Operatiivinen liiketulos, %	8,4 %	10,2 %		8,4 %		8,3 %	11,5 %		10,0 %
Liiketulos (IFRS)	145	170	-14,6 %	226	-35,6 %	633	624	1,3 %	1 305
Tulos ennen veroja, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	144	191	-24,3 %	142	1,7 %	413	745	-44,6 %	835
Tulos ennen veroja (IFRS)	115	115	-0,7 %	190	-39,6 %	513	490	4,6 %	1 137
Katsauskauden tulos (IFRS)	86	59	46,9 %	144	-40,1 %	380	336	12,9 %	856
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	399	493	-19,2 %	363	9,9 %	907	1 266	-28,3 %	1 991
Rahavirta investointien jälkeen	250	347	-27,9 %	239	4,5 %	458	868	-47,3 %	1 386
Investoinnit	156	150	4,5 %	144	9,0 %	385	354	8,7 %	656
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	143	130	10,0 %	126	14,0 %	341	303	12,5 %	579
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	135	130	3,1 %	136	-0,9 %	408	397	2,7 %	533
Korolliset nettovelat	3 008	3 745	-19,7 %	3 289	-8,5 %	3 008	3 745	-19,7 %	3 209
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	6,7 %	9,2 %		6,8 %		6,8 %	12,1 %		10,3 %
Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa, %	8,0 %	11,7 %		7,8 %		7,8 %	15,0 %		12,8 %
Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä ³ , euroa	0,14	0,18	-19,3 %	0,14	2,2 %	0,40	0,77	-47,5 %	0,84
Tulos/osake, euroa	0,11	0,09	26,1 %	0,19	-40,3 %	0,49	0,46	7,2 %	1,12
Oman pääoman tuotto (ROE), %	4,8 %	3,5 %		8,1 %		6,9 %	6,6 %		12,1 %
Nettovelkaantumisaste	0,42	0,55		0,45		0,42	0,55		0,43
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	2,4	2,1		2,5		2,4	2,1		2,0
Kiinteät kustannukset/liikevaihto, %	26,8 %	24,2 %		26,3 %		26,0 %	23,3 %		24,3 %
Oma pääoma/osake, euroa	9,18	8,72	5,3 %	9,19	0,0 %	9,18	8,72	5,3 %	9,42
Henkilöstö keskimäärin	24 428	26 414	-7,5 %	25 077	-2,6 %	24 817	26 347	-5,8 %	26 096
Työtapaturnmat (TRI), taajuus ^{1,2}	6,4	7,6	-15,8 %	4,7	36,2 %	5,9	7,1	-16,9 %	7,0

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

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

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

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

² Q3/2019 luvut on oikaistu myöhemmin saatujen tietojen mukaisesti.

³ Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, käyvän arvon muutoksia ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä lisättiin vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä luetteloon IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista ja se korvaa tunnusluvun Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vertailuluvut on laskettu uudestaan.

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20- Q2/20	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	686	702	-2,3 %	734	-6,6 %	2 096	2 124	-1,3 %	2 811
Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	684	702	-2,6 %	745	-8,2 %	2 116	2 089	1,3 %	2 775
Aaltopahvin raaka-aineen toimitukset, 1 000 tonnia	239	241	-0,7 %	236	1,2 %	710	705	0,7 %	943
Aaltopahvin raaka-aineen tuotanto, 1 000 tonnia	318	323	-1,5 %	322	-1,4 %	960	973	-1,3 %	1 303
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	225	231	-2,6 %	212	6,3 %	660	690	-4,4 %	925
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	249	254	-1,8 %	237	5,5 %	734	769	-4,5 %	1 033
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	671	559	20,0 %	557	20,3 %	1 754	1 700	3,2 %	2 362
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	1 149	1 231	-6,7 %	1 174	-2,2 %	3 448	3 724	-7,4 %	4 918
Puun toimitukset, 1 000 m ³	2 418	2 464	-1,9 %	2 814	-14,1 %	8 273	8 799	-6,0 %	11 717
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	731	1 010	-27,6 %	666	9,8 %	2 314	3 102	-25,4 %	4 130
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	723	988	-26,8 %	650	11,2 %	2 303	3 084	-25,3 %	4 065

Toimitusjohtajan kommentti

Kolmannen neljänneksen tuloksemme oli vakaa ja olen siihen tyytyväinen huomioiden markkinoiden ennennäkemättömän epävarmuuden ja epävakauden kaikkialla maailmassa.

Vaikka raportoimamme operatiivinen liiketulos, 175 milj. euroa, on alhaisempi kuin viime vuonna, operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa pysyi samalla tasolla viime vuoteen verrattuna Packaging Materials-, Wood Products- ja Forest-divisioonien vahvan tuloksen ansiosta. Pandemian vaikutus näkyi edelleen vahvimmin Paper-divisioonan tuloksessa. Olen erittäin tyytyväinen siihen, että rahavirta kääntyi jälleen positiiviseksi neljänneksen aikana. Myös Biomaterials-divisioonan markkinatilanne on alhaisten hintojen vuoksi haastava. Positiivisena seikkana mainittakoon operatiivinen liiketulosprosentti, joka Paper-divisioonaa lukuun ottamatta kasvoi 11,8 prosenttiin. Se kertoo kasvuliiketoimintojemme kestävydestä ja hyvästä kustannusten hallinnasta.

Käyttöpääoman hallinta on ollut onnistunutta, ja rahavirta oli hyvä – lähes 400 milj. euroa. Keskitymme edelleen asioihin, joihin voimme vaikuttaa näinä haastavina aikoina: varmistamaan työntekijöidemme terveyden, palvelemaan ja tukemaan asiakkaitamme, hoitamaan liiketoimintaamme mahdollisimman tehokkaasti, varmistamaan taloudellisen joustavuutemme ja rakentamaan tulevaisuuden liiketoimintoja innovaatio-ohjelman avulla. Haluamme olla vahvassa asemassa, kun talouden suunta muuttuu.

Olen tyytyväinen, että merkittävimmät huoltoseisokit kuluneen neljänneksen aikana hoidettiin hyvin. Jatkamme normaalia turvallisuustyötä ja suorituskykymme on parantunut viime vuoteen verrattuna, vaikka emme ole vielä saavuttaneet tavoitetasoa. Vuoden viimeiselle neljännekselle on aikataulutettu useita huoltoseisokkeja, joten jatkamme huolellista yhteistyötä kumppaneidemme ja toimittajiemme kanssa suojataksemme henkilöstöä, urakoitsijoita ja paikallisyhteisöjä koronaviruksen leviämiseltä.

Olemme päättäneet aloittaa Pohjoismaissa sijaitsevan metsäomaisuutemme arvostamisen menetelmällä, joka perustuu markkinatransaktioitietoihin ja muutamme laadintaperiaatteita vuoden 2020 viimeisestä neljänneksestä alkaen. Tämä menetelmä tarjoaa läpinäkyvämmän ja paremmin havainnoitavissa olevan perustan metsäomaisuuden arvostukselle. Alustavat arviot, jotka perustuvat liiketoimiin alueilla, joilla Stora Ensolla on metsämaata, osoittavat, että metsäomaisuutemme arvo, vuokrattu maa mukaan lukien, on 6,5–7,0 miljardia euroa verrattuna kolmannen vuosineljänneksen lopun kirjanpitoarvoon 5,4 miljardia euroa.

Muutoshankkeiden osalta Oulun tehtaan muuntaminen pakkauskartonkia valmistavaksi tehtaaksi etenee suunnitelmien mukaisesti ja tuotanto alkaa vuodenvaihteessa. Paperin kysynnän rakenteellisen heikkenemisen myötä meidän oli valitettavasti tehtävä päätös sulkea yksi Ruotsissa sijaitsevan Hylten tehtaan paperikoneista. Sulkemiset ovat aina vaikeita päätöksiä, joiden vaikutus ulottuu moniin ihmisiin, mutta päätöksellä varmistamme tehtaan kilpailukyvyn. Stora Enso on sitoutunut tarjoamaan tukea työntekijöille, joihin sulkeminen vaikuttaa. Samaan aikaan olemme myös aloittaneet muotoonpuristetusta kuidusta tehtyjen ruokapakkausten tuotannon Hyltessä. PureFiber™ by Stora Enso on ekotuotesarja, joka ei sisällä muovia. Odotamme vahvaa kysyntää näille tuotteille tulevaisuudessa.

Vahvistaaksemme edelleen asemaamme maailmanlaajuisena korkealaatuisten puuelementtien toimittajana investoimme lähes 80 milj. euroa uuteen ristiinliimattua puuta valmistavaan tuotantolinjaan Tšekin tasavallassa. Se parantaa entisestään mahdollisuuksiamme tarjota laadukkaita rakentamisen ratkaisuja asiakkaillemme kaikkialla maailmassa. Investointi myös vahvistaa asemaamme ristiinliimatun puun markkinajohtajana.

Uutena askeleena innovaatio-ohjelmassamme olemme myös investoineet noin 10 milj. euroa dispersiopäällysteteknologiaan Ruotsissa. Investointi mahdollistaa hiilijalanjäljeltään pienempien, helpommin kierrätettävien ja kompostoitavien suojakalvon eli barrierin sisältävien kartonkien kehittämisen ja valmistamisen. Rakennamme myös pilottitehtaan, joka valmistaa biopohjaisia vaahtomateriaaleja. Keveitä kuitupohjaisia vaahtomateriaaleja käytetään pakkausten suojauksessa ja pehmustuksessa. Ne voivat korvata pakkauksissa nykyisin laajalti käytetyt öljypohjaiset polymeerivaahdot. Nämä investoinnit auttavat asiakkaita ja kuluttajia tekemään ympäristöystävällisempiä valintoja ja meitä tuottamaan lisäarvoa biopohjaisessa kiertotaloudessa.

Lyhyellä aikavälillä pandemia on valitettavasti kiihtynyt luoden jälleen epävarmuutta maailmantalouden toipumisen nopeuteen ja voimaan. Näyttää siltä, että markkinaolosuhteiden huono näkyvyys jatkuu. Emme tässä toimintaympäristössä anna ohjeistusta, mutta voimme varmuudella todeta liiketoiminnan näkyvien jatkuvan vaihtelevina. Voin tulevan kestävyttemme osalta todeta olevani tyytyväinen siihen, että likviditeettimme on varmistettu ja kannattavuuden turvaamisohjelmamme etenee nopeasti. Olemme tunnistanee myös muita säästökohteita ja kasvattaneet säästötavoitetta edelleen 400 milj. euroon.

Uskon, että voittajina selviävät ne yhtiöt, joiden liiketoiminta on pitkällä aikavälillä vastuullista niin ympäristön, yhteiskunnan kuin taloudenkin näkökulmasta – yhtiöt, jotka pysyvät lähellä asiakkaitaan ja joiden innovointi perustuu kuluttajien tuleviin tarpeisiin, joilla on kyky hallita epävakautta ja jotka sopeutuvat joustavasti muuttuneeseen arkeen. Nämä ovat Stora Enson kilpailuetuja.

Tulevaisuus kasvaa metsissä.

Annica Bresky, toimitusjohtaja

Operatiivinen liiketulos

8,4 %

Operatiivinen ROCE

6,7 %

(Tavoite >13 %)

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20- Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Operatiivinen EBITDA¹	330	397	-17,0 %	332	-0,7 %	997	1 337	-25,4 %	1 614
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänhoitokustannukset (EAI)	-6	-3	-115,5 %	-3	-98,6 %	-11	-14	15,6 %	-16
Metsänhoitokustannukset ²	-14	-19	26,6 %	-16	11,1 %	-45	-47	4,9 %	-62
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	-135	-130	-3,1 %	-136	0,9 %	-408	-397	-2,7 %	-533
Operatiivinen liiketulos	175	245	-28,6 %	178	-1,5 %	532	879	-39,4 %	1 003
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ³	-4	-39	88,7	55	-108,0 %	144	-94	254,3	494
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-25	-36	30,3 %	-7	-269,6 %	-44	-161	72,6 %	-192
Liiketulos (IFRS)	145	170	-14,6 %	226	-35,6 %	633	624	1,3 %	1 305

¹ 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.

² Mukaan lukien metsien vauriot

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

Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna Q3/2019)

Liikevaihdon muutoksen jakauma Q3/2019–Q3/2020

Liikevaihto Q3/2019, milj. euroa	2 402
Hinta ja tuotejakauma	-3 %
Valuutta	0 %
Määrä	-6 %
Muu liikevaihto ¹	-1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-11 %
Rakennemuutokset ²	-2 %
Yhteensä	-13 %
Liikevaihto Q3/2020, milj. euroa	2 079

¹ Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

Konsernin liikevaihto laski 13 % eli 323 milj. euroa edellisvuodesta ja oli 2 079 (2 402) milj. euroa. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa laski 6 %. Toimitukset olivat selvästi alhaisempia, erityisesti Paper-divisioonassa, kun koronaviruspandemia laski kysyntää. Myyntihinnat olivat alhaisempia kaikissa divisioonissa myynnin jakauman aktiivisesta hallinnasta huolimatta, ja sivutuotteiden hieman alhaisempi liikevaihto pienensi liikevaihtoa entisestään. Liikevaihtoa laskivat liiketoimintojen myyntin ja sulkemiset Dawangin paperitehtaalla Kiinassa, Oulun tehtaan paperintuotannossa sekä Kiteen sahalla ja Pfarrkirchenin tehtaalla Saksassa, ja pienen pakkauspaperikoneen sulkeminen Imatran tehtaalla.

Operatiivinen liiketulos laski 29 % eli 70 milj. euroa edellisvuodesta ja oli 175 (245) milj. euroa. Operatiivinen liiketulosprosentti laski ja oli 8,4 % (10,2 %).

Alhaisemmat myyntihinnat kaikissa divisioonissa laskivat operatiivista liiketulosta 131 milj. euroa. Volyymien kokonaisvaikutus heikensi operatiivista liiketulosta 71 milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa paperin kysynnän kiihtyneestä rakenteellisesta heikkenemisestä. Tuotantoa supistettiin koronaviruspandemian vuoksi.

Muuttuvat kustannukset laskivat 141 milj. euroa pääasiassa alhaisempien puu-, sellu-, kemikaali- ja täyteaineiden sekä kuljetuskustannusten takia, joita tukivat myös kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteet. Kiinteät kustannukset kasvoivat 15 milj. euroa pääasiassa vuosihuoltoseisokkien kustannusten vuoksi, jotka olivat korkeampia koronaviruksen aiheuttamien lisävarotoimenpiteiden takia. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 11 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen. Osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen tulos pysyi ennallaan, ja poistojen sekä myytyjen ja suljettujen yksikköjen vaikutus laski operatiivista liiketulosta 5 milj. euroa.

Henkilöstöä oli vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä keskimäärin 24 400 (26 400).

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 4 milj. euroa negatiivinen (39 milj. euroa negatiivinen). Negatiivinen vaikutus oli peräisin pääasiassa laskusta metsäomaisuuden arvostuksessa.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo (mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista) taseessa laski 17 milj. euroa kolmannella neljänneksellä. Syyskuun lopussa biologisten hyödykkeiden käypä arvo kokonaisuudessaan oli 4 590 (3 604) milj. euroa.

Osakekohtainen tulos kasvoi 26,1 % ja oli 0,11 (0,09) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä ja käyvän arvon muutoksia laski 0,14 (0,18) euroon.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 25 (negatiivinen 36) milj. euron negatiivinen vaikutus liiketulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 5 (2) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Hylten tehtaan uudelleenjärjestelyyn Ruotsissa.

Nettorahoituskulut 31 milj. euroa olivat 24 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut laskivat 4 milj. euroa ja olivat 33 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa velkojen alhaisemmista keskimääräisistä korkokuluista ja alhaisemmasta bruttovelkatasosta. Muut nettorahoituskulut olivat 2 (1) milj. euroa. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 4 milj. euroa voitollinen (17 milj. euroa tappiollinen) ja johtui pääasiassa valuuttamääräisen nettovelan uudelleenarvostamisesta tytäryrityksissä ja yhteisissä toiminnoissa.

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 30.9.2019–30.9.2020

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
30.9.2019	10 602
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	37
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	29
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-63
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	716
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-113
Osakkuus- ja yhteisyritykset	-154
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-161
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-282
Nettoverovelka	-153
Tytäryritysten hankinta	103
Muuntoerot	-336
Muut muutokset	13
30.9.2020	10 237

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä oli 6,7 % (9,2 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 8,0 %.

Tammi–syyskuun 2020 tulos (verrattuna tammi–syyskuuhun 2019)

Konsernin liikevaihto laski 16 % eli 1 244 milj. euroa ja oli 6 400 (7 644) milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa suomalaisten ammattiliittojen ensimmäisen neljänneksen aikaisista lakoista ja koronaviruspandemiasta. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa laski 11 %.

Operatiivinen liiketulos laski 532 (879) milj. euroon. Laskua oli 39 % eli 347 milj. euroa viime vuoteen verrattuna. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 566 (710) milj. euroa. Myyntihinnat olivat alhaisempia kaikissa divisioonissa ja niiden negatiivinen vaikutus oli 515 milj. euroa, erityisesti sellussa, paperissa ja puussa. Alhaisemmat myyntimäärät heikensivät operatiivista liiketulosta 237 milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa Paper-divisioonan selvästi alhaisemmista volyymeista. Muuttuvat kustannukset olivat 233 milj. euroa ja kiinteät kustannukset 95 milj. euroa alhaisemmat. Kustannuksiin vaikuttivat positiivisesti kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteet. Valuuttakurssien nettovaikutus kasvatti operatiivista liiketulosta 111 milj. euroa. Osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen tulos laski 24 milj. euroa pääasiassa Bergvik Skogin uudelleenjärjestelyn seurauksena. Konsernin metsäomaisuus Ruotsissa on raportoitu 1.6.2019 alkaen tytäryhtiönä. Poistot sekä yksikköjen myynnit ja sulkemiset heikensivät operatiivista liiketulosta 9 milj. euroa.

Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna Q2/2020)

Konsernin liikevaihto laski 2 % eli 35 milj. euroa ja oli 2 079 (2 114) milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa koronaviruspandemian aiheuttamasta lisääntyneestä epävarmuudesta. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa laski 4 %.

Operatiivinen liiketulos pysyi ennallaan ja oli 175 (178) milj. euroa. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 191 (216) milj. euroa. Myyntihinnat olivat alhaisempia kaikissa divisioonissa ja niiden negatiivinen vaikutus oli 53 milj. euroa. Volyymien kokonaisvaikutus kasvatti operatiivista liiketulosta 1 milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa kausiluonteisesti suuremmista toimituksista. Muuttuvat kustannukset kasvattivat operatiivista liiketulosta 82 milj. euroa pääasiassa puun, kuljetusten ja sellun kustannusten alenemisen vuoksi. Kiinteät kustannukset kasvoivat 15 milj. euroa pääasiassa kasvaneiden kunnossapitotoimenpiteiden ja -kustannusten vuoksi, jotka olivat korkeampia koronaviruksen aiheuttamien lisävarotoimenpiteiden takia. Valuuttakurssien nettovaikutus laski operatiivista liiketulosta 14 milj. euroa. Poistot, osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen tulos sekä myytyjen ja suljettujen yksikköjen vaikutus laskivat operatiivista liiketulosta 3 milj. euroa.

Segmentit vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä

(verrattuna Q3/2019)

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

Packaging Materials -divisioona

Kustannusten hyvä hallinta paransi kannattavuutta

Packaging Materials -divisioona pyrkii maailman johtavaksi kiertotalouden toimijaksi tuottaen korkealaatuista, ensi- ja kierrätyskuitupohjaista kartonkia. Autamme asiakkaitamme ja kuluttajabrändejä valitsemaan parhaan pakkausmateriaalin ja korvaamaan fossiilisia materiaaleja uusiutuvilla ja kierrätettävillä vaihtoehdoilla, joilla on alhainen hiilijalanjälki ja jotka vastaavat ympäristötietoisien kuluttajien vaatimuksiin. Laaja valikoima barrier-päällysteitä lisää mahdollisuuksia suunnitella ja optimoida kuluttaja- ja teollisuuspakkauksia monenlaisiin, vaativiin käyttökohteisiin.

Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20- Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Liikevaihto	771	805	-4,2 %	821	-6,1 %	2 356	2 485	-5,2 %	3 254
Liikevaihto (kuluttajapakkauskartonki)	628	640	-1,9 %	672	-6,5 %	1 920	1 951	-1,6 %	2 564
Liikevaihto (aaltopahvin raaka-aine)	144	165	-12,7 %	151	-4,5 %	440	535	-17,7 %	690
Operatiivinen EBITDA	168	146	15,1 %	189	-10,8 %	511	459	11,3 %	574
Operatiivinen EBITDA (kuluttajapakkauskartonki)	154	120	28,7 %	162	-5,2 %	454	339	34,0 %	434
Operatiivinen EBITDA (aaltopahvin raaka-aine)	14	27	-46,0 %	26	-45,3 %	57	120	-52,9 %	139
Operatiivinen EBITDA, %	21,8 %	18,1 %		23,0 %		21,7 %	18,5 %		17,6 %
Operatiivinen liike-tulos	111	86	29,2 %	130	-14,3 %	336	282	19,2 %	339
Operatiivinen liike-tulos, %	14,4 %	10,7 %		15,8 %		14,3 %	11,3 %		10,4 %
Operatiivinen ROOC	15,6 %	11,9 %		18,2 %		15,8 %	13,7 %		12,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	194	189	2,7 %	198	-1,8 %	510	457	11,5 %	632
Rahavirta investointien jälkeen	104	133	-21,3 %	127	-17,5 %	255	314	-18,9 %	401
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	1 004	1 029	-2,4 %	1 047	-4,1 %	3 046	3 096	-1,6 %	4 111
Toimitukset (kuluttajapakkauskartonki)	687	701	-2,0 %	737	-6,8 %	2 101	2 125	-1,1 %	2 812
Toimitukset (aaltopahvin raaka-aine)	317	328	-3,2 %	310	2,3 %	945	971	-2,7 %	1 299
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 002	1 024	-2,2 %	1 068	-6,2 %	3 076	3 062	0,4 %	4 078
Tuotanto (kuluttajapakkauskartonki)	684	702	-2,6 %	745	-8,2 %	2 116	2 089	1,3 %	2 775
Tuotanto (aaltopahvin raaka-aine)	318	323	-1,5 %	322	-1,4 %	960	973	-1,3 %	1 303

Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#). Vuoden 2019 kolmannen neljänneksen, Q1-Q3 ja koko vuoden 2019 liikevaihtoa, operatiivista EBITDAa ja liike-tulosprosenttia koskevat luvut on laskettu uudelleen.

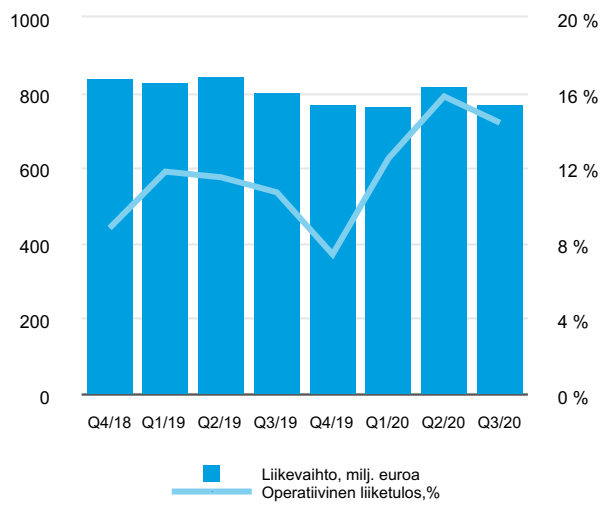
- Liikevaihto laski 4 % eli 34 milj. euroa 771 milj. euroon. Liikevaihtoa laskivat selvästi alhaisemmat aaltopahvin raaka-aineen hinnat ja pienen pakkauspaperikoneen sulkeminen Imatran tehtailla.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 25 milj. euroa 111 milj. euroon. Selvästi alhaisemmat muuttuvat kustannukset, erityisesti sellussa, kemikaaleissa ja energiassa, kumosivat yhdessä kannattavuuden turvaamisohjelman kanssa selvästi alhaisempien aaltopahvin raaka-aineen hintojen vaikutuksen. Yleisesti ottaen kuluttajapakkausten kannattavuus pysyi vahvana ja aaltopahvin raaka-aineen kannattavuus pysyi heikkona.
- Operatiivinen ROOC parani 4 prosenttiyksikköä ja oli 15,6 % (11,9 %) paremman kannattavuuden ansiosta.
- Stora Enso investoi noin 10 milj. euroa dispersiopäällysteteknologiaan Forshagan yksikössään Ruotsissa. Investointi mahdollistaa hiilijalanjäljeltään pienempien, helpommin kierrätettävien ja teollisesti kompostoituvien suojakalvon eli barrierin sisältävien kartonkien kehittämisen ja valmistamisen. Uusi teknologia on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2021 toisella neljänneksellä.
- Oulun tehtaan muuntaminen kraftlainerin tuotantoon etenee suunnitellusti. Kraftlainerin tuotannon odotetaan käynnistyvän vuodenvaihteessa. Oulun tehdas raportoidaan osana Packaging Materials -divisioonaan tulosta vuoden 2020 viimeisestä neljänneksestä alkaen.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/20 verrattuna Q3/19	Kysyntä Q3/20 verrattuna Q2/20	Hinta Q3/20 verrattuna Q3/19	Hinta Q3/20 verrattuna Q2/20
Kuluttajapakkauskartonki (FBB)	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Hieman alhaisempi	Vakaa
Ensikuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Maailmanlaajuinen	Hieman heikompi	Vakaa	Alhaisempi	Hieman alhaisempi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Eurooppa	Hieman heikompi	Vahvempi	Alhaisempi	Merkittävästi alhaisempi

Packaging Materials -divisioona (jatkuu)

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Operatiivinen ROOC

15,6 %

(Tavoite: >20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2021	2020	2019 Packaging Materials
Q1	–	–	Ostrołękan tehdas
Q2	n/a	Heinolan tehdas	–
Q3	n/a	Beihain, Imatran ja Varkauden tehtaät	Beihain, Imatran, Heinolan ja Ostrołękan tehtaät
Q4	n/a	Forsin, Inkeröisten, Skoghallin ja Ostrołękan tehtaät	Forsin, Inkeröisten, Skoghallin ja Varkauden tehtaät

Packaging Solutions -divisioona

Kilpailtu markkinatilanne vaikutti liikevaihtoon ja katteisiin

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

Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20- Q2/20	Q1-Q3/20	Q1- Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Liikevaihto	145	167	-13,1 %	141	2,8 %	434	528	-17,7 %	698
Operatiivinen EBITDA	15	21	-30,4 %	15	-0,5 %	45	55	-18,6 %	71
Operatiivinen EBITDA, %	10,1 %	12,6 %		10,5 %		10,3 %	10,4 %		10,2 %
Operatiivinen liike-tulos	8	15	-48,6 %	8	-4,9 %	24	36	-33,1 %	46
Operatiivinen liike-tulos, %	5,3 %	9,0 %		5,7 %		5,6 %	6,8 %		6,6 %
Operatiivinen ROOC	13,2 %	23,1 %		14,3 %		13,5 %	19,3 %		18,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	10	43	-77,0 %	6	61,8 %	33	67	-50,8 %	93
Rahavirta investointien jälkeen	7	27	-75,5 %	2	196,0 %	21	42	-49,2 %	58
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	250	254	-1,4 %	233	7,5 %	731	765	-4,5 %	1 026
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	249	254	-1,8 %	237	5,5 %	734	769	-4,5 %	1 033

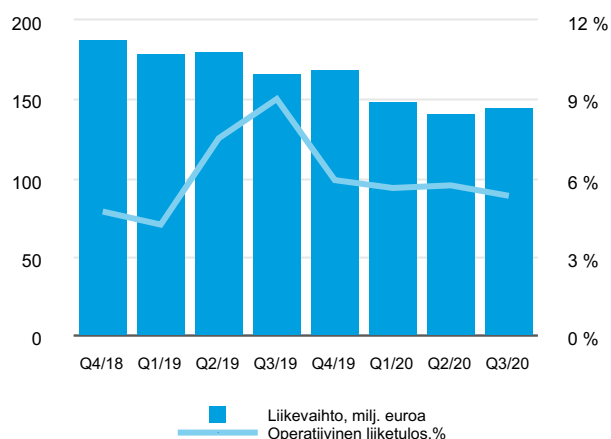
Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#). Vuoden 2019 kolmannen neljänneksen, Q1-Q3 ja koko vuoden 2019 liikevaihtoa, operatiivista EBITDAA ja liike-tulosprosenttia koskevat luvut on laskettu uudelleen. Biokomposiittiliiketoiminta siirtyi Wood Products -divisioonasta Packaging Solutions -divisioonaan 1.7.2020 alkaen. Tähän liittyviä historiallisia lukuja ei ole oikaistu, sillä muutos ei ollut konsernin kannalta olennainen.

- Liikevaihto laski 13 % eli 22 milj. euroa viime vuoden ennätysellisestä kolmannen neljänneksen tuloksesta ja oli 145 milj. euroa. Liikevaihtoa laskivat alhaisempien raaka-ainehintojen myötä alhaisemmat laatikkohinnat Euroopassa, negatiiviset valuuttakurssit ja China Packaging -yksikön alhaisemmat volyymit.
- Operatiivinen liike-tulos laski 7 milj. euroa viime vuoden kolmannen neljänneksen ennätyselliseltä tasolta ja oli 8 milj. euroa. Aaltopahvin raaka-aineen alhaisemmat kustannukset ja pääasiassa kannattavuuden turvaamisohjelmaan liittyvät alhaisemmat kiinteät kustannukset heikensivät vain osittain pienemmän liikevaihdon ja uusiin liiketoimintoihin (biokomposiitit, muotoonpuristettava kuitu ja Box Inc.) liittyvien nopeutettujen toimenpiteiden vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC laski 13,2 %:iin (23,1 %) alhaisemman kannattavuuden vuoksi.
- Stora Enso aloitti muotoonpuristetusta kuidusta valmistettavien ruokapakkausten tuotannon Hylten tehtaalla Ruotsissa. PureFiber™ by Stora Enso -ekotuotesarjan tuotteet eivät sisällä muovia tai per- ja polyfluorialkyyliyhdisteitä (PFAS). Konserni investoi myös muotoonpuristetun kuidun kapasiteetin lisäämiseen Ruotsin Hyltessä ja Kiinan Qian'anissa.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/20 verrattuna Q3/19	Kysyntä Q3/20 verrattuna Q2/20	Hinta Q3/20 verrattuna Q3/19	Hinta Q3/20 verrattuna Q2/20
Aaltopahvipakkaukset	Maailmanlaajuinen	Hieman heikompi	Vahvempi	Alhaisempi	Vakaa

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen ROOC

13,2 %
(Tavoite: >30 %)

Biomaterials-divisioona

Haastavat markkinat ja suunnitellut huoltoseisokit heikensivät tulosta

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.

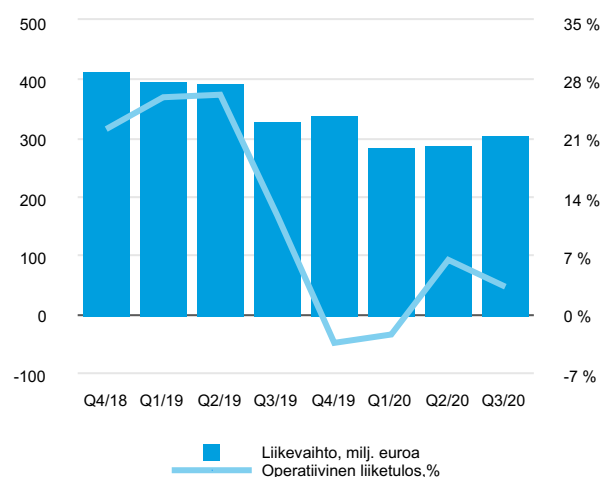
Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20-Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20-Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20-Q1-Q3/19	2019
Liikevaihto	305	331	-8,0 %	288	5,7 %	879	1 123	-21,8 %	1 464
Operatiivinen EBITDA	38	67	-44,1 %	48	-22,3 %	111	335	-66,8 %	356
Operatiivinen EBITDA, %	12,3 %	20,3 %		16,8 %		12,6 %	29,8 %		24,3 %
Operatiivinen liiketulos	10	39	-74,9 %	19	-47,3 %	21	245	-91,3 %	233
Operatiivinen liiketulos, %	3,2 %	11,7 %		6,4 %		2,4 %	21,8 %		15,9 %
Operatiivinen ROOC	1,6 %	5,9 %		3,0 %		1,2 %	12,8 %		9,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	47	114	-58,4 %	30	59,1 %	52	358	-85,3 %	423
Rahavirta investointien jälkeen	26	82	-68,2 %	11	138,2	-14	254	-105,5 %	266
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	652	596	9,4 %	554	17,8 %	1 778	1 811	-1,8 %	2 520

- Liikevaihto laski 8 % eli 26 milj. euroa 305 milj. euroon. Kasvaneet selluloimitukset kumosivat vain osittain merkittävästi alhaisempien selluhintojen ja negatiivista myynnin valuuttakurssimuutosten vaikutusta.
- Operatiivinen liiketulos laski 29 milj. euroa 10 milj. euroon. Selvästi alhaisemmat muuttuvat kustannukset ja positiiviset valuuttakurssimuutokset heikensivät vain osittain merkittävästi alhaisempien hintojen vaikutusta sekä kasvaneiden kunnossapitotoimenpiteiden myötä alhaisemman tuotannon ja koronaviruksen aiheuttamien lisävarotoimenpiteiden kustannusten vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC laski ja oli 1,6 % (5,9 %). Lasku johtui selvästi alhaisemmasta kannattavuudesta.
- Stora Enso rakentaa pilottitehtaan tuottamaan biopohjaisia pakkausvaahtoja. Ne ovat keveitä kuitupohjaisia pakkausten suojauksessa ja pehmustuksessa käytettäviä vaahtomateriaaleja, jotka voivat korvata pakkausissa nykyisin laajalti käytetyt öljypohjaiset polymeerivaahdot. Pilottitehdas rakennetaan Forsin tehtaan yhteyteen Ruotsiin.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/20 verrattuna Q3/19	Kysyntä Q3/20 verrattuna Q2/20	Hinta Q3/20 verrattuna Q3/19	Hinta Q3/20 verrattuna Q2/20
Havupuusellu	Eurooppa	Heikompi	Vakaa	Merkittävästi alhaisempi	Vakaa
Lehtipuusellu	Eurooppa	Heikompi	Vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Vakaa
Lehtipuusellu	Kiina	Vahvempi	Vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Vakaa

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Operatiivinen ROOC

1,6 %

(Tavoite: >15 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2021	2020	2019
Q1	–	–	Veracelin tehdas
Q2	n/a	–	–
Q3	n/a	Sunilan ja Veracelin tehtaat	Enocellin tehdas
Q4	n/a	Montes del Platan ja Skutskärin tehtaat	Montes del Platan ja Skutskärin tehtaat

Wood Products -divisioona

Toiseksi korkein kolmannen vuosineljänneksen kannattavuus

Wood Products -divisioona on johtava innovatiivisten puupohjaisten ratkaisujen tarjoaja. Tuotevalikoimamme kattaa kaikki rakentamisen osa-alueet, kuten massiivipuuelementit ja puukomponentit. Tuotteisimmme kuuluu myös laaja sahatavaravaliokoma ja pellettejä vastuulliseen lämmittämiseen. Ratkaisumme täyttävät tiukat turvallisuutta, laatua, suunnittelua ja vastuullisuutta koskevat vaatimukset.

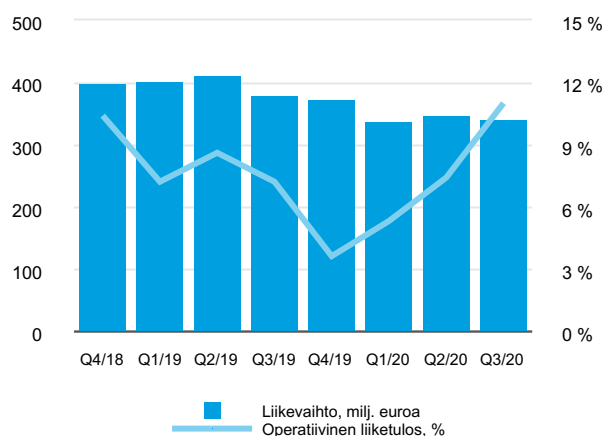
Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20- Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Liikevaihto	341	380	-10,3 %	347	-1,7%	1 026	1 195	-14,1 %	1 569
Operatiivinen EBITDA	49	39	24,3 %	37	30,8%	116	127	-8,7 %	153
Operatiivinen EBITDA, %	14,3 %	10,3 %		10,8 %		11,3 %	10,6 %		9,8 %
Operatiivinen liiketulos	38	27	37,9 %	26	45,7%	82	92	-11,3 %	105
Operatiivinen liiketulos, %	11,0 %	7,2 %		7,4 %		7,9 %	7,7 %		6,7 %
Operatiivinen ROOC	25,2 %	15,8 %		16,7 %		17,8 %	18,9 %		16,6 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	64	57	12,0 %	48	31,9%	132	126	4,7 %	183
Rahavirta investointien jälkeen	57	47	21,3 %	42	33,9%	107	93	15,4 %	135
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 071	1 185	-9,6 %	1 098	-2,5%	3 252	3 604	-9,8 %	4 753

- Liikevaihto laski 10 % eli 39 milj. euroa 341 milj. euroon. Parempi myyntijakauma ja erityisesti erittäin vahvat Yhdysvaltain markkinat kumosivat vain osittain koronaviruspandemiaan liittyvien toimitusrajoitusten ja sahatavaran alhaisempien hintojen vaikutusta. Rakenteelliset muutokset Pfarrkirchenin tehtaalla Saksassa sekä Uimaharjun ja Kiteen sahoilla laskivat myyntiä 32 milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 11 milj. euroa 38 milj. euroon, joka on toiseksi korkein kolmannen neljänneksen tulos kautta aikojen. Alhaisempien myyntihintojen ja volyymien vaikutuksen kumosivat paremmat katteet erityisesti Yhdysvalloissa, raaka-aineiden alhaisemmat nettokustannukset ja kiinteiden kustannusten hyvä hallinta, jota tukivat kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteet.
- Operatiivinen ROOC kasvoi selvästi yli pitkän aikavälin tavoitteen ja oli 25,2 % (15,8 %).
- Stora Enso investoi noin 79 milj. euroa uuteen ristiinliimatun puun (CLT) tuotantolinjaan Ždírecin sahalta Tšekin tasavallassa. Tuotannon on määrä alkaa vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Tuotantolinjan arvioitu vuotuinen tuotantokapasiteetti ylösajovaiheen jälkeen on noin 120 000 m³.
- Launkalnen sahalta Latviassa tehty investointi sahauslinjaan, höyläyslinjaan ja pellettituotantoon valmistui, ja tuotannon ylösajo on saatu valmiiksi.
- Stora Enso keskittyy edelleen massiivipuisten rakennusmateriaalien liiketoimintaan rakennusalan epävakasta näkymistä ja odotettavissa olevista hankkeiden viivästymisistä huolimatta. Pohjoismaissa kehitys oli vakaata ja hyvällä tasolla, erityisesti uusiin koulurakennuksiin liittyen Norjassa ja Suomessa. Ranskassa ja Yhdistyneessä kuningaskunnassa puurakenteisten asuinkerrostalojen määrä kasvoi neljänneksen aikana.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/20 verrattuna Q3/19	Kysyntä Q3/20 verrattuna Q2/20	Hinta Q3/20 verrattuna Q3/19	Hinta Q3/20 verrattuna Q2/20
Puutuotteet	Eurooppa	Vahvempi	Merkittävästi vahvempi	Hieman alhaisempi	Vakaa

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Operatiivinen ROOC

25,2 %

(Tavoite: >20 %)

Forest-divisioona

Tehokkuus parani odotetusti

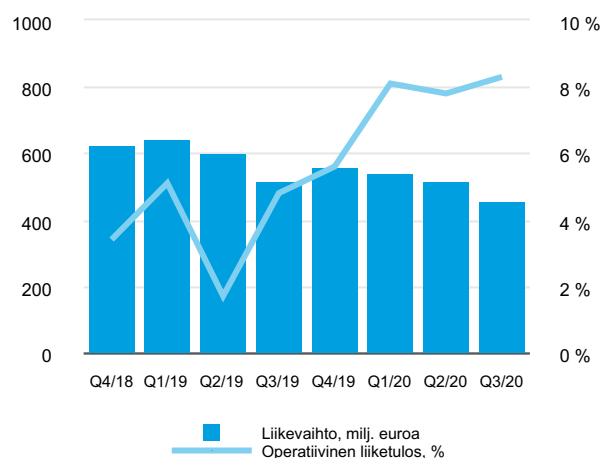
Vuoden 2020 alussa toimintansa aloittanut Forest-divisioona käsittää Stora Enson metsäomaisuuden Ruotsissa ja 41 prosentin osuuden Tornatorista, jonka metsäomaisuus sijaitsee pääosin Suomessa. Divisioonaan kuuluvat lisäksi puunhankintatoiminnot Suomessa, Ruotsissa, Venäjällä ja Baltian maissa. Divisioonan keskeiset painopistealueet ovat vastuullinen metsänhoito, kilpailukykyinen puunhankinta Stora Enson tehtaille ja innovaatiot. Merkittävänä biotalouden toimijana puunsaanti on Stora Enson ratkaisevan tärkeä kilpailuetu. Stora Enso on yksi maailman suurimpia yksityisiä metsänomistajia.

Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20- Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Liikevaihto	457	518	-11,9 %	519	-12,0 %	1 518	1 763	-13,9 %	2 321
Operatiivinen EBITDA	54	37	45,6 %	54	1,0 %	163	102	59,6 %	145
Operatiivinen EBITDA, %	11,9 %	7,2 %		10,3 %		10,7 %	5,8 %		6,2 %
Operatiivinen liiketulos	38	25	51,6 %	41	-7,0 %	123	68	80,4 %	99
Operatiivinen liiketulos, %	8,3 %	4,8 %		7,8 %		8,1 %	3,9 %		4,3 %
Operatiivinen ROOC	3,6 %	2,7 %		3,9 %		3,9 %	3,2 %		3,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	37	47	-21,2 %	115	-67,7 %	162	97	67,0 %	370
Rahavirta investointien jälkeen	29	37	-20,9 %	106	-72,2 %	135	75	79,4 %	333
Puun toimitukset, 1 000 m ³	8 591	8 761	-1,9 %	9 316	-7,8 %	27 413	29 395	-6,7 %	38 775
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	20	14	42,7 %	20	3,8 %	56	37	50,0 %	50

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

- Liikevaihto laski 12 % eli 61 milj. euroa 457 milj. euroon. Puun hinnat ja toimitukset olivat selvästi alhaisempia Suomessa. Lasku johtui tehtaiden lisääntyneiden kunnossapitotoimenpiteiden myötä alhaisemmista tuotantomääristä ja koronaviruspandemiasta.
- Operatiivinen liiketulos saavutti kolmannen vuosineljänneksen ennätystason ja oli 38 milj. euroa, jossa kasvua oli 13 milj. euroa. Konsernin Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden ja pohjoismaisen metsäosakkuusyrityksen Tornatorin kannattavuus parani entisestään. Kannattavuus parani Suomen ja Ruotsin puunhankintayksiköissä paremman tehokkuuden ansiosta.
- Operatiivinen ROOC kasvoi ja oli 3,6 % (2,7 %).

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Operatiivinen ROOC

3,6 %

(Tavoite: >5 %)

Paper-divisioona

Positiivista rahavirtaa edelleen vaikeissa markkinaolosuhteissa

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

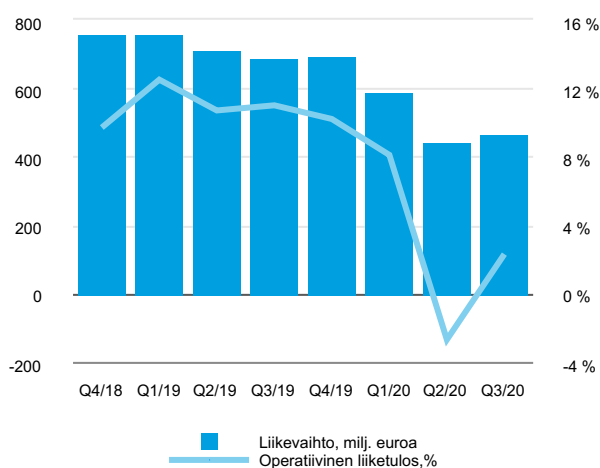
Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20-Q2/20	Q1- Q3/20	Q1- Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Liikevaihto	468	690	-32,3 %	445	5,0 %	1 503	2 162	-30,5 %	2 856
Operatiivinen EBITDA	11	76	-85,7 %	-12	192,1 %	47	248	-81,1 %	318
Operatiivinen EBITDA, %	2,3 %	11,0 %		-2,7 %		3,1 %	11,5 %		11,1 %
Operatiivinen liike-tulos	-16	50	-132,4 %	-39	57,8 %	-34	169	-119,9 %	213
Operatiivinen liike-tulos, %	-3,5 %	7,3 %		-8,7 %		-2,2 %	7,8 %		7,4 %
Operatiivinen ROOC	-10,1 %	25,1 %		-22,7 %		-7,0 %	28,9 %		29,3 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	31	118	-73,5 %	-20	258,1 %	39	247	-84,4 %	344
Rahavirta investointien jälkeen	15	99	-85,2 %	-33	144,9 %	-18	193	-109,5 %	264
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	3,2 %	14,4 %		-7,4 %		-1,2 %	8,9 %		9,3 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	731	1 010	-27,6 %	666	9,8 %	2 314	3 102	-25,4 %	4 130
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	723	988	-26,8 %	650	11,2 %	2 303	3 084	-25,3 %	4 065

- Liikevaihto laski 32 % eli 222 milj. euroa 468 milj. euroon. Koronaviruspandemia kiihdytti kysynnän laskua ja lisäsi paineita sekä hinnoissa että toimituksissa kaikissa paperilaaduissa. Dawangin paperitehtaan myynti Kiinassa ja paperituotannon lopettaminen Oulun tehtaalla laskivat liikevaihtoa 21 milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulos laski 66 milj. euroa -16 milj. euroon. Pienemmän myynnin vaikutusta lievensivät vain osittain kuidun alhaisemmat kustannukset erityisesti sellussa ja keräyspaperissa, sekä kiinteiden kustannusten hyvä hallinta osana kannattavuuden turvaamishjelmaa.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon laski ja oli 3,2 % (14,4 %). Lasku johtui kannattavuuden heikentymisestä.
- Stora Enso sulkee Hylten tehtaalla Ruotsissa yhden sanomalehtipaperikoneen (PK3) vuoden 2020 loppuun mennessä ja siistaamon viimeistään vuoden 2021 toisella neljänneksellä.
- Paperin tuotanto Oulun tehtaalla päättyi syyskuun lopussa. Päällystettyä hienopaperia ostavia asiakkaita palvellaan vuoden loppuun asti.
- Höyryturbiini Maxaun tehtaalla Saksassa on käynnistynyt. Siihen liittyvä 25 milj. euron investointi julkistettiin vuonna 2018 ja se parantaa tehtaan kustannuskilpailukykyä ja vähentää sen hiilidioksidipäästöjä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/20 verrattuna Q3/19	Kysyntä Q3/20 verrattuna Q2/20	Hinta Q3/20 verrattuna Q3/19	Hinta Q3/20 verrattuna Q2/20
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi vahvempi	Alhaisempi	Hieman alhaisempi

Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto¹

3,2 %

(Tavoite: >7 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2021	2020	2019
Q1	–	–	–
Q2	n/a	–	Nymöllan tehdas
Q3	n/a	Veitsiluodon tehdas	Veitsiluodon tehdas
Q4	n/a	Nymöllan tehdas	–

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

Muut

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

Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20- Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Liikevaihto	230	268	-14,4 %	221	4,0%	697	814	-14,4 %	1 076
Operatiivinen EBITDA	-5	10	-145,4 %	1	n/m	4	11	-59,1 %	-4
Operatiivinen EBITDA, %	-2,0 %	3,9 %		0,6 %		0,6 %	1,3 %		-0,3 %
Operatiivinen liikevaihto	-13	2	n/m	-7	-93,1%	-20	-13	-54,8 %	-32
Operatiivinen liikevaihto, %	-5,6 %	0,9 %		-3,0 %		-2,8 %	-1,6 %		-3,0 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	16	-76	120,5 %	-14	207,9%	-21	-87	75,4 %	-55
Rahavirta investointien jälkeen	13	-78	116,1 %	-16	177,3%	-28	-103	73,0 %	-71

- Liikevaihto laski 38 milj. euroa 230 milj. euroon sisäisiin palveluihin liittyvän liikevaihdon laskun myötä.
- Operatiivinen liikevaihto laski 15 milj. euroa ja oli -13 milj. euroa. Lasku oli seurausta logistiikassa ja kunnossapidossa koronaviruspandemian vuoksi toteutetuista varotoimenpiteistä.

Rahoitus vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä (verrattuna Q2/2020)

Pääomarakenne

Milj. euroa	30.9.2020	30.6.2020	31.12.2019	30.9.2019
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	10 519	10 626	10 779	10 057
Osakkuus- ja yhteisyritykset	430	423	483	590
Käyttöpääoma, netto	792	940	771	1 163
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-622	-614	-571	-506
Sidottu pääoma yhteensä	11 118	11 374	11 462	11 303
Nettoverovelka	-881	-854	-830	-701
Sijoitettu pääoma	10 237	10 520	10 632	10 602
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 243	7 244	7 429	6 875
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-14	-13	-7	-18
Korolliset nettovelat	3 008	3 289	3 209	3 745
Rahoitus yhteensä	10 237	10 520	10 632	10 602

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

Rahavarat ilman luottolimiittejä kasvoivat 294 milj. euroa 1 356 milj. euroon. Nettovelka laski 281 milj. euroa 3 008 (3 289) milj. euroon. Tämä oli lähinnä liiketoiminnan vakaan investointien jälkeisen kassavirran ansiota. Nettovelan suhde kuluneen 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,4, (2,5 edellisellä neljänneksellä). Nettovelkaantumisaste 30.9.2020 oli 0,42 (0,45). Velkojen keskimääräiset korkokulut laskivat ja olivat 3,1 % (3,2 %).

Stora Ensolla on 600 milj. euron valmiusluotto, joka oli vuosineljänneksen lopussa kokonaan nostamatta. Stora Ensolla on lisäksi käyttämättömiä kahdenvälisiä laina- ja luottojärjestelyjä pankkien kanssa 250 milj. euron edestä. Näiden kahdenvälisten järjestelyjen alkuperäinen erääntymisaika on 18–24 kuukautta, ja ne erääntyvät vuosina 2021 ja 2022. Lisäksi yhtiöllä on käytettävissään 950 (950) milj. euroa lakisääteisiä eläkelainoja Suomessa.

Pohjolan Voiman (PVO) osakkeiden, jotka luokitellaan IFRS 9 -standardin mukaisesti käypään arvoon arvostettaviin muihin laajan tuloksen eriin, käypä arvo nousi neljänneksen aikana 34 milj. euroa 379 milj. euroon. Tämä oli pääasiassa seurausta hieman korkeammista sähkön markkinahinnoista ja alhaisemmista keskimääräisistä pääomakustannuksista. Teollisuuden Voima Oyj (TVO) ilmoitti kolmannella neljänneksellä, että säännöllisen sähköntuotannon OLkuluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikössä (OL3) odotetaan nyt alkavan helmikuussa 2022. Tarkistettu aikataulu perustuu Areva-Siemens Consortiumin toimittamaan päivitettyyn käynnistysaikatauluun ja heijastuu PVO:n kolmannen neljänneksen arvostamiseen Stora Enson tilinpäätöksessä.

Kertyneet muuntoerot (ilman suojauksia ja veroja) pienensivät pääomaa 124 milj. euroa vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä kurssivaihtelujen seurauksena.

Rahavirta vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä (verrattuna Q2/2020)

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Muutos % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Muutos % Q3/20- Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Muutos % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Operatiivinen EBITDA	330	398	-17,0 %	332	-0,7 %	997	1 337	-25,4 %	1 614
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-8	-22	63,9	-2	-283,1 %	-17	-150	88,5 %	-128
Muut oikaisut	-18	-9	-112,4 %	-9	-91,1 %	-55	113	-148,9 %	265
Käyttöpääoman muutos	95	126	-24,8 %	42	126,0 %	-17	-34	50,1 %	240
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	399	493	-19,2 %	363	9,9 %	907	1 266	-28,3 %	1 991
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-147	-146	-1,0 %	-123	-19,2 %	-448	-391	-14,6 %	-598
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-1	0	n/m	0	-100,0 %	-1	-6	76,7 %	-7
Rahavirta investointien jälkeen	250	347	-27,9 %	239	4,5 %	458	868	-47,3 %	1 386

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

Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli vahva 250 milj. euroa. Käyttöpääoma laski 95 milj. euroa, pääasiassa varastojen laskun ja suurempien ostovelkojen seurauksena. Monen divisioonan käyttöpääoma oli ennätyskellisen alhaisella tasolla vuosineljänneksellä. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 147 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 21 milj. euroa.

Investoinnit

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä olivat yhteensä 156 (150) milj. euroa, josta 143 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, sisältäen 10 milj. euron investoinnin vuokrasopimukseen, ja 13 milj. euron investoinnin biologisiin hyödykkeisiin. Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 135 (130) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 147 (146) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Suurimmat vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä käynnissä olleet hankkeet olivat Oulun tehtaan muuntaminen kraftlainerin tuotantoon, Launkalnen puutuoteinvestointi Latviassa, ligniiniin perustuvia biopohjaisia hiilimateriaaleja valmistavan pilottitehtaan rakentaminen Sunilan tehdasalueelle sekä investointi uuteen ristiinliimatun puun tuotantolinjaan Ždírecin sahalla Tšekin tasavallassa.

Arvio vuoden 2020 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2020
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	675–725
Poistot ja biologisten hyödykkeiden arvon operatiivinen alentuminen	580–600

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

Vastuullisuus vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä

Työturvallisuus

TRI-taajuus

	Q3/20	Q3/19	Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	2019	Välitavoite	Välitavoite saavutettava vuoden 2020 loppuun mennessä
Työtapaaturmat (TRI), taajuus ^{1,2}	6,4	7,6	4,7	5,9	7,1	7,0	4,7	

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

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

² Q3/2019 luvut on oikaistu myöhemmin saatujen tietojen mukaisesti.

Guangxin puunhankinnan operaatioissa Kiinassa sattui kaksi kuolemaan johtanutta tapaturmaa. Molemmissa tapaturmissa menehtyneet olivat urakoitsijoiden työntekijöitä. Stora Enso ottaa näistä traagisista tapahtumista opitut asiat käytäntöön. Toimittajille laaditut eettiset toimintaohjeet koskevat kaikkia työmailla työskenteleviä urakoitsijoita. Ne asettavat vastuullisuuteen sekä työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyviä vaatimuksia kaikille urakoitsijoillemme ja toimittajillemme.

Koronaviruspandemian aikana olemme toteuttaneet varotoimenpiteitä varmistaaksemme työntekijöidemme ja urakoitsijoidemme terveyden ja turvallisuuden.

Toimittajat

Toimittajien eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

	30.9.2020	30.6.2020	31.12.2019	30.9.2019	Tavoite
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä ¹	97 %	97 %	96 %	96 %	95 %

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

Metsät, puuviljelmät, ja maan käyttö

Sopimukset maattomien liikkeiden kanssa ja maanvaltauksat Brasilian Bahiassa

	30.9.2020	30.6.2020	31.12.2019	30.9.2019
Asutusaloitteisiin kuulumattomien liikkeiden valtaamat tuotantoalueet, ha	215	200	470	470

Kolmannen vuosineljänneksen lopussa maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana sopimuksissa, olivat vallanneet 215 hehtaaria Veracelin tuotantoalueita. Alue kasvoi hieman aiemman valtauksen laajentamisen ja sen vuoksi, että yksi liikkeistä palasi alueelle, jossa yhtiö oli aiemmin jatkanut metsänkäsittelytoimenpiteitä. Veracel jatkaa vallattujen alueiden palauttamista yhtiölle oikeusmenettelyjen kautta.

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

Hiilidioksidi

Tieteellisten päästövähennystavoitteiden saavuttaminen vuoden 2010 lähtötasoon verrattuna

	30.9.2020	30.6.2020	31.12.2019	30.9.2019	Tavoite	Tavoite saavutettava vuoden 2030 loppuun mennessä
Hiilidioksidiekvivalenttipäästöjen lasku myytävissä olevaa kartonki-, sellu- ja paperitonnia kohti (kg/t) ^{1,2}	-25 %	-25 %	-26 %	-24	-31 %	

¹ 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. Rullaava neljä vuosineljänneestä.

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

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

Muut tapahtumat

Stora Enso säilytti paikkansa [FTSE4Good-indeksisarjassa](#). Nämä indeksit mittaavat vahvoja ympäristö-, yhteiskunnallisia ja hallinnollisia käytäntöjä toteuttavien yhtiöiden tulosta.

Stora Enso liittyi [Business for Nature](#) -toimintakehotukseen YK:n biodiversiteettikokouksen alla.

Stora Enson [vuoden 2019 vuosikertomukselle](#) ja siihen sisältyvälle vastuullisuusraportille myönnettiin korkein A+-luokitus järjestyksessä 24:ssä [Annual Reports on Annual Reports](#) -luokituksessa.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Stora Enson liiketoimintaympäristöä hallitsevat yhä epävarmuudet, jotka liittyvät koronavirukseen ja sen vaikutuksiin maailmantaloudessa. Elpymisen vahvasta alusta huolimatta korkea työttömyys, pysähtyneet investoinnit, yritysten maksukyvyttömyys sekä yritysten ja valtioiden nopeasti kasvavat velkataakat saattavat rajoittaa toipumista vuoden 2020 loppupuolella ja sen jälkeen. Koronavirustartuntojen uudelleen nousut määrää joissakin osissa maailmaa ja erityisesti Euroopassa osoittaa, että riskit ovat edelleen olemassa ja myös sen, millaiset vaikutukset eri maiden erilaisilla toimenpiteillä on taloudellisiin olosuhteisiin. Stora Enson lyhyen ja keskipitkän aikavälin näkymät ovat edelleen epävarmat, koska koronaviruksen vaikutukset metsäteollisuuteen ja talouteen yleensä ovat edelleen epäselvät. Aiempiin taantumiin verrattuna sekä metsäteollisuuden että etenkin Stora Enson katsotaan kuitenkin pystyvän sopeutumaan entistä joustavammin talouden järkkymiseen ja liiketoiminnan heikentyviin olosuhteisiin. Stora Enson osalta tämä on eriytyneen liiketoimintakokonaisuuden ansiota.

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

Kehitys kohti nationalistista, globalisaatiota vastustavaa politiikkaa saattaa kiihtyä Covid-19-pandemian jälkeen. Tällaisessa tilanteessa tavaroiden ja ihmisten rajatarkastukset saattavat tiukentua ja kansallisten etujen ajaminen voimistua. On myös olemassa riski, että jopa avoimet taloudet Länsi-Euroopan ja Aasian liike-elämän keskipisteissä toimeenpanevat globalisaation vastaisia säädöksiä. Lisäksi epäselvyyksiin EU:n ja Ison-Britannian välisissä kauppasuhteissa liittyy vakava riski siitä, että kauppavirta näiden kahden osapuolella vaikeutuu. Stora Enso odottaa mahdollisen sopimuksettoman brexitin lyhyen ja keskipitkän aikavälin vaikutusten olevan kuitenkin rajoitettuja yhtiön suorittamien varotoimenpiteiden vuoksi.

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

Muut riskit ja epävarmuustekijät sisältävät muun muassa toimialan yleiset olosuhteet, kuten muutokset raaka-aineiden kustannuksissa tai saatavuudessa, energia- ja kuljetuskustannukset, odottamattomat kulut, jotka liittyvät nykyisten ja uusien ympäristö- ja muun virallisen sääntelyn noudattamiseen sekä käynnissä oleviin tai potentiaalisii 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.

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 9 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikelokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 174 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikelokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 42 milj. euron välitön negatiivinen operatiiviseen liikelokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 129 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liikelokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 18 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 20 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Konsernin Brasilian-toiminnoista aiheutuu vuosittain Brasilian realissa (BRL) laskettuna noin 158 milj. euron arvoiset suojaamattomat nettokustannukset. Kiinan-toiminnoista aiheutuu vastaavasti renminbissä (CNY) laskettuna noin 42 milj. euron arvoiset suojaamattomat nettokustannukset. Valuutan arvon 10 %:n vahvistuminen heikentäisi operatiivista liikeloksesta 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, päätöshetkellä 20 milj. Brasilian realin (3 milj. euron) sakko. Veracel kyseenalaistaa päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut asiaankuuluvilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

Muutokset organisaatorakenteessa ja konsernin johdossa

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

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

Annette Stube nimitettiin Stora Enson vastuullisuusjohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.9.2020 alkaen. Hän seuraa tehtävässä yhtiön edellistä vastuullisuusjohtajaa **Noel Morrinia**, joka jää eläkkeelle vuoden 2020 lopussa. Annette Stube tulee viimeisimpänä kuljetus- ja logistiikkayhtiö A.P. Moller-Maerskin vastuullisuusjohtajan paikalta.

Merkittävimmät tapahtumat

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

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

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

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

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen hallituksen jäsenten vuosipalkkioista:

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

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

Yhtiökokous vahvisti hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkiot.

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

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

Hallituksen päätökset

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

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

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

Osakepääoma ja osakeomistukset

Vuoden 2020 kolmannen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 311 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

30.9.2020 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 254 773 kappaletta ja R-osakkeita 612 365 214 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 491 294.

Katsauskauden tapahtumat

Stora Enson osakkeenomistajien nimitystoimikunta nimitettiin syyskuussa. Nimitystoimikunnan kokoonpano on sama kuin edellisellä toimikaudella: Jorma Eloranta (Stora Enson hallituksen puheenjohtaja), Hans Stråberg (Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja), Harri Sailas (Solidium Oy:n hallituksen puheenjohtaja) ja Marcus Wallenberg (FAM AB:n hallituksen puheenjohtaja). Osakkeenomistajien nimitystoimikunta valitsi puheenjohtajakseen Marcus Wallenbergin.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

15.10. kaupparekisteriin merkittiin 150 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

20.10. Stora Enso ilmoitti päättäneensä aloittaa Pohjoismaissa sijaitsevan metsäomaisuutensa arvostamisen menetelmällä, joka perustuu markkinatransaktioiteihin ja yhtiö muuttaa laadintaperiaatteitaan vuoden 2020 viimeisestä neljänneksestä alkaen.

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

Helsingissä 20. lokakuuta 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.

Koronavirusepidemian kirjanpidolliset vaikutukset

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

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

Vanhosten, hidaskiertoisten ja vanhentuneiden tuotteiden ja varaosien tasearvoon kirjatuihin epäkuranttiusvähennyksissä oli lievä, mutta ei merkittävää kasvua.

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

Ei-IFRS-tunnusluvut

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

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

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

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

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

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

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

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

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

- Ei tulevia EU:n hyväksymiä standardimuutoksia

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	2019
Liikevaihto	2 079	2 402	2 114	6 400	7 644	10 055
Liiketoiminnan muut tuotot	33	40	24	113	110	165
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-44	-27	8	-35	-14	-102
Materiaalit ja palvelut	-1 210	-1 429	-1 237	-3 747	-4 529	-5 964
Toimituskulut ja komissiot	-190	-221	-205	-609	-679	-904
Henkilöstökulut	-294	-302	-328	-939	-984	-1 331
Liiketoiminnan muut kulut	-87	-120	-81	-298	-537	-686
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-12	2	-12	63	229
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	3	-16	69	194	-40	442
Poistot ja arvonalentumiset	-152	-145	-141	-435	-408	-597
Liiketulos	145	170	226	633	624	1 305
Nettorahoituserät	-31	-55	-36	-120	-134	-168
Tulos ennen veroja	115	115	190	513	490	1 137
Tuloverot	-28	-57	-46	-133	-154	-281
Katsauskauden tulos	86	59	144	380	336	856
Jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	88	70	147	387	360	880
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-2	-11	-3	-7	-24	-24
Katsauskauden tulos	86	59	144	380	336	856
Osakekohtainen tulos						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,11	0,09	0,19	0,49	0,46	1,12
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,11	0,09	0,19	0,49	0,46	1,12

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/20	Q3/19	Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	2019
Katsauskauden tulos	86	59	144	380	336	856
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Pääomasijoitukset käyvässä arvossa muissa laajan tuloksen erissä	38	99	68	-142	76	109
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-20	-4	-63	-55	-4	-78
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	4	1	11	10	2	6
	22	95	16	-187	73	37
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Oman pääoman muuntoerot	-133	25	125	-260	181	206
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	10	-11	2	6	-16	-9
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	15	-32	68	1	-61	-14
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	1	0	1	0	0	0
Osakkuus- ja yhteisyritysten osuus muista laajan tuloksen eristä	0	0	0	0	11	11
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-4	8	-13	-2	12	2
	-111	-11	183	-255	126	196
Laaja tulos yhteensä	-2	143	343	-62	536	1 089
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	-2	154	345	-55	561	1 113
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-1	-11	-2	-7	-25	-24
Laaja tulos yhteensä	-2	143	343	-62	536	1 089

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		30.9.2020	31.12.2019	30.9.2019
Varat				
Liikearvo	O	278	302	312
Muut aineettomat hyödykkeet	O	145	169	168
Aineelliset hyödykkeet	O	5 382	5 610	5 530
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	463	508	530
		6 268	6 590	6 539
Biologiset hyödykkeet	O	3 819	3 627	2 982
Päästöoikeudet	O	49	37	39
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	430	483	590
Noteeratut arvopaperit	I	14	12	9
Noteeraamattomat arvopaperit	O	383	526	496
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	94	72	76
Laskennalliset verosaamiset	T	102	81	85
Muut pitkäaikaiset varat	O	27	37	40
Pitkäaikaiset varat		11 186	11 463	10 857
Vaihto-omaisuus	O	1 302	1 391	1 519
Verosaamiset	T	15	11	9
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 158	1 289	1 319
Korolliset saamiset	I	28	23	16
Rahavarat	I	1 364	876	713
Lyhytaikaiset varat		3 867	3 590	3 576
Varat yhteensä		15 053	15 053	14 432
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		7 243	7 429	6 875
Määräysvallattomien omistajien osuus		-14	-7	-18
Oma pääoma yhteensä		7 229	7 423	6 857
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	543	458	383
Varaukset	O	94	110	130
Laskennalliset verovelat	T	899	875	744
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 468	3 232	3 508
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	12	40	34
Pitkäaikaiset velat		5 016	4 713	4 798
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	471	376	332
Korolliset velat	I	561	572	700
Käytössä olevat luottolimiitit	I	8	13	19
Varaukset	O	55	55	21
Muut korottomat velat	O	1 614	1 854	1 653
Verovelat	T	99	48	52
Lyhytaikaiset velat		2 808	2 917	2 778
Velat yhteensä		7 823	7 630	7 575
Oma pääoma ja velat yhteensä		15 053	15 053	14 432

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-Q3/20	Q1-Q3/19
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	633	624
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisu ²	291	675
Nettokäyttöpääoman muutos	-17	-34
Liiketoiminnan rahavirta²	907	1 266
Maksetut nettoraohituserät	-96	-112
Maksetut tuloverot, netto	-66	-139
Liiketoiminnasta kertyneet nettoraohavarat²	746	1 015
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	-464
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-1	-6
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-1	0
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	-3	0
Rahavirta noteeraamattomien arvopaperien myynnistä	0	5
Rahavirta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	4	7
Investoinnit ²	-448	-391
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-18	-19
Investointeihin käytetyt nettoraohavarat²	-466	-870
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	563	871
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-201	-1 043
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-18	-15
Maksetut osingot	-118	-394
Tytäryritysosuuksien osto määräysvallattomilta omistajilta	0	-8
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	0	-4
Omien osakkeiden osto ¹	-6	-3
Rahoituksen nettoraohavirta	219	-597
Rahavarojen nettomuutos	499	-452
Muuntoerot	-6	18
Nettoraohavarat katsauskauden alussa	863	1 128
Nettoraohavarat katsauskauden lopussa	1 356	694
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 364	713
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-8	-19
Nettoraohavarat katsauskauden lopussa	1 356	694

¹ Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita syyskuun 2020 lopussa.

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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto												Yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	Pääoma- sijoitukset laajassa tuloksessa	Rahavirran suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja nettosijoitusten suojaukset ja lainat	Kertyneet voittovarot	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	
Oma pääoma 1.1.2019	1 342	77	633	—	4	304	-7	-11	-335	4 706	6 714	18	6 732
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	360	360	-24	336
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	76	-61	11	164	-4	186	—	186
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	1	9	—	3	1	14	—	14
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	77	-51	11	167	357	561	-25	536
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-394	-394	-1	-395
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-10	-10
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-5	-2	—	-2
Oma pääoma 30.6.2019	1 342	77	633	—	4	381	-58	—	-168	4 664	6 875	-18	6 857
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	520	520	—	519
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	32	46	—	33	-73	38	1	39
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-1	-8	—	-2	5	-5	—	-5
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	32	38	—	31	451	553	—	553
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11	11
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2	—	2
Oma pääoma 31.12.2019	1 342	77	633	—	4	413	-20	—	-136	5 116	7 429	-7	7 423
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	387	387	-7	380
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	-142	1	—	-254	-55	-450	—	-450
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1	10	8	—	8
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	-142	1	—	-256	342	-55	-7	-62
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-118	-118	—	-118
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	4	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-13	-7	—	-7
Oma pääoma 30.6.2020	1 342	77	633	—	—	271	-19	—	-392	5 331	7 243	-14	7 229

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

Milj. euroa	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	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	317	281	550
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	25	22	29
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	43	51	77
Aktivoitujen metsänkäsitteilykustannusten arvonalentuminen	-29	-40	-51
Tytäryritysten hankinta	5	2 925	2 988
Vähennykset	-3	-5	-11
Tytäryritysten myynti	-3	0	-8
Poistot ja arvonalentumiset	-435	-408	-597
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	223	0	493
Muuntoero ja muut	-272	-22	29
Tasearvo yhteensä	10 087	9 521	10 216

Korolliset lainat

Milj. euroa	30.9.2020	30.9.2019	31.12.2019
Joukkovelkakirjalainat	2 254	1 970	1 978
Lainat rahoituslaitoksilta	1 235	1 363	1 162
Vuokrasopimusvelat	414	466	440
Johdannaisvelat	30	35	24
Muut pitkäaikaiset lainat	5	6	5
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	3 938	3 840	3 608
Lyhytaikaiset lainat	503	610	516
Korkovelat	33	33	33
Johdannaisvelat	26	58	23
Käytössä olevat luottolimitit	8	19	13
Korolliset velat yhteensä	4 508	4 559	4 192

Milj. euroa	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	2019
Avaava tase 1.1.	4 192	3 344	3 344
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin IFRS 16:n käyttöönoton myötä	0	525	525
Tytäryritysten hankinta	0	793	793
Pitkäaikaisten lainojen nostot	563	871	870
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	25	22	29
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-164	-988	-1 216
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-52	-56	-88
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-13	36	-58
Johdannaisvelkojen muutos	8	25	-21
Muuntoero ja muut	-52	-14	13
Korolliset velat yhteensä	4 508	4 559	4 192

Vastuositoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	30.9.2020	31.12.2019	30.9.2019
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0	2	2
Muut vastuut	10	3	3
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	2	4	4
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6	6	6
Muut sitoumukset	13	13	13
Yhteensä	32	28	28
Kiinnitykset	0	2	2
Takaukset	8	10	10
Muut vastuut	24	17	17
Yhteensä	32	28	28

Pääomasitoumukset

Milj. euroa	30.9.2020	31.12.2019	30.9.2019
Yhteensä	214	223	266

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	771	821	764	3 254	770	805	848	832
Packaging Solutions	145	141	149	698	170	167	181	180
Biomaterials	305	288	286	1 464	341	331	394	398
Wood Products	341	347	338	1 569	374	380	412	403
Forest	457	519	542	2 321	558	518	603	642
Paper	468	445	591	2 856	694	690	712	760
Muut	230	221	246	1 076	262	268	265	280
Segmenttien välinen liikevaihto	-637	-669	-709	-3 184	-757	-759	-807	-861
Yhteensä	2 079	2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

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

Ulkoinen myynti segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	742	793	735	3 091	732	767	805	787
Packaging Solutions	140	137	145	680	165	163	177	175
Biomaterials	267	248	233	1 193	284	268	323	318
Wood Products	322	323	316	1 457	349	356	382	370
Forest	146	175	194	790	193	164	210	224
Paper	455	432	578	2 800	681	675	699	745
Muut	6	6	7	45	7	10	13	15
Yhteensä	2 079	2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

Vertailuvuoden 2019 luvut on oikaistu 19.3.2020 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Tuotteiden myynti	2 056	2 087	2 187	9 935	2 389	2 372	2 567	2 608
Palvelujen myynti	23	27	20	120	22	31	40	27
Yhteensä	2 079	2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

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

Tuote- ja palvelumyynti segmenteittäin

Milj. euroa		Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	Tuotemyynti	769	819	761	3 240	767	801	844	828
	Palvelumyynti	2	2	3	14	3	4	4	4
Packaging Solutions	Tuotemyynti	145	141	148	696	169	166	181	180
	Palvelumyynti	0	0	0	2	1	0	0	0
Biomaterials	Tuotemyynti	297	281	277	1 436	336	324	386	391
	Palvelumyynti	7	8	8	27	5	8	8	7
Wood Products	Tuotemyynti	334	341	334	1 550	368	375	406	400
	Palvelumyynti	7	6	5	19	6	5	6	3
Forest	Tuotemyynti	449	510	539	2 276	551	503	586	636
	Palvelumyynti	7	10	3	45	7	15	17	6
Paper	Tuotemyynti	465	442	588	2 842	690	687	708	757
	Palvelumyynti	2	4	2	14	4	3	4	3
Muut	Tuotemyynti	32	27	44	183	42	46	41	54
	Palvelumyynti	198	194	202	892	220	222	224	226
Segmenttien välinen	Tuotemyynti	-436	-473	-504	-2 288	-533	-532	-585	-638
	Palvelumyynti	-201	-196	-204	-895	-224	-227	-222	-223
Yhteensä		2 079	2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

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 liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	111	130	95	339	57	86	98	98
Packaging Solutions	8	8	8	46	10	15	14	8
Biomaterials	10	19	-7	233	-12	39	103	103
Wood Products	38	26	18	105	14	27	35	29
Forest	38	41	44	99	31	25	11	33
Paper	-16	-39	21	213	44	50	50	69
Muut	-13	-7	0	-32	-19	2	-11	-4
Operatiivinen liike-tulos	175	178	180	1 003	124	245	299	335
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Liike-tulos (IFRS)	145	226	262	1 305	680	170	142	313
Nettorahoituserät	-31	-36	-53	-168	-34	-55	-48	-31
Tulos ennen veroja	115	190	209	1 137	646	115	93	282
Tuloverot	-28	-46	-59	-281	-127	-57	-41	-56
Katsauskauden tulos	86	144	149	856	519	59	52	226

¹ 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 hakuiden välisestä erosta. Aiemmat kaudet on oikaistu.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-17	-5	-5	-62	-51	-14	6	-3
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-10	-1	-5	-52	-15	-5	-31	-1
Yritysmyyntit	0	0	-2	-59	44	-15	-88	0
Muut	2	-1	0	-19	-9	-2	-8	0
Operatiivisen liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18
Yhteensä	-29	48	82	302	556	-75	-157	-22

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liiketuloon oli 25 milj. euroa negatiivinen (36 milj. euroa negatiivinen). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Hylten tehtaan uudelleenjärjestelyyn Ruotsissa.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketuloon oli 4 milj. euroa negatiivinen (39 milj. euroa negatiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa laskuun metsäomaisuuden käypään arvoon arvostamisessa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

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

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät¹ segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	0	-1	-1	7	7	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	2	0	1	-2	-1	-2	1	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0
Forest	-10	55	89	489	582	-35	-34	-24
Paper	4	2	5	-1	1	-3	-3	5
Muut	0	-1	0	1	0	1	-1	0
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18

¹ 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 hakuus suunnitelman ja toteutuneiden hakuiden välisestä erosta. Aiemmat kaudet on oikaistu.

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	108	129	89	352	61	86	110	94
Packaging Solutions	3	8	8	36	6	9	14	8
Biomaterials	12	19	-6	180	-65	37	104	103
Wood Products	38	25	16	92	11	27	25	29
Forest	28	96	133	547	667	-14	-115	9
Paper	-26	-42	21	154	33	26	20	74
Muut	-17	-9	0	-56	-34	-2	-17	-4
Liiketulos (IFRS)	145	226	262	1 305	680	170	142	313
Nettorahoituserät	-31	-36	-53	-168	-34	-55	-48	-31
Tulos ennen veroja	115	190	209	1 137	646	115	93	282
Tuloverot	-28	-46	-59	-281	-127	-57	-41	-56
Katsauskauden tulos	86	144	149	856	519	59	52	226

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.9.2020	31.12.2019	30.9.2020	31.12.2019
SEK	10,5713	10,4468	10,5618	10,5868
USD	1,1708	1,1234	1,1241	1,1195
GBP	0,9124	0,8508	0,8845	0,8773

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.9.2020

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuotuinen altistuminen operatiiviselle transaktioriskille rahavirroista 12 seuraavan kuukauden aikana ¹	1 289	-180	201
Rahavirran suojaukset 12 seuraavalle kuukaudelle 30.9.2020	-625	91	-89
Suojausaste 12 seuraavalle kuukaudelle 30.9.2020	48 %	51 %	44 %
Vaikutus operatiiviseen liiketulokseen, jos valuutta vahvistuu 10 % ²	129	-18	20

¹ Rahavirrat ovat ennustettuja, erittäin todennäköisiä valuuttamääräisiä liiketoiminnan nettorahavirtoja. Konsernilla on myös euromääräisiin rahavirtoihin liittyvä operatiivinen transaktioriski Ruotsissa, Tšekissä ja Puolassa sijaitsevilla konserniyhtiöissä, koska näiden yhtiöiden toimintavaluutta ei ole euro. Siihen liittyvä vuosittainen rahavirta oli määrältään 810 milj. euroa ja kyseisen transaktioriskin suojaamiseen liittyvät rahavirran suojaukset vastasivat määrältään -431 milj. euroa 30.9.2020.

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

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin konsernin tilinpäätöksessä.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 30.9.2020

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvarat						
Noteeratut arvopaperit	—	14	—	—	14	14
Noteeraamattomat arvopaperit	—	379	4	—	383	383
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	91	—	—	3	94	94
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	852	36	—	—	888	888
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	1	—	2	25	28	28
Rahavarat	1 364	—	—	—	1 364	1 364
Yhteensä	2 307	429	6	28	2 770	2 770

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 438	2	28	3 468	3 840
Korollisten velkojen lyhennyserät	471	—	—	471	471
Lyhytaikaiset korolliset velat	533	6	22	561	561
Ostovelat ja muut korottomat velat	1 317	—	—	1 317	1 317
Käytössä olevat luottolimiitit	8	—	—	8	8
Yhteensä	5 767	8	50	5 825	6 198

Seuraavat erät arvostetaan toistuvasti käypään arvoon:

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Noteeratut arvopaperit	14	—	—	14
Noteeraamattomat arvopaperit	—	—	383	383
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	—	36	—	36
Johdannaisvarat	—	30	—	30
Rahoitusvarat yhteensä	14	66	383	463
Ostovelat ja muut korottomat velat	—	—	—	—
Johdannaisvelat	—	58	—	58
Rahoitusvelat yhteensä	—	58	—	58

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
Rahoitusvarat						
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
Yhteensä	1 879	573	7	18	2 477	2 477

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
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 luottolimitit	13	—	—	13	13
Yhteensä	5 716	30	45	5 790	6 107

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
Rahoitusvarat yhteensä	12	59	526	597
Ostovelat ja muut korottomat velat	—	—	25	25
Johdannaisvelat	—	50	—	50
Rahoitusvelat yhteensä	—	50	25	75

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 30.9.2020

Milj. euroa	Q1-Q3/20	2019	Q1-Q3/19
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	526	422	422
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	0	-1
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	-144	109	80
Lisäykset	1	0	0
Myynnit	0	-5	-5
Tasearvo	383	526	496

Milj. euroa	Q1-Q3/20	2019	Q1-Q3/19
Rahoitusvelat			
Avaava tase 1.1.	-25	-21	-21
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	-4	0
Vähennykset	25	0	0
Muuntoerot	0	0	-1
Tasearvo	0	-25	-22

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 3,16 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +37 milj. euron tai -37 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -39 milj. euron tai +101 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	63 703	42 154 683	179 625	9 787 620
Elokuu	114 077	31 301 635	224 973	9 557 771
Syyskuu	76 275	49 094 314	362 947	14 353 651
Yhteensä	254 055	122 550 632	767 545	33 699 042

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	11,60	10,66	122,20	110,20
Elokuu	12,85	12,33	133,00	127,10
Syyskuu	13,85	13,38	146,20	140,90

Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Milj.	Q3/20	Q3/19	Q2/20	2019
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	788,9	789,5	788,9	789,5

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

¹ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

² Katsauskauden keskiarvo

³ Jakautuminen emoyhtiön omistajille

Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista

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

Yhteystiedot

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

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

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

Stora Enson viimeisen neljänneksen ja koko vuoden 2020 tulos julkaistaan

29.1.2021

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna valmistaa puusta. Konsernin palveluksessa on noin 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://www.storaenso.com/investors)

Stora Ensoon ja sen liiketoimintoihin kohdistuu riskejä ja epävarmuustekijöitä. Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkömiin liittyviä kannanottoja. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyt 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.