

Stora Enso Osavuositiedot

tammikuu–syyskuu 2021

Q3



storaenso

THE RENEWABLE MATERIALS COMPANY

Vahva kasvu ja kannattavuus jatkuivat kolmannella neljänneksellä

Q3/2021 (verrattuna Q3/2020)

- Liikevaihto kasvoi 23,9 % ja oli 2 577 (2 079) milj. euroa korkeampien hintojen ja suurempien toimitusten vuoksi. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 32,5 %.
- Operatiivinen liiketulos nousi 410 (175) milj. euroon korkeampien volyymien ja hintojen ansiosta. Vaikutus näkyi erityisesti Biomaterials-, Wood Products- ja Packaging Materials -divisioonissa. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa nousi 441 (191) milj. euroon.
- Operatiivinen liiketulosprosentti nousi 15,9 %:iin (8,4 %). Operatiivinen liiketulosprosentti ilman Paper-divisioonaa oli 20,5 % (11,8 %).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -32 (-25) milj. euroa ja liittyivät pääasiassa uudelleenjärjestelyyn Paper-divisioonassa.
- IFRS-liiketulos nousi 386 (145) milj. euroon.
- Osakekohtainen tulos oli 0,38 (0,11) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,37 (0,12) euroa.
- Metsäomaisuuden arvo, mukaan lukien vuokrattu maa ja Stora Enson osuus Tornatorista, pysyi edellisen neljänneksen tasolla 7,4 (7,4) miljardissa eurossa. Metsän arvostusmenetelmä muutettiin vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä markkinaperusteiseen arvostukseen Ruotsissa.
- Vahva liiketoiminnan rahavirta oli 485 (399) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 347 (250) milj. euroa.
- Nettovelka laski 336 milj. euroa 2 672 (3 008) milj. euroon.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 1,4 (2,4). Tavoite on alle 2,0.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa nousi 20,0 %:iin (7,8 %) ja ylitti selvästi pitkän aikavälin tavoitetason, joka on yli 13 %.

Q1–Q3/2021 (verrattuna Q1–Q3/2020)

- Liikevaihto oli 7 445 (6 400) milj. euroa.
- Operatiivinen liiketulos yli kaksinkertaistui ja oli 1 102 (532) milj. euroa.
- Vahva liiketoiminnan rahavirta oli 1 133 (907) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 677 (458) milj. euroa.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa nousi 16,8 %:iin (7,8 %).

Strategian toteutuksen eteneminen

- Stora Enso investoi 97 milj. euroa kartonkituotannon laajentamiseen Skoghallin tehtaalla Ruotsissa tukeakseen kannattavaa kasvua korkealaatuisten pakkauskartonkien loppukäyttökohteissa. Kannattavuusselvityksen tuloksena Stora Enso on päättänyt olla toteuttamatta alun perin suunniteltua sellukapasiteetin lisäystä.
- Koska Oulun tehtaan muunnos elintarvikepakkauksiin suunnatun kraftlinerin tuotantoon onnistui hyvin, Stora Enso käynnistää kannattavuusselvityksen tehtaan toisen, tällä hetkellä käytöstä poistetun linjan muuntamisesta pakkauskartonkilinjaksi.
- Stora Enso on asettanut kunnianhimoisen tavoitteen tarjota vuoteen 2050 mennessä uudistavia ratkaisuja, jotka ovat muun muassa täysin uusiutuvia ja kiertotalouteen suunniteltuja. Konserni julkaisi myös uudet, vuoteen 2030 ulottuvat vastuullisuustavoitteensa.
- Akkuteollisuuden tarpeisiin vastaavan puupohjaisen hiilimateriaalin, Lignode® by Stora Enson, pilottituotannon ylösajo on sujunut suunnitelmien mukaisesti ja sopivien yhteistyökumppaneiden hakeminen etenee.
- Paperintuotanto Veitsiluodon ja Kvarnsvedenin tehtailla päättyi syyskuun lopussa.
- Sachsenin paperitehdas Saksassa myytiin Model Groupille.
- Stora Enso hajauttaa liiketoimintamalliaan. Tämä vahvistaa strategian toteuttamista ja asiakaslähtöisyyttä, antaa enemmän toimivaltaa liiketoiminnoille, tehostaa liiketoimintakohtaisia prosesseja ja tukee tehokkuuden kulttuuria. Kevennetyt konsernitoiminnot keskittyvät strategian mukaiseen toimintaan ja synergioiden laajamittaiseen hyödyntämiseen.

Näkymät

Taloudellinen toimeliaisuus on pysynyt vilkkaana maailmanlaajuisesti ja Stora Enson tuotteiden kysyntä keskeisissä segmenteissä on pysynyt hyvänä.

Koko vuotta 2021 koskevat näkymät ovat edelleen aikaisemmin annetun ohjeistuksen mukaiset. Vuoden 2021 operatiivisen liiketuloksen odotetaan olevan vuoden 2020 operatiivista liiketulosta korkeampi.

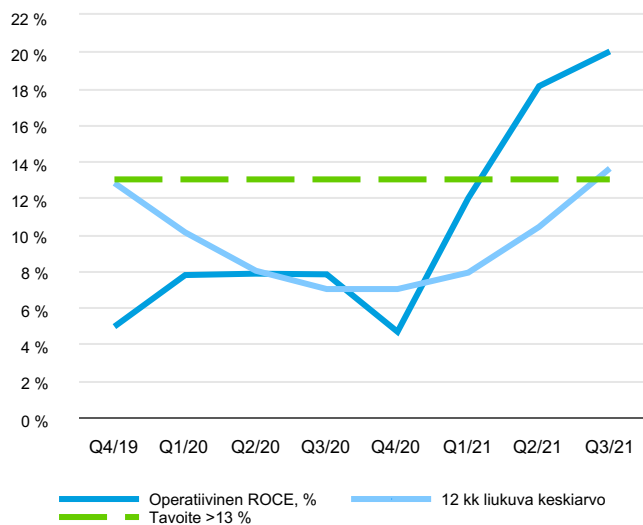
Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

Kunnossapidon ja menetettyjen volyymien odotettu sekä historiallinen kokonaisvaikutus

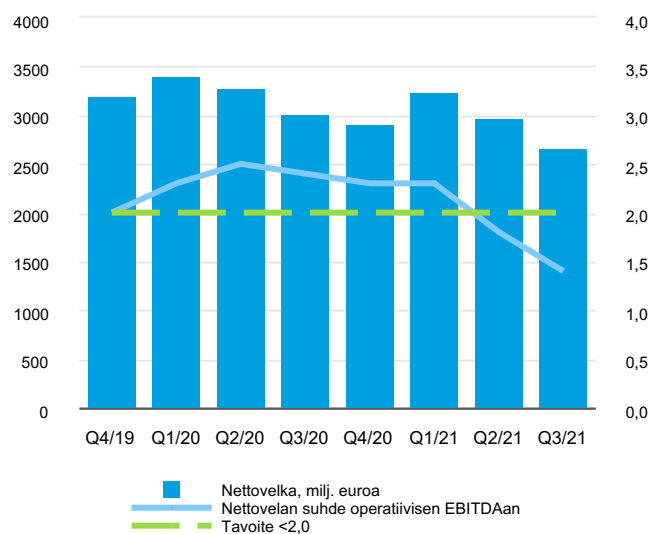
Milj. euroa	Q4/2021 ¹	Q3/2021	Q2/2021	Q1/2021	Q4/2020	Q3/2020
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	129	169	136	105	161	159

¹ Arvio

Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonia



Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan



Tunnusluvut

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2020
	Q3/21	Q3/20	Q3/21- Q3/20	Q2/21	Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Q1-Q3/21- Q1-Q3/20	
Liikevaihto	2 577	2 079	23,9 %	2 592	-0,6 %	7 445	6 400	16,3 %	8 553
Operatiivinen EBITDA	570	330	73,0 %	524	8,9 %	1 582	997	58,7 %	1 270
Operatiivinen EBITDA, %	22,1 %	15,9 %		20,2 %		21,2 %	15,6 %		14,9 %
Operatiivinen liiketulos	410	175	134,3 %	364	12,6 %	1 102	532	106,9 %	650
Operatiivinen liiketulos, %	15,9 %	8,4 %		14,0 %		14,8 %	8,3 %		7,6 %
Liiketulos (IFRS)	386	145	165,5 %	182	112,1 %	729	633	15,2 %	922
Tulos ennen veroja, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	373	144	158,2 %	334	11,7 %	999	413	142,0 %	501
Tulos ennen veroja (IFRS)	349	115	204,1 %	152	129,8 %	626	513	22,0 %	773
Katsauskauden tulos (IFRS)	299	86	246,4 %	207	44,2 %	652	380	71,7 %	617
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	485	399	21,7 %	463	4,8 %	1 133	907	24,9 %	1 344
Rahavirta investointien jälkeen	347	250	39,0 %	339	2,6 %	677	458	48,0 %	680
Investoinnit	124	156	-20,5 %	130	-4,0 %	378	385	-1,6 %	687
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	111	143	-22,6 %	114	-2,2 %	336	341	-1,5 %	628
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	136	135	1,4 %	135	1,0 %	410	408	0,4 %	544
Korolliset nettovelat	2 672	3 008	-11,2 %	2 975	-10,2 %	2 672	3 008	-11,2 %	2 921
Metsäomaisuus ⁵	7 415	5 354	38,5 %	7 409	0,1 %	7 415	5 354	38,5 %	7 314
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	13,3 %	6,7 %		12,1 %		12,2 %	6,8 %		5,8 %
Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa ⁴	20,0 %	7,8 %		18,1 %		16,8 %	7,8 %		7,0 %
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia ³ , euroa	0,37	0,12	219,7 %	0,27	37,0 %	0,87	0,36	143,7 %	0,45
Tulos/osake, euroa	0,38	0,11	244,1 %	0,26	46,4 %	0,83	0,49	68,4 %	0,79
Oman pääoman tuotto (ROE), %	12,6 %	4,8 %		9,3 %		9,4 %	6,9 %		7,6 %
Nettovelkaantumisaste	0,27	0,42		0,32		0,27	0,42		0,33
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	1,4	2,4		1,8		1,4	2,4		2,3
Kiinteät kustannukset/liikevaihto, %	22,9 %	26,8 %		23,4 %		23,6 %	26,0 %		26,7 %
Oma pääoma/osake, euroa	12,39	9,18	34,9 %	11,68	6,1 %	12,39	9,18	34,9 %	11,17
Henkilöstö keskimäärin	23 358	24 428	-4,4 %	23 509	-0,6 %	23 295	24 817	-6,1 %	24 455
Työtapatuimat (TRI), taajuus ^{1,2}	7,1	6,3	12,7 %	6,0	18,3 %	6,3	5,9	6,8 %	6,1

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

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

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

² Aiempien vuosineljännesten luvut on oikaistu myöhemmin saatujen tietojen mukaisesti.

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

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

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

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2020
	Q3/21	Q3/20	Q3/21- Q3/20	Q2/21	Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Q1-Q3/21- Q1-Q3/20	
Kartongin toimitukset ¹ , 1 000 tonnia	1 071	925	15,8 %	1 099	-2,6 %	3 177	2 806	13,2 %	3 712
Kartongin tuotanto ¹ , 1 000 tonnia	1 189	1 002	18,7 %	1 168	1,8 %	3 496	3 076	13,7 %	4 063
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	229	225	1,6 %	242	-5,7 %	708	660	7,2 %	902
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	254	249	1,9 %	270	-5,9 %	787	734	7,2 %	1 004
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	541	671	-19,4 %	603	-10,3 %	1 774	1 754	1,1 %	2 443
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	1 107	1 149	-3,7 %	1 347	-17,8 %	3 646	3 448	5,7 %	4 692
Puun toimitukset, 1 000 m ³	2 847	2 418	17,7 %	3 042	-6,4 %	8 934	8 273	8,0 %	11 469
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	747	731	2,2 %	767	-2,6 %	2 256	2 314	-2,5 %	3 106
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	762	723	5,4 %	741	2,9 %	2 247	2 303	-2,4 %	3 034

¹ Sisältää kuluttajapakkauskartongin ja aaltopahvin raaka-aineen

Toimitusjohtajan kommentti

Olen erittäin tyytyväinen jälleen kerran tuloksellisesti vahvaan neljännekseen. Liikevaihto ydin- ja kasvuliiketoiminnassamme kasvoi 32,5 % edelliseen vuoteen verrattuna. Operatiivinen liike-tulos oli 410 milj. euroa eli yli kaksinkertainen edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Tämä on seurausta niin strategiamme toteutuksesta kuin markkinoiden vahvuudesta. Olemme kohdistaneet strategiset toimenpiteet liiketoiminnan keskeisiin kasvualueisiin ja näin luoneet vahvan pohjan vastuullisen kannattavuuden parantamiseen.

On palkitsevaa nähdä vakaata liikevaihdon kasvua kaikilla strategiamme painopistealueilla. Packaging Materials- ja Wood Products -divisioonien liikevaihdot ylsivät kolmannen neljänneksen kaikkien aikojen ennätykseen, vahvistaen näin entisestään vahvaa asemaamme näissä segmenteissä. Packaging Solutions -divisioonan neljännes oli niin ikään hyvä vakiintuneen liiketoiminnan osalta, ja myös uusien skaalautuvien innovaatioiden ja palvelujen myynti pääsi vauhtiin. Biomaterials-divisioonan liikevaihto kohosi kolmannen neljänneksen kaikkien aikojen ennätykseen, mutta maailmanlaajuiset logistiset häiriöt kumosivat osittain korkeampien hintojen vaikutusta.

Forest-divisioona luo perustan strategisille liiketoiminta-alueillemme toimittamalla uusiutuvien tuotteiden raaka-ainetta. Metsäomaisuutemme tuotto on hyvä ja suuremmat puutoimitukset ja korkeammat hinnat kasvattivat liikevaihtoa. Paper-divisioonan neljännekseen vaikuttivat merkittävästi Kvarnsvedenin ja Veitsiluodon tehtaiden rakenteellisista syistä johtuvat sulkemiset. Kun Paper-divisioonan uudelleenjärjestely saadaan päätökseen, sen osuus konsernin liikevaihdosta on noin 10 prosenttia. Jo nyt on nähtävissä divisioonan jäljelle jäävän liiketoiminnan parantunut kilpailukyky.

Stora Ensolla on jo johtava asema pakkaussegmentissä ja ilmoitimme tänään kartonkituotannon laajentamisesta Ruotsin Skoghallissa. Lähes 100 milj. euron investointi antaa meille mahdollisuuden vastata neste- ja elintarvikepakkausten kasvavaan kysyntään. Aloitamme arvioinnin myös Oulun tehtaan toisen koneen muuntamisesta pakkauskartongin tuotantolinjaksi. Oulun hiljattain käynnistyneen, korkealaatuista kraftlineria valmistavan koneen ylösajo on ollut onnistunut ja tuotteen vastaanotto markkinoilla hyvä. Olemme siis vakuuttuneet siitä, että kannattaa uudelleenarvioida toisenkin koneen muuntaminen pakkauskartongin tuotantolinjaksi. Vastuullisten pakkausten pitkän aikavälin kysyntä näyttää vahvalta.

Meneillään olevat investointimme etenevät suunnitelmien mukaisesti: uuden ristiinliimatun puun (CLT) tuotantolinjan rakentaminen jatkuu ja tuotanto on määrä aloittaa vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä. Myös Tetra Pakin kanssa yhteistyössä rakennettavan kartongin kierrätyslaitoksen on määrä käynnistyä vuoden 2023 alussa. Biopohjaisia akkumateriaaleja valmistavan pilottitehtaan kehitys jatkuu suunnitelmien mukaisesti. Akkuihin tarvittavien hiilikomponenttien markkina kasvaa 30 % vuosittain ja hiilimateriaalien vuotuisen tarpeen arvioidaan yltävän 450 000 tonniin jo lähivuosina. Arvioimme parhaillaan parhaita vaihtoehtoja liiketoiminnan juridiseksi rakenteeksi ja etsimme sopivia kumppaneita ligniiniin pohjautuvan innovaatiomme jatkokehitykselle.

Vauhdittaaksemme kasvustrategiaamme ja siirtäksemme yhä lähemmäs asiakkaitamme ja heidän asiakkaitaan olemme aloittaneet organisaatorakenteemme hajauttamisen. Tämä vahvistaa strategian toteuttamista ja asiakaslähtöisyyttä, antaa enemmän toimivaltaa liiketoiminnoille, tehostaa liiketoimintakohtaisia prosesseja ja tukee tehokkuuden kulttuuria. Kevennetyt konsernitoiminnot keskittyvät strategian mukaiseen toimintaan ja synergioiden laajamittaiseen hyödyntämiseen. Uskon vahvasti siihen, että liiketoimintojen selkeä omistajuus auttaa meitä luomaan sen voitokkaan innovaatiovetoisen kulttuurin, jota tarvitsemme voidaksemme luoda arvoa ja vauhdittaa kasvuaamme pitkällä aikavälillä.

Vastuullisuus on liiketoimintamme selkäranka. Se ohjaa innovointiohjelmaamme sekä yhteistyötämme asiakkaiden, kumppanien ja toimittajien kanssa. Vahvistaaksemme Stora Enson vastuullisuustavoitteita, julkistimme tänään uudet vuoden 2030 tavoitteet määrittelemillemme painopistealueille, jotka ovat ilmasto, kiertotalous ja luonnon monimuotoisuus. Lisäksi olemme sitoutuneet siihen, että vuoteen 2050 mennessä tuotteemme ovat sataprosenttisen uudistavia. Tällä tarkoitamme sitä, että emme keskity vain ympäristövaikutustemme minimoimiseen, vaan haluamme vaikuttaa positiivisesti ilmastonmuutoksen hillintään, materiaalien kiertoon ja luonnon monimuotoisuuden edistämiseen. Tämä on erittäin kunnianhimoinen, mutta myös välttämätön päämäärä. Se antaa meille paalupaikan kipeästi kaivatussa yhteiskunnallisessa muutoksessa: siirtymässä pois fossiilisista raaka-aineista ja lineaarisesta taloudesta. Uudet tavoitteemme ohjaavat uusiutuviin materiaaleihin keskittyvää strategiaamme ja parantavat kykyämme tarjota niitä ympäristöystävällisiä ratkaisuja, joita nykyiset ja tulevat kuluttajat vaativat.

Stora Enso tukee kaikilta osin Euroopan komission ilmastotavoitteita. EU laatii parhaillaan useita säännöksiä, joilla on merkittävä vaikutus metsäteollisuuteen. Kaikkien näiden aloitteiden tavoite on mahdollistaa ”vihreä muutos” ja pitää ilmaston lämpeneminen alle 1,5 asteessa. Vastuullisuusohjelmamme avulla vahvistamme kestäviä metsänhoitokäytäntöjämme ja nopeutamme uusiutuvien puukuitujen käyttöä hiilineutraaleissa kiertotaloustuotteissa. Mahdollistamalla yhteiskuntiemme siirtymän pois fossiiliriippuvuudesta olemme osa ratkaisua. Uusiutuva tulevaisuus kasvaa metsissä.

Annica Bresky, toimitusjohtaja

Operatiivinen liike-tulos

15,9 %

Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa

20,0 %

Tavoite >13 %

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Muutos %		Muutos %		Muutos %		2020
			Q3/21- Q3/20	Q2/21	Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Q1-Q3/20	
Operatiivinen EBITDA	570	330	73,0 %	524	8,9 %	1 582	997	58,7 %	1 270
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänkäsittelykustannukset (EAI)	-3	-6	48,1 %	-2	-39,0 %	-8	-11	30,4 %	-15
Metsänkäsittelykustannukset ¹	-21	-14	-49,1 %	-22	7,0 %	-62	-45	-39,1 %	-61
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-136	-135	-1,4 %	-135	-1,0 %	-410	-408	-0,4 %	-544
Operatiivinen liiketulos	410	175	134,3 %	364	12,6 %	1 102	532	106,9 %	650
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ²	8	-4	286,7	-11	172,2 %	-43	144	-130,1 %	362
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²	-32	-25	-27,4 %	-171	81,1 %	-329	-44	n/m	-90
Liiketulos (IFRS)	386	145	165,5 %	182	112,1 %	729	633	15,2 %	922

¹ Mukaan lukien metsien vauriot

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

Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna Q3/2020)

Liikevaihdon muutoksen jakauma Q3/2020–Q3/2021

Liikevaihto Q3/2020, milj. euroa	2 079
Hinta ja tuotejakauma	18 %
Valuutta	0 %
Määrä	6 %
Muu liikevaihto ¹	2 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	26 %
Rakennemuutokset ²	-2 %
Yhteensä	24 %
Liikevaihto Q3/2021, milj. euroa	2 577

¹ Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

Konsernin liikevaihto kasvoi 24 % eli 498 milj. euroa ja oli 2 577 (2 079) milj. euroa. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 33 %. Myyntihinnat olivat selvästi korkeammat erityisesti Wood Products-, Biomaterials-, Packaging Materials- ja Packaging Solutions -divisioonissa. Myös toimitukset kasvoivat, kun maailmantalouden elpymisen ja koronaviruspandemiasta toipuminen vahvistivat kysyntää.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 134 % eli 235 milj. euroa ja oli 410 (175) milj. euroa. Operatiivinen liiketulosprosentti kasvoi ja oli 15,9 % (8,4 %) pääasiassa myyntihintojen ansiosta, jotka olivat selvästi korkeampia kaikissa divisioonissa lukuun ottamatta Paperia. Volyymien kokonaisvaikutus oli 54 milj. euroa positiivinen, erityisesti Packaging Materials -divisioonassa. Muuttuvilla kustannuksilla oli 192 milj. euron negatiivinen vaikutus, mikä johtui pääasiassa kuitu-, energia- ja kuljetuskustannusten noususta. Kiinteät kustannukset laskivat 19 milj. euroa kustannusten hallinnan ansiosta.

Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 28 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen.

Henkilöstöä oli vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä keskimäärin 23 400 (24 400).

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 8 milj. euroa positiivinen (4 milj. euroa negatiivinen). Positiivinen vaikutus oli pääasiassa seurausta päästöoikeuksista.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 32 milj. euron negatiivinen vaikutus (negatiivinen 25 milj. euroa) liiketulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 0 (5) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät pääasiassa uudelleenjärjestelyyn Paper-divisioonassa.

Nettorahoituskulut olivat 37 milj. euroa eli 7 milj. euroa suuremmat kuin viime vuonna. Nettokorkokulut laskivat 2 milj. euroa ja olivat 31 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa velkojen alhaisemmista keskimääräisistä korkokuluista ja alhaisemmasta korollisista nettovelvoista. Muut nettorahoituskulut olivat 4 (2) milj. euroa. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 2 milj. euroa tappiollinen (4 milj. euroa voitollinen).

Osakekohtainen tulos kasvoi 244,1 % ja oli 0,38 (0,11) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia kasvoi 219,7 % ja oli 0,37 (0,12) euroa.

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 30.9.2020–30.9.2021

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
30.9.2020	10 237
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	34
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisella	1
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-175
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	1 924
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	327
Osakkuus- ja yhteisyritykset	34
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	210
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-170
Nettoverovelka	-280
Tytäryritysten hankinta	1
Muuntoerot	258
Muut muutokset	25
30.9.2021	12 426

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä oli 13,3 % (6,7 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 20,0 % (7,8 %).

Tammi–syyskuun 2021 tulos (verrattuna tammi–syyskuuhun 2020)

Liikevaihto kasvoi 16,3 % eli 1 045 milj. euroa ja oli 7 445 (6 400) milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa markkinoiden toipumisesta koronaviruspandemiasta sekä suomalaisten ammattiliittojen lakkojen negatiivisesta vaikutuksesta vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Kasvua oli nähtävissä kaikissa divisioonissa Paperia lukuun ottamatta.

Operatiivinen liiketulos yli kaksinkertaistui 1 102 (532) milj. euroon. Selvästi korkeammat myyntihinnat ja suuremmat kokonaisvolyymit paransivat kannattavuutta kaikissa divisioonissa Paperia lukuun ottamatta. Muuttuvat kustannukset kasvoivat 122 milj. euroa lähinnä korkeampien sellu-, keräyspaperi- ja energiakustannusten vuoksi. Kiinteät kustannukset kasvoivat 45 milj. euroa pääasiassa korkeampien tuotantoon liittyvien kustannusten ja aikataulumuutoksiin liittyvien lisääntyneiden kunnossapitotoimien myötä. Valuuttakurssien nettovaikutus heikensi operatiivista liiketulosta 95 milj. euroa. Sisäisten voittojen eliminointi, poistot, osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen tulos sekä myytyjen ja suljettujen yksikköjen vaikutus laskivat operatiivista liiketulosta 12 milj. euroa.

Osakekohtainen tulos kasvoi 68,4 % ja oli 0,83 (0,49) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia kasvoi 143,7 % ja oli 0,87 (0,36) euroa.

Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna Q2/2021)

Konsernin liikevaihto laski 1 % eli 15 milj. euroa ja oli 2 577 (2 592) milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa Biomaterials- ja Forest-divisioonien toimituksista, jotka laskivat osittain sellutehtaiden lisääntyneiden kunnossapitotoimien vuoksi.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 13 % eli 46 milj. euroa ja oli 410 (364) milj. euroa. Korkeampien myyntihintojen ja kausiluonteisesti alhaisempien kiinteiden kustannusten vaikutusta kumosivat osittain korkeammat muuttuvat kustannukset ja alhaisemmat volyymit.

Segmentit vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä (verrattuna Q3/2020)

Packaging Materials -divisioona

Erinomainen neljäsnes, vakaus jatkuu

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

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Muutos % Q3/21- Q3/20	Q2/21	Muutos % Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Muutos % Q1-Q3/21- Q1-Q3/20	2020
Liikevaihto	988	771	28,1 %	987	0,1 %	2 836	2 356	20,4 %	3 115
Operatiivinen EBITDA	225	168	33,6 %	215	4,5 %	636	512	24,4 %	642
Operatiivinen EBITDA, %	22,8 %	21,8 %		21,8 %		22,4 %	21,7 %		20,6 %
Operatiivinen liike-tulos	153	111	37,0 %	144	6,1 %	423	337	25,7 %	403
Operatiivinen liike-tulos, %	15,4 %	14,4 %		14,6 %		14,9 %	14,3 %		12,9 %
Operatiivinen ROOC	19,5 %	15,6 %		18,4 %		18,5 %	15,8 %		13,9 %
Operatiivinen liike-toiminnan rahavirta	236	195	21,3 %	219	7,7 %	581	509	14,3 %	692
Rahavirta investointien jälkeen	170	105	61,8 %	141	20,3 %	331	254	30,4 %	299
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	1 162	1 004	15,8 %	1 188	-2,2 %	3 447	3 046	13,2 %	4 043
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 189	1 002	18,7 %	1 168	1,8 %	3 496	3 076	13,7 %	4 063

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

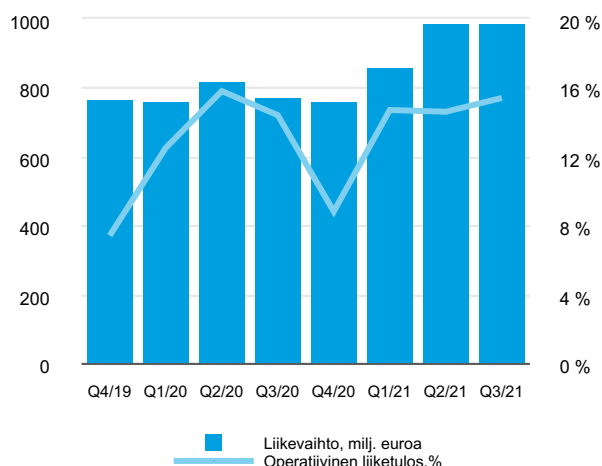
- Liikevaihto kasvoi 28 % eli 217 milj. euroa ja oli 988 milj. euroa, mikä on kaikkien aikojen korkein liikevaihto. Kasvu johtui pääasiassa Oulun tuotannon ylösajon myötä kasvaneista toimituksista sekä korkeammista hinnoista.
- Operatiivinen liike-tulos nousi 42 milj. euroa ja oli 153 milj. euroa, mikä on kaikkien aikojen paras tulos. Kasvu johtui lähinnä erittäin hyvästä tuloksesta aaltopahvin raaka-aineesta. Korkeammat muuttuvat kustannukset kumosivat vain osittain selvästi korkeampien myyntihintojen ja suurempien toimitusten vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC parani lähelle pitkän aikavälin tavoitetta ja oli 19,5 % (15,6 %) siitä huolimatta, että pääomapohja kasvoi sen jälkeen, kun Oulun tehdas muunnettiin paperin tuotannosta kraftlinerin tuotantoon.
- Koska Oulun tehtaan muuntaminen elintarvikepakkauksille suunnatun kraftlinerin tuotantoon onnistui hyvin ja sen korkealaatuisten tuotteiden vastaanotto markkinoilla on ollut hyvä, Stora Enso on aloittanut esiselvityksen Oulun tehtaan käytöstä poistetun paperikoneen muuntamisesta pakkauskartongin tuotantolinjaksi. Selvitys valmistuu vuoden 2022 alkupuolella.
- Vastataksesse- ja elintarvikepakkauksien kasvavaan kysyntään Stora Enso investoi 97 milj. euroa Ruotsin Skoghallen tehdään kartonkikapasiteetin laajentamiseen. Investointi nopeuttaa kasvua strategisissa pakkaussegmenteissä ja -markkinoilla, ja sen odotetaan valmistuvan vuoden 2023 toisella vuosipuoliskolla. Kannattavuus selvityksen valmistuttua Stora Enso on päättänyt olla toteuttamatta alun perin suunniteltua sellukapasiteetin lisäystä.

Markkinakehitys kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/21 verrattuna Q3/20	Kysyntä Q3/21 verrattuna Q2/21	Hinta Q3/21 verrattuna Q3/20	Hinta Q3/21 verrattuna Q2/21
Kuluttajapakkauskartonki (FBB)	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman heikompi	Korkeampi	Hieman korkeampi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Maailmanlaajuinen	Vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Eurooppa	Vahvempi	Heikompi	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi

Lähde: Fastmarket RISI, Fastmarket FOEX, CEPI, Numera Analytics

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen ROOC

19,5 %

Tavoite: >20 %

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	Q1/2022	2021	2020
Q1	-	-	-
Q2	n/a	Beihai ja Ostrolęka	Heinola
Q3	n/a	Imatra ja Varkaus	Beihai, Imatra ja Varkaus
Q4	n/a	Skoghall, Fors, Heinola, Oulu ja Inkeroinen	Fors, Inkeroinen, Skoghall ja Ostrolęka

Packaging Solutions -divisioona

Vahva kasvu jatkui hintojen nousun, innovaatioiden ja palveluliiketoiminnan ansiosta

Packaging Solutions -divisioona kehittää ja myy huippulaatuisia kuitupohjaisia pakkaustuotteita ja -palveluja. Ympäristöystävällisiä pakkausratkaisujamme käyttävät johtavat tuotemerkit useilla eri aloilla, kuten kivijalka- ja verkkokaupassa sekä teollisuudessa. Tarjontaan kuuluvat aaltopahvipakkaukset ja muu jatkojalostus, suunnittelupalvelut, automaattioratkaisut sekä skaalautuvat innovaatiot, kuten muotoonpuristetut kuitutuotteet ja kiertotalouden mukaiset ratkaisut.

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Muutos % Q3/21- Q3/20	Q2/21	Muutos % Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Muutos % Q1-Q3/21- Q1-Q3/20	2020
Liikevaihto	180	145	24,3 %	170	5,7 %	509	434	17,3 %	594
Operatiivinen EBITDA	15	15	3,0 %	10	57,8 %	36	44	-17,9 %	61
Operatiivinen EBITDA, %	8,5 %	10,2 %		5,7 %		7,2 %	10,2 %		10,2 %
Operatiivinen liikevaihto	8	8	-0,8 %	2	262,8 %	14	24	-40,1 %	33
Operatiivinen liikevaihto, %	4,3 %	5,4 %		1,3 %		2,8 %	5,5 %		5,6 %
Operatiivinen ROOC	12,6 %	13,3 %		3,6 %		7,8 %	13,3 %		13,9 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	3	10	-70,6 %	6	-53,1 %	29	33	-13,2 %	51
Rahavirta investointien jälkeen	-5	7	-173,6 %	2	n/m	9	21	-55,6 %	28
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	252	250	0,8 %	267	-5,7 %	782	731	7,0 %	999
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	254	249	1,9 %	270	-5,9 %	787	734	7,2 %	1 004

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

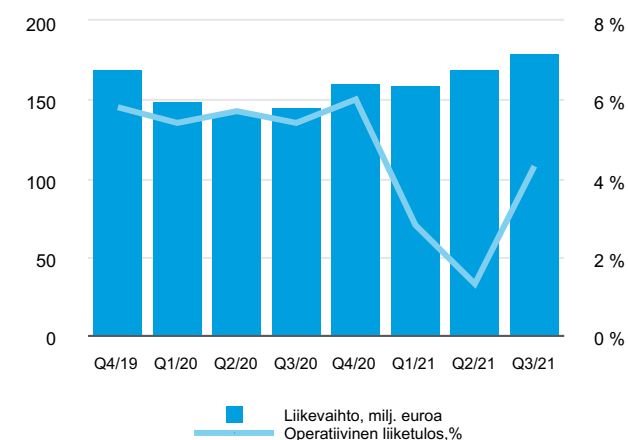
- Liikevaihto kasvoi 35 milj. euroa eli 24 % ja oli 180 milj. euroa. Kasvu oli pääasiassa hintojen nousun sekä innovaatioiden ja palvelujen kasvun ansiota. Hintojen nousu on seurausta aaltopahvin raaka-aineen hintojen jyrkästä noususta sekä kasvusta innovaatioissa ja palveluliiketoiminnassa.
- Operatiivinen liikevaihto pysyi ennallaan ja oli 8 milj. euroa. Aaltopahvipakkausliiketoiminnan parempien katteiden vaikutusta kumosivat korkeammat kiinteät kustannukset, jotka liittyivät uuden liiketoiminnan korkeampiin kustannuksiin ja koronaviruspandemiaan liittyviin säästöihin viime vuonna.
- Operatiivinen ROOC pysyi selvästi pitkän aikavälin tavoitteen alapuolella ja oli 12,6 % (13,3 %).
- Innovaatioiden ja palveluliiketoiminnan liikevaihto kaksinkertaistui ja oli yli 10 milj. euroa. Kiertotalousratkaisujen (materiaalien kierrätykseen ja hyödyntämiseen liittyvät ratkaisut) liikevaihto oli ennätyskorkea. Muotoonpuristetun kuidun liiketoiminnan saamat tilaukset täyttävät Euroopan nykyisen tuotantokapasiteetin vuoden 2022 puolivälistä eteenpäin. Muotoonpuristetun kuidun kapasiteettia lisätään vähitellen asiakkaiden kysynnän perusteella.
- Stora Enso myi ECO RFID -teknologiaan keskittyvän Intelligent Packaging -liiketoimintansa CCRR-konsernille. Aikaisemmin Intelligent Packaging -liiketoimintaan kuulunut Selfly Store by Stora Enso siirrettiin Packaging Solutions -divisioonaan 1.10. Selfly Store by Stora Enso -ratkaisun käyttöönotto on helppoa ja se antaa asiakkaille mahdollisuuden perustaa omia pieniä, miehittämättömiä itsepalvelumyymälöitä.
- Konsernin innovatiivisten pakkausratkaisujen strategiaa tukeva Stora Enson pakkaussuunnittelu palkittiin useilla arvostetuilla palkinnoilla ja tunnustuksilla muun muassa Red Dot Design Award-, Nordic ScanStar- ja Muse Design Awards -kilpailuissa.

Markkinakehitys kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/21 verrattuna Q3/20	Kysyntä Q3/21 verrattuna Q2/21	Hinta Q3/21 verrattuna Q3/20	Hinta Q3/21 verrattuna Q2/21
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi

Lähde: Fastmarket RISI, Fastmarket FOEX, CEPI, Numera Analytics

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



12,6 %

Tavoite: >25 %

Biomaterials-divisioona

Ennätyksellinen kolmannen neljänneksen liikevaihto maailmanlaajuisista logistiikkahaasteista huolimatta

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

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Muutos % Q3/21- Q3/20	Q2/21	Muutos % Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Muutos % Q1- Q3/21- Q1-Q3/20	2020
Liikevaihto	427	305	40,0 %	453	-5,7 %	1 234	879	40,5 %	1 193
Operatiivinen EBITDA	147	35	n/m	174	-15,3 %	414	112	270,1 %	127
Operatiivinen EBITDA, %	34,4 %	11,3 %		38,3 %		33,5 %	12,7 %		10,7 %
Operatiivinen liiketulos	118	7	n/m	145	-18,5 %	328	22	n/m	8
Operatiivinen liiketulos, %	27,7 %	2,2 %		32,1 %		26,6 %	2,5 %		0,7 %
Operatiivinen ROOC	19,6 %	1,1 %		24,4 %		18,8 %	1,2 %		0,4 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	184	44	n/m	115	60,1 %	338	53	n/m	96
Rahavirta investointien jälkeen	157	22	n/m	101	55,3 %	272	-14	n/m	-1
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	598	652	-8,3 %	659	-9,3 %	1 898	1 778	6,7 %	2 427

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

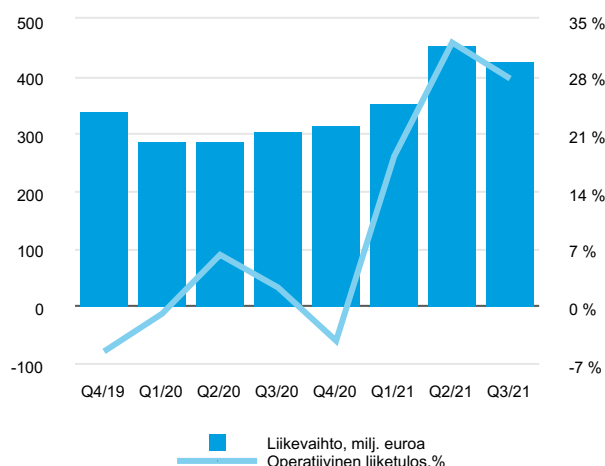
- Liikevaihto kasvoi 122 milj. euroa eli 40 % kolmannen neljänneksen kaikkien aikojen ennätykseen, 427 milj. euroon. Sellun selvästi korkeampien hintojen vaikutusta kumosivat vain osittain hieman pienemmät toimitukset. Niiden taustalla olivat logistiikkahäiriöt, jotka siirsivät volyymia viimeiseen neljännekseen.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 111 milj. euroa 118 milj. euroon, joka on toiseksi korkein kolmannen neljänneksen tulos kautta aikojen. Korkeammat kunnossapitokustannukset, jotka liittyivät kunnossapitoaikataulun muutoksiin, kumosivat vain osittain selvästi korkeampien myyntihintojen vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC kasvoi 19,6 %:iin (1,1 %) ja ylitti selvästi pitkän aikavälin tavoitetason. Kasvu oli seurausta kannattavuuden paranemisesta.

Markkinakehitys kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/21 verrattuna Q3/20	Kysyntä Q3/21 verrattuna Q2/21	Hinta Q3/21 verrattuna Q3/20	Hinta Q3/21 verrattuna Q2/21
Havupuusellu	Eurooppa	Vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi
Lehtipuusellu	Kiina	Heikompi	Hieman heikompi	Merkittävästi korkeampi	Alhaisempi

Lähde: PPC, Fastmarket FOEX, Fastmarket RISI, Stora Enso

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Operatiivinen ROOC

19,6 %

Tavoite: >15 %

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	Q1/2022	2021	2020
Q1	Montes del Plata	–	–
Q2	n/a	–	–
Q3	n/a	Enocell, Skutskär ja Sunila	Sunila ja Veracel
Q4	n/a	Veracel	Montes del Plata ja Skutskär

Wood Products -divisioona

Kaikkien aikojen paras kvartaalitulo

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

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Muutos % Q3/21- Q3/20	Q2/21	Muutos % Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Muutos % Q1-Q3/21- Q1-Q3/20	2020
Liikevaihto	503	341	47,5 %	477	5,4 %	1 362	1 026	32,7 %	1 386
Operatiivinen EBITDA	135	49	176,2 %	111	21,7 %	310	116	167,2 %	160
Operatiivinen EBITDA, %	26,8 %	14,3 %		23,2 %		22,7 %	11,3 %		11,6 %
Operatiivinen liikevaihto	123	38	227,6 %	100	23,5 %	275	81	238,2 %	114
Operatiivinen liikevaihto, %	24,5 %	11,0 %		20,9 %		20,2 %	7,9 %		8,3 %
Operatiivinen ROOC	76,5 %	25,2 %		65,8 %		60,6 %	17,8 %		19,1 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	97	64	52,1 %	77	25,9 %	208	132	57,4 %	211
Rahavirta investointien jälkeen	85	57	48,9 %	70	20,3 %	169	107	57,3 %	181
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 044	1 071	-2,6 %	1 247	-16,3 %	3 404	3 252	4,7 %	4 407

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

- Liikevaihto kasvoi 162 milj. euroa eli 48 % ennätyskellisen korkeaan 503 milj. euroon. Liikevaihdon kasvu jatkuu ennätyskellisen korkeiden hintojen ansiosta, vaikka perinteisten sahatuotteiden toimitukset laskivat hieman.
- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 85 milj. euroa ja oli 123 milj. euroa, mikä on kaikkien aikojen paras tulos. Poikkeuksellisen korkea kannattavuus oli seurausta ennätyskellisen korkeista hinnoista, jotka kumosivat selvästi korkeampien raaka-ainekustannusten ja tuotantokustannusten vaikutuksen.
- Operatiivinen ROOC nousi ennätystasolle 76,5 %:iin (25,2 %) kaikkien aikojen korkeimman kannattavuuden ansiosta, ja oli selvästi pitkän aikavälin tavoitteen yläpuolella.
- Stora Enso keskittyy edelleen menestyksekkäästi massiivipuisten rakennusmateriaalien liiketoimintaan. Puutuotteita (kuten ristiinliimattua puuta, viilupuuta, palkkeja, ripalaattoja ja digitaalisia palveluja) toimitettiin neljänneksen aikana noin 600 projektiin. Projektien keskimääräinen koko on kasvanut 40 %.
- Stora Enso on solminut uuden kumppanuuden kansainvälisen kiinteistökonserni Lendleasen kanssa tehostaakseen ympäristöystävällisten rakennustuotteiden käyttöä maailman tunnetuimmissa kaupungeissa. Stora Enso on myös solminut kumppanuuden kiinteistösijoitusyhtiö Dasos Capitalin kanssa edistääkseen ja lisätäkseen massiivipuelementtien käyttöä rakennusmateriaalina.

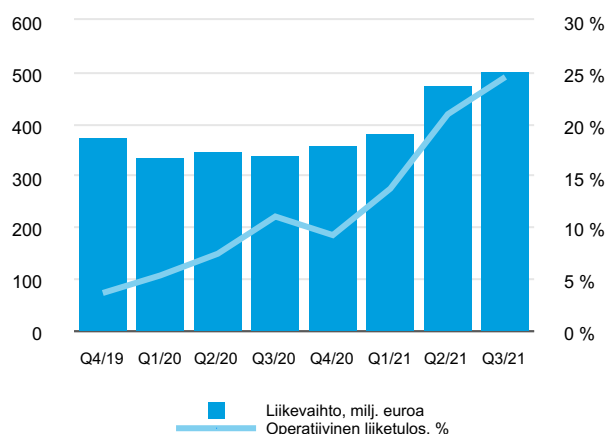
Markkinakehitys kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/21 verrattuna Q3/20	Kysyntä Q3/21 verrattuna Q2/21	Hinta Q3/21 verrattuna Q3/20	Hinta Q3/21 verrattuna Q2/21
Puutuotteet	Eurooppa	Hieman vahvempi	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi korkeampi	Merkittävästi korkeampi

Lähde: Stora Enso

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto

Operatiivinen ROOC



76,5 %

Tavoite: >20 %

Forest-divisioona

Hyvä ja vakaa taloudellinen tulos jatkuu

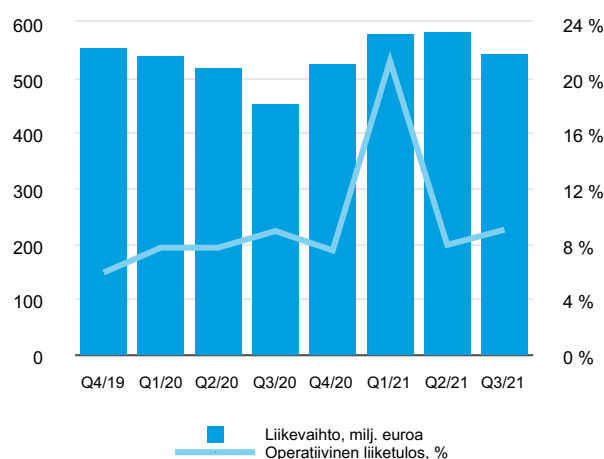
Forest-divisioona luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla. Ne ovat Stora Enson uusiutuvien ratkaisujen tarjonnan perusta. Divisioonaan kuuluvat Stora Enson metsäomaisuus Ruotsissa ja 41 prosentin osuus Tornatorista, jonka metsät sijaitsevat pääosin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

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Muutos % Q3/21- Q3/20	Q2/21	Muutos % Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Muutos % Q1- Q3/21- Q1-Q3/20	2020
Liikevaihto	546	457	19,4 %	586	-7,0 %	1 714	1 518	12,9 %	2 046
Operatiivinen EBITDA	63	57	10,7 %	60	4,7 %	258	163	58,4 %	215
Operatiivinen EBITDA, %	11,6 %	12,5 %		10,3 %		15,0 %	10,7 %		10,5 %
Operatiivinen liike-tulos	49	41	21,0 %	46	6,3 %	219	123	78,4 %	162
Operatiivinen liike-tulos, %	9,0 %	8,9 %		7,9 %		12,8 %	8,1 %		7,9 %
Operatiivinen ROCE	3,9 %	4,7 %		3,7 %		5,8 %	4,7 %		3,8 %
Operatiivinen liike-toiminnan rahavirta	12	40	-70,3 %	61	-80,7 %	85	162	-47,8 %	202
Rahavirta investointien jälkeen	4	32	-89,0 %	52	-93,2 %	51	135	-62,1 %	165
Puun toimitukset, 1 000 m ³	9 454	8 591	10,0 %	10 335	-8,5 %	29 940	27 413	9,2 %	37 369
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	22	20	6,4 %	22	-1,8 %	62	56	11,0 %	70

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

- Liikevaihto kasvoi 89 milj. euroa eli 19 % kolmannen neljänneksen kaikkien aikojen ennätykseen, 546 milj. euroon. Liikevaihdon kasvun taustalla olivat suuremmat toimitukset erityisesti Ruotsissa ja Suomessa sekä korkeammat puun hinnat kaikissa yksiköissä.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 8 milj. euroa ennätyskalliseen kolmannen neljänneksen tulokseen ja oli 49 milj. euroa. Kannattavuus parani lähinnä Stora Enson oman metsäomaisuuden korkeampien katteiden ansiosta.
- Konsernin metsäomaisuuden arvo oli yhteensä 7,4 mrd. euroa, jossa oli kasvua 7 milj. euroa edelliseen neljännekseen verrattuna.
- Operatiivinen ROCE oli 3,9 % (4,7 %) ja pysyi pitkän aikavälin tavoitteen yläpuolella siitä huolimatta, että pääomapohja kasvoi selvästi sen jälkeen, kun yhtiö otti Ruotsissa käyttöön uuden markkinaperusteisen metsien arvostusmenetelmän vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä.
- Stora Enso hoitaa metsiään kestävästi varmistaakseen elinvoimaisten ja hyvin kasvavien metsien jatkuvan uudistumisen. Biodiversiteetin suojelu on olennainen osa kestävä metsänhoitoa, ja se todistetaan esimerkiksi metsäsertifiointilla.
- Stora Enso osallistuu EU:n uuteen metsästrategiaan liittyviin keskusteluihin antaakseen rakentavan panoksensa sellaisten poliittisten linjausten kehittämiseen, jotka tukevat kestävä siirtymää biopohjaiseen kiertotalouteen.

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen ROCE

3,9 %

Tavoite: >3,5 %

Konsernin metsäomaisuuden arvo

7,4

mrđ. euroa

Paper-divisioona

Uudelleenjärjestely ja korkeat kustannukset vaikuttavat edelleen tulokseen, jäljelle jäävässä liiketoiminnassa näkyvässä muutos parempaan

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

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Muutos % Q3/21- Q3/20	Q2/21	Muutos % Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Muutos % Q1-Q3/21- Q1-Q3/20	2020
Liikevaihto	441	468	-5,8 %	446	-1,1 %	1 314	1 503	-12,6 %	1 979
Operatiivinen EBITDA	-13	11	-221,1 %	-31	57,8 %	-54	47	-215,8 %	66
Operatiivinen EBITDA, %	-3,0 %	2,3 %		-7,0 %		-4,1 %	3,1 %		3,3 %
Operatiivinen liiketulos	-31	-16	-90,6 %	-49	37,3 %	-114	-34	-240,4 %	-38
Operatiivinen liiketulos, %	-7,0 %	-3,5 %		-11,1 %		-8,7 %	-2,2 %		-1,9 %
Operatiivinen ROOC	-74,2 %	-10,0 %		-72,4 %		-47,7 %	-6,9 %		-6,6 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-20	32	-161,8 %	-4	n/m	-28	40	-169,8 %	110
Rahavirta investointien jälkeen	-34	15	n/m	-12	-185,0 %	-66	-17	-279,7 %	36
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto, %	-7,7 %	3,2 %		-2,7 %		-5,0 %	-1,1 %		1,8 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	747	731	2,2 %	767	-2,6 %	2 256	2 314	-2,5 %	3 106
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	762	723	5,4 %	741	2,9 %	2 247	2 303	-2,4 %	3 034

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

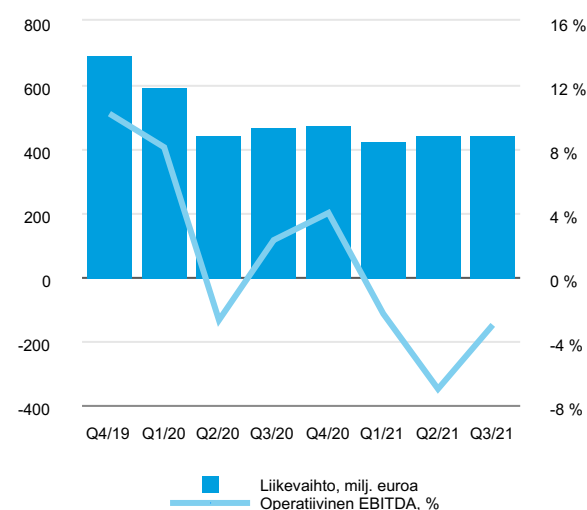
- Liikevaihto laski 27 milj. euroa eli 6 % ja oli 441 milj. euroa. Lasku johtui rakenteellisista muutoksista Oulun ja Veitsiluodon paperitehtailla. Jäljelle jäävä liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 85 milj. euroa eli 18 %. Kasvun taustalla olivat suuremmat toimitukset kaikissa tuotantolinjoissa. Koronaviruspandemialla oli voimakas vaikutus paperin kysyntään Euroopassa vertailukaudella.
- Operatiivinen liiketulos laski 15 milj. euroa -31 milj. euroon. Operatiivisen liikeloksen lasku johtui selvästi korkeammista muuttuvista kustannuksista erityisesti energiassa, kuidussa ja logistiikassa, sekä alhaisemmista keskihinoista.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon oli -7,7 % (3,2 %), mikä jäi selvästi pitkän aikavälin tavoitteesta (7 %).
- Sellun ja paperin tuotanto Kvarnsvedenissä ja Veitsiluodossa päättyi syyskuun lopussa. Elokuussa Stora Enso sai päätökseen Kvarnsvedenissä ammattiyhdistysten kanssa käydyt neuvottelut, joiden seurauksena 340 työntekijää irtisanottiin. Noin 25 % irtisanomisista voidaan hoitaa eläkejärjestelyin. Veitsiluodossa neuvottelut saatiin päätökseen aikaisemmin.
- Elokuussa Stora Enso myi Saksassa sijaitsevan Sachsenin paperitehtaansa sveitsiläiselle Model Groupille. Stora Enso jatkaa Sachsenin paperituotteiden myyntiä ja jakelua sopimustuotantona 18 kuukauden ajan kaupan toteutumisen jälkeen.

Markkinakehitys kolmannella neljänneksellä

Tuote	Markkina	Kysyntä Q3/21 verrattuna Q3/20	Kysyntä Q3/21 verrattuna Q2/21	Hinta Q3/21 verrattuna Q3/20	Hinta Q3/21 verrattuna Q2/21
Paperi	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Hieman alhaisempi	Korkeampi

Lähde: PPPC

Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto¹

-7,7 %

Tavoite: >7 %

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	Q1/2022	2021	2020
Q1	-	-	-
Q2	n/a	-	-
Q3	n/a	-	Veitsiluoto
Q4	n/a	Nymölla	Nymölla

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

Muut

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

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Muutos % Q3/21- Q3/20	Q2/21	Muutos % Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Muutos % Q1- Q3/21- Q1-Q3/20	2020
Liikevaihto	302	230	31,5 %	265	14,2%	807	697	15,8 %	928
Operatiivinen EBITDA	5	-5	209,2 %	-7	170,0%	-4	4	-199,9 %	-3
Operatiivinen EBITDA, %	1,7 %	-2,0 %		-2,8 %		-0,5 %	0,6 %		-0,3 %
Operatiivinen liiketulos	-3	-13	75,2 %	-16	80,2%	-30	-20	-53,8 %	-35
Operatiivinen liiketulos, %	-1,1 %	-5,6 %		-6,1 %		-3,7 %	-2,8 %		-3,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	-27	16	-273,7 %	-12	-123,8%	-80	-21	-273,0 %	-17
Rahavirta investointien jälkeen	-28	13	n/m	-16	-79,4%	-89	-28	-219,9 %	-27

- Liikevaihto kasvoi 72 milj. euroa 302 milj. euroon lähinnä sisäisiin palveluihin liittyvän liikevaihdon kasvun myötä.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 10 milj. euroa -3 milj. euroon. Energian korkeammat hinnat paransivat energiapalveluiden tulosta ja ECO RFID -liiketoiminnan myynti paransi kannattavuutta.

Rahoitus vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä (verrattuna Q2/2021)

Pääomarakenne

Milj. euroa	30.9.2021	30.6.2021	31.12.2020	30.9.2020
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	12 926	12 687	12 566	10 519
Osakkuus- ja yhteisyritykset	470	462	456	430
Käyttöpääoma, netto	656	643	531	792
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-440	-465	-561	-622
Sidottu pääoma yhteensä	13 612	13 326	12 993	11 118
Nettovelka	-1 186	-1 158	-1 279	-881
Sijoitettu pääoma	12 426	12 169	11 714	10 237
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	9 769	9 207	8 809	7 243
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-15	-13	-16	-14
Korolliset nettovelat	2 672	2 975	2 921	3 008
Rahoitus yhteensä	12 426	12 169	11 714	10 237

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

Rahavarat ilman luottolimiittejä vähenivät 45 milj. euroa ja olivat 1 256 milj. euroa. Nettovelka väheni 303 milj. euroa ja oli 2 672 (2 975) milj. euroa. Taustalla oli pääasiassa kolmannen vuosineljänneksen vahva rahavirta investointien jälkeen. Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan laski ja oli 1,4 (1,8). Taustalla oli pienempi nettovelka ja korkeampi operatiivinen käyttökate. Nettovelkaantumisaste laski ja oli neljänneksen lopussa 0,27 (0,32). Velkojen keskimääräiset korkokulut kasvoivat hieman ja olivat 3,0 % (2,9 %).

Stora Ensolla on 600 milj. euron valmiusluotto, joka oli kokonaan nostamatta vuosineljänneksen lopussa. Lisäksi yhtiöllä oli 150 milj. euroa käyttämättömiä laina- ja luottojärjestelyjä neljänneksen lopussa.

Metsäomaisuuden arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta, kasvoi 7 milj. euroa vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä verrattuna ensimmäisen neljänneksen loppuun ja oli 7 415 (7 409) milj. euroa.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 15 milj. euroa neljänneksen aikana ja oli 4 997 (4 982) milj. euroa. Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, laski 8 milj. euroa ja oli 2 418 (2 426) milj. euroa.

Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeiden käypä arvo, joka on kirjattu IFRS 9:n mukaisesti muihin laajan tuloksen kautta arvostettuihin oman pääoman ehtoiisiin sijoituksiin, kasvoi vuosineljänneksellä 246 milj. euroa 705 milj. euroon pääasiassa sähkön hinnannousun seurauksena.

Rahavirta vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä (verrattuna Q2/2021)

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Muutos % Q3/21- Q3/20	Q2/21	Muutos % Q3/21- Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	Muutos % Q1- Q3/21- Q1-Q3/20	2020
Operatiivinen EBITDA	570	330	73,0 %	524	8,9 %	1 582	997	58,7 %	1 270
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-32	-8	n/m	-151	78,7 %	-199	-17	n/m	-25
Muut oikaisut	-26	-18	-45,8 %	-25	-7,0 %	-134	-55	-143,4 %	-97
Käyttöpääoman muutos	-27	95	-128,0 %	115	-123,1 %	-115	-17	n/m	195
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	485	399	21,7 %	463	4,8 %	1 133	907	24,9 %	1 344
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-138	-147	6,4 %	-122	-12,7 %	-452	-448	-0,9 %	-661
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	0	-1	101,5 %	-2	101,1 %	-4	-1	-167,9 %	-2
Rahavirta investointien jälkeen	347	250	39,0 %	339	2,6 %	677	458	48,0 %	680

Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli 347 milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 27 milj. euroa. Taustalla olivat korkeampien hintojen seurauksena kasvaneet varastot. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 138 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 16 milj. euroa.

Investoinnit vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä (verrattuna Q3/2020)

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä olivat yhteensä 124 (156) milj. euroa, josta 111 (143) milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 13 (13) milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 136 (135) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 138 (147) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Investoinnit divisioonittain

Divisioona	Milj. euroa		
	Q3/21	Q1-Q3/21	
Packaging Materials	60	213	mukaan lukien Oulun muuntamishanke ja Imatran puunkäsittelykapasiteetin modernisointi
Packaging Solutions	7	16	
Biomaterials	24	64	mukaan lukien ligniiniin liittyvät investoinnit Sunilassa
Wood Products	17	40	mukaan lukien ristiinliimattuun puuhun (CLT) liittyvät investoinnit Ždírecissä Tšekin tasavallassa
Forest	3	14	
Paper	12	26	
Yhteensä	124	378	

Arvio vuoden 2021 investoinneista ja poistoista

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

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

Vastuullisuus vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä

Stora Enso julkisti tänään uudet, vuoteen 2030 ulottuvat vastuullisuustavoitteensa, jotka liittyvät ilmastonmuutokseen, biodiversiteettiin ja kiertotalouteen. Konserni julkisti niin ikään kunnianhimoisen tavoitteensa tarjota sataprosenttisesti uudistavia ratkaisuja vuoteen 2050 mennessä. Uudistavissa ratkaisuissa yhdistyvät uusiutuvat ja täysin kiertotalouteen soveltuvat tuotteet, joilla on positiivinen vaikutus ilmastonmuutokseen ja jotka korjaavat ympäristöön kohdistuvia negatiivisia vaikutuksia. Konserni raportoi edistymisestään suhteessa uusiin päästövähennystavoitteisiin vuoden 2021 kolmannelta neljänneksestä alkaen. Uusia biodiversiteetti- ja kiertotaloustavoitteita koskevan raportoinnin on määrä alkaa vuonna 2022.

Työturvallisuus

TRI-taajuus

	Q3/21	Q3/20	Q2/21	Q1-Q3/2021	Q1-Q3/2020	2020	Välitavoite	Välitavoite saavutettava
Työtaturmat (TRI), taajuus ^{1,2}	7,1	6,3	6,0	6,3	5,9	6,1	4,0	vuoden 2021 loppuun mennessä

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

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

² Aiempien vuosineljännesten luvut on oikaistu myöhemmin saatujen tietojen mukaisesti.

Työturvallisuudessa ei päästy vuodelle 2021 asetettuun tavoitteeseen kolmannen neljänneksen loppuun mennessä. Olemme tunnistaneeit useita parannuskohteita, joita käsitellään turvallisuussuunnitelmamme päivitettyssä versiossa.

Koronaviruksen vaikutukset työntekijöihin ja urakoitsijoihin pysyivät vakaina ja hallinnassa vuosineljänneksen aikana.

Biodiversiteetti ja vastuullinen metsänhoito

Metsäsertifioinnin kattavuus

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

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

Stora Enso seuraa edistymistään metsänhoidon vastuullisuudessa tunnusluvulla (KPI), joka mittaa sertifioitujen maa-alueiden osuutta kaikista Stora Enson omistamista tai hallinnoimista puuntuotanto ja -korjuumaista. Biodiversiteetti on olennainen osa metsäsertifiointeja mukaan lukien arvokkaiden ekosysteemien suojelu.

Ilmastonmuutos

Tieteellisten päästövähennystavoitteiden saavuttaminen vuoden 2019 lähtötasoon verrattuna

	30.9.2021	30.6.2021	31.12.2020	30.9.2020	Tavoite	Tavoite saavutettava
Fossiiliperäisten hiilidioksidiekvivalenttipäästöjen lasku (tonnia) ¹ , %	-14 %	-15 %	-13 %	-10 %	-50 %	vuoden 2030 loppuun mennessä

¹ Suorat fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (CO₂e) ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (laajuus 1 ja 2). Ilman yhteisiä toimintoja. Rullaava neljä vuosineljänneestä.

Stora Enson päivitetty tieteeseen perustuva päästövähennystavoite (SBT) on vähentää toiminnan absoluuttisia laajuuden 1 ja 2 kasviuonekaasupäästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasoon verrattuna, 1,5 asteen skenaarion mukaisesti. Stora Enso sitoutuu myös haasteelliseen tavoitteeseen vähentää laajuuden 3 kasviuonekaasupäästöjä 50 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 lähtötasoon verrattuna. Tieteeseen perustuvat päästövähennystavoitteet ovat Science Based Targets -hankkeen hyväksymiä. Hankkeen takana ovat CDP (Carbon Disclosure Project), YK:n Global Compact -aloite, World Resources Institute (WRI) ja Maailman Luonnonsäätiö (WWF).

Toimittajat

Toimittajien eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

	30.9.2021	30.6.2021	31.12.2020	30.9.2020	Tavoite
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä ¹	96%	95%	96%	97%	95 %

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

Muut

Stora Enso saavutti luokituksen AAA (AA) tuoreimmassa MSCI ESG -luokituksessa. Stora Enson ESG-tulos Vigeo Eirisissä nousi 68:sta 73:een vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä.

Stora Enso sijoittuu parhaan prosentin joukkoon EcoVadisin eettisten toimittajien luokitusjärjestelmässä ja on saavuttanut korkeimman arvion eli Platinum-tason tunnustuksen vastuullisuudestaan.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Stora Enso on riippuvainen maailmanlaajuisista metsäteollisuuden markkinoista ja toimitusketjuista. Maailmantalouden riskit ovat kasvussa pandemian jälkimainingeissa. Epävarmuus ja epävakaus liiketoimintaympäristössämme kasvaa, ja jopa lyhyen aikavälin ennusteiden tekeminen on vaikeaa.

Pandemian aiheuttamien sulkutoimien purkamisesta alkanut elpyminen on hiipumassa inflaatiopaineiden kasvun myötä. Johtavat keskuspankit ovat ilmaisseet aikomuksensa lopettaa joitakin pandemian aikana toteuttamia elvytystoimia samalla, kun koronaviruksen mahdollisten uusien ja entistä tarttuvampien muotojen syntyminen ja rokutusohjelmien maailmanlaajuiseen onnistumiseen liittyvät epävarmuudet aiheuttavat edelleen huolta.

Taantumasta toipumisen nopea tahti kaikkialla maailmassa on aiheuttanut toimituksellisia pullonkauloja, jotka ovat nostaneet materiaalien ja kuljetusten kustannuksia. Energiakustannukset ovat kasvaneet äkillisesti pääasiassa kysynnän kasvun myötä. Kasvua on ollut erityisesti Aasiassa, missä Kiinan jo hidastunut talous on kärsinyt myös energiapulasta ja sähkökatkoista.

Nopeat muutokset raakapuun, keräyspaperin ja muiden raaka-aineiden kustannuksissa tai saatavuudessa sekä energia- ja kuljetuskustannukset voivat vaikuttaa merkittävästi Stora Enson toiminnalliseen ja taloudelliseen tulokseen. Lisäksi sääntelyn odottamattomat muutokset, markkinoiden äkilliset korjausliikkeet, valuuttakurssien lisääntyvä epävakaus ja päämarkkina-alueidemme talouksien heikkeneminen voivat vaikuttaa Stora Enson tulokseen, rahavirtaan ja taloudelliseen tilanteeseen.

Muut riskit ja epävarmuustekijät sisältävät muun muassa toimialan yleiset olosuhteet, odottamattomat kulut, jotka liittyvät nykyisten ja uusien ympäristö- ja muun virallisen sääntelyn noudattamiseen sekä käynnissä oleviin tai potentiaalsiin oikeudenkäynteihin, merkittävät prosessihäiriöt ja niiden toiminnalliset tai ympäristövaikutukset 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.

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyyshanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 178 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 19 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 33 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

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

Oikeudenkäynnit

Ehdolliset velat

Stora Enso on tehnyt merkittäviä uudelleenjärjestelyjä viime vuosina. Toimenpiteisiin on kuulunut liiketoimintojen ja tuotantoyksiköiden myyntejä sekä tehtaiden sulkemisia. Tapahtumiin liittyy riski mahdollisista ympäristö- tai muista velvoitteista, joiden olemassaololle saadaan vahvistus vasta, jos yksi tai useampi epävarma tapahtuma, joka ei ole täysin konsernin hallittavissa, toteutuu tai ei toteudu. Varaus on tehty velvollisuuksille, joihin liittyvä summa voidaan arvioida luotettavasti ja johon liittyvän tulevan kulun katsotaan olevan vähintään todennäköinen.

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

Oikeudenkäynnit Latalaisessa 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.

Merkittävimmät tapahtumat

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset ja osingonmaksu

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

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

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

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen hallituksen jäsenten vuosipalkkioista:

puheenjohtaja	197 000 euroa (2020: 197 000 euroa)
varapuheenjohtaja	112 000 euroa (2020: 112 000 euroa)
jäsenet	76 000 euroa (2020: 76 000 euroa)

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

Yhtiökokous vahvisti hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkiot.

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

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

Hallituksen päätökset

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

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

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

Osakepääoma ja osakeomistukset

Vuoden 2021 kolmannen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 1 837 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

30.9.2021 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 248 633 kappaletta ja R-osakkeita 612 371 354 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 485 768.

Katsauskauden tapahtumat

Stora Enson osakkeenomistajien nimitystoimikunta nimitettiin syyskuussa. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta koostuu seuraavista jäsenistä: Antti Mäkinen (Stora Enson hallituksen puheenjohtaja), Håkan Bushke (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

Stora Enso myi ECO RFID -teknologiaaliiketoimintansa CCRR-konsernille. Liiketoiminnan myynti saatiin päätökseen 1.10.2021.

Stora Enso ja Paperiliitto solmivat 6.10. yhtiökohtaisen työehtosopimuksen yli kahdeksi vuodeksi. Neuvottelut muiden ammattiliittojen kanssa jatkuvat.

Stora Enso oli 12.10. mukana Euroopan komission tarkastuksessa, joka koski sellualalla toimivia yrityksiä. Komissio suoritti tarkastuksen Kilpailu- ja kuluttajaviraston avustamana Stora Enson pääkonttorissa Helsingissä. Stora Enso toimii täydessä yhteistyössä viranomaisten kanssa, eikä voi tällä hetkellä antaa lisätietoja tarkastuksesta. Kuten komissio on todennut, tällaisten tarkastusten tekeminen ei tarkoita, että yritykset olisivat syyllistyneet kilpailuvastaiseen toimintaan, eikä se vaikuta itse tutkimuksen tulokseen.

15.10. kaupparekisteriin merkittiin 510 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

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 2021
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

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

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

Muutokset laadintaperiaatteissa

Muutokset segmenttitietojen esittämisessä

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

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

Koronaviruspandemian kirjanpidolliset vaikutukset

Konserni on jatkanut arviointia koronaviruspandemian vuoksi mahdollisesti hiljentyvän taloudellisen toiminnan kirjanpidollisia vaikutuksia. Konserni on myös arvioinut vaikutuksia merkittäviin kirjanpidollisiin arvioihin ja johdon harkintaan sekä tunnistanut erät, jotka on arvioitu tarkemmin. Tammi–maaliskuussa 2021 merkittävien arvioiden tarkastelu johti omaisuuserien 127 milj. euron arvonalennuksiin Paper-divisioonassa liittyen Kvarnsvedenin ja Veitsiluodon yksiköiden suunniteltuihin sulkemisiin.

IAS 36 -standardin mukaisesti rahoitusvaroihin kuulumattomat omaisuuserät on testattava arvonalentumisen varalta aina, kun on merkkejä siitä, että niiden arvo saattaisi olla alentunut. Lisäksi liikearvo testataan vähintään vuosittain. Taloudellisen ympäristön epävarmuus voi laskea arvonalentumistestausmalleissa käytettävien pitkän aikavälin ennusteiden luotettavuutta.

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

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

Ei-IFRS-tunnusluvut

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

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

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiiviset muutokset, oikaisu metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintahinnan väliin eroihin myyntihetkellä ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Myydyin metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon välisten erojen oikaisu ovat seurausta siitä, että myydyin metsäomaisuuden kumulatiiviset ei-operatiiviset käyvän arvon muutokset sisältyivät aiempien kausien IFRS-liikevoittoon (biologiset hyödykkeet) ja muihin laajan tuloksen eriin (metsämaa) ja ne sisältyvät operatiiviseen liiketulokseen vasta luovutuspäivänä.

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

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

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

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

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2021 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

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

Tulevat standardimuutokset, jotka ovat EU:n hyväksymiä mutta eivät ole voimassa vielä vuonna 2021

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

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	2020
Liikevaihto	2 577	2 079	2 592	7 445	6 400	8 553
Liiketoiminnan muut tuotot	77	33	46	201	113	147
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	89	-44	-13	132	-35	-84
Materiaalit ja palvelut	-1 565	-1 210	-1 436	-4 369	-3 747	-5 043
Toimituskulut ja komissiot	-242	-190	-242	-699	-609	-806
Henkilöstökulut	-307	-294	-373	-1 019	-939	-1 270
Liiketoiminnan muut kulut	-121	-87	-230	-441	-298	-394
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	10	7	10	28	-12	-1
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	6	3	-18	-10	194	428
Poistot ja arvonalentumiset	-136	-152	-155	-540	-435	-609
Liiketulos	386	145	182	729	633	922
Nettorahoituserät	-37	-31	-30	-103	-120	-150
Tulos ennen veroja	349	115	152	626	513	773
Tuloverot	-50	-28	56	26	-133	-156
Katsauskauden tulos	299	86	207	652	380	617
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	301	88	206	650	387	626
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-2	-2	2	1	-7	-9
Katsauskauden tulos	299	86	207	652	380	617
Osakekohtainen tulos						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,38	0,11	0,26	0,83	0,49	0,79
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,38	0,11	0,26	0,83	0,49	0,79

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/21	Q3/20	Q2/21	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	2020
Katsauskauden tulos	299	86	207	652	380	617
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	243	38	48	305	-142	-136
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	27	-20	40	142	-55	20
Metsämaan uudelleenarvostus	-1	0	140	139	0	1 504
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	-1	0	-1	-2	0	12
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-5	4	-35	-52	10	-315
	263	22	192	532	-187	1 086
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Kertyneet muuntoerot	-7	-133	84	34	-260	-143
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	2	10	4	6	6	16
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	1	15	16	-33	1	54
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	0	1	0	0	0	1
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	0	-4	-4	9	-2	-15
	-4	-111	100	15	-255	-87
Laaja tulos yhteensä	558	-2	499	1 199	-62	1 616
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	560	-2	497	1 198	-55	1 625
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-2	-1	2	1	-7	-9
Laaja tulos yhteensä	558	-2	499	1 199	-62	1 616

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		30.9.2021	31.12.2020	30.9.2020
Varat				
Liikearvo	O	280	281	278
Muut aineettomat hyödykkeet	O	130	134	145
Aineelliset hyödykkeet	O	4 894	5 007	4 892
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	441	452	463
		5 745	5 874	5 777
Metsäomaisuus	O	6 335	6 256	4 309
Biologiset hyödykkeet	O	4 210	4 250	3 819
Metsämaa	O	2 126	2 005	490
Päästöoikeudet	O	136	36	49
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	470	456	430
Noteeratut arvopaperit	I	13	16	14
Noteeraamattomat arvopaperit	O	710	401	383
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	102	93	94
Laskennalliset verosaamiset	T	161	117	102
Muut pitkäaikaiset varat	O	29	28	27
Pitkäaikaiset varat		13 700	13 276	11 186
Vaihto-omaisuus	O	1 468	1 270	1 302
Verosaamiset	T	15	14	15
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 442	1 145	1 158
Korolliset saamiset	I	26	66	28
Rahavarat	I	1 272	1 661	1 364
Lyhytaikaiset varat		4 222	4 155	3 867
Varat yhteensä		17 922	17 431	15 053
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		9 769	8 809	7 243
Määräysvallattomien omistajien osuus		-15	-16	-14
Oma pääoma yhteensä		9 754	8 793	7 229
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät velvoitteet	O	339	473	543
Varaukset	O	119	102	94
Laskennalliset verovelat	T	1 331	1 332	899
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 465	3 822	3 468
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	12	13	12
Pitkäaikaiset velat		5 265	5 743	5 016
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	180	472	471
Korolliset velat	I	422	456	561
Käytössä olevat luottolimiitit	I	16	6	8
Varaukset	O	124	46	55
Muut korottomat velat	O	2 129	1 837	1 614
Verovelat	T	31	78	99
Lyhytaikaiset velat		2 903	2 895	2 808
Velat yhteensä		8 168	8 637	7 823
Oma pääoma ja velat yhteensä		17 922	17 431	15 053

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Miij. euroa	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	729	633
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	519	291
Nettokäyttöpääoman muutos	-115	-17
Liiketoiminnan rahavirta	1 133	907
Maksetut nettorahoituserät	-93	-96
Maksetut tuloverot, netto	-100	-66
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	940	746
Investointien rahavirta		
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-4	-1
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-1	-1
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	55	-3
Rahavirta metsäomaisuuden, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	100	4
Investoinnit	-452	-448
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	0	-18
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-301	-466
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	15	563
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-752	-201
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-65	-18
Maksetut osingot	-237	-118
Omien osakkeiden osto ¹	-3	-6
Rahoituksen nettorahavirta	-1 041	219
Rahavarojen nettomuutos	-402	499
Muuntoerot	3	-6
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 655	863
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 256	1 356
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 272	1 364
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	-16	-8
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 256	1 356
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myynti		
Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiteillä	12	2
Muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet ja biologiset hyödykkeet	32	1
Käyttöpääoma	10	1
Verovelat ja -saamiset	9	0
Korolliset saamiset ja velat	-1	-4
Myytyjen yritysten nettovarot	62	-1
Myyntivoitto, ilman kertyneiden muuntoerojen vapautusta ja transaktiokuluja	5	0
Myyntihinta yhteensä	67	-1
Kauppahinnan käteisosa	67	-1
Ehdollinen kauppahinta	0	0
Myyntihinta yhteensä	67	-1

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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto														Yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset muissa laajan tuloksen erissä	Rahavirran suojaukset	Uudelleen- arvostus- rahasto	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- sijoitusten suojaukset ja lainat	Kertyneet voitto- varat	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus		
Oma pääoma 1.1.2020	1 342	77	633	—	4	413	-20	—	—	-136	5 116	7 429	-7	7 423	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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 30.9.2020	1 342	77	633	—	—	271	-19	—	—	-392	5 331	7 243	-14	7 229	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	240	240	-2	237	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	6	52	1 504	12	128	75	1 778	—	1 778	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	—	-10	-310	—	-3	-15	-338	—	-338	
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	6	42	1 195	12	125	300	1 680	-2	1 678	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-118	-118	—	-118	
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4	4	—	4	
Oma pääoma 31.12.2020	1 342	77	633	—	—	277	23	1 195	12	-267	5 518	8 809	-16	8 793	
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	650	650	1	652	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	305	-33	139	-2	40	142	591	—	590	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	1	7	-29	—	2	-24	-43	—	-43	
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	306	-26	110	-2	41	768	1 198	1	1 199	
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237	
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3	
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	-1	2	—	2	
Oma pääoma 30.9.2021	1 342	77	633	—	—	583	-3	1 305	11	-226	6 048	9 769	-15	9 754	

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

Milj. euroa	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	2020
Avaava tase 1.1.	12 130	10 216	10 216
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	315	317	589
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	21	25	39
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	42	43	59
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-46	-29	-41
Tytäryritysten hankinta	0	5	5
Vähennykset	-73	-3	-13
Tytäryritysten myynti	-30	-3	-3
Poistot ja arvonalentumiset	-540	-435	-609
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	174	223	1 973
Muuntoero ja muut	86	-272	-86
Tasearvo yhteensä	12 080	10 087	12 130

Korolliset lainat

Milj. euroa	30.9.2021	30.9.2020	31.12.2020
Joukkovelkakirjalainat	2 496	2 254	2 789
Lainat rahoituslaitoksilta	719	1 235	1 083
Vuokrasopimusvelat	400	414	397
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	25	30	21
Muut pitkäaikaiset lainat	6	5	5
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	3 645	3 938	4 294
Lyhytaikaiset lainat	354	503	413
Korkovelat	33	33	35
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	36	26	9
Käytössä olevat luottolimiitit	16	8	6
Korolliset velat yhteensä	4 084	4 508	4 756

Milj. euroa	Q1-Q3/21	Q1-Q3/20	2020
Avaava tase 1.1.	4 756	4 192	4 192
Pitkäaikaisten lainojen nostot	15	563	1 081
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	21	25	39
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-712	-164	-333
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-53	-52	-85
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-61	-13	-101
Johdannaisvelkojen muutos	31	8	-17
Muuntoero ja muut	87	-52	-20
Korolliset velat yhteensä	4 084	4 508	4 756

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	30.9.2021	31.12.2020	30.9.2020
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0	0	0
Muut vastuut	14	14	10
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	2	2	2
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6	6	6
Muut sitoumukset	36	36	13
Yhteensä	57	58	32
Kiinnitykset	0	0	0
Takaukset	7	8	8
Muut vastuut	49	50	24
Yhteensä	57	58	32

Pääomasitoumukset

Milj. euroa	30.9.2021	31.12.2020	30.9.2020
Yhteensä	241	207	214

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Kokonaisliikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	988	987	862	3 115	759	771	821	764
Packaging Solutions	180	170	159	594	160	145	141	149
Biomaterials	427	453	355	1 193	314	305	288	286
Wood Products	503	477	382	1 386	360	341	347	338
Forest	546	586	582	2 046	527	457	519	542
Paper	441	446	428	1 979	476	468	445	591
Muut	302	265	240	928	231	230	221	246
Segmenttien välinen liikevaihto	-809	-792	-732	-2 687	-673	-637	-669	-709
Yhteensä	2 577	2 592	2 276	8 553	2 154	2 079	2 114	2 207

Ulkoisen myynti segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	937	945	827	2 999	729	742	793	735
Packaging Solutions	175	166	155	578	156	140	137	145
Biomaterials	364	393	318	1 025	278	267	248	233
Wood Products	481	450	355	1 295	335	322	323	316
Forest	180	197	196	698	182	146	175	194
Paper	425	431	413	1 931	466	455	432	578
Muut	14	10	12	27	8	6	6	7
Yhteensä	2 577	2 592	2 276	8 553	2 154	2 079	2 114	2 207

Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Tuotteiden myynti	2 539	2 581	2 257	8 460	2 131	2 056	2 087	2 187
Palvelujen myynti	38	11	18	93	23	23	27	20
Yhteensä	2 577	2 592	2 276	8 553	2 154	2 079	2 114	2 207

Operatiivinen liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	153	144	127	403	66	111	130	96
Packaging Solutions	8	2	4	33	10	8	8	8
Biomaterials	118	145	65	8	-14	7	18	-3
Wood Products	123	100	52	114	33	38	26	18
Forest	49	46	123	162	39	41	40	42
Paper	-31	-49	-34	-38	-5	-16	-39	21
Muut	-3	-16	-11	-35	-16	-13	-7	0
Segmenttien väliset eliminoinnit	-7	-8	1	3	3	0	1	-2
Operatiivinen liike-tulos	410	364	328	650	118	175	178	180
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	8	-11	-40	362	217	-4	55	94
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ¹	-32	-171	-126	-90	-45	-25	-7	-12
Liike-tulos (IFRS)	386	182	161	922	289	145	226	262
Nettorahoituserät	-37	-30	-36	-150	-30	-31	-36	-53
Tulos ennen veroja	349	152	125	773	260	115	190	209
Tuloverot	-50	56	20	-156	-22	-28	-46	-59
Katsauskauden tulos	299	207	145	617	237	86	144	149

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	0	-20	-110	-72	-45	-17	-5	-5
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-30	-145	-21	-23	-7	-10	-1	-5
Yritysosotot ja -myynnit sekä omaisuuserien myynnit	-5	0	0	6	8	0	0	-2
Muut	3	-6	5	0	-1	2	-1	0
Operatiivisen liike-tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-32	-171	-126	-90	-45	-25	-7	-12
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	8	-11	-40	362	217	-4	55	94
Yhteensä	-24	-182	-167	271	172	-29	48	82

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liike-tulokseen oli 32 milj. euroa negatiivinen (25 milj. euroa negatiivinen). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa uudelleenjärjestelyyn Paper-divisioonassa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmentteittäin

Milj. euroa	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	2	-3	0	0	7	-2	0	-5
Packaging Solutions	-1	0	0	-6	-1	-5	0	0
Biomaterials	1	-1	-5	-53	-53	0	0	0
Wood Products	0	0	0	-3	0	0	-1	-2
Forest	0	0	0	0	0	0	0	0
Paper	-31	-136	-126	-21	3	-14	-5	-5
Muut	-4	-31	5	-7	-1	-5	-1	0
Operatiivisen liike tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-32	-171	-126	-90	-45	-25	-7	-12
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0	31	26	19	10	5	1	2
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-33	-139	-101	-71	-35	-20	-5	-10
Jakautuminen								
Emoyhtiön omistajat	-33	-139	-101	-71	-35	-20	-5	-10
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	0	0	0	0	0	0	0
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-33	-139	-101	-71	-35	-20	-5	-10

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät segmentteittäin

Milj. euroa	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	0	0	0	-12	-10	0	-1	-1
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	0	0	0	13	10	2	0	1
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0
Forest	-5	-21	-48	360	226	-10	55	89
Paper	7	1	1	2	-9	4	2	5
Muut	6	9	6	-1	0	0	-1	0
Liike tuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	8	-11	-40	362	217	-4	55	94

Liiketulos segmentteittäin

Milj. euroa	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	155	141	127	391	64	108	129	90
Packaging Solutions	7	2	4	28	8	3	8	8
Biomaterials	119	144	60	-32	-56	8	18	-2
Wood Products	123	100	52	111	33	38	25	16
Forest	44	25	75	522	266	31	95	131
Paper	-55	-185	-159	-58	-11	-26	-42	21
Muut	-1	-38	0	-42	-17	-17	-9	0
Segmenttien väliset eliminoinnit	-7	-8	1	3	3	0	1	-2
Liiketulos (IFRS)	386	182	161	922	289	145	226	262
Nettorahoituserät	-37	-30	-36	-150	-30	-31	-36	-53
Tulos ennen veroja	349	152	125	773	260	115	190	209
Tuloverot	-50	56	20	-156	-22	-28	-46	-59
Katsauskauden tulos	299	207	145	617	237	86	144	149

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

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keski kurssi (Kuluva vuosi)	
	30.9.2021	31.12.2020	30.9.2021	31.12.2020
SEK	10,1683	10,0343	10,1515	10,4881
USD	1,1579	1,2271	1,1967	1,1413
GBP	0,8605	0,8990	0,8641	0,8892

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.9.2021

Milj. euroa	EUR	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuotuinen altistuminen operatiiviselle transaktioriskille rahavirroista 12 seuraavan kuukauden aikana ¹	964	1 780	-188	332
Rahavirran suojaukset 12 seuraavalle kuukaudelle 30.9.2021	-524	-793	93	-73
Suojausaste 12 seuraavalle kuukaudelle 30.9.2021	54 %	45 %	50 %	22 %
Vaikutus operatiiviseen liiketulokseen, jos valuutta vahvistuu 10 % ²	96	178	-19	33

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

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

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin konsernin tilinpäätöksessä. Seuraavissa taulukoissa käypään arvoon kirjatut instrumentit arvostetaan toistuvasti käypään arvoon.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 30.9.2021

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	13	—	13	13	13	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	705	5	710	710	—	—	710
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	89	12	—	102	102	—	12	—
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 134	29	—	1 163	1 163	—	29	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	2	23	1	26	26	—	24	—
Rahavarat	1 272	—	—	1 272	1 272	—	—	—
Yhteensä	2 497	782	6	3 285	3 285	13	65	710

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat								
Pitkäaikaiset korolliset velat	3 440	21	3	3 465	3 795	—	25	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	180	—	—	180	180	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	384	29	10	422	422	—	39	—
Ostovelat ja muut korottomat velat	1 740	—	—	1 740	1 740	—	—	—
Käytössä olevat luottolimitit	16	—	—	16	16	—	—	—
Yhteensä	5 760	50	13	5 824	6 154	—	63	—

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

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

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

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

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

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 30.9.2021

Milj. euroa	Q1-Q3/21	2020	Q1-Q3/20
Rahoitusvarat			
Avaava tase 1.1.	401	526	526
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	1	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	309	-140	-144
Lisäykset	1	15	1
Myynnit	0	-1	0
Tasearvo	710	401	383
Rahoitusvelat			
Avaava tase 1.1.	0	-25	-25
Vähennykset	0	25	25
Tasearvo	0	0	0

Tason 3 rahoitusvarat

Kauden lopussa tason 3 rahoitusvaroihin sisältyi 705 milj. euroa Pohjolan Voima Oy:n (PVO) osakkeita, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 3,76 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +16 milj. euron tai -16 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -82 milj. euron tai +159 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	177 700	38 174 656	218 257	6 377 626
Elokuu	105 683	27 573 971	211 698	5 189 855
Syyskuu	176 375	40 334 313	333 568	9 109 499
Yhteensä	459 758	106 082 940	763 523	20 676 980

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	17,40	16,69	176,80	170,10
Elokuu	17,80	16,58	180,80	169,10
Syyskuu	15,55	14,47	157,00	146,70

Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Milj.	Q3/21	Q3/20	Q2/21	2020
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,3	788,9	789,3	789,2

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1,2}}$
Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liiketulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2}$
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 liiketulos	Liiketulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.	
Operatiivinen EBITDA	Liiketulos ilman metsänhoitokustannuksia ja metsien vaurioita, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumista, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Määritelmä sisältää vastaavat osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.	
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	Lääketeieteellistä 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 liiketulos	Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia
Operatiivinen liiketulosprosentti	Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan
Tulos ennen veroja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Kiinteät kustannukset/liikevaihto
Investoinnit	Operatiivinen ROOC
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat
Sijoitettu pääoma	Rahavirta investointien jälkeen

Yhteystiedot

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

storaenso.com

storaenso.com/investors

Lisätietoja:

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

Stora Enson viimeisen neljänneksen ja koko vuoden 2021 tulos julkaistaan

28.1.2022

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna valmistaa puusta. Konsernin palveluksessa on noin 23 000 henkilöä ja myyntiä yli 50 maahan. Vuonna 2020 liikevaihtomme oli 8,6 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Stockholm AB:ssa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään kauppaa Yhdysvalloissa. storaenso.com/investors

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