

Stora Enso Tilinpäätöstiedote

tammikuu–joulukuu 2020

Q4



Vakaa tulos omien toimenpiteiden ansiosta

Osinkoehdotus 0,30 euroa osakkeelta

Q4/2020 (verrattuna Q4/2019)

- Liikevaihto laski 10,7 % ja oli 2 154 (2 411) milj. euroa rakenteellisten muutosten ja alhaisempien hintojen ja toimitusten seurauksena. Liikevaihto ilman Paper-divisioonaa laski 2,5 %.
- Operatiivinen liike-tulos oli 118 (124) milj. euroa. Tehokas kustannusten hallinta kumosi alhaisemman liikevaihdon vaikutusta. Operatiivinen liike-tulos ilman Paper-divisioonaa nousi 122 (80) milj. euroon.
- Operatiivinen liike-tulosprosentti nousi 5,5 %:iin (5,1 %). Operatiivinen liike-tulosprosentti ilman Paper-divisioonaa oli 7,3 % (4,6 %).
- IFRS-liike-tulos laski 289 (680) milj. euroon, pääasiassa biologisten hyödykkeiden arvostukseen liittyvästä muutoksesta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,30 (0,66) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,09 (0,04) euroa.
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -45 (-32) milj. euroa pääasiassa Virdian toimintojen sulkemiseen liittyen.
- Metsäomaisuuden käypä arvo (mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista) taseessa kasvoi 1 960 milj. euroa 7 314 (5 175) milj. euroon.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 436 (725) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 223 (518) milj. euroa. Vuoden 2019 rahavirtaan vaikutti positiivisesti Bergvik Skogin ylimääräinen 223 milj. euron osinko ja pääoman palautus.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,3 (2,0) eli tavoitetasoa (alle 2,0) korkeampi. Nettovelka pieneni lähes 300 milj. euroa.
- Likviditeetti oli vahva: 2,5 mrd. euroa, mukaan lukien rahavarat ja luottolimiitit.
- Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 4,6 % (5,0 %), alle pitkän aikavälin tavoitetason, joka on yli 13 %.

Vuosi 2020 (verrattuna vuoteen 2019)

- Liikevaihto oli 8 553 (10 055) milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa alhaisemmista volyymeista ja hinnoista sekä rakenteellisista muutoksista.
- Operatiivinen liike-tulos oli 650 (1 003) milj. euroa, alhaisemman liikevaihdon vuoksi. Operatiivinen liike-tulos ilman Paper-divisioonaa oli 688 (790) milj. euroa.

Osinkoehdotus

- Hallitus ehdottaa 0,30 euron osinkoa osakkeelta. Hallitus on ehdotuksessaan ottanut huomioon yhtiön vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden.
- Stora Enson osinkopolitiikkana on jakaa 50 % osakekohtaisesta tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia suhdannekierron aikana. Vuonna 2020 osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,45 euroa.

Kannattavuuden turvaamisohjelma

Kannattavuuden turvaamisohjelma etenee hyvin ja tavoitteena on saavuttaa 400 milj. euron säästöt vuoden 2021 loppuun mennessä.

Tärkeimmät tapahtumat

- Oulun tehtaan muuntaminen päällystetyn hienopaperin tuotannosta kraftlainerin tuotantoon on valmistunut ja tehdas on käynnistymisvaiheessa.
- Ruotsissa sijaitsevalla Skoghallin tehtaalla on meneillään kannattavuusselvitys, jossa arvioidaan sellu- ja kartongintuotannon mahdollista laajentamista.
- Imatran tehtaiden puunkäsittelykapasiteettia modernisoidaan 80 milj. euron investoinnilla.
- Tukeakseen ligniini-liiketoimintansa kasvua Stora Enso investoi 14 milj. euroa granulointi- ja pakkauslaitokseen.
- Stora Enso ilmoitti myyvänsä noin 5 200 hehtaaria metsäomaisuutta Etelä-Ruotsissa noin 90 milj. euron kauppahinnalla. Kauppa saatiin päätökseen tammikuussa 2021.
- Yhdysvalloissa sijaitsevat Virdian-toiminnot suljetaan lopullisesti vuoden 2021 aikana.
- Joitakin pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteita päivitettiin niin, että ne tukevat kasvun ja arvon luomisen painopistealueita.

Toimenpiteet koronaviruksen ehkäisemiseksi

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

Marraskuun lopussa todettiin useita koronaviruksen infektioita Oulun tehtaan muuntohankkeessa työskentelevillä urakoitsijoilla. Tämän seurauksena Stora Enso lisäsi edelleen ohjeistusta infektioiden ehkäisemiseksi, testasi kaikki tehtaalla työskentelevät henkilöt, mukaan lukien urakoitsijat, ja jatkoi testausta tarpeen mukaan. Tilanne on tällä hetkellä vakaa.

Näkymät

Stora Enso palauttaa vuotuiset taloudelliset näkymänsä, vaikka meneillään olevan pandemian aiheuttamien maailmantalouden epävarmuustekijöiden odotetaan jatkuvan vuonna 2021. Mikäli rokotusohjelmat etenevät suunnitellusti ja viruksen leviäminen saadaan hillittyä, talouden odotetaan elpyvän. Siihen asti tuotteidemme kysyntä on edelleen vaihtelevaa.

Operatiivisen liike-tuloksen odotetaan olevan korkeampi vuonna 2021 kuin vuonna 2020.

Stora Enso saattaa päätökseen 400 miljoonan euron kannattavuuden turvaamisohjelman vuoden 2021 loppuun

mennessä. Kiinteiden ja muuttuvien kustannusten säästöt ovat noin 80 milj. euroa vuonna 2021. Konserni keskittyy edelleen asiakaspalveluun ja rahavirran luomiseen.

Oulun tehtaan muuntamisella arvioidaan olevan noin 20 milj. euron negatiivinen vaikutus Packaging Materials -divisioonan operatiiviseen liike tulokseen vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Koko vuoden 2021 osalta negatiivisen vaikutuksen operatiiviseen liike tulokseen arvioidaan olevan noin 45–55 milj. euroa. Tehtaan on

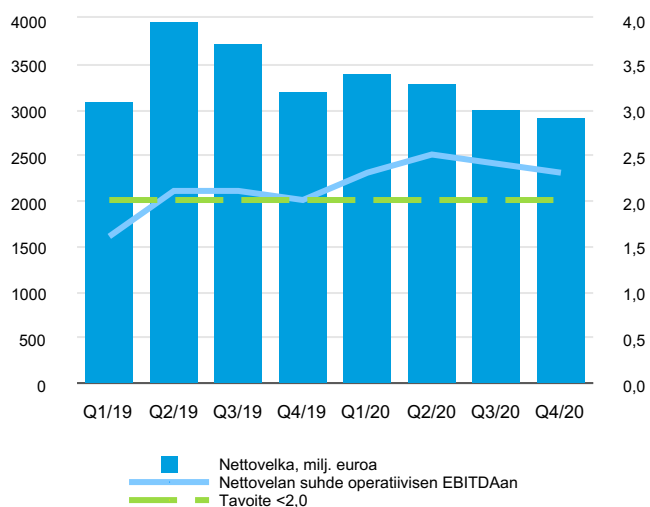
määrä saavuttaa suunniteltu kapasiteetti vuoden 2021 toisen neljänneksen loppuun mennessä, kaupallistaa tuotevalikoima vuoden 2021 loppuun mennessä ja saavuttaa operatiivisen EBITDAn kannattavuusrajan vuoden 2022 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Kunnossapidon kokonaisvaikutukset

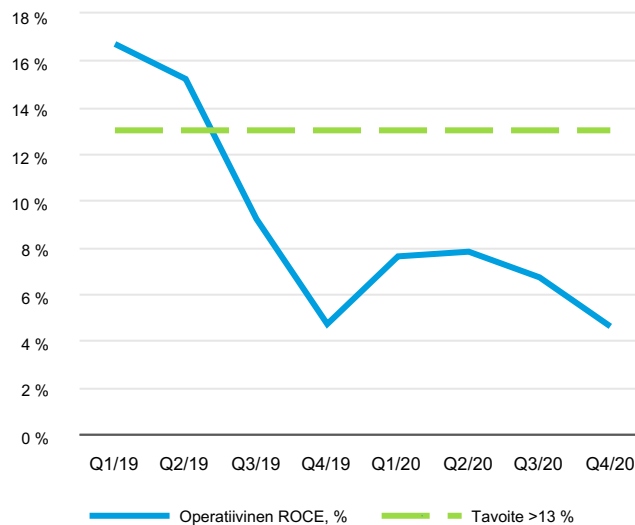
Milj. euroa	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021 ¹
Kunnossapidon kokonaisvaikutus	167	98	110	159	161	105

¹ Arvio

Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan



Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonia



Tunnusluvut

Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20- Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20- Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020-2019
Liikevaihto	2 154	2 411	-10,7 %	2 079	3,6 %	8 553	10 055	-14,9 %
Operatiivinen EBITDA	274	277	-1,3 %	330	-17,0 %	1 270	1 614	-21,3 %
Operatiivinen EBITDA, %	12,7 %	11,5 %		15,9 %		14,9 %	16,0 %	
Operatiivinen liiketulos	118	124	-5,1 %	175	-32,8 %	650	1 003	-35,2 %
Operatiivinen liiketulos, %	5,5 %	5,1 %		8,4 %		7,6 %	10,0 %	
Liiketulos (IFRS)	289	680	-57,5 %	145	99,1 %	922	1 305	-29,3 %
Tulos ennen veroja, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	88	90	-2,0 %	144	-39,1 %	501	835	-40,0 %
Tulos ennen veroja (IFRS)	260	646	-59,8 %	115	126,3 %	773	1 137	-32,0 %
Katsauskauden tulos (IFRS)	237	519	-54,3 %	86	175,0 %	617	856	-27,9 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	436	725	-39,8 %	399	9,5 %	1 344	1 991	-32,5 %
Rahavirta investointien jälkeen	223	518	-57,0 %	250	-11,0 %	680	1 386	-50,9 %
Investoinnit	303	302	0,2 %	156	93,4 %	687	656	4,8 %
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	287	276	4,0 %	143	100,1 %	628	579	8,5 %
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	136	136	0,5 %	135	1,2 %	544	533	2,2 %
Korolliset nettovelat	2 921	3 209	-9,0 %	3 008	-2,9 %	2 921	3 209	-9,0 %
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	4,3 %	4,7 %		6,7 %		5,8 %	10,3 %	
Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa	4,6 %	5,0 %		8,0 %		7,0 %	12,8 %	
Tulos/osake ilman käyvän arvon muutoksia ³ , euroa	0,09	0,04	127,5 %	0,12	-22,2 %	0,45	0,61	-26,7 %
Tulos/osake, euroa	0,30	0,66	-53,9 %	0,11	173,9 %	0,79	1,12	-28,9 %
Oman pääoman tuotto (ROE), %	11,9 %	29,1 %		4,8 %		7,6 %	12,1 %	
Nettovelkaantumisaste	0,33	0,43		0,42		0,33	0,43	
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	2,3	2,0		2,4		2,3	2,0	
Kiinteät kustannukset/liikevaihto, %	29,0 %	27,5 %		26,8 %		26,7 %	24,3 %	
Oma pääoma/osake, euroa	11,17	9,42	18,6 %	9,18	21,6 %	11,17	9,42	18,6 %
Henkilöstö keskimäärin	23 406	25 403	-7,9 %	24 428	-4,2 %	24 455	26 096	-6,3 %
Työtapatarmat (TRI), taajuus ^{1,2}	6,7	6,7	0,0 %	6,3	3,2 %	6,1	7,0	-12,9 %

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

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

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

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

² 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 kuulumattomista tunnusluvuista ja se korvaa tunnusluvun Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia ja käyvän arvon muutoksia. Vertailuluvut on oikaistu.

Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20- Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20- Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020- 2019
Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	646	687	-5,9 %	686	-5,7 %	2 742	2 811	-2,4 %
Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	643	686	-6,2 %	684	-6,0 %	2 759	2 775	-0,6 %
Aaltopahvin raaka-aineen toimitukset, 1 000 tonnia	260	238	9,3 %	239	8,7 %	970	943	2,9 %
Aaltopahvin raaka-aineen tuotanto, 1 000 tonnia	344	330	4,3 %	318	8,2 %	1 304	1 303	0,1 %
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	243	236	2,9 %	225	7,9 %	902	925	-2,5 %
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	270	264	2,2 %	249	8,2 %	1 004	1 033	-2,8 %
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	689	662	4,1 %	671	2,8 %	2 443	2 362	3,4 %
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	1 244	1 194	4,2 %	1 149	8,3 %	4 692	4 918	-4,6 %
Puun toimitukset, 1 000 m ³	3 196	2 919	9,5 %	2 418	32,2 %	11 469	11 717	-2,1 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	792	1 029	-23,1 %	731	8,3 %	3 106	4 130	-24,8 %
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	731	982	-25,5 %	723	1,2 %	3 034	4 065	-25,4 %

Toimitusjohtajan kommentti

Tarkastellessani ensimmäistä vuottani Stora Enson toimitusjohtajana voin epäröimättä todeta, että vuosi oli vaiherikas. Vuotta leimasi voimakkaasti maailmanlaajuinen pandemia ja maailmantalouden hidastuminen, mutta myös geopolittinen levottomuus, brexit ja – erityisesti Stora Enson näkökulmasta ensimmäisellä neljänneksellä – lakot Suomessa. Viimeisen vuosineljänneksen päätyttyä edelleen epävarmaksi ympäristöksi olen erittäin tyytyväinen voidessani todeta, että tuloksemme on vakaa ja samalla tasolla vuoden 2019 viimeisen neljänneksen kanssa. Ilman Paper-divisioonaa operatiivinen liike-tulos kasvoi ja oli 122 (80) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi edelliseltä vuosineljännekseltä, mikä on merkki siitä, että suunta markkinoilla on oikea. Jatkamme edelleen 400 milj. euron säästötavoitteen polulla, ja olemme onnistuneet käyttöpääoman pienentämisessä ennätysalhaiselle tasolle, vahvistaen näin rahavirtaa. Näissä saavutuksissa omilla toimillamme on ollut ratkaiseva merkitys.

Suurin osa liiketoiminnostamme suoriutui hyvin neljänneksellä, jolla tehtiin paljon kunnossapitoa. Toimeliaisuus markkinoilla lisääntyi, ja niin Packaging Materials- kuin Packaging Solutions -divisioonien hyvä kehitys jatkui. Forest-divisioonan tulos oli vahva ja Wood Products -divisioonan tulos oli kaikkien aikojen toiseksi korkein vuoden viimeisen neljänneksen tulos. Biomaterials-divisioonan liiketoiminnassa on näkyvissä merkkejä hintojen elpymisestä, kun kysynnän ja tarjonnan välinen tasapaino on parantunut ja Kiinan talous jatkaa elpymistään. Kiihtyvä kysynnän rakenteellinen lasku paperiliiketoiminnassa jatkuu, ja on johtanut ylikapasiteettiin ja voimakkaaseen hintapaineeseen. Tästä huolimatta Paper-divisioonan tuottama rahavirta oli hyvä.

Oulun tehtaan muuntaminen kraftlainerin tuotantoon on käynnistymisvaiheessa. Sen uudet tuotteet tulevat vahvistamaan tarjontaamme kasvavassa pakkausliiketoiminnassa. Tämä on merkittävä askel eteenpäin muutoksessamme. Vahvistaaksemme edelleen Stora Enson asemaa korkealaatuisten uusiutuvien pakkausmateriaalien tuottajana olemme myös käynnistäneet kannattavuusselvityksen, jossa tutkitaan mahdollisuutta kasvattaa sellu- ja kartongintuotantokapasiteettia Skoghallin tehtaalla. Lisäksi investoimme 80 milj. euroa Imatran tehtaiden puunkäsittelykapasiteetin modernisointiin. Imatran tehdas on yksi maailman suurimmista nestepakkauskartonkien tuottajista ja palvelee asiakkaita kaikkialla maailmassa. Nämä investoinnit vahvistavat kykyämme tarjota korkealaatuisia ratkaisuja elintarvike-, juoma- ja ylellisyystuotteiden pakkauksiin. Ne ovat myös strategiamme mukaisia: kasvun kiihdyttäminen pakkausliiketoiminnassa antaa mahdollisuuden vastata kasvavaan vastuullisten pakkausten kysyntään kuluttajien keskuudessa.

Ligniini on yksi tärkeimmistä innovaatioalueistamme, kun luomme kasvua uusille sovelluksille. Näitä ovat muun muassa energian varastointi, sidosaineet ja hiilikuidut. Maailman suurimpana ligniinin tuottajana investoimme 14 milj. euroa ligniinin granulointi- ja pakkauslaitoksen rakentamiseen. Pakkaus- ja kuljetuskustannusten vähentämisen lisäksi granuloidun ligniinin käsittely on asiakkaille helpompaa.

Myös metsiemme – uusiutuvan raaka-aineen perustan – oikea arvo on tuotu esiin. Otettuumme käyttöön markkinatransaktioihin perustuvan arvostusmenetelmän

pohjoismaiselle metsäomaisuudellemme, koko metsäomaisuutemme arvo on yli 7 mrd. euroa; tässä on kasvua lähes 2 mrd. euroa. Osana aktiivista metsänhoitoa myimme yli 5 000 hehtaaria ydintoimintoihin kuulumatonta metsää noin 90 miljoonalla eurolla. Tämä on selkeä osoitus metsän edustamasta arvosta.

Vuosina 2019 ja 2020 Ruotsin markkinoilla liikkeeseen laskettujen vihreiden joukkovelkakirjojen (Green Bond) jälkeen olen tyytyväinen siitä, että olemme nyt laskeneet liikkeeseen ensimmäisen euromääräisen vihreän joukkovelkakirjalainan. Se herätti markkinoilla suurta kiinnostusta. Näiden järjestelyiden avulla voimme edelleen vahvistaa asemaamme johtavana uusiutuvien materiaalien yhtiönä. Ne sopivat hyvin myös vastuullisen rahoituksen strategiaamme.

Vastuullisuuden ja kiertotalouden edistämisen osalta haluaisin mainita, että olemme yhdistämässä voimia asiakkaamme TetraPakin kanssa tutkiaksemme mahdollisuutta rakentaa uusi kierrätyslinja Puolaan. Tämä lisäksi merkittävästi käytettyjen juomakartonkipakkausten kierrätystä Euroopassa ja auttaisi asiakkaitamme kiertotalouden toteuttamisessa.

Lopuksi: Vuonna 2020 Stora Enson hallitus muutti vuoden 2019 osingonjakoehdotusta koronaviruksen aiheuttaman epävarmuuden vuoksi. Viimeisellä neljänneksellä hallitus päätti toisesta osingonmaksusta. Se maksettiin osakkeenomistajillemme joulukuussa, ja sen myötä vuodelta 2019 osinko oli yhteensä 0,30 euroa osaketta kohti. Tilikauden 2020 osalta hallitus esittää yhtiökokoukselle 0,30 euron osinkoa osaketta kohti. Tämä noudattaa uutta politiikkaamme maksaa puolet osakekohtaisesta tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia osinkona suhdannekierron aikana.

Yhteenvetona sanoisin, että olen ylpeä saavutuksistamme ja siitä, miten työntekijämme eivät ole vain sopeutuneet tilanteeseen, vaan myös ottaneet haasteet vastaan. Olemme päivittäneet strategiamme ja pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteemme, muovaten liiketoimintaa kiihtyvään kasvuun ja arvon luomiseen sopivaksi. Jatkan innolla valitsemamme suunnan toteuttamista koko Stora Enson tiimin, asiakkaidemme ja kumppaneidemme kanssa. Uusiutuva tulevaisuus kasvaa metsissä.

Annica Bresky, toimitusjohtaja

Osinkoehdotus osakkeelta

0,30 euroa

Operatiivinen liike-tulos

5,5 %

Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa

4,6 %

(Tavoite >13 %)

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20- Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20- Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020-2019
Operatiivinen EBITDA¹	274	277	-1,3 %	330	-17,0 %	1 270	1 614	-21,3 %
Osakkuus- ja yhteisyritysten poistot ja metsänhoitokustannukset (EAI)	-3	-2	-34,4 %	-6	49,7 %	-15	-16	8,0 %
Metsänhoitokustannukset ²	-17	-15	-9,0 %	-14	-19,3 %	-61	-62	1,5 %
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-136	-136	-0,5 %	-135	-1,2 %	-544	-533	-2,2 %
Operatiivinen liiketulos	118	124	-5,1 %	175	-32,8 %	650	1 003	-35,2 %
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ³	217	588	-63,1	-4	n/m	362	494	-26,9 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-45	-32	-43,8 %	-25	-79,7 %	-90	-192	53,4 %
Liiketulos (IFRS)	289	680	-57,5 %	145	99,1 %	922	1 305	-29,3 %

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

² Mukaan lukien metsien vauriot

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

Vuoden 2020 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4/2019)

Liikevaihdon muutoksen jakauma Q4/2019–Q4/2020

Liikevaihto Q4/2019, milj. euroa	2 411
Hinta ja tuotejakauma	-3 %
Valuutta	0 %
Määrä	-2 %
Muu liikevaihto ¹	-2 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-8 %
Rakennemuutokset ²	-3 %
Yhteensä	-11 %
Liikevaihto Q4/2020, milj. euroa	2 154

¹ Energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

Konsernin liikevaihto laski 11 % eli 257 milj. euroa edellisvuodesta ja oli 2 154 (2 411) milj. euroa. Konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa laski 2 %. Myyntijakaumalla ja alhaisemilla hinnoilla oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon erityisesti Paper- ja Forest-divisioonissa. Sivutuotteiden alhaisempi liikevaihto pienensi kokonaisliikevaihtoa entisestään. Toimitukset olivat selvästi alhaisempia Paper-divisioonassa, kun maailmanlaajuinen ylikapasiteetti ja koronaviruspandemia laskivat kysyntää. Liikevaihtoa laskivat liiketoimintojen myynnit ja sulkemiset Oulun tehtaan paperintuotannossa sekä Kiteen ja Saksan Pfarrkirchenin sahoilla, ja pienen pakkauspaperikoneen sulkeminen Imatran tehtailla.

Operatiivinen liiketulos laski 5 % eli 6 milj. euroa edellisvuodesta ja oli 118 (124) milj. euroa. Operatiivinen liiketulosprosentti kasvoi ja oli 5,5 % (5,1 %).

Myyntihintojen lasku ja myyntijakauma laskivat operatiivista liiketulosta 104 milj. euroa erityisesti paperin ja puun hintojen laskun vuoksi. Volyymien kokonaisvaikutus heikensi operatiivista liiketulosta 66 milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa paperin kysynnän kiihtyneestä rakenteellisesta heikkenemisestä. Tuotantoa supistettiin koronaviruspandemian vuoksi.

Muuttuvat kustannukset laskivat 115 milj. euroa pääasiassa alhaisempien kuitu-, kuljetus- ja kemikaalikustannusten myötä. Kustannusten laskua tukivat kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteet. Kiinteät kustannukset laskivat 24 milj. euroa lähinnä kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteiden ja koronaviruspandemiaan liittyvien säästöjen seurauksena. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 20 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen. Osakkuusyritysten operatiivinen liiketulos parani Tornatorin paremman kannattavuuden ansiosta. Poistot olivat hieman suuremmat.

Henkilöstöä oli vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä keskimäärin 23 400 (25 400).

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 217 milj. euroa positiivinen (positiivinen 588 milj. euroa). Positiivinen vaikutus oli peräisin pääasiassa kasvusta metsäomaisuuden arvostamisessa.

Osakekohtainen tulos laski 53,9 % ja oli 0,30 (0,66) euroa. Osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia kasvoi 127,5 % ja oli 0,09 (0,04) euroa.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli 45 (negatiivinen 32) milj. euron negatiivinen vaikutus liiketulokseen. Eriin liittynyt verovaikutus oli 12 (5) milj. euroa positiivinen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät

pääasiassa omaisuuserien arvonalentumiseen yhdysvaltalaisen Virdian toiminnassa Biomaterials-divisioonassa. Packaging Materials -divisioonassa kirjatulla omaisuuden myyntivoitolla oli positiivinen vaikutus vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin.

Nettorahoituskulut 30 milj. euroa olivat 4 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut laskivat 4 milj. euroa ja olivat 33 milj. euroa. Lasku johtui pääasiassa velkojen alhaisemmista keskimääräisistä korkokuluista. Muut nettorahoituskulut olivat 4 (5) milj. euroa. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuutariskisuojausten osalta oli 7 milj. euroa voitollinen (voitollinen 8 milj. euroa) ja johtui pääasiassa valuuttamääräisen nettovelan uudelleenarvostamisesta tytäryrityksissä ja yhteisissä toiminnoissa.

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 31.12.2019–31.12.2020

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
31.12.2019	10 632
Investoinnit ilman investointeja biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä poistoilla	60
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin vähennettynä aktivoitujen metsänkäsitelykustannusten arvonalentumisella	19
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-57
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	1 973
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-125
Osakkuus- ja yhteisyritykset	-22
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-11
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-172
Nettoverovelka	-411
Muuntoerot	-171
Muut muutokset	-1
31.12.2020	11 714

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä oli 4,3 % (4,7 %). Operatiivinen ROCE ilman Forest-divisioonaa oli 4,6 %.

Vuoden 2020 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna Q3 2020)

Konsernin liikevaihto kasvoi 4 % eli 75 milj. euroa ja oli 2 154 (2 079) milj. euroa. Kasvu oli pääosin seurausta Forest-, Wood Products- ja Packaging Solutions -divisioonien korkeammasta liikevaihdosta. Myös konsernin liikevaihto ilman Paper-divisioonaa kasvoi 4 %.

Operatiivinen liiketulos laski 57 milj. euroa 118 (175) milj. euroon. Operatiivinen liiketulos ilman Paper-divisioonaa oli 122 (191) milj. euroa. Lasku myyntihintoissa ja myyntijakaumassa oli 29 milj. euroa, pääosin paperin vuoksi. Kokonaisvolyymin vaikutus laski operatiivista liiketulosta 1 milj. euroa, kun Forest-, Wood Products- ja Packaging Solutions -divisioonien suuremmat volyymit kumosivat pienempien volyymien vaikutuksen kuluttajapakkaukskartonkissa ja Biomaterials-divisioonassa. Vuosihuoltoseisoikeilla oli negatiivinen vaikutus kuluttajapakkaukskartonin ja Biomaterials-divisioonan volyymeihin. Alhaisemmat muuttuvat kustannukset paransivat operatiivista liiketulosta 30 milj. euroa, mutta kiinteät kustannukset kasvoivat 53 milj. euroa. Kasvu oli pääasiassa seurausta Oulun tehtaan muuntamiskuluista ja lisääntyneestä kunnossapitotoiminnasta. Valuuttakurssien nettovaikutus laski operatiivista liiketulosta 9 milj. euroa. Poistot, osakkuusyritysten operatiivinen liiketulos sekä myytyjen ja suljettujen yksiköiden vaikutus paransivat operatiivista liiketulosta 4 milj. euroa.

Vuoden 2020 tulos (verrattuna vuoteen 2019)

Liikevaihdon muutoksen jakauma 2019–2020

Liikevaihto 2019, milj. euroa	10 055
Hinta ja tuotejakauma	-5 %
Valuutta	0 %
Määrä	-6 %
Muu liikevaihto ¹	-1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-13 %
Rakennemuutokset ²	-2 %
Yhteensä	-15 %
Liikevaihto 2020, milj. euroa	8 553

¹ Raakapuun, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

Liikevaihto oli 8 553 (10 055) milj. euroa eli 14,9 % alhaisempi kuin vuotta aiemmin. Toimitukset laskivat kaikissa divisioonissa ja lasku oli suurin paperivolyymeissa. Myyntihinnat olivat alhaisempia kaikissa divisioonissa ja hintojen negatiivinen vaikutus oli suurin sellun ja paperin osalta. Valuuttakurssimuutokset kasvattivat liikevaihtoa 19 milj. euroa. Rakenteelliset muutokset laskivat liikevaihtoa 226 milj. euroa. Näistä merkittävimpiä olivat Oulun tehtaan muuntaminen, Kiinassa sijaitsevan Dawangin paperitehtaan myynti lokakuussa 2019, paperikone 6:n sulkeminen Imatran tehtailla joulukuussa 2019, Itävallassa sijaitsevan Pfarrkirchenin tehtaan myynti vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä ja Kiteen sahan sulkeminen toisen neljänneksen aikana. Liikevaihto ilman paperiliiketoimintaa laski 8,7 %.

Operatiivinen liike­tulos oli 650 (1 003) milj. euroa, jossa oli laskua 35,2 % eli 353 milj. euroa. Liike­tulosprosentti oli 7,6 % (10,0 %). Operatiivinen liike­tulos laski kaikkien divisioonien alhaisempien myyntihintojen ja pienempien volyyymien vuoksi. Suurin negatiivinen vaikutus oli pienemmillä paperivolyyymeilla ja alhaisemmilla paperin hinnoilla sekä merkittävästi alhaisemmilla sellun hinnoilla.

Muuttuvat kustannukset olivat 340 milj. euroa pienemmät ja liittyivät pääasiassa kuidun – mukaan lukien puun, sellun ja keräyspaperin – alempiin kustannuksiin. Kiinteät kustannukset laskivat 117 milj. euroa pääasiassa koronaviruspandemian ja kannattavuuden parantamisohjelman seurauksena. Valuuttakurssien nettovaikutus kasvatti operatiivista liike­tulosta 123 milj. euroa. Osakkuusyritysten operatiivinen liike­tulos oli 16 milj. euroa alhaisempi, lähinnä vuonna 2019 tehdyn Bergvik Skog -kaupan vuoksi.

Segmentit vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä

(verrattuna Q4/2019)

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

Packaging Materials -divisioona

Vahva suoritus jatkuu, aaltopahvin raaka-aineen markkinatilanne paranee

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

Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20- Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20- Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020-2019
Liikevaihto	759	770	-1,4 %	771	-1,5 %	3 115	3 254	-4,3 %
Liikevaihto (kuluttajapakkaukset)	602	614	-1,9 %	628	-4,1 %	2 523	2 564	-1,6 %
Liikevaihto (aaltopahvin raaka-aine)	162	156	3,9 %	144	12,6 %	602	690	-12,8 %
Operatiivinen EBITDA	130	115	13,6 %	168	-22,6 %	641	574	11,7 %
Operatiivinen EBITDA (kuluttajapakkaukset)	124	96	29,9 %	154	-19,3 %	578	434	33,1 %
Operatiivinen EBITDA (aaltopahvin raaka-aine)	6	19	-67,9 %	14	-57,3 %	63	139	-54,9 %
Operatiivinen EBITDA, %	17,2 %	14,9 %		21,8 %		20,6 %	17,6 %	
Operatiivinen liiketulos	67	57	16,9 %	111	-40,0 %	403	339	18,8 %
Operatiivinen liiketulos, %	8,8 %	7,4 %		14,4 %		12,9 %	10,4 %	
Operatiivinen ROOC	9,2 %	8,0 %		15,6 %		13,9 %	12,4 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	184	175	5,4 %	194	-5,1 %	694	632	9,8 %
Rahavirta investointien jälkeen	46	87	-47,5 %	104	-56,3 %	301	401	-25,1 %
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	997	1 014	-1,6 %	1 004	-0,7 %	4 043	4 111	-1,7 %
Toimitukset (kuluttajapakkaukset)	651	687	-5,2 %	687	-5,2 %	2 752	2 812	-2,1 %
Toimitukset (aaltopahvin raaka-aine)	346	327	5,8 %	317	9,1 %	1 291	1 299	-0,6 %
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	987	1 016	-2,8 %	1 002	-1,5 %	4 063	4 078	-0,4 %
Tuotanto (kuluttajapakkaukset)	643	686	-6,2 %	684	-6,0 %	2 759	2 775	-0,6 %
Tuotanto (aaltopahvin raaka-aine)	344	330	4,3 %	318	8,2 %	1 304	1 303	0,1 %

Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#). Vuoden 2019 kolmannen ja viimeisen neljänneksen sekä koko vuoden 2019 liikevaihtoa, operatiivista EBITDAa ja liiketulosprosenttia koskevat luvut on oikaistu.

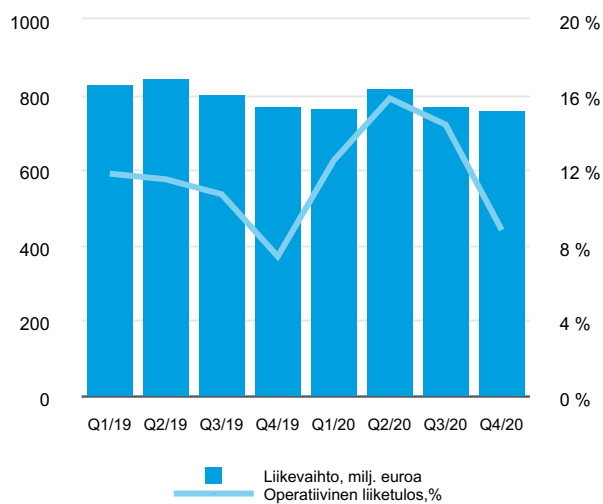
- Liikevaihto laski 1 % eli 11 milj. euroa 759 milj. euroon. Sellun suurempi myynti ja aaltopahvin raaka-aineen lisääntynyt kysyntä kumosivat osittain selvästi alhaisempien aaltopahvin raaka-aineen hintojen ja Imatran tehtaiden pienen pakkauspaperikoneen sulkemisen vaikutusta.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 10 milj. euroa 67 milj. euroon Oulun kraftlainertehtaan merkittävistä, 27 milj. euron käynnistyskustannuksista huolimatta. Selvästi alhaisemmat muuttuvat kustannukset, erityisesti sellussa, kemikaaleissa ja energiassa, kumosivat yhdessä kannattavuuden turvaamisohjelman kanssa alhaisempien aaltopahvin raaka-aineen hintojen ja kuluttajapakkauksetkartongin pienempien volyymien vaikutuksen. Markkinatilanne Kiinassa parantui edelleen.
- Operatiivinen ROOC kasvoi ja oli 9,2 % (8,0 %). Kasvu johtui pääasiassa kannattavuuden kohenemisestä.
- Kasvustrategiaansa noudattaen Stora Enso käynnisti kannattavuusselvityksen ja ympäristölupahakemusprosessin, jotka liittyvät Skoghallin tehtaan sellu- ja kartonginvalmistuskapasiteetin tehostamiseen ja laajentamiseen. Kannattavuusselvityksen arvioidaan valmistuvan vuoden 2021 loppuun mennessä. Mikäli investointi päätetään toteuttaa, tuotanto käynnistyisi aikaisintaan vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä.
- Stora Enso investoi myös Imatran tehtaiden puunkäsittelykapasiteetin keskittämiseen ja modernisointiin. Noin 80 milj. euron investointi parantaa Stora Enson korkealaatuisten pakkauskartonkien tuotantokykyä. Investoinnin on tarkoitus alkaa vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen aikana ja valmistua vuoden 2022 kolmannen neljänneksen aikana.
- Johtavina biokiertotalouden edistäjinä Stora Enso ja Tetra Pak ovat käynnistäneet kannattavuusselvityksen, jossa arvioidaan suuren mittakaavan kierrätyslinjan rakentamista Stora Enson Ostrołękan tehtaalle Puolaan. Linjalla käsiteltäisiin käytettyjä juomapakkauksetkartonkeja.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/20 verrattuna Q4/19	Kysyntä Q4/20 verrattuna Q3/20	Hinta Q4/20 verrattuna Q4/19	Hinta Q4/20 verrattuna Q3/20
Kuluttajapakkauksetkartonki (FBB)	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman alhaisempi	Hieman alhaisempi
Ensikuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Maailmanlaajuinen	Vakaa	Hieman vahvempi	Hieman alhaisempi	Vakaa
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Vakaa	Korkeampi

Packaging Materials -divisioona (jatkuu)

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen ROOC

9,2 %

(Tavoite: >20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

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

Packaging Solutions -divisioona

Vakaa tulos verkkokaupan vahvan kysynnän tukemana

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 biokomposiitit.

Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20- Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20- Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020-2019
Liikevaihto	160	170	-6,0 %	145	10,5 %	594	698	-14,9 %
Operatiivinen EBITDA	17	16	0,3 %	15	12,6 %	61	71	-14,3 %
Operatiivinen EBITDA, %	10,3 %	9,7 %		10,1 %		10,3 %	10,2 %	
Operatiivinen liike-tulos	10	10	-4,4 %	8	24,9 %	34	46	-26,9 %
Operatiivinen liike-tulos, %	6,0 %	5,9 %		5,3 %		5,7 %	6,6 %	
Operatiivinen ROOC	16,2 %	16,4 %		13,2 %		14,1 %	18,9 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	17	26	-32,7 %	10	74,3 %	51	93	-45,7 %
Rahavirta investointien jälkeen	7	16	-57,4 %	7	3,5 %	28	58	-51,5 %
Aaltopahvin toimitukset Eurooppaan, milj. m ²	268	261	2,8 %	250	7,3 %	999	1 026	-2,6 %
Aaltopahvin tuotanto Euroopassa, milj. m ²	270	264	2,2 %	249	8,2 %	1 004	1 033	-2,8 %

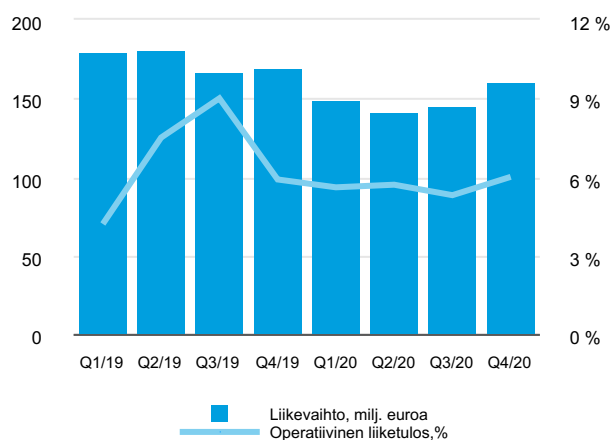
Uuden divisioonarakenteen mukaiset vertailuluvut on esitetty 19.3.2020 julkaistussa [tiedotteessa](#). Vuoden 2019 kolmannen ja viimeisen neljänneksen sekä koko vuoden 2019 liikevaihtoa, operatiivista EBITDAa ja liike-tulosprosenttia koskevat luvut on oikaistu. Biokomposiittiliiketoiminta siirtyi Wood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

- Liikevaihto laski 6 % eli 10 milj. euroa 160 milj. euroon. Aaltopahvipakkausten hinnat Euroopassa laskivat alhaisempien raaka-ainehintojen vuoksi, ja hieman suuremmat aaltopahvipakkausten toimitukset Euroopassa kumosivat vain osittain negatiivisten valuuttakurssien vaikutusta.
- Operatiivinen liike-tulos pysyi ennallaan ja oli 10 milj. euroa. Aaltopahvin raaka-aineen alhaisemmat kustannukset ja pääasiassa kannattavuuden turvaamisohjelmaan liittyvät alhaisemmat kiinteät kustannukset kumosivat pienemmän liikevaihdon ja uusiin liiketoimintoihin (biokomposiitit, muotoonpuristetut kuitutuotteet ja Box Inc.) liittyvien nopeutettujen toimenpiteiden vaikutusta.
- Operatiivinen ROOC pysyi vakaana ja oli 16,2 % (16,4 %) uuden liiketoiminnan kustannuksista huolimatta.
- Stora Enso ja tukkuyhtiö Tingstad lanseerasivat ainutlaatuiset muotoonpuristetusta kuidusta tehdyt ruokapakkaukset, jotka korvaavat muovista valmistettuja ruokapakkauksia. PureFiber™ by Stora Enso -tuotevalikoima tulee laajenemaan myös muihin ruoka- ja kuluttajasovelluskäyttökohteisiin.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/20 verrattuna Q4/19	Kysyntä Q4/20 verrattuna Q3/20	Hinta Q4/20 verrattuna Q4/19	Hinta Q4/20 verrattuna Q3/20
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Hieman vahvempi	Merkittävästi vahvempi	Alhaisempi	Hieman alhaisempi

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen ROOC

16,2 %
(Tavoite: >25 %)

Biomaterials-divisioona

Markkinatilanne kohenee, kannattavuus heikko suunniteltujen vuosihuoltoseisokkien vuoksi

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

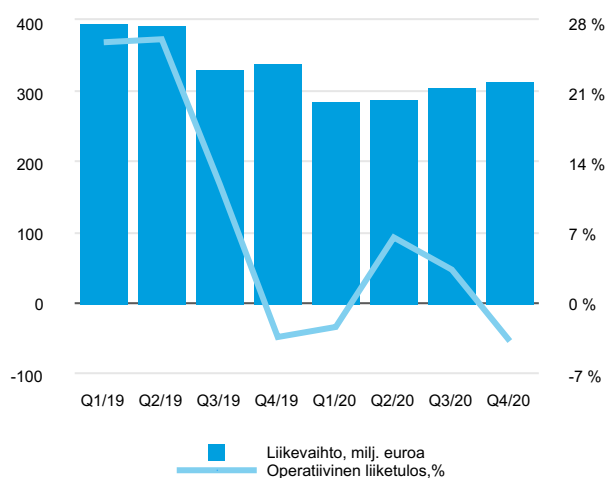
Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20-Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20-Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020-2019
Liikevaihto	314	341	-7,9 %	305	3,0 %	1 193	1 464	-18,5 %
Operatiivinen EBITDA	17	21	-19,4 %	38	-55,2 %	128	356	-64,0 %
Operatiivinen EBITDA, %	5,4 %	6,1 %		12,3 %		10,7 %	24,3 %	
Operatiivinen liikevaihto	-12	-12	-1,7 %	10	-224,5 %	9	233	-96,1 %
Operatiivinen liikevaihto, %	-3,9 %	-3,5 %		3,2 %		0,8 %	15,9 %	
Operatiivinen ROOC	-2,1 %	-1,9 %		1,6 %		0,4 %	9,4 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	44	66	-33,2 %	47	-7,1 %	96	423	-77,2 %
Rahavirta investointien jälkeen	14	11	20,1 %	26	-46,9 %	0	266	-100,1 %
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	649	709	-8,4 %	652	-0,4 %	2 427	2 520	-3,7 %

- Liikevaihto laski 8 % eli 27 milj. euroa 314 milj. euroon. Sellun toimitukset laskivat pääasiassa viime vuoden ennätysellisen suurten toimitusten vuoksi, ja valuuttakursseilla oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.
- Operatiivinen liikevaihto pysyi ennallaan ja oli -12 milj. euroa. Normaalilla mittavammilla kunnossapitotöillä ja hieman alhaisemilla hinnoilla oli negatiivinen vaikutus kokonaisvolyymeihin. Negatiivista vaikutusta kumosivat osittain selvästi alhaisemmat muuttuvat kustannukset erityisesti puussa, kemikaaleissa ja energiassa. Tätä tukivat myös kannattavuuden turvaamisohjelman toimenpiteet.
- Operatiivinen ROOC pysyi alhaisella tasolla ja oli -2,1 % (-1,9 %).
- Stora Enso investoi 14 milj. euroa ligniinin granulointi- ja pakkauslaitoksen rakentamiseen. Tämä mahdollistaa ligniinin helpomman pakkaamisen ja käsittelyn. Granulointilaitos rakennetaan Stora Enson Sunilan tehtaalla yhteyteen.
- Stora Enso sulkee Virdian-toimintonsa Yhdysvalloissa pysyvästi vuonna 2021. Toiminta on koostunut kahdesta laitoksesta: tutkimuskeskuksesta Virginian Danvillessa ja koetehasta Louisiana Racelandissa.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/20 verrattuna Q4/19	Kysyntä Q4/20 verrattuna Q3/20	Hinta Q4/20 verrattuna Q4/19	Hinta Q4/20 verrattuna Q3/20
Havupuusellu	Eurooppa	Hieman heikompi	Vahvempi	Hieman korkeampi	Hieman korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman heikompi	Merkittävästi vahvempi	Vakaa	Vakaa
Lehtipuusellu	Kiina	Vahvempi	Merkittävästi vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi

Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



Operatiivinen ROOC

-2,1 %

(Tavoite: >15 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

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

Wood Products -divisioona

Poikkeuksellisen vahva viimeinen neljännes

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.

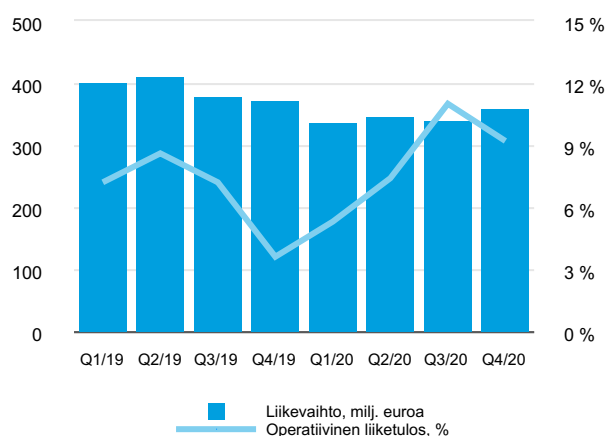
Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20- Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20- Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020-2019
Liikevaihto	360	374	-3,7 %	341	5,6 %	1 386	1 569	-11,7 %
Operatiivinen EBITDA	44	26	69,8 %	49	-9,4 %	160	153	4,6 %
Operatiivinen EBITDA, %	12,3 %	7,0 %		14,3 %		11,6 %	9,8 %	
Operatiivinen liiketulos	33	14	143,7 %	38	-12,4 %	114	105	8,6 %
Operatiivinen liiketulos, %	9,2 %	3,6 %		11,0 %		8,3 %	6,7 %	
Operatiivinen ROOC	23,5 %	8,2 %		25,2 %		19,1 %	16,6 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	79	57	38,9 %	64	23,8 %	211	183	15,3 %
Rahavirta investointien jälkeen	74	42	75,1 %	57	30,6 %	181	135	34,0 %
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 155	1 149	0,5 %	1 071	7,8 %	4 407	4 753	-7,3 %

- Liikevaihto laski 4 % eli 14 milj. euroa 360 milj. euroon. Rakenteelliset muutokset Pfarrkirchenin tehtaalla Saksassa sekä Uimaharjun ja Kiteen sahoilla laskivat myyntiä 23 milj. euroa. Tätä kumosivat vain osittain hieman paremmat hinnat ja myyntijakaumat sahatavarassa, LVL-viilupuussa ja Yhdysvaltain alueen liikevaihdossa.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 19 milj. euroa 33 milj. euroon, joka on toiseksi korkein viimeisen neljänneksen tulos kautta aikojen. Kannattavuuden turvaamisohjelman tukemat korkeammat myyntihinnat ja hyvä kustannustenhallinta paransivat kannattavuutta.
- Operatiivinen ROOC kasvoi yli pitkän aikavälin tavoitteen ja oli 23,5 % (8,2 %).
- Stora Enso keskittyy edelleen massiivipuisten rakennusmateriaalien liiketoimintaan huolimatta rakennusalan epävakasta näkymistä ja odotettavissa olevista hankkeiden viivästyksistä. Viimeisen neljänneksen aikana oli meneillään yli 650 hanketta, joissa käytetään ristiinliimattua puuta (CLT) tai LVL:ää. Hankkeiden laaja kirjo kattaa niin pieniä kuin suuria rakennuksia, ja toimituksia niiden osalta tehdään 21 maahan ympäri maailmaa.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/20 verrattuna Q4/19	Kysyntä Q4/20 verrattuna Q3/20	Hinta Q4/20 verrattuna Q4/19	Hinta Q4/20 verrattuna Q3/20
Puutuotteet	Eurooppa	Vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi	Hieman korkeampi

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Operatiivinen ROOC

23,5 %

(Tavoite: >20 %)

Forest-divisioona

Vahva ja vakaa suoritus jatkui

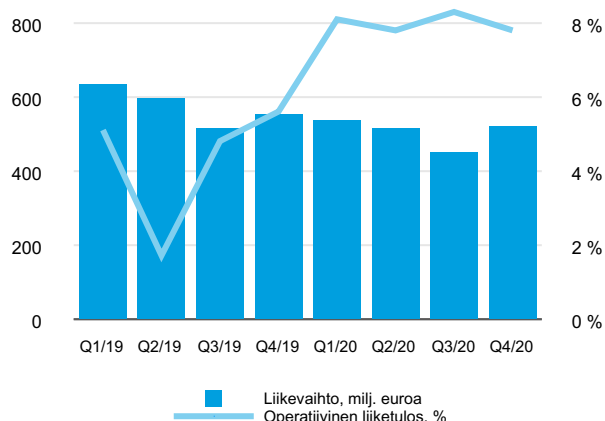
Forest-divisioona luo arvoa vastuullisella metsänhoidolla, kilpailukykyisellä puunhankinnalla ja innovaatioilla. Ne ovat Stora Enson uusiutuvien ratkaisujen tarjonnan perusta. Divisioonaan kuuluvat Stora Enson metsäomaisuus Ruotsissa ja 41 prosentin osuus Tornatorista, jonka metsät sijaitsevat pääosin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

Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20-Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20-Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020-2019
Liikevaihto	527	558	-5,5 %	457	15,5 %	2 046	2 321	-11,9 %
Operatiivinen EBITDA	54	43	26,8 %	54	0,0 %	217	145	49,9 %
Operatiivinen EBITDA, %	10,3 %	7,7 %		11,9 %		10,6 %	6,2 %	
Operatiivinen liiketulos	41	31	31,1 %	38	8,0 %	164	99	64,9 %
Operatiivinen liiketulos, %	7,8 %	5,6 %		8,3 %		8,0 %	4,3 %	
Operatiivinen ROCE	3,8 %	3,8 %		4,3 %		3,9 %	3,7 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	41	273	-85,0 %	37	10,3 %	203	370	-45,1 %
Rahavirta investointien jälkeen	32	258	-87,7 %	29	8,0 %	166	333	-50,0 %
Puun toimitukset, 1 000 m ³	9 956	9 379	6,2 %	8 591	15,9 %	37 369	38 775	-3,6 %
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiivinen muutos	14	12	12,1 %	20	-31,9 %	70	50	40,6 %

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

- Liikevaihto laski 5 % eli 31 milj. euroa 527 milj. euroon. Suuremmat puutoimitukset etenkin Ruotsissa kumosivat vain osittain puun selvästi alhaisempien hintojen vaikutusta.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 10 milj. euroa ennätyskalliseen viimeisen neljänneksen tulokseen ja oli 41 milj. euroa. Pohjoismainen metsäosakkuusyritys Tornator allekirjoitti tuulivoimaa koskevan sopimuksen. Yhdessä Suomen tehokkaamman puunhankintayksikön kanssa tämä paransi kannattavuutta merkittävästi.
- Operatiivinen ROCE pysyi pitkän aikavälin 3,8 %:n (3,8 %) tavoitetta korkeammalla siitä huolimatta, että pääoma kasvoi sen jälkeen, kun yhtiö alkoi soveltaa pohjoismaisen metsäomaisuutensa arvostamisessa markkinaperusteisia kauppahintoja.
- Stora Enso ilmoitti myyvänsä Etelä-Ruotsissa sijaitsevaa metsäomaisuuttaan metsärahasito Silvestica Green Forest AB:lle. Kauppaa saatiin päätökseen tammikuussa 2021 ja se kattaa kokonaispinta-alaltaan noin 5 200 hehtaaria metsämaata. Kauppahinta oli noin 90 milj. euroa. Noin 70 milj. euron voitto, joka perustuu varojen historialliseen hankintamenuon, kirjataan vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen operatiiviseen liiketulokseen. IFRS-standardien mukainen voitto on noin 30 milj. euroa perustuen IFRS-kirjanpitoarvoon.
- Stora Enso muutti vuoden 2020 lopussa metsäomaisuutensa arvostusmenetelmää ja Pohjoismaissa sijaitsevia metsäalueita koskevia laadintaperiaatteita. Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden arvostus perustuu markkinatransaktioihin.
- Tornator ja Euroopan suurin onshore-tuulivoimalayhtiö OX2 allekirjoittivat sopimuksen, jolla Tornator vuokraa Suomesta maata OX2:lle, joka rakentaa maalle 600 MW tuulivoimaa.

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Operatiivinen ROCE

3,8 %

(Tavoite: >3,5 %)

Paper-divisioona

Markkinaolosuhteet edelleen haastavat, vahva rahavirta

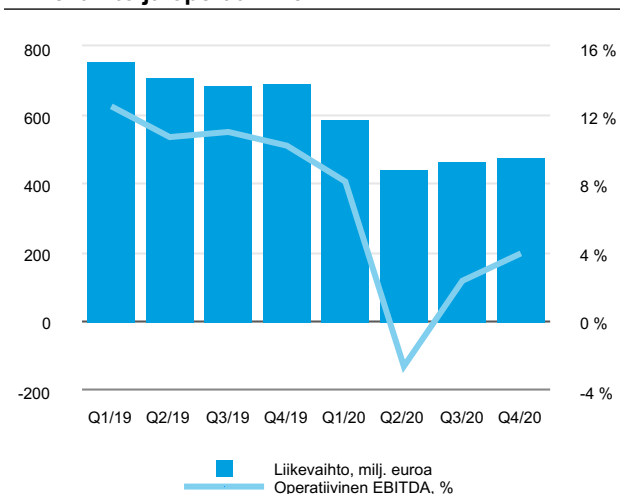
Stora Enso on Euroopan toiseksi suurin paperinvalmistaja, jolla on vakiintunut asiakaskunta ja laaja tuotevalikoima painetun viestinnän tarpeisiin ja toimistokäyttöön. Asiakkaat hyötyvät Stora Enson laajasta kierrätys- ja ensikuidusta valmistettujen paperien valikoimasta, teknisestä asiantuntemuksesta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

Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20- Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20- Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020-2019
Liikevaihto	476	694	-31,4 %	468	1,7 %	1 979	2 856	-30,7 %
Operatiivinen EBITDA	19	71	-73,5 %	11	72,3 %	66	318	-79,4 %
Operatiivinen EBITDA, %	3,9 %	10,2 %		2,3 %		3,3 %	11,1 %	
Operatiivinen liike-tulos	-5	44	-111,0 %	-16	70,4 %	-38	213	-118,0 %
Operatiivinen liike-tulos, %	-1,0 %	6,3 %		-3,5 %		-1,9 %	7,4 %	
Operatiivinen ROOC	-3,5 %	24,7 %		-10,1 %		-6,7 %	29,3 %	
Operatiivinen liike-toiminnan rahavirta	66	97	-31,8 %	31	111,1 %	105	344	-69,5 %
Rahavirta investointien jälkeen	49	72	-31,5 %	15	233,3 %	31	264	-88,4 %
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	10,3 %	10,3 %		3,2 %		1,6 %	9,3 %	
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	792	1 029	-23,1 %	731	8,3 %	3 106	4 130	-24,8 %
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	731	982	-25,5 %	723	1,2 %	3 034	4 065	-25,4 %

- Liikevaihto laski 31 % eli 218 milj. euroa 476 milj. euroon. Meneillään oleva koronaviruspandemia kiihdytti maailmanlaajuisia ylikapasiteettitilannetta ja näin myös kysynnän jatkuvaa laskua. Se myös lisäsi paineita sekä hinnoissa että toimituksissa kaikissa paperilaaduissa. Paperin tuotannon lopettaminen Oulun tehtaalla laski liikevaihtoa 50 milj. euroa.
- Operatiivinen liike-tulos laski 49 milj. euroa -5 milj. euroon. Selvästi alhaisempien hintojen ja kokonaisvolyymien vaikutusta lievensivät vain osittain alhaisemmat kustannukset, joita tuki kannattavuuden turvaamisohjelma. Paperin tuotannon lopettamiseen Oulun tehtaalla liittyvillä toimenpiteillä oli 5 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon, 10,3 % (10,3 %), oli pitkän aikavälin tavoitetta korkeammalla erittäin hyvän käyttöpääoman hallinnan ansiosta.
- Joulukuussa Stora Enso sai päätökseen Hylten tehtaan sanomalehtipaperikone 3:a koskevat yt-neuvottelut. Tehtaan siistaamoa koskevat yt-neuvottelut saataneen päätökseen vuoden 2021 toisella neljänneksellä. Henkilöstövaikutus on enimmillään 140 työntekijää.

Tuote	Markkina	Kysyntä Q4/20 verrattuna Q4/19	Kysyntä Q4/20 verrattuna Q3/20	Hinta Q4/20 verrattuna Q4/19	Hinta Q4/20 verrattuna Q3/20
Paperi	Eurooppa	Merkittävästi heikompi	Merkittävästi vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi

Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto¹

10,3 %

(Tavoite: >7 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoisokit

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

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

Muut

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

Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20-Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20-Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020-2019
Liikevaihto	231	262	-11,8 %	230	0,5%	928	1 076	-13,7 %
Operatiivinen EBITDA	-7	-14	49,6 %	-5	-54,2%	-3	-4	20,4 %
Operatiivinen EBITDA, %	-3,1 %	-5,5 %		-2,0 %		-0,3 %	-0,3 %	
Operatiivinen liikevaihto	-16	-19	19,8 %	-13	-21,0%	-35	-32	-9,8 %
Operatiivinen liikevaihto, %	-6,7 %	-7,4 %		-5,6 %		-3,8 %	-3,0 %	
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	5	32	-86,1 %	16	-71,8%	-17	-55	69,3 %
Rahavirta investointien jälkeen	1	32	-95,5 %	13	-88,5%	-27	-71	62,6 %

- Liikevaihto laski 31 milj. euroa 231 milj. euroon sisäisiin palveluihin liittyvän liikevaihdon laskun myötä.
- Operatiivinen liikevaihto kasvoi 3 milj. euroa ja oli -16 milj. euroa. Tämä oli pääosin seurausta koronavirukseen liittyvistä säästötoimenpiteistä.

Rahoitus vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna Q3/2020)

Pääomarakenne

Milj. euroa	31.12.2020	30.9.2020	30.6.2020	31.3.2020	31.12.2019
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	12 566	10 519	10 626	10 337	10 779
Osakkuus- ja yhteisyritykset	456	430	423	443	483
Käyttöpääoma, netto	531	792	940	914	771
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-561	-622	-614	-496	-571
Sidottu pääoma yhteensä	12 993	11 118	11 374	11 198	11 462
Nettoverovelka	-1 279	-881	-854	-792	-830
Sijoitettu pääoma	11 714	10 237	10 520	10 406	10 632
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	8 809	7 243	7 244	7 018	7 429
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-16	-14	-13	-11	-7
Korolliset nettovelat	2 921	3 008	3 289	3 399	3 209
Rahoitus yhteensä	11 714	10 237	10 520	10 406	10 632

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

Rahavarat ilman luottolimiittejä kasvoivat 299 milj. euroon 1 655 milj. euroon. Nettovelka laski 87 milj. euroa 2 921 (3 008) milj. euroon lähinnä vakaan liiketoiminnan rahavirran seurauksena, ja investoinneista sekä osingonmaksusta huolimatta. Nettovelan suhde kuluineen 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,3 (2,4 edellisellä neljänneksellä). Nettovelkaantumistaso 31.12.2020 laski ja oli 0,33 (0,42) pääasiassa markkinatransaktioperusteisen metsäomaisuuden käyvän arvon muutoksen myötä. Muutos toteutettiin viimeisellä neljänneksellä ja se kasvatti omaa pääomaa. Velkojen keskimääräiset korkokulut laskivat ja olivat 3,0 % (3,1 %).

Viimeisellä neljänneksellä Stora Enso laski onnistuneesti liikkeeseen uuden 500 milj. euron joukkovelkakirjalainan osana EMTN (Euro Medium Term Note) lainaohjelmaansa ja Stora Enson Green Bond -viitekehystä. Laina eräännyy joulukuussa 2030 ja lainasta maksetaan 0,625 %:n kiinteä kuponkikorko.

Stora Ensolla on 600 milj. euron sitova käyttämätön luottolimiitti, joka oli vuosineljänneksen lopussa kokonaan nostamatta. Stora Ensolla on lisäksi käyttämättömiä kahdenvälisiä laina- ja luottojärjestelyjä pankkien kanssa 250 milj. euron edestä. Näiden kahdenvälisten järjestelyjen alkuperäinen erääntymisaika on 18–24 kuukautta, ja ne erääntyvät vuosina 2021 ja 2022. Lisäksi vuoden viimeisen kvartaalin aikana Stora Enso allekirjoitti EUR 150 milj. euron sitovan valmiusluottosopimuksen Euroopan Investointipankin (EIB) kanssa, minkä perusteella laina voidaan nostaa viimeistään vuonna 2022 viiden vuoden laina-ajalle. Lisäksi yhtiöllä on käytettävissään 950 (950) milj. euroa lakisääteisiä eläkelainoja Suomessa.

Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet kasvoivat 2 047 milj. euroa lähinnä metsäomaisuuden arvostamiseen ja laadintaperiaatteisiin tehtyjen muutosten myötä.

Pohjolan Voiman (PVO) osakkeiden, jotka luokitellaan IFRS 9 -standardin mukaisesti käypään arvoon arvostettaviin muihin laajan tuloksen eriin, käypä arvo nousi neljänneksen aikana 15 milj. euroa 394 milj. euroon. Tämä oli pääasiassa seurausta suuremmista kaupankäyntikertoimista, jotka johtuivat korkeammista osakemarkkina-arvostuksista rahoitusmarkkinoilla ja joiden vaikutusta korkeammat keskimääräiset pääomakustannukset osittain kumosivat.

Kertyneet muuntoerot (ilman suojauksia ja veroja) kasvattivat pääomaa 125 milj. euroa vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä kurssivaihtelujen seurauksena.

Rahavirta vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna Q3/2020)

Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Muutos % Q4/20- Q4/19	Q3/20	Muutos % Q4/20- Q3/20	2020	2019	Muutos % 2020-2019
Operatiivinen EBITDA	274	277	-1,3 %	330	-17,0 %	1 270	1 614	-21,3 %
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-8	22	-135,7	-8	3,2 %	-25	-128	80,5 %
Muut oikaisut	-42	153	-127,2 %	-18	-129,0 %	-97	265	-136,4 %
Käyttöpääoman muutos	212	274	-22,7 %	95	123,2 %	195	240	-18,8 %
Operatiivinen liiketoiminnan rahavirta	436	725	-39,8 %	399	9,5 %	1 344	1 991	-32,5 %
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-213	-207	-2,8 %	-147	-44,9 %	-661	-598	-10,5 %
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-1	0	-116,5 %	-1	59,8 %	-2	-7	68,7 %
Rahavirta investointien jälkeen	223	518	-57,0 %	250	-11,0 %	680	1 386	-50,9 %

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

Vuoden 2020 viimeisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli positiivinen 223 milj. euroa. Käyttöpääoma laski 212 milj. euroa, pääasiassa hyvän käyttöpääoman hallinnan vuoksi. Kaikkien divisioonien käyttöpääoma oli ennätyksellisen alhaisella tasolla vuosineljänneksellä. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 213 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 9 milj. euroa.

Investoinnit

Painopiste vuonna 2020 oli rahavirrassa osana makroekonomisten epävarmuuksien hallintaa. Investointeja leikattiin alun perin suunnitellusta 750 milj. euron enimmäismäärästä toteutuneeseen 687 milj. euroon. Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä olivat yhteensä 303 (302) milj. euroa, josta 287 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, sisältäen 14 milj. euron investoinnin vuokrasopimukseen, ja 16 milj. euron investoinnin biologisiin hyödykkeisiin. Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat yhteensä 136 (136) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 213 (207) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Suurimmat vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä käynnissä olleet hankkeet olivat Oulun tehtaan muuntaminen kraftlainerin tuotantoon, ligniiniin perustuvia biopohjaisia hiilimateriaaleja valmistavan pilottitehtaan rakentaminen Sunilan tehdasalueelle, investointi uuteen ristiinliimatun puun tuotantolinjaan Ždírecin tehtaalla Tšekin tasavallassa sekä puunkäsittelyn modernisointi Imatran tehtailla.

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 sekä noin 40 milj. euroa pääomitettuja vuokrasopimuksia IFRS 16 -standardin (Vuokrasopimukset) mukaisesti. Poistoja ja puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisia koskevassa ennusteessa on otettu huomioon myös IFRS 16 -standardin vaikutus. Puuviljelmien aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentumisten odotetaan olevan 45–60 milj. euroa.

Investoinnit sisältävät investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin sekä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat sekä sisäisesti tuotetun omaisuuden ja aktivoidut vieraan pääoman menot ilman niihin liittyviä tukia. Investoinnit vuokrattuihin hyödykkeisiin sisältävät uudet pääomitetut vuokrasopimukset. Biologisten hyödykkeiden investoinnit koostuvat biologisten hyödykkeiden hankinnoista ja viljelymetsissä kasvaviin puihin suoraan liittyvien kustannusten aktivoinnista. Investointien rahavirtavaikutus esitetään investointien rahavirrassa, lukuun ottamatta vuokrasopimuksia, joiden rahavirtavaikutus perustuu maksettuihin vuokravastuisiin ja on esitetty rahoituksen ja liiketoiminnan rahavirrassa.

Vastuullisuus vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä

Työturvallisuus

TRI-taajuus

	Q4/20	Q4/19	Q3/20	2020	2019	Välitavoite	Välitavoite saavutettava
Työtapaturmat (TRI), taajuus ¹²	6,7	6,7	6,3	6,1	7,0	4,7	vuoden 2020 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.

Stora Enso on tehnyt koronaviruspandemian aikana varotoimenpiteitä varmistaakseen työntekijöiden ja urakoitsijoiden terveyden ja turvallisuuden. Marraskuun lopussa Oulun tehtaan muuntohankkeen parissa työskentelevien urakoitsijoiden keskuudessa havaittiin useita koronavirustartuntoja. Tämän seurauksena Stora Enso tehosti ohjeistustaan entisestään estääkseen tartuntoja ja testasi koko tehtaalla työskentelevän henkilöstönsä urakoitsijat mukaan lukien. Testaamista on myös jatkettu tarpeen mukaan. Yhtiö toteutti ulkopuolisen kumppanin kanssa valikoitujen toimittajien keskuudessa auditoinnin selvittääkseen millä tavoin urakoitsijat olivat varautuneet ja seuranneet varotoimenpiteitä Oulun tehtaan työmaalla työskennellessään. Tehtaan muuntoprojektiin liittyvä tilanne on tällä hetkellä hallinnassa.

Toimittajat

Toimittajien eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

	31.12.2020	30.9.2020	31.12.2019	Tavoite
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä ¹	96 %	97 %	96 %	95 %

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

Metsät, puuviljelmät, ja maan käyttö

Sopimukset maattomien liikkeiden kanssa ja maanvaltauksat Brasilian Bahiassa

	31.12.2020	30.9.2020	31.12.2019
Asutusaloitteisiin kuulumattomien liikkeiden valtaamat tuotantoalueet, ha	215	215	470

Vuoden lopussa maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana sopimuksissa, olivat vallanneet 215 hehtaaria eli 0,3 % Veracelin tuotantoalueita. Veracel jatkaa vallattujen alueiden palauttamista yhtiölle oikeusmenettelyjen kautta.

Vuodesta 2012 alkaen Veracel on vapaaehtoisesti hyväksynyt noin 20 000 hehtaarin luovutukset maattomien ihmisten hyväksi. Vuoden 2020 lopussa Veracelin omistamat maa-alueet olivat yhteensä 213 000 hehtaaria, josta 82 000 hehtaarille on istutettu eukalyptuspuuta sellun tuotantoa varten.

Hiilidioksidi

Tieteellisten päästövähennystavoitteiden saavuttaminen vuoden 2010 lähtötasoon verrattuna

	31.12.2020	30.9.2020	31.12.2019	Tavoite	Tavoite saavutettava
Hiilidioksidiekvivalenttipäästöjen lasku myytävissä olevaa kartonki-, sellu- ja paperitonnia kohti (kg/t) ^{1,2}	-26 %	-25 %	-26 %	-31 %	vuoden 2030 loppuun mennessä

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

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

Vuonna 2017 Science Based Target -aloite (SBTi) hyväksyi tavoitteemme vähentää toiminnastamme aiheutuvia kasvihuonekaasupäästöjä 31 % tuotettua kartonki-, sellu- ja paperitonnia kohti vuoteen 2030 mennessä vuoden 2010 lähtötasoon verrattuna. Paperin pienemmistä tuotantovolyymeista huolimatta tuloksen vuotuinen muutos pysyi vakaana, pääasiassa Suomessa sijaitseville tehtaillemme ostetun sähkön vähentyneen fossiilipohjaisuuden ansiosta.

Muut tapahtumat

WBCSD (World Business Council for Sustainable Development) valitsi Stora Enson vuoden 2019 vastuullisuusraportin maailman kymmenen parhaimman vastuullisuusraportin joukkoon.

Ruotsissa Dagens Industri, Aktuell Hållbarhet ja Lund University School of Economics and Management sijoittivat Stora Enson Ruotsin vastuullisimmaksi pörssi-yhtiöksi omalla sektorillaan.

Ruotsin maataloustieteellinen yliopisto (Sveriges lantbruksuniversitet, SLU), Stora Enson kumppani metsäyhtiöiden ilmastovaikutustutkimuksen kehittämisessä, julkaisi [raportin](#), joka sisältää todisteita positiivisesta ilmastovaikutuksestamme.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Maailmanlaajuiset näkymät ovat parantuneet. Vaikka odotamme elpymisen olevan heikompaa kuin mitä arvioimme vuoden 2020 kolmannen neljänneksen lopussa, viimeaikainen edistyminen rokotuksissa on muuttanut riskitasapainoa huomattavasti ja avannut mahdollisuuden rajoitteiden nopeammalle purkamiselle. Lähitulevaisuudessa maailmanlaajuisia tuotantoa kuitenkin rajoittaa lähikontaktien välttäminen. Laajemmat ja pysyvämmät rajoitusten poistot saattavat alkaa vuoden 2021 puolivälin tienoilla. Tästä ja elpymisen vahvasta alusta huolimatta korkea työttömyys, pysähtyneet investoinnit, yritysten maksukyvyttömyys, yritysten ja valtioiden nopeasti kasvavat velkataakat sekä epätavanomaisten rahapoliittisten toimenpiteiden aiheuttamat dramaattiset markkinakorjaukset voivat rajoittaa toipumista vuonna 2021. Myös Stora Enson on sopeuduttava epävarmuuteen lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä. Aiempiin taantumiin verrattuna sekä metsäteollisuuden että etenkin Stora Enson katsotaan kuitenkin pystyvän sopeutumaan entistä joustavammin talouden järkkymiseen ja liiketoiminnan heikkoihin olosuhteisiin. Stora Enson osalta tämä on eriytyneen liiketoimintakokonaisuuden ja suhteellisen vahvan taseen ansiota.

Stora Ensonlla on käytössä koronaviruspandemiaan liittyvien riskien arviointiprosessi, jonka avulla yhtiö arvioi pandemian potentiaalisia suoria ja epäsuoria vaikutuksia Stora Enson liiketoimintaan lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä. Prosessi sisältää useita vaihtoehtoisia skenaarioita liiketoiminnan jatkuvuuden turvaamiseksi ja kustannusten karsimiseksi. Näillä rajoitetaan mahdollisia vaikutuksia Stora Enson divisioonien toimintaan ja varmistetaan riittävä likviditeetti kaikissa olosuhteissa. Tämänhetkissä pahimmissa mahdollisissa skenaarioissa oletetaan, että rokotusten eteneminen kangertelee ja että W-muotoinen elpyminen viivästyy. Stora Enson näkemyksen mukaan pahimman mahdollisen skenaarion toteutuminen ei estäisi Stora Enson toiminnan jatkumista.

Kehitys kohti nationalistista, globalisaatiota vastustavaa politiikkaa saattaa kiihtyä koronaviruspandemian jälkeen. Tällaisessa tilanteessa tavaroiden ja ihmisten rajatarkastukset saattavat tiukentua ja kansallisten etujen ajaminen voimistua. On myös olemassa riski, että jopa avoimet taloudet Länsi-Euroopan ja Aasian liike-elämän keskipisteissä toimeenpanevat globalisaation vastaisia säädöksiä. Ison-Britannian EU-eroon liittyvä riski kauppasopimuksen jälkeen rajoittuu lähinnä kuljetusten lyhytaikaiseen ruuhkautumiseen. Ison-Britannian markkinoiden kysynnälle ei odoteta aiheutuvan merkittäviä vaikutuksia.

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

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

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

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson tilinpäätöksessä, joka on luettavissa osoitteessa storaenso.com/annualreport.

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön ja fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 11 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 177 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 105 milj. euron välitön positiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 32 milj. euron välitön negatiivinen operatiiviseen liikeluokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Valuuttakurssien transaktioriskin herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella olisi noin 133 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liikeluokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 20 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 22 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 liikeluokseen negatiivisesti 12 milj. euroa Brasilian realin (BRL) ja positiivisesti 3 milj. euroa Kiinan renminbin (CNY) osalta.

Oikeudenkäynnit

Ehdolliset velat

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

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

Oikeudenkäynnit Latinalaisessa Amerikassa

Veracel

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

Muutokset organisaatorakenteessa vuonna 2020

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

Muutokset konsernin johdossa vuonna 2020

Jari Suominen nimitettiin uuden Forest-divisioonan johtajaksi 1.1.2020 alkaen. Hän jatkoi konsernin johtoryhmän jäsenenä.

David Ekberg nimitettiin Packaging Solutions -divisioonan johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.4.2020 alkaen.

Lars Völkel nimitettiin Wood Products -divisioonan johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.7.2020 alkaen.

Katariina Kravi nimitettiin Stora Enson henkilöstöjohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.9.2020 alkaen.

Annette Stube nimitettiin Stora Enson vastuullisuusjohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.9.2020 alkaen. Hän seuraa tehtävässä yhtiön edellistä vastuullisuusjohtajaa **Noel Morrinia**, joka jäi eläkkeelle vuoden 2020 lopussa.

Tobias Bäärnman nimitettiin Stora Enson strategia- ja innovaatiojohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.11.2020 alkaen. Hän on työskennellyt Stora Ensoissa vuodesta 2017 lähtien ensin Consumer Board -divisioonan taloudesta, strategiasta ja IT:stä vastaavana johtajana ja joulukuusta 2019 lähtien konsernin strategia- ja innovaatiojohtajana.

Teemu Salmi nimitettiin Stora Enson tietohallinnosta, teknologiasta ja digitalisaatiosta vastaavaksi johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi. Teemu Salmi aloitti Stora Enson palveluksessa vuonna 2017.

Merkittävimmät tapahtumat vuonna 2020

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset ja osingonmaksu

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

Kokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2019 maksetaan osinkoa 0,15 euroa osakkeelta. Kokous hyväksyi myös ehdotuksen, että hallitus päättää harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,35 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta. Stora Enson hallitus päätti joulukuussa toisen erän, 0,15 euroa osakkeelta, maksamisesta tilikaudelta 2019. Osingon toinen erä maksettiin 17.12.2020, jonka jälkeen Stora Enson tilikaudelta 2019 maksettu osinko on kokonaisuudessaan 0,30 euroa osakkeelta.

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

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen hallituksen jäsenten vuosipalkkioista:

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

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

Yhtiökokous vahvisti hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkiot.

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

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

Hallituksen päätökset

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

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

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

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta perustettiin Stora Enson varsinaisessa yhtiökokouksessa ja nimitettiin syyskuussa. Siihen kuuluvat samat jäsenet kuin edellisellä kaudella: Jorma Eloranta (Stora Enson hallituksen puheenjohtaja), Hans Stråberg (Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja), Harri Sailas (Solidium Oy:n hallituksen puheenjohtaja) ja Marcus Wallenberg (FAM AB:n hallituksen puheenjohtaja). Osakkeenomistajien nimitystoimikunta on valinnut puheenjohtajakseen Marcus Wallenbergin.

Stora Enson varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaan asetettu osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää 19.3.2021 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan yhdeksän (9) jäsentä.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan uudelleen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikko Helander, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen ja Richard Nilsson, ja että Helena Hedblom ja Hans Sohlström valitaan uusiksi hallituksen jäseniksi vastaavalle toimikaudelle.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää, että Antti Mäkinen valitaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Håkan Buskhe hallituksen varapuheenjohtajaksi. Jorma Eloranta ja Hans Stråberg ovat ilmoittaneet, että eivät ole käytettävissä hallituksen jäseniä valittaessa.

Varsinainen yhtiökokous 2021

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään perjantaina 19.3.2021.

Yhtiö julkaisee yhtiökokoukseen kutsun arviolta 11.2.2021. Kutsussa annetaan tarkempia ohjeita kokoukseen osallistumiseen ja äänestämiseen. Lisätietoja osoitteessa storaenso.com/yhtiokokous.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan esitykset yhtiökokoukselle on julkaistu 9.12.2020 ja hallituksen esitykset 29.1.2021. Stora Enso Oyj:n vuoden 2020 tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus ovat saatavilla 8.2.2021 alkavalla viikolla yhtiön sivuilla storaenso.com/annualreport.

Varsinainen yhtiökokous 2021 pidetään poikkeuksellisella kokousmenettelyllä, joka perustuu Suomen eduskunnan koronaviruspandemian leviämisen rajoittamiseksi hyväksymälle väliaikaislaille.

Hallituksen ehdotus osingonmaksusta

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuodelta 2020 maksetaan osinkoa 0,30 euroa osakkeelta. Hallitus on arvioinut yhtiön taloudellisen tilanteen ja maksuvalmiuden ennen ehdotuksen tekemistä. Emoyhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2020 jälkeen, emoyhtiön maksuvalmius on edelleen hyvä eikä ehdotettu osinko vaaranna yhtiön vakavaraisuutta. Stora Enson osinkopolitiikkana on jakaa 50 % osakekohtaisesta tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia suhdannekierron aikana. Vuonna 2020 osakekohtainen tulos ilman käyvän arvon muutoksia oli 0,45 euroa.

Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 23.3.2021 on merkitty joko Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröityjen osakkeiden osalta viimeksi mainitun pitämään omistajaluetteloon. Euroclear Sweden AB huolehtii osingon maksusta Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Citibank N.A. huolehtii osingon maksusta Citibank N.A.:n hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan arviolta 30.3.2021.

Osakepääoma ja osakeomistukset

Vuoden 2020 viimeisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 311 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi. Vuoden 2020 aikana kaupparekisteriin merkittiin 2 419 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.12.2020 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 254 415 kappaletta ja R-osakkeita 612 365 572 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 490 972.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Euroopan unionin tuomioistuin on antanut 20.1.2021 ennakkoratkaisun (Lexel AB -tapaus, C-484/19), jolla voi olla vaikutusta Stora Enson korkovähennyksiä koskevaan riitaan.

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

Helsingissä 29. tammikuuta 2021
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

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

Pohjoismaisen metsäomaisuuden arvostus

Stora Enso muutti metsäomaisuutensa arvostusmenetelmää ja laadintaperiaatteita koskien Pohjoismaissa sijaitsevia metsämaita vuoden 2020 lopussa. Metsäomaisuus määritellään biologisiksi hyödykkeiksi (kasvava puusto) ja niihin liittyvään metsämaahan. Arvostusmenetelmän muutoksesta johtuen metsäomaisuus Ruotsissa arvostetaan markkinoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen. Laadintaperiaatemuutoksien vuoksi metsämaa Ruotsissa ja Suomessa kirjataan soveltaen uudelleenarvostusmenetelmää hankintamenomenetelmän sijasta.

Ruotsissa sijaitseva metsäomaisuus arvostetaan markkinoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen, joka perustuu tehtyihin metsätransaktioihin alueilla, joilla Stora Enson metsät sijaitsevat. Ruotsissa on saatavilla luotettavaa tietoa markkinoilla tehdyistä transaktioista. Tämä tieto tarjoaa läpinäkyvämmän ja todettavissa olevan arvostusperustan. Koko metsäomaisuuden nettorahavirta koostuu kasvavaan puustoon (biologisiin hyödykkeisiin) liittyvistä rahavirroista ja erillisistä metsäalueisiin liittyvistä rahavirroista. Kasvavan puuston arvostus lasketaan diskontattujen rahavirtojen menetelmällä, jossa käytetään IAS 41 Maatalous -standardin mukaista markkinatransaktioihin perustuvaa diskonttokorkoa. Diskonttokorkoksi määritetään korko, jolla markkinatransaktioiden hinnat vastaavat koko metsäomaisuuden rahavirtaa. Hankintameno aiemmin arvostettujen metsämaiden osalta uudelleenarvostusmenetelmää sovelletaan aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koskevan IAS 16 -standardin määritelmän mukaisesti. Metsämaat uudelleenarvostetaan diskontattujen rahavirtojen menetelmällä, joka perustuu tuleviin nettorahavirtoihin, jotka liittyvät tulevaisuudessa istutettaviin puihin ja muihin maa-alueisiin liittyviin tuottoihin, kuten metsästysoikeuksiin, tuulivoimavuokriin ja maa-ainesten myyntiin. Biologisiin hyödykkeisiin ja metsäalueisiin sovelletaan samaa diskonttokorkoa.

Markkinamenetelmän ei katsota olevan tarkka arvostusmenetelmä konsernin muulle pohjoismaiselle metsäomaisuudelle, joka sijaitsee pääasiassa Suomessa, jossa konsernilla on 41 %:n omistusosuus osakkuusyritys Tornatorissa, sillä luotettavat markkinatiedot eivät ole riittävän yksityiskohtaisia. Diskonttatun rahavirran menetelmää käytetään edelleen biologisten hyödykkeiden arvostukseen, jossa käytetty diskonttokorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Aikaisemmin hankintameno arvostetut metsämaat uudelleenarvostetaan diskontattujen rahavirtojen menetelmällä, joka perustuu tuleviin nettorahavirtoihin, jotka liittyvät tulevaisuudessa istutettaviin puihin ja muihin niihin liittyviin tuloihin.

Puuviljelmien osalta laadintaperiaatteisiin tai arvostusmenetelmään ei tehdä muutoksia, sillä luotettavaa tietoa markkinatransaktioista ei ole saatavilla. Näin ollen puuviljelmien osalta biologisten hyödykkeiden arvostuksessa käytetään edelleen diskontattujen rahavirtojen menetelmää ja niihin liittyvät metsämaat arvostetaan edelleen hankintameno. Puuviljelmiin liittyvä metsäomaisuus luokitellaan eri omaisuusluokkaan kuin pohjoismaiset metsäalueet niiden erilaisen luonteen, käytön ja ominaisuuksien vuoksi. Pääasiallinen ero on puuviljelmien lyhytaikainen 6–12 vuoden kasvusykli verrattuna Pohjoismaisten metsien pitkään, 60–100 vuoden kasvusykliin. Eroja on myös uudistusmenetelmissä, metsänhoidossa ja omaisuuden käytössä muihin tarkoituksiin.

Muutokset Ruotsissa sijaitsevan metsäomaisuuden laadintaperiaatteissa kasvattivat metsämaiden kirjanpitoarvoa 324 milj. eurosta 1 829 milj. euroon, jonka seurauksena metsämaat kasvoivat 1 504 milj. euroa, muut laajan tuloksen erät (uudelleenarvostusrahasto) 1 195 milj. euroa ja laskennallinen verovelka 310 milj. euroa. Muuhun, pääasiassa Suomessa sijaitsevaan, pohjoismaiseen metsäomaisuuteen liittyvän laadintaperiaatteen muutoksen ei katsota olevan olennainen. Metsämaiden kasvu kirjataan muun laajan tuloksen eriin laskennallisilla veroveljoilla vähennettynä ja kertyneenä uudelleenarvostusrahastoon omaan pääomaan. Sillä ei ole vaikutusta tuloslaskelmaan. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset kirjataan edelleen tuloslaskelmaan. Vertailukausia ei ole oikaistu, ja metsämaat arvostetaan vertailukausina hankintameno.

Konserni on myös muuttanut metsämaihin liittyviä esittämisperiaatteitaan. Aiemmin metsämaat sisältyivät taseen riviin aineelliset hyödykkeet osana maa- ja vesialueet -ryhmää. Uusien esittämisperiaatteiden mukaan metsämaat ja vastaavat vertailuluvut esitetään taseessa erillisellä rivillä.

Koronavirusepidemian kirjanpidolliset vaikutukset

Konserni on arvioinut koronaviruspandemian vuoksi mahdollisesti hiljentyvän taloudellisen toiminnan kirjanpidollisia vaikutuksia. Konserni on myös arvioinut vaikutuksia merkittäviin kirjanpidollisiin arvioihin ja johdon harkintaan sekä tunnistanut erät, jotka on arvioitu tarkemmin. Merkittävien arvioiden ja harkinnan tarkistus ei johtanut merkittäviin oikaisuihin varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin tai tuloslaskelmaan kirjattuihin eriin.

IAS 36 -standardin mukaisesti rahoitusvaroihin kuulumattomat omaisuusarvot on testattava arvonalentumisen varalta aina, kun on merkkejä siitä, että niiden arvo saattaisi olla alentunut. Lisäksi liikearvo testataan vähintään vuosittain. Taloudellisen

ympäristön epävarmuus voi laskea arvonalentumistestausmalleissa käytettävien pitkän aikavälin ennusteiden luotettavuutta. Tulevaa taloudellista tulosta koskevien tämänhetkisten arvioiden perusteella neljänneksen lopussa ei tunnistettu tarvetta arvonalentumisille.

Konserni tarkasti ja päivitti vuonna 2020 myyntisaamisten odotettavissa olevia luottotappioita koskevan mallinsa niin, että siinä huomioidaan makrotaloudellinen kehitys. Tämä muutos ei aiheuttanut merkittävää kasvua myyntisaamisten odotettavissa oleviin luottotappioihin kesäkuun lopussa, mutta luottoriski saattaa kohota, jos tämänhetkiset kaupankäyntiolosuhteet heikkenevät entisestään.

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

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

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, oikaistus metsäomaisuuden käyvän arvon ja hankintahinnan välisiin eroihin myyntihetkellä ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset on jaettu 1.1.2020 alkaen kahteen kategoriaan: ei-operatiivisiin ja operatiivisiin käyvän arvon muutoksiin. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon ei-operatiivisiin muutoksiin sisältyy arvonnäytteen otuksissa ja siinä käytettävissä parametreissa tapahtuneet muutokset. Muutoksia tehdään tavallisesti vuotuisen arvonnäytteen otuksen yhteydessä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon operatiiviset muutokset sisältyvät operatiiviseen EBITDAan ja sisältävät kaikki muut käyvän arvon muutokset, jotka pääasiassa johtuvat inflaatiosta ja hakkuusuunnitelman ja toteutuneiden hakkuiden välisestä erosta. Aiemmat kaudet on oikaistu.

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

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

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

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

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

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

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

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Q3/20	2020	2019
Liikevaihto	2 154	2 411	2 079	8 553	10 055
Liiketoiminnan muut tuotot	34	55	33	147	165
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-49	-88	-44	-84	-102
Materiaalit ja palvelut	-1 296	-1 435	-1 210	-5 043	-5 964
Toimituskulut ja komissiot	-198	-225	-190	-806	-904
Henkilöstökulut	-332	-347	-294	-1 270	-1 331
Liiketoiminnan muut kulut	-96	-149	-87	-394	-686
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	11	166	7	-1	229
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	234	482	3	428	442
Poistot ja arvonalentumiset	-174	-189	-152	-609	-597
Liiketulos	289	680	145	922	1 305
Nettorahoituserät	-30	-34	-31	-150	-168
Tulos ennen veroja	260	646	115	773	1 137
Tuloverot	-22	-127	-28	-156	-281
Katsauskauden tulos	237	519	86	617	856
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	240	520	88	626	880
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-2	0	-2	-9	-24
Katsauskauden tulos	237	519	86	617	856
Osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,30	0,66	0,11	0,79	1,12
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,30	0,66	0,11	0,79	1,12

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/20	Q4/19	Q3/20	2020	2019
Katsauskauden tulos	237	519	86	617	856
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset käypään arvoon muissa laajan tuloksen erissä	6	32	38	-136	109
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	75	-73	-20	20	-78
Metsämaan uudelleenarvostus	1 504	0	0	1 504	0
Muiden laajan tuloksen erien osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	12	0	0	12	0
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-325	4	4	-315	6
	1 273	-37	22	1 086	37
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Kertyneet muuntoerot	117	26	-133	-143	206
Nettosijoitusten suojaukset ja lainat	10	7	10	16	-9
Rahavirran suojaukset ja suojausten kustannus	52	46	15	54	-14
Määräysvallattomien omistajien osuus muista laajan tuloksen eristä	0	1	1	1	0
Osakkuus- ja yhteisyritysten osuus muista laajan tuloksen eristä	0	0	0	0	11
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-13	-10	-4	-15	2
	167	70	-111	-87	196
Laaja tulos yhteensä	1 678	553	-2	1 616	1 089
Jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus	1 680	553	-2	1 625	1 113
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-2	0	-1	-9	-24
Laaja tulos yhteensä	1 678	553	-2	1 616	1 089

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.12.2020	31.12.2019
Varat			
Liikearvo	O	281	302
Muut aineettomat hyödykkeet	O	134	169
Aineelliset hyödykkeet	O	5 007	5 101
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	452	508
		5 874	6 080
Metsäomaisuus	O	6 256	4 136
Biologiset hyödykkeet	O	4 250	3 627
Metsämaa	O	2 005	509
Päästöoikeudet	O	36	37
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	456	483
Noteeratut arvopaperit	I	16	12
Noteeraamattomat arvopaperit	O	401	526
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	93	72
Laskennalliset verosaamiset	T	117	81
Muut pitkäaikaiset varat	O	28	37
Pitkäaikaiset varat		13 276	11 463
Vaihto-omaisuus	O	1 270	1 391
Verosaamiset	T	14	11
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 145	1 289
Korolliset saamiset	I	66	23
Rahavarat	I	1 661	876
Lyhytaikaiset varat		4 155	3 590
Varat yhteensä		17 431	15 053
Oma pääoma ja velat			
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus		8 809	7 429
Määräysvallattomien omistajien osuus		-16	-7
Oma pääoma yhteensä		8 793	7 423
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät veloitteet	O	473	458
Varaukset	O	102	110
Laskennalliset verovelat	T	1 332	875
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 822	3 232
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	13	40
Pitkäaikaiset velat		5 743	4 713
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	472	376
Korolliset velat	I	456	572
Käytössä olevat luottolimiitit	I	6	13
Varaukset	O	46	55
Muut korottomat velat	O	1 837	1 854
Verovelat	T	78	48
Lyhytaikaiset velat		2 895	2 917
Velat yhteensä		8 637	7 630
Oma pääoma ja velat yhteensä		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

Milj. euroa	2020	2019
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	922	1 305
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisu ²	226	446
Nettokäyttöpääoman muutos	195	240
Liiketoiminnan rahavirta²	1 344	1 991
Maksetut nettorahoituserät	-134	-153
Maksetut tuloverot, netto	-82	-178
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat²	1 128	1 660
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	-464
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-2	-7
Noteeraamattomien arvopapereiden hankinnat	-14	0
Rahavirta tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	-3	-19
Rahavirta noteeraamattomien arvopaperien myynnistä	1	6
Rahavirta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	17	12
Investoinnit ²	-661	-598
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-18	-18
Investointeihin käytetyt nettorahavarat²	-681	-1 089
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	1 081	870
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-399	-1 284
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-99	-33
Maksetut osingot	-223	-394
Tytäryritysosuuksien osto määräysvallattomilta omistajilta	0	-8
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	0	-4
Omien osakkeiden osto ¹	-6	-3
Rahoituksen nettorahavirta	354	-856
Rahavarojen nettomuutos	801	-285
Muuntoerot	-9	19
Nettorahavarat katsauskauden alussa	863	1 128
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 655	863
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 661	876
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-6	-13
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 655	863
Hankinnat		
Hankittujen yritysten rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiteillä	0	64
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	25	2 964
Käyttöpääoma	0	-29
Verosaamiset ja -velat	-5	-605
Korolliset varat ja velat	0	-802
Hankitun netto-omaisuuden käypä arvo yhteensä	20	1 592
Yritysten hankintameno, kassavaikutteinen osa	0	527
Hankittu netto-omaisuus yhteensä	-20	-1 592
Liikearvo	-20	-1 065
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myynti		
Rahavarat	2	4
Muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet ja biologiset hyödykkeet	1	8
Käyttöpääoma	1	3
Korolliset saamiset ja velat	-4	-43
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	11
Myytyjen yritysten nettovarot	-1	-16
Myyntivoitto, ilman kertyneiden muuntoerojen vapautusta ja transaktiokuluja	0	1
Myyntihinta yhteensä	-1	-15
Kauppahinnan käteisosa	-1	-15
Myyntihinta yhteensä	-1	-15

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

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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto													Yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	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 1.1.2019	1 342	77	633	—	4	304	-7	—	-11	-335	4 706	6 714	18	6 732
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	880	880	-24	856
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	109	-14	—	11	197	-78	225	—	225
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	—	1	—	—	1	6	9	—	9
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	109	-13	—	11	198	808	1 113	-24	1 089
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-394	-394	-1	-395
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-4	—	—	—	—	—	—	—	-4	—	-4
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	4	—	—	—	—	—	—	-3	—	—	—
Oma pääoma 31.12.2019	1 342	77	633	—	4	413	-20	—	—	-136	5 116	7 429	-7	7 423
Katsauskauden tulos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	626	626	-9	617
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	—	—	—	—	—	-136	54	1 504	12	-127	20	1 328	1	1 329
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	—	—	—	—	—	-1	-11	-310	—	-4	-5	-330	—	-330
Laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	-137	43	1 195	12	-131	642	1 625	-9	1 616
Osinko	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Yritysosot ja -myynnit	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	—	4	—	—	—
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	-8	-3	—	-3
Oma pääoma 31.12.2020	1 342	77	633	—	—	277	23	1 195	12	-267	5 518	8 809	-16	8 793

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

Milj. euroa	2020	2019
Avaava tase 1.1.	10 216	6 187
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin IFRS 16:n käyttöönoton myötä	0	530
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	589	550
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	39	29
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	59	77
Aktivoitujen metsänkäsittelykustannusten arvonalentuminen	-41	-51
Tytäryritysten hankinta	5	2 988
Vähennykset	-13	-11
Tytäryritysten myynti	-3	-8
Poistot ja arvonalentumiset	-609	-597
Metsäomaisuuden käyvän arvon muutos	1 973	493
Muuntoero ja muut	-86	29
Tasearvo yhteensä	12 130	10 216

Metsäomaisuuden arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorin metsäomaisuudesta, kasvoi 2 139 milj. euroa vuonna 2020. Koko metsäomaisuuden arvo, mukaan lukien vuokratut metsäalueet, oli 7 314 (5 175) milj. euroa. Kasvu koko metsäomaisuuden arvossa vuonna 2020 liittyy pääasiassa muutoksiin arvostamisessa ja laadintaperiaatteissa. Lisätietoja laadintaperiaatteisiin tehdyistä muutoksista esitetään kohdassa Laadintaperiaatteet.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo, mukaan lukien Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 648 milj. euroa vuonna 2020. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo oli 5 028 (4 380) milj. euroa. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

Metsämaan käypä arvo, mukaan lukien vuokratut maa-alueet ja Stora Enson osuus Tornatorista, kasvoi 1 491 milj. euroa vuonna 2020. Metsämaiden arvo oli 2 286 (795) milj. euroa. Metsämaiden kasvu kirjataan muun laajan tuloksen eriin laskennallisilla veroveljoilla vähennettynä ja kertyneenä pääoman uudelleenarvostusrahastoon. Sillä ei ole vaikutusta tuloslaskelmaan.

Korolliset lainat

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Joukkovelkakirjalainat	2 789	1 978
Lainat rahoituslaitoksilta	1 083	1 162
Vuokrasopimusvelat	397	440
Pitkäaikaiset johdannaisvelat	21	24
Muut pitkäaikaiset lainat	5	5
Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 294	3 608
Lyhytaikaiset lainat	413	516
Korkovelat	35	33
Lyhytaikaiset johdannaisvelat	9	23
Käytössä olevat luottolimitit	6	13
Korolliset velat yhteensä	4 756	4 192

Milj. euroa	2020	2019
Avaava tase 1.1.	4 192	3 344
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin IFRS 16:n käyttöönoton myötä	0	525
Tytäryritysten hankinta	0	793
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1 081	870
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	39	29
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-333	-1 216
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset ja korot	-85	-88
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutokset	-101	-58
Johdannaisvelkojen muutos	-17	-21
Muuntoero ja muut	-20	13
Korolliset velat yhteensä	4 756	4 192

Vastuositoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitykset	0	2
Muut vastuut	14	3
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	2	4
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	6	6
Muut sitoumukset	36	13
Yhteensä	58	28
Kiinnitykset	0	2
Takaukset	8	10
Muut vastuut	50	17
Yhteensä	58	28

Pääomasitoumukset

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Yhteensä	207	223

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Kokonaisliikevaihto segmentteittäin

Milj. euroa	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	3 115	759	771	821	764	3 254	770	805	848	832
Packaging Solutions	594	160	145	141	149	698	170	167	181	180
Biomaterials	1 193	314	305	288	286	1 464	341	331	394	398
Wood Products	1 386	360	341	347	338	1 569	374	380	412	403
Forest	2 046	527	457	519	542	2 321	558	518	603	642
Paper	1 979	476	468	445	591	2 856	694	690	712	760
Muut	928	231	230	221	246	1 076	262	268	265	280
Segmenttien välinen liikevaihto	-2 687	-673	-637	-669	-709	-3 184	-757	-759	-807	-861
Yhteensä	8 553	2 154	2 079	2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

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

Ulkoisen myynti segmentteittäin

Milj. euroa	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	2 999	729	742	793	735	3 091	732	767	805	787
Packaging Solutions	578	156	140	137	145	680	165	163	177	175
Biomaterials	1 025	278	267	248	233	1 193	284	268	323	318
Wood Products	1 295	335	322	323	316	1 457	349	356	382	370
Forest	698	182	146	175	194	790	193	164	210	224
Paper	1 931	466	455	432	578	2 800	681	675	699	745
Muut	27	8	6	6	7	45	7	10	13	15
Yhteensä	8 553	2 154	2 079	2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

Vertailuvuoden 2019 luvut on oikaistu 19.3.2020 julkaistussa tiedotteessa kuvatulla tavalla.

Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Tuotteiden myynti	8 460	2 131	2 056	2 087	2 187	9 935	2 389	2 372	2 567	2 608
Palvelujen myynti	93	23	23	27	20	120	22	31	40	27
Yhteensä	8 553	2 154	2 079	2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

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

Tuote- ja palvelumyynti segmenteittäin

Milj. euroa		2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	Tuotemyynti	3 103	755	769	819	761	3 240	767	801	844	828
	Palvelumyynti	11	4	2	2	3	14	3	4	4	4
Packaging Solutions	Tuotemyynti	593	160	145	141	148	696	169	166	181	180
	Palvelumyynti	1	0	0	0	0	2	1	0	0	0
Biomaterials	Tuotemyynti	1 164	309	297	281	277	1 436	336	324	386	391
	Palvelumyynti	29	5	7	8	8	27	5	8	8	7
Wood Products	Tuotemyynti	1 362	354	334	341	334	1 550	368	375	406	400
	Palvelumyynti	24	6	7	6	5	19	6	5	6	3
Forest	Tuotemyynti	2 019	521	449	510	539	2 276	551	503	586	636
	Palvelumyynti	27	7	7	10	3	45	7	15	17	6
Paper	Tuotemyynti	1 971	476	465	442	588	2 842	690	687	708	757
	Palvelumyynti	8	0	2	4	2	14	4	3	4	3
Muut	Tuotemyynti	139	37	32	27	44	183	42	46	41	54
	Palvelumyynti	789	194	198	194	202	892	220	222	224	226
Segmenttien välinen	Tuotemyynti	-1 893	-480	-436	-473	-504	-2 288	-533	-532	-585	-638
	Palvelumyynti	-795	-193	-201	-196	-204	-895	-224	-227	-222	-223
Yhteensä		8 553	2 154	2 079	2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

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

Operatiivinen liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa		2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials		403	67	111	130	95	339	57	86	98	98
Packaging Solutions		34	10	8	8	8	46	10	15	14	8
Biomaterials		9	-12	10	19	-7	233	-12	39	103	103
Wood Products		114	33	38	26	18	105	14	27	35	29
Forest		164	41	38	41	44	99	31	25	11	33
Paper		-38	-5	-16	-39	21	213	44	50	50	69
Muut		-35	-16	-13	-7	0	-32	-19	2	-11	-4
Operatiivinen liike-tulos		650	118	175	178	180	1 003	124	245	299	335
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹		362	217	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-90	-45	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Liike-tulos (IFRS)		922	289	145	226	262	1 305	680	170	142	313
Nettorahoituserät		-150	-30	-31	-36	-53	-168	-34	-55	-48	-31
Tulos ennen veroja		773	260	115	190	209	1 137	646	115	93	282
Tuloverot		-156	-22	-28	-46	-59	-281	-127	-57	-41	-56
Katsauskauden tulos		617	237	86	144	149	856	519	59	52	226

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-72	-45	-17	-5	-5	-62	-51	-14	6	-3
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman arvonalentumisia	-23	-7	-10	-1	-5	-52	-15	-5	-31	-1
Yritysosotot ja -myynnit sekä omaisuuserien myynnit	6	8	0	0	-2	-59	44	-15	-88	0
Muut	0	-1	2	-1	0	-19	-9	-2	-8	0
Operatiivisen liikelukoksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-90	-45	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	362	217	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18
Yhteensä	271	172	-29	48	82	302	556	-75	-157	-22

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus liikelukokseen oli 45 milj. euroa negatiivinen (32 milj. euroa negatiivinen). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät pääasiassa Biomaterials-divisioonan alaskirjauksiin ja varauksiin sekä Packaging Materials -divisioonan omaisuuden myyntivoittoihin.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liikelukokseen oli 217 milj. euroa positiivinen (588 milj. euroa positiivinen). Vaikutus liittyi pääasiassa biologisten hyödykkeiden käyvän arvon noususta Ruotsissa. Kasvu biologisten hyödykkeiden arvostamisessa (234 milj. euroa) oli pääasiassa seurausta arvostusmallissa sovellettavasta alhaisemmasta diskonttorokosta, joka liittyy laadintaperiaatteiden muutokseen, ja johtuu muiden arvostusparametrien päivityksistä.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	0	7	-2	0	-5	6	-3	0	13	-4
Packaging Solutions	-6	-1	-5	0	0	-10	-4	-6	0	0
Biomaterials	-53	-53	0	0	0	-51	-51	0	0	0
Wood Products	-3	0	0	-1	-2	-13	-2	0	-10	0
Forest	0	0	0	0	0	-41	54	-4	-91	0
Paper	-21	3	-14	-5	-5	-58	-11	-21	-27	0
Muut	-7	-1	-5	-1	0	-25	-14	-5	-5	0
Operatiivisen liikelukoksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-90	-45	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	19	10	5	1	2	13	5	2	6	1
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-71	-35	-20	-5	-10	-180	-27	-35	-115	-3
Jakautuminen:										
Emoyhtiön omistajat	-71	-35	-20	-5	-10	-180	-27	-35	-115	-3
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-71	-35	-20	-5	-10	-180	-27	-35	-115	-3

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät¹ segmenteittäin

Milj. euroa	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	-12	-10	0	-1	-1	7	7	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	13	10	2	0	1	-2	-1	-2	1	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forest	360	226	-10	55	89	489	582	-35	-34	-24
Paper	2	-9	4	2	5	-1	1	-3	-3	5
Muut	-1	0	0	-1	0	1	0	1	-1	0
Liikelukoksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	362	217	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18

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

Liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	391	64	108	129	89	352	61	86	110	94
Packaging Solutions	28	8	3	8	8	36	6	9	14	8
Biomaterials	-31	-55	12	19	-6	180	-65	37	104	103
Wood Products	111	33	38	25	16	92	11	27	25	29
Forest	524	267	28	96	133	547	667	-14	-115	9
Paper	-58	-11	-26	-42	21	154	33	26	20	74
Muut	-42	-17	-17	-9	0	-56	-34	-2	-17	-4
Liiketulos (IFRS)	922	289	145	226	262	1 305	680	170	142	313
Nettorahoituserät	-150	-30	-31	-36	-53	-168	-34	-55	-48	-31
Tulos ennen veroja	773	260	115	190	209	1 137	646	115	93	282
Tuloverot	-156	-22	-28	-46	-59	-281	-127	-57	-41	-56
Katsauskauden tulos	617	237	86	144	149	856	519	59	52	226

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi (Kuluva vuosi)	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
SEK	10,0343	10,4468	10,4881	10,5868
USD	1,2271	1,1234	1,1413	1,1195
GBP	0,8990	0,8508	0,8892	0,8773

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.12.2020

Milj. euroa	EUR	USD	SEK	GBP	Muut	Yhteensä
Liikevaihto vuonna 2020	4 704	1 667	996	278	908	8 553
Kulut vuonna 2020	-3 902	-475	-1 898	-14	-1 161	-7 449
Yhteensä	802	1 192	-901	264	-253	1 104
Arvioitu vuotuinen altistuminen operatiiviselle transaktioriskille rahavirroista 12 seuraavan kuukauden aikana ¹	920	1 330	-197	222		
Rahavirran suojaukset 12 seuraavalle kuukaudelle 31.12.2020	-433	-629	94	-97		
Suojausaste 12 seuraavalle kuukaudelle 31.12.2020	47 %	47 %	48 %	44 %		
Vaikutus operatiiviseen liiketulokseen, jos valuutta vahvistuu 10 % ²	92	133	-20	22		

Liikevaihto ja kulut yllä olevassa taulukossa sisältävät myös transaktiot Stora Enson konserniyhtiöiden toimintavaluutoissa, jolloin kyseiset rahavirrat eivät muodosta vieraan valuutan transaktioriskiä rahavirtojen suojaukselle.

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

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

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

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

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
		kirjattavat	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	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
		kirjattavat	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 luottolimiitit	6	—	—	6	6	—	—	—
Yhteensä	6 270	30	3	6 303	6 715	—	33	—

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

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

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia		
						Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat								
Noteeratut arvopaperit	—	12	—	12	12	12	—	—
Noteeraamattomat arvopaperit	—	522	3	526	526	—	—	526
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	71	1	—	72	72	—	1	—
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	930	38	—	968	968	—	38	—
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	3	17	3	23	23	—	20	—
Rahavarat	876	—	—	876	876	—	—	—
Yhteensä	1 879	591	7	2 477	2 477	12	59	526

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	3 207	21	4	3 232	3 549	—	24	—
Korollisten velkojen lyhennyserät	376	—	—	376	376	—	—	—
Lyhytaikaiset korolliset velat	546	24	1	572	572	—	26	—
Ostovelat ja muut korottomat velat	1 574	—	25	1 598	1 598	—	—	25
Käytössä olevat luottolimitit	13	—	—	13	13	—	—	—
Yhteensä	5 716	45	30	5 790	6 107	—	50	25

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

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 31.12.2020

Milj. euroa	2020	2019
Rahoitusvarat		
Avaava tase 1.1.	526	422
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	1	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	-140	109
Lisäykset	15	0
Myynnit	-1	-5
Tasearvo	401	526

Milj. euroa	2020	2019
Rahoitusvelat		
Avaava tase 1.1.	-25	-21
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	-4
Vähennykset	25	0
Tasearvo	0	-25

Tason 3 rahoitusvarat

Tason 3 rahoitusvarat koostuvat pääasiassa PVO-osakkeista, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 3,69 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +43 milj. euron tai -37 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -30 milj. euron tai +90 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	131 253	44 167 134	435 623	12 437 037
Marraskuu	73 409	37 522 685	299 223	11 918 779
Joulukuu	162 159	34 940 871	343 528	9 565 727
Yhteensä	366 821	116 630 690	1 078 374	33 921 543

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	13,15	12,53	135,40	130,55
Marraskuu	14,70	14,17	147,80	144,05
Joulukuu	15,90	15,65	159,20	157,30

Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Milj.	Q4/20	Q4/19	Q3/20	2020	2019
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	788,9	789,4	788,9	789,2	789,5

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

¹ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

² Katsauskauden keskiarvo

³ Jakautuminen emoyhtiön omistajille

Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista

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

Yhteystiedot

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

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

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

Stora Enson vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen tulos julkaistaan

23.4.2021

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

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