

# Stora Enso Interimsrapport

januari–mars 2020

# Q1



## Stärker våra ställningar för att klara utmaningarna

Förslag till utdelning 0,15 EUR per aktie, ytterligare max 0,35 EUR att beslutas senare

### Resultat Q1/2020 (jämfört med Q1/2019)

- Omsättningen minskade med 16,2 % till 2 207 (2 635) MEUR på grund av avsevärt lägre priser och volymer. De finska fackförbundens strejker påverkade volymerna negativt.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 180 (335) MEUR.
- Stark likviditet med kassa och checkräkningskredit om 1,4 miljarder EUR och god tillgång till finansieringskällor.
- Den operativa rörelsemarginalen var 8,1 % (12,7 %).
- Det operativa rörelseresultatet enligt IFRS var 262 (313) MEUR. Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade positivt med 94 (negativt med 18) MEUR, främst hänförligt till uppskrivning av värdet på skogstillgångar.
- Jämförelsestörande poster uppgick till -12 (-4) MEUR.
- Resultat per aktie var 0,19 (0,29) EUR och resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde var 0,12 (0,32).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 146 (223) MEUR. Kassaflödet efter investeringar var -32 (94) MEUR.
- Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA på 2,3 (1,6) var över målet att ligga under 2,0, på grund av lägre operativt EBITDA och omstruktureringen av Bergvik Skog (påverkan med 0,6).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var 6,8 % (14,5 %), vilket är under det strategiska målet på 13 % på grund av lägre operativt rörelseresultat och högre sysselsatt kapital. Exklusive divisionen Forest var ROCE 7,6 %.

### Lönsamhetsprogrammet

Programmet fortsätter att löpa på snabbare än planerat. Målet för lönsamhetsprogrammet är höjt till att sänka löpande kostnader med 350 MEUR till slutet av 2021 och därutöver engångsbesparingar på 85 MEUR. De löpande kostnaderna sänktes med cirka 30 MEUR under första kvartalet 2020. Inklusivt engångsbesparingarna uppgick besparingarna totalt till 40 MEUR under första kvartalet 2020. Under 2019 sänktes löpande kostnader med 105 MEUR och förväntningen är att uppnå samma nivå under 2020.

### Viktiga händelser

- Den 1 januari 2020 slog Stora Enso samman sin verksamhet för wellpappråvara med divisionen Consumer Board och skapade den nya divisionen Packaging Materials. Den återstående verksamheten inom Packaging Solutions utgör tillsammans med Stora Ensos nya enhet för formpressad fiber en mer fokuserad Packaging Solutions-division. Koncernen har också skapat den nya divisionen Forest.

- Avyttringen av Pfarrkirchen-bruket för sågat konstruktionsvirke (KVH) slutfördes.

### Årsstämma

Stora Enso Oyj:s årsstämma kommer hållas den 4 juni 2020. Styrelsen i Stora Enso har beslutat att ändra sitt förslag till utdelning från 0,50 EUR till 0,15 EUR per aktie. På grund av den oväntade situation som orsakats av covid-19-pandemin och dess påverkan på affärvillkoren har styrelsen beslutat att ändra sitt utdelningsförslag till årsstämman och föreslår att en utdelning på 0,15 euro per aktie ska delas ut. Dessutom föreslås att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om utdelning upp till maximalt 0,35 euro per aktie enligt eget övervägande i en eller flera utbetalningar i ett senare skede då det är möjligt att göra en mer tillförlitlig uppskattning av effekterna av covid-19-pandemin på Stora Ensos verksamhet och likviditet.

### Hantering av osäkerhetsfaktorer

Stora Ensos medarbetares hälsa och säkerhet är högsta prioritet. Friska medarbetare är en förutsättning för att produktion och leveranser till våra kunder fortskrider utan störningar. För att värna sina medarbetares hälsa och säkerhet införde Stora Enso i början av februari ett globalt reseförbud. Vidare har alla fysiska möten förbjudits, personalen uppmanas att arbeta på distans där så är möjligt, tillgängligheten till fabriksanläggningarna har begränsats och exponerade medarbetare sätts i karantän. Covid-19-situationen inom Stora Enso bevakas noggrant. Tack vare Stora Ensos proaktiva agerande har koncernens förmåga att upprätthålla driften vid sina fabriker och betjäna kunderna hittills påverkats minimalt.

Stora Enso har en stark position vad gäller likviditet och finansieringsmöjligheter. I slutet av första kvartalet 2020 uppgick kassa och banktillgodohavanden till 756 MEUR. Bolaget har också en helt outnyttjad checkräkningskredit på 600 MEUR och tillgång till statliga premieobligationslån på 950 MEUR i Finland. Dessutom har Stora Enso under april skrivit under ett bilateralt avtal om lån och kreditfaciliteter på 400 MEUR för att utöka likviditeten. Det finns inga finansiella kovenanter på Stora Enso Oyj:s skulder.

För att hantera kostnaderna och mildra effekterna av minskad efterfrågan har Stora Enso börjat implementera extra besparingsåtgärder, bland annat restriktioner vad gäller investeringar och rekrytering, samt MBL-förhandlingar om eventuella korttidspermitteringar som i nuläget omfattar alla divisioner och koncernfunktioner i olika länder i enlighet med de lokala regler och förordningar som föreligger.

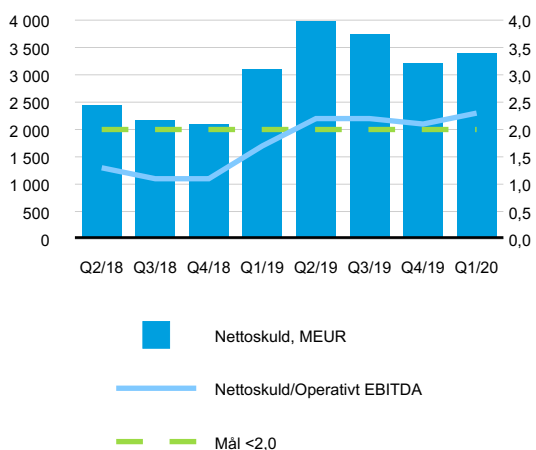
På grund av internationella reserestriktioner och andra säkerhetsåtgärder i samband med covid-19 har alla Stora Ensos årliga underhållsstopp skjutits upp till andra halvåret 2020. För andra kvartalet 2020 finns endast ett inplanerat underhållsstopp vid Heinola-bruket.

## Prognos och utsikter

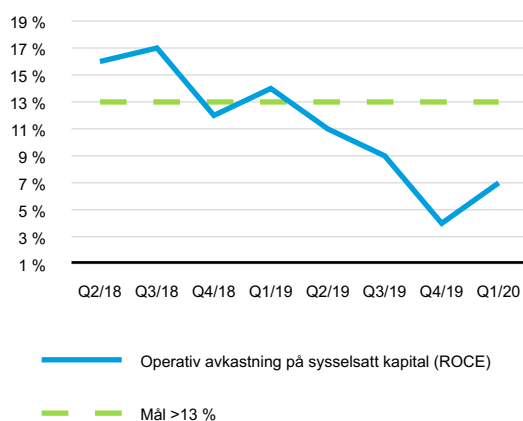
På grund av osäkerheten i världsekonomin kommer Stora Enso tills vidare inte att presentera prognoser per kvartal eller utsikter för helåret. Det rådande läget har påskyndat minskningen i efterfrågan på europeiskt papper och marknadsförutsättningarna för koncernens övriga produkter är fortsatt varierande.

Koncernen fortsätter att fokusera på att säkerställa likviditet och kassaflöde samt på kostnads- och rörelsekapitalstyrning för att hålla ställningarna och säkerställa en snabb återhämtning när pandemin är över.

### Nettoskuld/operativt EBITDA



### Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE



## Nyckeltal

MEUR	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20-Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20-Q4/19	2019
Omsättning	2 207	2 635	-16,2 %	2 411	-8,5 %	10 055
Operativt EBITDA	335	484	-30,8 %	277	20,8 %	1 614
Operativ EBITDA-marginal	15,2 %	18,4 %		11,5 %		16,0 %
Operativt rörelseresultat	180	335	-46,3 %	124	45,0 %	1 003
Operativ rörelsemarginal	8,1 %	12,7 %		5,1 %		10,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	262	313	-16,2 %	680	-61,5 %	1 305
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	220	286	-22,8 %	678	-67,5 %	1 329
Resultat före skatt (IFRS)	209	282	-26,0 %	646	-67,7 %	1 137
Periodens nettoresultat (IFRS)	149	226	-33,9 %	519	-71,3 %	856
Kassaflöde från verksamheten	146	223	-34,5 %	725	-79,9 %	1 991
Kassaflöde efter investeringar	-32	94	-133,7 %	518	-106,1 %	1 386
Investeringar	84	78	7,9 %	302	-72,0 %	656
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	72	64	11,8 %	276	-74,0 %	579
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	138	133	3,6 %	136	1,8 %	533
Räntebärande nettoskuld	3 399	3 093	9,9 %	3 209	5,9 %	3 209
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	6,8 %	14,5 %		4,7 %		10,3 %
Operativ ROCE exkl. divisionen Forest, %	7,6 %	16,7 %		5,0 %		12,8 %
Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster <sup>3</sup> , EUR	0,12	0,32	-62,4 %	0,07	63,5 %	0,84
EPS, EUR	0,19	0,29	-34,4 %	0,66	-70,7 %	1,12
Avkastning på eget kapital (ROE)	8,3 %	13,6 %		29,1 %		12,1 %
Nettoskudsättningsgrad	0,48	0,47		0,43		0,43
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	2,3	1,6		2,0		2,0
Fasta kostnader/Omsättning	24,9 %	22,4 %		27,5 %		24,3 %
Eget kapital per aktie, EUR	8,90	8,27	7,6 %	9,42	-5,5 %	9,42
Medelantal anställda	25 037	26 036	-3,8 %	25 403	-1,4 %	26 096
TRI-frekvens <sup>12</sup>	7,0	6,6	6,1 %	6,7	4,5 %	7,0

Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt vad som sägs i vårt [pressmeddelande](#) från den 19 mars 2020.

**Operativa nyckeltal, jämförelsestörande poster och andra icke IFRS-baserade nyckeltal:** En förteckning av Stora Ensos icke IFRS-baserade nyckeltal och beräkningen av nyckeltal finns i slutet av den här rapporten. Se även avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal under rubriken Delårsrapport.

**TRI-frekvens** = antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar.

<sup>1</sup> För egna anställda, inklusive anställda i samägda företagen Veracel och Montes del Plata.

<sup>2</sup> Historiska siffror omräknade på grund av tillkommande data efter tidigare delårsrapporter.

<sup>3</sup> Nyckeltalet Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ersätter nyckeltalet Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster, och är inkluderad i listan över icke IFRS-baserade nyckeltal. Jämförelsetal har omräknats.

## Produktion och externa leveranser

	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20-Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20-Q4/19	2019
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	677	688	-1,7 %	687	-1,5 %	2 811
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	687	691	-0,6 %	686	0,1 %	2 775
Leveranser av wellpappråvara, 1 000 ton	234	242	-3,2 %	238	-1,6 %	943
Produktion av wellpappråvara, 1 000 ton	320	324	-1,4 %	330	-3,2 %	1 303
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	225	230	-2,1 %	240	-6,2 %	943
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	249	257	-3,1 %	269	-7,3 %	1 055
Leveranser av massa, 1 000 ton	526	541	-2,8 %	662	-20,5 %	2 362
Leveranser av träprodukter, 1 000 m <sup>3</sup>	1 125	1 203	-6,5 %	1 194	-5,8 %	4 918
Leveranser av virke, 1 000 m <sup>3</sup>	3 041	3 259	-6,7 %	2 919	4,2 %	11 717
Leveranser av papper, 1 000 ton	918	1 079	-15,0 %	1 029	-10,8 %	4 130
Produktion av papper, 1 000 ton	930	1 101	-15,5 %	982	-5,3 %	4 065

## VD:s kommentar

Årets första kvartal har präglats av besvärliga avverkningsförhållanden, strejker i Finland och utbrottet av covid-19-pandemin. Lägre priser och volymer under kvartalet hade en negativ inverkan på omsättningen och det operativa rörelseresultatet jämfört med rekordnivåerna för första kvartalet förra året. Under rådande förhållanden, i ”ett nytt normalläge” där inga historiska referenser gäller längre, är jag nöjd med resultatet för kvartalet. Vi levererade ett resultat på 180 MEUR, i övre delen av prognosen. Vi fortsätter att fokusera på att bygga uthållighet i verksamheten och lägga våra resurser på de områden vi kan påverka: att betjäna våra kunder genom att hålla i gång verksamheten och mildra utmaningar i leveranskedjan, säkerställa likviditet och aktivt styra kostnader, marginaler och kassaflöde. I slutändan gäller det att säkerställa vår förmåga att snabbt komma tillbaka när det vänder.

Vi var tidigt ute med åtgärder kopplade till covid-19, bland annat införde vi ett allmänt reseförbud, social distansering och distansarbete för att hålla verksamheten i gång. Så långt har verksamheten i stort sett fungerat som vanligt. Vi har byggt upp en stark likviditet, uppgående till 1,4 miljarder EUR, för en recession som kan bli både längre och djupare. Vi har åtgärder på plats för att öka vårt kassaflöde framöver genom aktiv rörelsekapitalstyrning och besparingar. Vårt lönsamhetsprogram levererar snabbare än planerat och vi har höjt besparingsmålet till 350 MEUR (tidigare 275 MEUR) till slutet av 2021. Under första kvartalet 2020 genomförde vi besparingar, inklusive engångsbesparingar, på 40 MEUR. När det gäller att hantera en potentiell minskning av efterfrågan har vi börjat förbereda för korttidspermitteringar eller förkortad arbetstid om eller när det behövs.

Det är naturligtvis rimligt att konstatera att de makroekonomiska osäkerheterna är stora och att det är svårt att se hur efterfrågan kommer att utvecklas. Hittills är det våra divisioner Paper och Wood Products som har påverkats mest, medan påverkan på förpackningsdivisionerna är mindre. Divisionen Biomaterials påverkas av den strukturella nedgången vad gäller vissa användningsområden för papper och höga lager i Kina, även om efterfrågan är god när det gäller hygien och mjukpapper.

Coronaviruset har snabbt tvingat oss att tänka om när det gäller vardagliga saker som vi tidigare tagit för givna. Ändå måste vi, även i de svåraste av tider, tillfredsställa våra basbehov; människor behöver mat, medicin och hygienprodukter. I många länder anses förpackningar, särskilt matförpackningar, som en nödvändig och samhällskritisk vara och bransch. Förpackningarnas roll och syfte - att säkerställa hygien och skydda exempelvis mat och läkemedel under transport och på butikshyllor - är minst lika viktig nu som tidigare. Detta är ett av område där vi har ett gediget erbjudande.

På grund av covid-19 pandemins effekter på marknaden har styrelsen i Stora Enso beslutat att ändra sitt förslag till utdelning till 0,15 EUR per aktie. Dessutom föreslås att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om utdelning upp till maximalt 0,35 euro per aktie enligt eget övervägande i en eller flera utbetalningar i ett senare skede då det är möjligt att göra en mer tillförlitlig uppskattning av effekterna av covid-19-pandemin på Stora Ensos verksamhet och likviditet.

Våra transformationsprojekt fortskrider på ett bra sätt. Konverteringen av bruket i Uleåborg till kraftlinerproduktion fortgår enligt plan. I vårt ständiga hållbarhetsarbete fortsätter vi att lansera förnybara produkter tillsammans med våra kunder. Unilever Finland lanserade glassmärket Ingman i en nydesignad förpackning gjord av Performa Cream™ by Stora Enso med det växtbaserade barriärskiktet PE Green™. Jag är också glad att Stora Enso fick uppdraget att leverera trämaterial till 491 byggnadsprojekt runt om i världen, där 41 000 m<sup>3</sup> korslimmat trä (CLT) och 500 m<sup>3</sup> fanerlaminatträ (LVL) har använts. Träd absorberar koldioxid, och träet förvarar det och håller det borta från atmosfären!

I vårt arbete kommer vi att fortsätta fokusera på det vi kan påverka, ha nära kontakt med våra kunder, driva innovation och fortsätta arbeta enligt vår tillväxtstrategi för att vara beredda när marknaden vänder. Jag är stolt över att få arbeta med alla hängivna Stora Enso-medarbetare i denna utmanande tid, liksom med våra engagerade kunder och partners världen över. Tillsammans kommer vi att se till att vara förberedda för en lönsammare framtid när det vänder.

Framtiden växer i skogen.

**Annica Bresky, VD och koncernchef**

**Operativ rörelsemarginal**

**8,1%**

**Avkastning på sysselsatt kapital**

**6,8%**

(Mål >13%)

**Nettoskuld/operativt EBITDA**

**2,3**

(Mål <2,0)

## Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20- Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20- Q4/19	2019
<b>Operativt EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>335</b>	<b>484</b>	<b>-30,8 %</b>	<b>277</b>	<b>20,8 %</b>	<b>1 614</b>
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-2	-3	42,2 %	-2	24,8 %	-16
Skogsbrukskostnader <sup>2</sup>	-15	-13	-16,8 %	-15	0,5 %	-62
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-138	-133	-3,6 %	-136	-1,8 %	-533
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>180</b>	<b>335</b>	<b>-46,3 %</b>	<b>124</b>	<b>45,0 %</b>	<b>1 003</b>
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster <sup>3</sup>	94	-18	n/m	588	-84,0 %	494
Jämförelsestörande poster	-12	-4	-197,5 %	-32	62,1 %	-192
<b>Rörelseresultat (IFRS)</b>	<b>262</b>	<b>313</b>	<b>-16,2 %</b>	<b>680</b>	<b>-61,5 %</b>	<b>1 305</b>

<sup>1</sup> I omräknat operativt EBITDA ingår operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar på 50 MEUR för 2019. Dessutom har de nordiska skogarnas skogsbrukskostnader redovisats under operativt EBITDA, med 21 MEUR för 2019.

<sup>2</sup> Inklusive skador på skog.

<sup>3</sup> I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Från och med den 1 januari 2020 kommer förändringar i värdering till verkligt värde av biologiska tillgångar att delas upp i operativa och icke-operativa förändringar i verkligt värde. Icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar avspeglar förändringar i parametrar och antaganden vid värderingen, vanligen i samband med den årliga värderingsprocessen. Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar ingår i operativt EBITDA och omfattar alla andra förändringar i verkligt värde, främst på grund av inflation och skillnader mellan faktisk avverkning och avverkningsplan. Historiska värden har justerats.

## Resultat första kvartalet 2020 (jämfört med Q1/2019)

### Analys av förändring i omsättning Q1/2019 till Q1/2020

<b>Omsättning Q1/2019, MEUR</b>	<b>2 635</b>
Pris och produktutbud	-10 %
Valuta	1 %
Volym	-5 %
Övrig omsättning <sup>1</sup>	-2 %
Totalt före strukturella förändringar	-15 %
Strukturella förändringar <sup>2</sup>	-1 %
Totalt	-16 %
<b>Omsättning Q1/2020, MEUR</b>	<b>2 207</b>

<sup>1</sup> Energi, papper för återvinning, biprodukter m.m.

<sup>2</sup> Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning minskade med 16,2 % eller 428 MEUR, från förra årets rekordnivå för Q1, till 2 207 (2 635) MEUR. Försäljningspriserna fortsatte att minska, särskilt för massa, wellpappråvara, sågade trävaror och papper. Den accelererande strukturella minskningen i efterfrågan ledde till betydligt lägre pappersleveranser. Volymerna var generellt lägre på grund av de finska fackförbundens strejker. Valutakursutvecklingen påverkade positivt. Avyttringarna och nedläggningarna vid pappersbruket i Dawang i Kina och sågbruken i finska Kitee och tyska Pfarrkirchen minskade omsättningen.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 46 % eller 155 MEUR från förra året till 180 (335) MEUR. Den operativa rörelsemarginalen minskade till 8,1 % (12,7 %). Den negativa effekten av de finska fackförbundens strejker i januari och februari var ungefär 25 MEUR.

Lägre försäljningspriser, framförallt för massa, wellpappråvara, sågade trävaror och papper minskade det operativa rörelseresultatet med 226 MEUR. Totalt minskade volymeffekten det operativa rörelseresultatet med 76 MEUR, främst på grund av den accelererande strukturella minskningen i efterfrågan inom divisionen Paper samt de finska fackförbundens strejker som generellt sett påverkade volymerna negativt.

De rörliga kostnaderna minskade med 70 MEUR, främst på grund av lägre kostnader för virke, returpapper och massa. De fasta kostnaderna minskade med 48 MEUR, främst på grund av åtgärder relaterade till lönsamhetsprogrammet, stängda bruk på grund av strejker samt senarelagda underhållsarbeten. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 47 MEUR. Det operativa resultatet från intressebolag minskade med 17 MEUR till följd av omstruktureringen av Bergvik Skog. Sedan den 1 juni 2019 redovisas koncernens svenska skogsinnehav som ett dotterbolag. Avskrivningar och effekter av avyttringar och nedläggningar av enheter minskade det operationella rörelseresultatet med 1 MEUR.

Planerade och oplanerade produktionsstopp ökade till 22 % (10 %) för papper, 11 % (9 %) för kartong och 6 % (1 %) för träprodukter, främst på grund av de finska fackförbundens strejker.

Medelantalet anställda under första kvartalet 2020 var ungefär 25 000 (26 000).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 94 (negativt med 7) MEUR. Påverkan är främst hänförlig till uppskrivningen av det verkliga värdet av Stora Ensos skogstillgångar i Sverige (121 MEUR). Uppskrivningen av värdet på skogstillgångarna berodde främst på en minskning av diskonteringsräntan som använts i värderingsmodellen.

Resultat per aktie minskade med 34,4 % till 0,19 (0,29) EUR och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde minskade till 0,12 (0,32) EUR.

Koncernen redovisade jämförelsestörande poster vilka påverkat rörelseresultatet negativt med 12 (negativt med 4) MEUR. I dessa ingår en positiv skatteeffekt på 2 (positiv 1) MEUR. De jämförelsestörande posterna hänför sig framförallt till omstruktureringar som ingår i lönsamhetsprogrammet.

De finansiella nettokostnaderna på 53 MEUR var 22 MEUR högre än under motsvarande period för ett år sedan. Räntekostnaderna netto på 34 MEUR minskade med 4 MEUR, främst på grund av lägre genomsnittliga räntenivåer för lån. Nettot av övriga finansiella poster var 0 (5) MEUR. Nettoeffekten av valutakursförändringar avseende kassa- och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt därtill hörande valutakurssäkningar uppgick till minus 19 MEUR (plus 12 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av nettoskulden i utländsk valuta i dotterbolag och samägda bolag i Brasilien, Polen, Ryssland och Kina.

### Analys av förändring i sysselsatt kapital 31 mars 2019 till 31 mars 2020

MEUR	Sysselsatt kapital
<b>31 mars 2019</b>	<b>9 628</b>
Investeringar exkl. investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för avskrivningar	20
Investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	27
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-57
Verklig värdering av biologiska tillgångar	625
Onoterade värdepapper (främst PVO)	-114
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1 233
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-31
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-342
Skatteskuld, netto	-111
Förvärv av dotterbolag	2 362
Omräkningsdifferens	-332
Övriga förändringar	-37
<b>31 mars 2020</b>	<b>10 406</b>

Avkastningen på sysselsatt kapital under fjärde kvartalet 2020 var 6,8% (14,5%). Avkastningen på sysselsatt kapital exkl. divisionen Forest var 7,6 %.

## Resultat första kvartalet 2020 (jämfört med Q4/2019)

Omsättningen minskade med 8,5 % eller 204 MEUR till 2 207 (2 411) MEUR, främst på grund av de finska fackförbundens strejker. Den accelererande strukturella minskningen i efterfrågan på papper, lägre massaleveranser, efter rekordnivån för Q4 2019. Minskad försäljning i divisionen Forest eftersom den milda vintern påverkade avverkningen, minskade omsättningen ytterligare.

Det operativa rörelseresultatet ökade med 56 MEUR till 180 (124) MEUR. Försäljningspriserna i lokala valutor påverkade negativt med 26 MEUR, främst på grund av lägre pappers- och massapriser. Volymerna påverkade negativt med 43 MEUR, främst på grund av betydligt lägre volymer av massa, papper och wellpappråvara. De rörliga kostnaderna var 10 MEUR lägre än för ett år sedan, främst till följd av lägre kostnader för returpapper. De fasta kostnaderna var 101 MEUR lägre, främst beroende på åtgärder inom lönsamhetsprogrammet, de finska fackförbundens strejker, lägre underhållsaktivitet och säsongsmässigt lägre personalkostnader överlag. Nettot av valutakurspåverkan förbättrade resultatet med 15 MEUR. Avskrivningarna var 3 MEUR högre, vilket delvis kompensades av att det operativa resultatet från intressebolag var 1 MEUR högre.

## Segment första kvartalet 2020 (jämfört med Q1/2019)

Den 1 januari 2020 slog Stora Enso samman sin verksamhet för wellpappråvara med divisionen Consumer Board och skapade den nya divisionen Packaging Materials. Den återstående verksamheten inom Packaging Solutions utgör tillsammans med Stora Ensos nya enhet Formed Fiber en mer renodlad division. Från och med den 1 januari finns också den nya divisionen Forest i koncernen. Vissa historiska siffror för Packaging Materials, Packaging Solutions, Forest, segmentet Övrigt och koncernen har omräknats enligt information angiven i pressmeddelandet den 19 mars 2020.

### Packaging Materials

#### Fortsatt stark efterfrågan på kartong för vätska, livsmedel och läkemedel

Divisionens mål är att bli världsledande inom cirkulär ekonomi med våra högkvalitativa förnybara förpackningsmaterial av såväl nyfiber som återvunnen fiber. Med fokus på dagens miljömedvetna konsumenter hjälper vi våra kunder och varumärkesägare att hitta det bästa materialet för sina förpackningar och ersätta fossilbaserade material med alternativ som är förnybara, återvinningsbara och lämnar ett lågt miljöavtryck.

MEUR	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20–Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20–Q4/19	2019
Omsättning	764	832	-8,2 %	770	-0,7 %	3 254
Omsättning (konsumentkartong)	620	634	-2,3 %	614	1,0 %	2 564
Omsättning (wellpappråvara)	145	198	-26,4 %	156	-6,6 %	690
Operativt EBITDA	154	157	-1,7 %	115	34,6 %	574
Operativt EBITDA (konsumentkartong)	138	101	36,7 %	96	44,6 %	434
Operativt EBITDA (wellpappråvara)	16	56	-71,3 %	19	-15,7 %	139
Operativ EBITDA-marginal	20,2 %	18,9 %		14,9 %		17,6 %
Operativt rörelseresultat	95	98	-2,8 %	57	67,7 %	339
Operativ rörelsemarginal	12,5 %	11,8 %		7,4 %		10,4 %
Operativ ROOC	13,4 %	14,0 %		8,0 %		12,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	118	101	17,6 %	175	-32,2 %	632
Kassaflöde efter investeringar	24	50	-52,0 %	87	-72,5 %	401
Leveranser	994	1 017	-2,2 %	1 014	-2,0 %	4 111
Leveranser (konsumentkartong), 1 000 ton	677	688	-1,6 %	687	-1,5 %	2 812
Leveranser (wellpappråvara), 1 000 ton	318	329	-3,5 %	327	-2,9 %	1 299
Produktion	1 006	1 015	-0,9 %	1 016	-1,0 %	4 078
Produktion (konsumentkartong), 1 000 ton	687	691	-0,6 %	686	0,1 %	2 775
Produktion (wellpappråvara), 1 000 ton	320	324	-1,4 %	330	-3,2 %	1 303

Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt pressmeddelande den 19 mars 2020. Omsättning, operativt EBITDA och operativt rörelseresultat för Q1, Q4 och helåret 2019 har justerats jämfört med siffrorna i det tidigare nämnda pressmeddelandet.

- Omsättningen minskade med 8 % eller 68 MEUR till 764 MEUR, främst på grund av lägre priser på återvunnen wellpappråvara och kraftliner samt lägre leveranser av kartong i Europa som påverkades negativt av de finska fackförbundens strejk.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 3 MEUR till 95 MEUR. Lägre priser på wellpappråvara och lägre europeiska kartongleveranser, på grund av de finska fackförbundens strejk, kompenseras delvis av effektiv drift, lägre kostnader för massa och returpapper samt lägre fasta kostnader.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) var stabil på 13,4 % (14,0 %).
- Unilever Finland lanserade glassmärket Ingman i en nydesignad enlittersförpackning gjord av Performa Cream™ by Stora Enso med det växtbaserade barriärskiktet PE Green™.
- Konverteringen av bruket i Uleåborg till kraftlinerproduktion fortgår enligt plan.

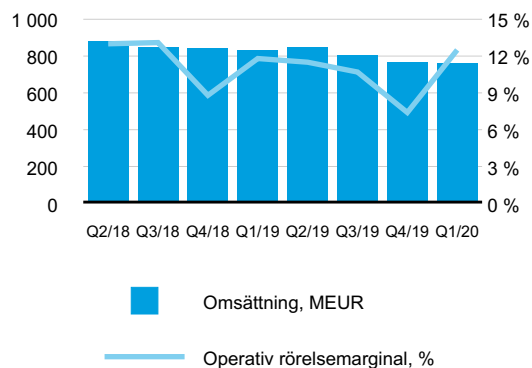
#### Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/20 jämfört med Q1/19	Efterfrågan Q1/20 jämfört med Q4/19	Priser Q1/20 jämfört med Q1/19	Priser Q1/20 jämfört med Q4/19
Konsumentkartong (FBB)	Europa	Något svagare	Stabil	Något lägre	Något lägre
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Global	Stabil	Något svagare	Betydligt lägre	Något lägre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Stabil	Stabil	Betydligt lägre	Något lägre



## Packaging Materials (fortsätter)

### Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



### Operativ ROOC

# 13,4 %

(Mål: >20 %)

### Planerade underhållsstopp

	2020 för Packaging Materials	2019 för Packaging Materials
<b>Q1</b>	–	Ostrołęka PM5
<b>Q2</b>	Heinola	–
<b>Q3</b>	Beihai, Imatra, Varkaus och Ostrołęka	Beihai, Imatra, Heinola och Ostrołęka
<b>Q4</b>	Fors, Ingerois och Skoghall	Fors, Ingerois, Skoghall och Varkaus

## Packaging Solutions

### Stabil efterfrågan inom e-handel och livsmedel

Divisionen Packaging Solutions utvecklar och säljer förstklassiga fiberbaserade förpackningar och tjänster. Vi arbetar ständigt med innovation och hittar nya sätt att ersätta fossilbaserade förpackningar med förnybara och miljövänliga alternativ. Våra premiumförpackningar används av ledande kunder och varumärken i en mängd branscher.

MEUR	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20-Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20-Q4/19	2019
Omsättning	149	180	-17,4 %	170	-12,6 %	698
Operativt EBITDA	15	14	10,4 %	16	-7,2 %	71
Operativ EBITDA-marginal	10,3 %	7,7 %		9,7 %		10,2 %
Operativt rörelseresultat	8	8	11,2 %	10	-16,8 %	46
Operativ rörelsemarginal	5,6 %	4,2 %		5,9 %		6,6 %
Operativ ROOC	14,4 %	11,8 %		16,4 %		18,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17	14	19,5 %	26	-34,5 %	93
Kassaflöde efter investeringar	12	10	29,8 %	16	-23,6 %	58
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	251	259	-3,2 %	267	-6,0 %	1 055
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	249	257	-3,1 %	269	-7,3 %	1 055

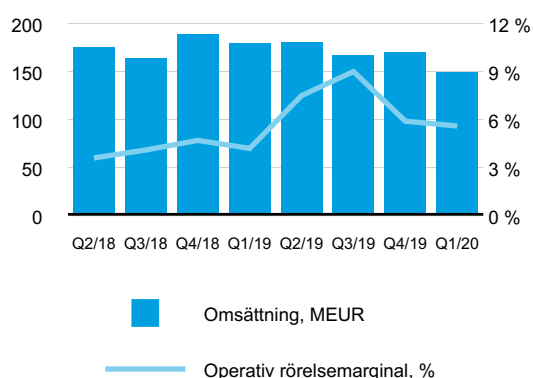
Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt pressmeddelande den 19 mars 2020. Omsättning, operativt EBITDA och operativt rörelseresultat för Q1, Q4 och helåret 2019 har justerats jämfört med siffrorna i det tidigare nämnda pressmeddelandet.

- Omsättningen minskade med 17 % eller 33 MEUR till 149 MEUR, från rekordnivån för Q1 förra året, främst på grund av att China Packaging påverkades av covid-19 samt lägre kartongpriser i Europa till följd av lägre råvarupriser.
- Det operativa rörelseresultatet låg kvar på 8 MEUR. Förbättrade marginaler för wellpapp i Europa motverkades av lägre lönsamhet i China Packaging på grund av covid-19.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) ökade till 14,4 % (11,8 %), främst på grund av lägre rörelsekapital och förbättrade rörelsemarginaler.
- Utbyggnaden av wellpappförpackningsbruket i Riga i Lettland slutfördes och inkörningen fortgår som planerat.

### Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/20 jämfört med Q1/19	Efterfrågan Q1/20 jämfört med Q4/19	Priser Q1/20 jämfört med Q1/19	Priser Q1/20 jämfört med Q4/19
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Svagare	Något svagare	Betydligt lägre	Något lägre

### Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



### Operativ ROOC

**14,4 %**  
(Mål: >30 %)

## Biomaterials

### Varierande efterfrågan på olika sorters massa

Divisionen Biomaterials erbjuder ett brett urval av massakvaliteter för att möta efterfrågan från tillverkare av papper, kartong, mjukpapper, textilier och hygienprodukter. Vi maximerar affärspotentialen hos sidoströmmarna i våra processer, till exempel tallolja och terpentin från biomassa. Vårt starka innovationsarbete skapar potentiella användningsområden för alla fraktioner av biomassa, såsom lignin och sockerarter.

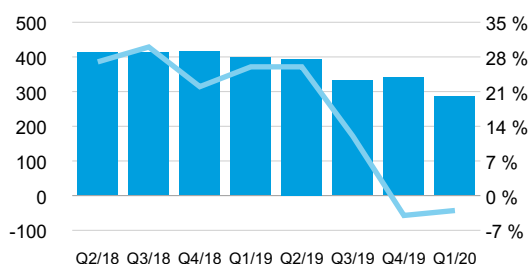
MEUR	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20–Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20–Q4/19	2019
Omsättning	286	398	-28,3 %	341	-16,3 %	1 464
Operativt EBITDA	25	135	-81,4 %	21	20,2 %	356
Operativ EBITDA-marginal	8,8 %	33,9 %		6,1 %		24,3 %
Operativt rörelseresultat	-7	103	-106,8 %	-12	41,3 %	233
Operativ rörelsemarginal	-2,5 %	25,8 %		-3,5 %		15,9 %
Operativ ROOC	-1,1 %	16,2 %		-1,9 %		9,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25	105	-123,4 %	66	-137,4 %	423
Kassaflöde efter investeringar	-51	69	-173,8 %	11	n/m	266
Leveranser av massa, 1 000 ton	572	588	-2,6 %	709	-19,2 %	2 520

- Omsättningen minskade med 28 % eller 112 MEUR till 286 MEUR, från förra årets rekordnivå för Q1, främst på grund av markant lägre massapriser och de finska fackförbundens strejk.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 110 MEUR till -7 MEUR från förra årets rekordhög nivå för Q1. Betydligt lägre massapriser och lägre volymer på grund av de finska fackförbundens strejk kompensades endast delvis av lägre fasta kostnader.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till -1,1 % (16,2 %) i linje med den betydligt lägre lönsamheten.

### Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/20 jämfört med Q1/19	Efterfrågan Q1/20 jämfört med Q4/19	Priser Q1/20 jämfört med Q1/19	Priser Q1/20 jämfört med Q4/19
Barrvedsmassa	Europa	Stabil	Stabil	Betydligt lägre	Stabila
Lövvedsmassa	Europa	Stabil	Stabil	Betydligt lägre	Stabila
Lövvedsmassa	Kina	Stabil	Stabil	Betydligt lägre	Något högre

### Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



■ Omsättning, MEUR  
— Operativ rörelsemarginal, %

### Operativ ROOC

# -1,1 %

(Mål: >15 %)

### Planerade underhållsstopp

	2020	2019
Q1	–	Veracel
Q2	–	–
Q3	Sunila och Veracel	Enocell
Q4	Montes del Plata och Skutskär	Montes del Plata och Skutskär

## Wood Products

### Godkänt resultat under ett utmanande kvartal

Divisionen Wood Products är en ledande leverantör av innovativa träbaserade lösningar. Vi erbjuder applikationer för bygg-, fönster- och dörrar, träförädling samt för förpacknings- och inredningsbranschen. Biokompositer möjliggör plastersättning i t.ex. konsumentvaror, industrikomponenter, kosmetikaprodukter och förpackningar. Pellets ger en hållbar lösning för uppvärmning. Erbjudandet inkluderar kompletterande servicekoncept som Building Solutions och e-business. Våra lösningar uppfyller strikta krav för säkerhet, kvalitet, design och hållbarhet.

MEUR	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20–Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20–Q4/19	2019
Omsättning	338	403	-16,1 %	374	-9,4 %	1 569
Operativt EBITDA	30	40	-26,1 %	26	14,3 %	153
Operativ EBITDA-marginal	8,8 %	10,0 %		7,0 %		9,8 %
Operativt rörelseresultat	18	29	-38,0 %	14	33,9 %	105
Operativ rörelsemarginal	5,3 %	7,2 %		3,6 %		6,7 %
Operativ ROOC	11,4 %	17,7 %		8,2 %		16,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20	19	7,1 %	57	-64,1 %	183
Kassaflöde efter investeringar	8	8	4,6 %	42	-80,2 %	135
Leveranser av träprodukter, 1 000 m <sup>3</sup>	1 082	1 168	-7,4 %	1 149	-5,8 %	4 753

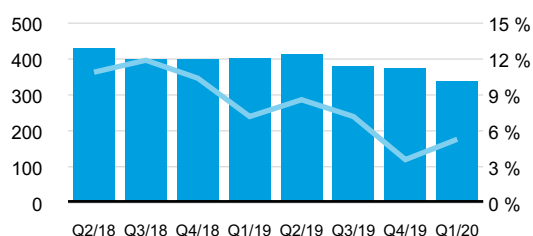
- Omsättningen minskade med 16 % eller 65 MEUR till 338 MEUR, främst beroende på lägre priser på sågade trävaror och lägre leveranser både på grund av de finska fackförbundens strejk och minskade skift i Centraleuropa på grund av covid-19. Överföringen av Uimaharju sågverk till divisionen Biomaterials minskade omsättningen med 12 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 11 MEUR till 18 MEUR, från förra årets rekordhöga nivå för Q1. Lägre försäljningspriser för sågade trävaror och lägre volymer kompenseras endast delvis av lägre virkeskostnader och lägre fasta kostnader.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till 11,4 % (17,7 %), främst på grund av lägre lönsamhet.
- Stora Enso slutförde avyttringen av Pfarrkirchen-bruket för sågat konstruktionsvirke (KVH) i Tyskland.
- Stora Enso valdes att leverera trämaterial till 491 byggnadsprojekt runt om i världen där 41 000 m<sup>3</sup> korslimmat trä (CLT) och 500 m<sup>3</sup> fanerlaminat trä (LVL) används. Bland projekten finns:
  - Agronomen utanför Stockholm, 5 flerbostadshus byggda med CLT, KVH och limträ
  - Watt's Grove i London, 79 moduler till bostadshus i 6-7 våningar (2 husblock)
  - Noklevanskolan i Norge, där man använt CLT och limträ
  - Theres III, 13 enheter till kedjehus i Österrike där man använt CLT
  - Klinik-MariaHilf, tillbyggnad av sjukhus i Klagenfurt i Österrike där man använt CLT
  - Ryska skolan i Helsingfors (SVK), där CLT och LVL har använts i stommen

### Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/20 jämfört med Q1/19	Efterfrågan Q1/20 jämfört med Q4/19	Priser Q1/20 jämfört med Q1/19	Priser Q1/20 jämfört med Q4/19
Träprodukter	Europa	Svagare	Något starkare	Betydligt lägre	Något lägre

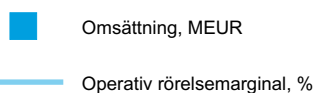
### Omsättning och operativ rörelsemarginal, %

### Operativ ROOC



# 11,4 %

(Mål: >20%)



## Forest

### Hantering av ett utmanande affärsklimat

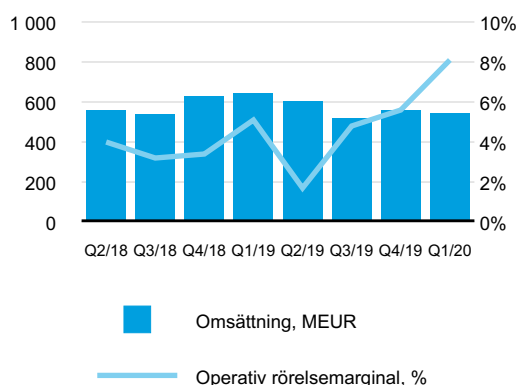
I den nya divisionen Forest, som inledde verksamheten i början av 2020, finns Stora Ensos svenska skogstillgångar och bolagets 41-procentiga ägande i Tornator med majoriteten av sina skogstillgångar i Finland. I divisionen ingår också virkesförsörjningsverksamheten i Finland, Sverige, Ryssland och de baltiska länderna. Divisionens fokus ligger på hållbart skogsbruk, konkurrenskraftig virkesförsörjning till Stora Ensos anläggningar samt innovation. Som en stor aktör inom bioekonomin är virkesförsörjningen av största vikt för oss. Stora Enso är i dag en av världens största privata skogsägare.

MEUR	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20-Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20-Q4/19	2019
Omsättning	542	642	-15,5 %	558	-2,8 %	2 321
Operativt EBITDA	55	39	38,9 %	43	28,0 %	145
Operativ EBITDA-marginal	10,1 %	6,1 %		7,7 %		6,2 %
Operativt rörelseresultat	44	33	35,6 %	31	41,3 %	99
Operativ rörelsemarginal	8,1 %	5,1 %		5,6 %		4,3 %
Operativ ROOC	4,3 %	6,6 %		3,2 %		3,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	-61	116,6 %	273	-96,3 %	370
Kassaflöde efter investeringar	-1	-66	98,8 %	258	-100,3 %	333
Leverans av virke, 1 000 m <sup>3</sup>	9 506	10 611	-10,4 %	9 379	1,4 %	38 775
Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar	16	11	45,4 %	12	31,1 %	50

Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt pressmeddelande den 19 mars 2020. Omsättning, operativt EBITDA och operativt rörelseresultat för Q1, Q4 och helåret 2019 har justerats jämfört med siffrorna i det tidigare nämnda pressmeddelandet.

- Omsättningen minskade med 16 % eller 100 MEUR till 542 MEUR, främst på grund av att de finska fackförbundens strejk lett till betydligt minskade leveranser.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 11 MEUR till 44 MEUR, trots att de finska strejkerna påverkade volymerna negativt. Förbättrad lönsamhet i koncernens egna skogsinnehav, främst hänförligt till den nya strukturen efter omstruktureringen av Bergvik Skog den 1 juni 2019.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till 4,3 % (6,6 %), under det långsiktiga målet, på grund av ett betydligt större rörelsekapital efter omstruktureringen av Bergvik Skog.
- Virkesförsörjningsverksamheten har effektivt anpassats för att matcha fluktuationerna i affärsklimatet. Virkesleveranserna till Stora Ensos bruk fortsatte vara både tillförlitliga och konkurrenskraftiga trots utmanande väderförhållanden, de finska fackförbundens strejker och covid-19-pandemin.

#### Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



#### Operativ ROOC

**4,3 %**  
(Mål: >5 %)

## Paper

### Accelererande strukturell minskning i efterfrågan

Stora Enso är den näst största papperstillverkaren i Europa och har en etablerad kundbas och en bred produktportfölj för tryckerier och kontor. Kunderna erbjuds ett brett papperssortiment tillverkat av återvunnen fiber och nyfiber samt tillgång till värdefull branschfarenhet, expertis och kundsupport.

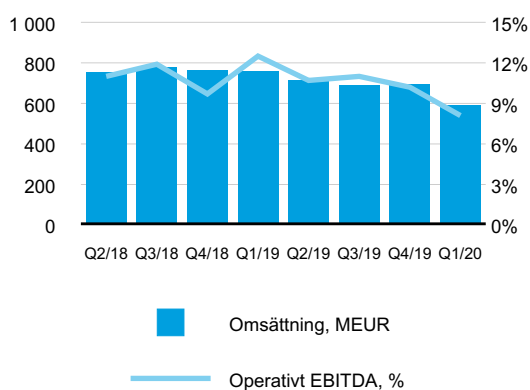
MEUR	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20-Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20-Q4/19	2019
Omsättning	591	760	-22,3 %	694	-14,9 %	2 856
Operativt EBITDA	48	95	-49,9 %	71	-32,5 %	318
Operativ EBITDA-marginal	8,1 %	12,5 %		10,2 %		11,1 %
Operativt rörelseresultat	21	69	-69,1 %	44	-51,4 %	213
Operativ rörelsemarginal	3,6 %	9,1 %		6,3 %		7,4 %
Operativ ROOC	12,7 %	33,7 %		24,7 %		29,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	27	59	-54,0 %	97	-72,1 %	344
Kassaflöde efter investeringar	0	46	-100,6 %	72	-100,4 %	264
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	0,0 %	6,1 %		10,3 %		9,3 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	918	1 079	-15,0 %	1 029	-10,8 %	4 130
Produktion av papper, 1 000 ton	930	1 101	-15,5 %	982	-5,3 %	4 065

- Omsättningen minskade med 22 % eller 169 MEUR till 591 MEUR, främst på grund av lägre priser och de finska fackförbundens strejk. Avyttringen av pappersbruket Dawang i Kina gjorde att första kvartalets omsättning minskade med 12 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 48 MEUR till 21 MEUR. Lägre papperspriser och lägre volymer kompenseras endast delvis av lägre fiberkostnader, särskilt vad gäller massa och returpapper, och en effektiv styrning av fasta kostnader.
- Kvoten fritt kassaflöde/nettoomsättning minskade till 0,0 % (6,1 %), främst på grund av lägre lönsamhet.
- Stora Enso lanserade ett nytt obestruket journalpapper, PrimaPlus, som ett alternativ till bestruket lättviktpapper (LWC). Det har goda funktionella kvaliteter där man tidigare har använt LWC, till exempel i bilagor och veckotidningar med höga kvalitetskrav.

### Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/20 jämfört med Q1/19	Efterfrågan Q1/20 jämfört med Q4/19	Priser Q1/20 jämfört med Q1/19	Priser Q1/20 jämfört med Q4/19
Papper	Europa	Betydligt svagare	Svagare	Lägre	Något lägre

### Omsättning och operativ EBITDA-marginal, %



### Kassaflöde efter investeringar/omsättning<sup>1</sup>

# 0 %

(Mål: >7 %)

### Planerade underhållsstopp

	2020	2019
Q1	–	–
Q2	–	Nymölla
Q3	Veitsiluoto	Veitsiluoto
Q4	Nymölla	–

<sup>1</sup> Det finansiella målet för division Paper uttrycks i kassaflöde efter investeringar i förhållande till omsättning (icke IFRS), eftersom divisionens mål är att generera kassaflöde så att koncernens transformation till ett tillväxtföretag inom förnybara material kan fortsätta.

## Övriga

I segmentet Övriga ingår Stora Ensos aktieinnehav i energibolaget Pohjolan Voima (PVO) samt koncerninterna tjänster och administration.

MEUR	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20–Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20–Q4/19	2019
Omsättning	246	280	-12,2 %	262	-6,1 %	1 076
Operativt EBITDA	8	3	136,2 %	-14	154,2 %	-4
Operativ EBITDA-marginal	3,2 %	1,2 %		-5,5 %		-0,3 %
Operativt rörelseresultat	0	-4	95,0 %	-19	98,9 %	-32
Operativ rörelsemarginal	-0,1 %	-1,5 %		-7,4 %		-3,0 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23	-14	-59,1 %	32	-169,5 %	-55
Kassaflöde efter investeringar	-24	-23	-6,3 %	32	-176,2 %	-71

- Omsättningen minskade med 34 MEUR till 246 MEUR, främst på grund av minskad försäljning av logistik- och energitjänster på grund av de finska fackförbundens strejk och covid-19.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 4 MEUR till break-even nivå tack vare generellt lägre kostnader.

## Finansiering första kvartalet 2020 (jämfört med Q4/2019)

### Kapitalstruktur

MEUR	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2019
Operativa anläggningstillgångar <sup>1</sup>	10 337	10 779	7 197
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	443	483	1 707
Operativt rörelsekapital, netto	914	771	1 330
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-496	-571	-482
<b>Operativt kapital, totalt</b>	<b>11 198</b>	<b>11 462</b>	<b>9 752</b>
Skatteskuld, netto	-792	-830	-124
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>10 406</b>	<b>10 632</b>	<b>9 628</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 018	7 429	6 522
Innehav utan bestämmande inflytande	-11	-7	13
Räntebärande nettoskuld	3 399	3 209	3 093
<b>Finansiering totalt</b>	<b>10 406</b>	<b>10 632</b>	<b>9 628</b>

<sup>1</sup> I operativa anläggningstillgångar ingår goodwill, övriga immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier, right of use tillgångar, biologiska tillgångar, utsläppsrätter samt onoterade värdepapper.

Kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter minskade med 107 MEUR till 756 MEUR. Nettoskulden ökade med 190 MEUR till 3 399 (3 209) MEUR, främst till följd av investeringar och ett lägre kassaflöde från verksamheten. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,3, att jämföra med kvoten 2,0 föregående kvartal. Skuldsättningsgraden den 31 mars 2020 var 0,48 (0,43). Den genomsnittliga kapitaliseringsräntan låg kvar på 3,5 % (3,5 %).

Stora Enso har en löpande checkräkningskredit på 600 MEUR som var helt utnyttjad vid kvartalets slut. Därutöver har Stora Enso tillgång till statliga premieobligationslån i Finland på upp till 950 MEUR (950 MEUR). Under april har Stora Enso tecknat ytterligare bilaterala avtal om lån och kreditfaciliteter med affärsbanker uppgående till 400 MEUR.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna (Pohjolan Voima Oy), som är bokförda som aktier till verkligt värde via övrigt totalresultat enligt IFRS 9, minskade under kvartalet med 242 MEUR till 280 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet berodde främst på betydligt lägre terminspriser på el under kvartalet, främst till följd av den milda vintern i de nordiska länderna och covid-19. Som Teollisuuden Voima Oyj (TVO) meddelade i december 2019 förväntas regelmässig elproduktion vid kärnkraftverket Olkiluoto 3 (OL3) starta i mars 2021. I april 2020 meddelade TVO vidare att den nuvarande tidsplanen är något osäker på grund av påverkan från covid-19 och att Areva-Siemens-konsortiet kommer att uppdatera tidsplanen för OL3 så fort effekterna av covid-19-pandemin är kända.

Valutakursrörelserna under första kvartalet 2020 påverkade den ackumulerade omräkningsjusteringen (netto efter säkringar och skatt) så att det egna kapitalet minskade med 258 MEUR.

## Kassaflöde första kvartalet 2020 (jämfört med Q4/2019)

### Operativt kassaflöde

MEUR	Q1/20	Q1/19	Förändring % Q1/20-Q1/19	Q4/19	Förändring % Q1/20-Q4/19	2019
Operativt EBITDA	335	484	-30,8 %	277	20,8 %	1 614
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-7	-1	n/m	22	-133,4 %	-128
Övriga justeringar	-28	-24	-13,3 %	153	-118,1 %	265
Förändring i rörelsekapital	-154	-236	34,7 %	274	-156,2 %	240
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>146</b>	<b>223</b>	<b>-34,5 %</b>	<b>725</b>	<b>-79,9 %</b>	<b>1 991</b>
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-177	-123	-44,6 %	-207	14,4 %	-598
Investeringar i intressebolag	0	-6	100,0 %	0	100,0 %	-7
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-32</b>	<b>94</b>	<b>-133,7 %</b>	<b>518</b>	<b>-106,1 %</b>	<b>1 386</b>

Kassaflödet efter investeringar under första kvartalet 2020 var negativt och uppgick till -32 MEUR. Rörelsekapitalet ökade säsongsmässigt med 154 MEUR. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 177 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 7 MEUR.



## Investeringar

Under första kvartalet 2020 ökade investeringar värdet på anläggningar och biologiska tillgångar med 84 (78) MEUR, varav 72 MEUR var anläggningar, inklusive 8 MEUR i leasingavtal, och 12 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 138 (133) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 177 (123) MEUR.

De främsta pågående projekten under första kvartalet 2020 var konverteringen av finska Uleåborgs bruk till kraftlinerproduktion, investeringen i träprodukter i lettiska Launkalne, utbyggnaden av den befintliga spillvattenanläggningen vid svenska Skoghalls bruk, investeringen för utökad grön energi vid Maxau-bruket i Tyskland och i en ny pilotanläggning för produktion av biobaserat kolmaterial från lignin vid Sunila bruket in Finland.

### Prognos för investeringar och avskrivningar 2020

MEUR	Prognos för 2020
Investeringar	675–725
Avskrivningar och operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	590–620

Stora Enso's investeringsprognos för 2020 reducerades med 25 MEUR från det tidigare uppskattade värdet på 700-750 MEUR för att förbättra kassaflödet under 2020.

I prognosen ingår cirka 80 MEUR för koncernens biologiska tillgångar och 40 MEUR för de kapitaliserade leasingavtalen enligt IFRS 16. I prognosen för avskrivningar och avdrag för kapitaliserade kostnader för skogsbrukstjänster ingår även effekten av IFRS 16. Avdragen för kapitaliserade skogsbrukskostnader beräknas uppgå till 50-70 MEUR.

# Hållbarhet första kvartalet 2020

## Säkerhetsarbete

### TRI-frekvens

	Q1/20	Q1/19	Q4/19	2019	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens <sup>1 2</sup>	7,0	6,6	6,7	7,0	4,7	slutet av 2020

TRI-frekvens = antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar.

<sup>1</sup> För egna anställda, inklusive anställda i samägda företagen Veracel och Montes del Plata.

<sup>2</sup> Historiska siffror omräknade på grund av tillkommande data efter tidigare delårsrapporter.

Det nya målet för 2020 är 4,7.

## Leverantörer

### Implementering av uppförandekoden för leverantörer

	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2019	Mål
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer <sup>1</sup>	96 %	96 %	95 %	95 %

<sup>1</sup> Exklusive samägda bolag, immateriella rättigheter, leasingavgifter, finansiell handel och statliga avgifter som tullar, samt inköp av trä från privata skogsägare.

Målet är att ligga kvar på den höga täckningsgraden på 95 %.

## Skogar, plantager samt markanvändning

### Avtal med sociala rörelser för jordlösa och ockuperad mark i Bahia i Brasilien

	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2019
Produktiv areal ockuperad av sociala rörelser som står utanför avtalen, ha	200	470	470

I slutet av första kvartalet var 200 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför avtalen. Veracel fortsätter att återta ockuperade områden via rättsprocesser och under kvartalet kunde skogsbruk återupptas på 120 hektar. Dessutom överfördes ungefär 150 hektar som en donation som en komplettering till tidigare avtal med de sociala rörelserna. Sedan 2012 har Veracel frivilligt samtyckt till att överföra cirka 20 000 hektar mark till jordlösa. I slutet av 2019 ägde Veracel totalt 213 000 hektar mark, varav 79 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

## Koldioxid

### Vetenskapligt förankrade klimatmål (SBT), resultat jämfört med 2010 års basvärdenivå

	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2019	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidutsläpp från fossila källor per säljbart ton kartong, massa och papper (kg/t) <sup>1</sup>	-24 %	-25 %	-21 %	-31 %	slutet av 2030

Rapporteringen om hur SBT-målen uppfylls kommer att ske årsvis i stället för kvartalsvis.

<sup>1</sup> Direkta fossila koldioxidutsläpp från produktion och indirekta fossila koldioxidutsläpp från köpt el och uppvärmning (nivå 1 och 2). Exklusive samägda bolag.

2017 godkände organisationen för Science Based Target (SBT) Stora Enso's mål att till 2030 minska företagets utsläpp av växthusgaser från produktionen med 31 % per tillverkat ton kartong, massa och papper jämfört med utgångsåret 2010.

Under kvartalet gick SBT-resultaten tillbaka något på grund av lägre produktion.

## Övriga händelser

För tredje gången i rad har Stora Enso topprankats både för ledningskvalitet och koldioxidutsläppsresultat i Transition Pathway Initiatives (TPI) [utvärdering](#).

Stora Enso placerades i [EcoVadis](#) högsta kategori, platina, för sitt hållbarhetsarbete som leverantör.

Stora Enso topprankades i [FINDIX-rapporten](#), en jämförelse av mångfald i Finland.

## Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

De allt hårdare karantänåtgärderna för att bekämpa covid-19 i Europa och USA innebär en drastisk minskning av konsumtionsnivåer hos både slutkonsumenter och företag och orsakar också störningar i de globala leveranskedjorna. Även Stora Enso står inför enastående osäkerhet både på kort och lång sikt. Effekterna för skogsindustrin och ekonomin som helhet är fortfarande oklara. Jämfört med tidigare recessioner anses dock branschen som helhet, och särskilt Stora Enso med sin diversifierade verksamhet, stå bättre rustade för ekonomiska chocker och försämrade marknadsvillkor.

I början av mars initierade Stora Enso en dynamisk process där risker och effekter av covid-19 uppskattas och utvärderas för att avgöra hur Stora Ensos verksamhet och leveranskedjor kan komma att påverkas på kort och medellång sikt. Stora Enso uppskattade också direkt och indirekt påverkan av rubbningar i de globala ekonomiska villkoren i stort. I processen ingår också utarbetandet av en beredskapsplan och likviditetsbevarande åtgärder för att begränsa effekterna i Stora Ensos alla divisioner och säkerställa tillräcklig likviditet för alla eventualiteter.

Riskbedömningen och beredskaps- och likviditetsplanerna bygger på specifika framtidsscenarioer med antagande av olika nivåer av covid-19-smitta och personalfrånvaro inom Stora Ensos egen verksamhet och i leveranskedjan. I bedömningen tas också hänsyn till effekter av statliga ingripanden för att hejda pandemin samt effekter på både makroekonomi och marknad på nyckeltalsnivå. Det aktuella värstafalls-scenariot, som utgår från en fortsatt åtstramning av världsekonomin och extrema frånvaronivåer, skulle inte, enligt Stora Enso, leda till omständigheter som skulle riskera Stora Ensos förmåga att fortsätta driva sin verksamhet.

Scenarier, bedömningar av affärseffekter och beredskapsplaner uppdateras varje månad för att återspegla de aktuella prognoserna för viktiga antaganden.

Ökande konkurrens och obalans mellan utbud och efterfrågan på marknaderna för papper, massa, förpackningskartong, sågade trävaror och rundvirke kan påverka marknadsandelar och lönsamhet. Förändringar i den globala ekonomin och politiken, skarpa marknadsjusteringar, ökad volatilitet på valutamarknaderna och försämrade ekonomiska villkor på de viktigaste marknaderna är faktorer som påverkar Stora Ensos resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Stora Enso har erhållit olika investeringssubventioner och har gjort vissa investeringsåtaganden i olika länder, till exempel i Finland, Kina och Sverige. Om villkoren för åtagandena inte fullföljs kan de olika lokala tjänstemännen vidta åtgärder för att återkräva delar av tidigare beviljade investeringssubventioner eller belägga Stora Enso med straffavgifter. Resultatet av en sådan process kan innebära negativa ekonomiska följder för Stora Enso.

Andra risker och osäkerheter innefattar, men är inte begränsade till: allmänna branschvillkor som förändringar i kostnader för och tillgång till råmaterial, energi och transporter; oförutsedda utgifter i samband med kostnader för att efterleva befintliga och nya lagar och regler vad gäller miljö och annat samt för påbörjade eller potentiella rättstvister; omfattande skada på någon av våra produktionsanläggningar; risker vid verksamhet som bedrivs i samägda bolag samt andra faktorer som beskrivs i Stora Ensos pressmeddelanden och rapporter.

En mer detaljerad beskrivning av riskerna finns i Stora Ensos årsredovisning: [storaenso.com/annualreport](https://storaenso.com/annualreport)

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el och fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 6 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 170 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 120 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en ökning med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 41 MEUR de kommande 12 månaderna.

En prisminskning på energi, virke, massa eller kemikalier och fyllnadsmedel skulle ha motsatt effekt.

Känslighetsanalys avseende valutakursförändringar under de kommande tolv månaderna: en förstärkning med 10 % av US-dollar, den svenska kronan och det brittiska pundet mot euron skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med 137 MEUR, negativt med 17 MEUR respektive positivt med 29 MEUR per år. Vid motsvarande försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

Koncernen har årliga osäkrade kostnader motsvarande ungefär 158 MEUR i brasilianska real (BRL) i sin verksamhet i Brasilien och cirka 42 MEUR i kinesiska renminbin (CNY) i sin verksamhet i Kina. För dessa flöden skulle en förstärkning med 10 % av utländsk valuta påverka det operativa rörelseresultatet negativt med 16 MEUR respektive 4 MEUR.

## Rättsprocesser

### Ansvarsförbindelser

Stora Enso har de senaste åren genomfört omfattande omstruktureringar som bland annat inneburit avyttring av hela företag, försäljning av tillgångar och nedläggning av bruk. Dessa transaktioner innebär risker för miljömässiga eller andra förpliktelser som i dagsläget inte är kända men som kan visa sig i framtida händelser vilka inte helt kan kontrolleras av koncernen.

Stora Enso är part i rättsprocesser som uppkommer i den löpande verksamheten och som i första hand handlar om olika affärsrättsliga problem som kan uppstå. Företagsledningen anser inte att det är sannolikt att krav i samband med sådana processer före eventuella försäkringsersättningar kommer att påverka koncernens ekonomiska situation väsentligt eller verksamheten i stort.

## Rättsprocesser i Latinamerika

### Veracel

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut hade yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia avseende Stora Ensos gemensamma bolag Veracels verksamhet var ogiltiga. Veracel ådömdes även av domaren att vidta vissa åtgärder, däribland att omplantera ursprungliga träarter på en del av Veracels plantager samt att betala ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (5 MEUR). Veracel bestrider domen och har överklagat den. Veracels verksamhet bedrivs helt i enlighet med brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och drifttillstånd från berörda myndigheter för sin industri- och skogsbruksverksamhet. I november 2008 beslutade en federal domstol att effekterna av domslutet skulle upphävas. Varken Veracel eller Stora Enso har gjort några avsättningar för omplanteringen eller för det möjliga vitet.

## Förändringar i organisationsstruktur och koncernledning

Stora Enso slog samman verksamheten för wellpappråvara i divisionen Packaging Solutions med divisionen Consumer Board och skapade den nya divisionen Packaging Materials. Den återstående verksamheten inom divisionen Packaging Solutions utgör tillsammans med Stora Ensos nya enhet för formpressad fiber en mer renodlad division. Koncernen har också skapat den nya divisionen Forest. Förändringarna trädde i kraft den 1 januari 2020.

Hannu Kasurinen utsågs till divisionschef för Consumer Board samt medlem av koncernledningen den 4 december 2019 och är från och med den 1 januari 2020 divisionschef för Packaging Materials.

Jari Suominen utsågs till divisionschef för Forest från och med den 1 januari 2020. Han fortsätter som medlem i koncernledningen. Tidigare ledde han divisionen Wood Products. Seppo Toikka, Head of Strategy and Business Controlling i divisionen Wood Products, tillträdde som tillförordnad divisionschef från och med den 1 januari 2020.

Malin Bendz, personaldirektör och medlem i koncernens ledningsgrupp, slutade sin anställning hos Stora Enso den 15 januari 2020. Sökandet efter en efterträdare inleddes omedelbart. Chefsjurist Per Lyrvall tillträdde som tillförordnad personaldirektör under övergångsperioden.

David Ekberg utsågs till EVP, divisionschef för Packaging Solutions och medlem i koncernens ledningsgrupp, från och med den 1 april 2020. Han har varit tillförordnad divisionschef sedan 6 december 2019. Dessförinnan var han chef för enheten Corrugated Nordics, inom samma division.

## Årsstämma 2020

Stora Ensos årsstämma kommer hållas den 4 juni 2020. Styrelsen i Stora Enso har beslutat att ändra sitt förslag till utdelning till årsstämman från 0,50 EUR till 0,15 EUR per aktie. Dessutom föreslås att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om utdelning upp till maximalt 0,35 euro per aktie enligt eget övervägande i en eller flera utbetalningar i ett senare skede då det är möjligt att göra en mer tillförlitlig uppskattning av effekterna av Covid-19-pandemin på Stora Ensos verksamhet och likviditet. Bemyndigandet skulle gälla fram till nästa årsstämma.

Stora Enso avser genomföra mötet i enlighet med det förslag till en tillfällig lagstiftning som föreslagits av den finska regeringen, vilket skulle möjliggöra att hålla mötet med distansdeltagande under Covid-19-pandemin. Kallelsen till årsstämman offentliggörs så snart det praktiskt sett är möjligt.

## Viktiga händelser

### Aktieägarnas nomineringsråd

Stora Ensos aktieägares nomineringsråd utsågs i september och består av samma ledamöter som för den föregående perioden: Jorma Eloranta (Stora Ensos styrelseordförande), Hans Stråberg (Stora Ensos vice styrelseordförande), **Harri Sailas** (styrelseordförande för Solidium Oy) och **Marcus Wallenberg** (styrelseordförande för FAM AB). Aktieägarnas nomineringsråd valde Marcus Wallenberg till ordförande.

Aktieägarnas nomineringsråd, som har tillsatts av Stora Enso's bolagsstämma, föreslår för årsstämman att antalet styrelseledamöter i bolaget ska vara nio (9).

Aktieägarnas nomineringsråd föreslår att de nuvarande styrelsemedlemmarna Jorma Eloranta, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikko Helander, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen, Richard Nilsson och Hans Stråberg, återväljs för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma och att **Håkan Buskhe** väljs till ny ledamot av styrelsen för samma mandatperiod.

Aktieägarnas nomineringsråd föreslår att Jorma Eloranta väljs till ordförande och Hans Stråberg till vice ordförande för styrelsen. Göran Sandberg har meddelat att han inte är tillgänglig för omval till styrelsen.

## Aktiekapital och aktieinnehav

Under första kvartalet 2020 registrerades konvertering av 850 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 mars 2020 hade Stora Enso 176 255 984 A-aktier och 612 364 003 R-aktier utestående. Bolaget innehade inga egna aktier. Det totala antalet Stora Enso-aktier var 788 619 987 och det totala antalet röster var minst 237 492 384.

## Händelser efter periodens utgång

Den 14 april registrerades konvertering av 400 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

Stora Enso har under april skrivit under ett bilateralt avtal om lån och kreditfaciliteter på 400 MEUR för att utöka likviditeten.

*Det här meddelandet har upprättats på finska, engelska och svenska. I händelse av variationer i innehållet mellan versionerna äger den engelska versionen företräde. Denna rapport är inte reviderad.*

Helsingfors den 21 april 2020  
Stora Enso Oyj  
Styrelsen

# Delårsrapport

## Redovisningsprinciper

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som återges i International Accounting Standard (IAS) 34 om delårsrapportering och i koncernens bokslut 2019 med undantag för nya och ändrade standarder som tillämpats för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2020.

Alla siffror i delårsrapporten har avrundats till närmsta miljontal om inget annat anges. Det kan därför hända att procenttal och siffror i rapporten tillsammans inte blir exakt den total som visas och de kan också skilja sig från tidigare publicerad information.

## Icke IFRS-baserade nyckeltal

Koncernens viktigaste icke IFRS-baserade nyckeltal är det operativa rörelseresultatet som används för att utvärdera verksamheten i de rörelsedrivande segmenten och fördela resurserna mellan dem. Operativt rörelseresultat utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde i segmenten samt Stora Enso's andel av rörelseresultatet i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, också exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

Jämförelsestörande poster är extraordinära transaktioner som inte kan relateras till den löpande affärsverksamheten. De vanligaste jämförelsestörande posterna är reavinster och förlust, extra nedskrivningar eller återföring av nedskrivningar, avsättningar för planerad omstrukturering, miljöavsättningar, ändringar i avskrivningar på grund av omstrukturering samt vitesförelägganden. Jämförelsestörande poster som överstiger en eurocent per aktie redovisas vanligen för sig.

I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Från och med den 1 januari 2020 kommer förändringar i värdering till verkligt värde av biologiska tillgångar att delas upp i operativa och icke-operativa förändringar i verkligt värde. Icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar avspeglar förändringar i parametrar och antaganden vid värderingen, vanligen i samband med den årliga värderingsprocessen. Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar ingår i operativt EBITDA och omfattar alla andra förändringar i verkligt värde, främst på grund av inflation och skillnader mellan faktisk avverkning och avverkningsplan. Historiska värden har justerats.

Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) är ett koncernspecifikt sätt att presentera operativt kassaflöde utgående från operativt EBITDA i stället för från rörelseresultatet.

Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS-baserat) beräknas som följer: kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) före investeringar i immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier och biologiska tillgångar samt förvärv av intressebolag.

En fullständig förteckning av de icke IFRS-baserade nyckeltalen finns i slutet av den här rapporten.

## Följande nya och ändrade redovisningsstandarder tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2020

- Ändringar i standarder och tolkningar påverkar inte koncernen på något väsentligt sätt.

## Framtida förändringar av standarder som godkänts av EU men som inte trätt i kraft för 2020

- Inga framtida standardförändringar godkända av EU.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q1/20	Q1/19	Q4/19	2019
<b>Omsättning</b>	<b>2 207</b>	<b>2 635</b>	<b>2 411</b>	<b>10 055</b>
Övriga rörelseintäkter	56	36	55	165
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	1	41	-88	-102
Material och tjänster	-1 300	-1 577	-1 435	-5 964
Frakter och försäljningskommissioner	-213	-230	-225	-904
Personalkostnader	-317	-334	-347	-1 331
Övriga rörelsekostnader	-130	-114	-149	-686
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-21	5	166	229
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	122	-13	482	442
Avskrivningar och nedskrivningar	-143	-136	-189	-597
<b>Rörelseresultat</b>	<b>262</b>	<b>313</b>	<b>680</b>	<b>1 305</b>
Finansnetto	-53	-31	-34	-168
<b>Resultat före skatt</b>	<b>209</b>	<b>282</b>	<b>646</b>	<b>1 137</b>
Inkomstskatt	-59	-56	-127	-281
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>149</b>	<b>226</b>	<b>519</b>	<b>856</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	152	232	520	880
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	-6	0	-24
<b>Räkenskapsårets nettoresultat</b>	<b>149</b>	<b>226</b>	<b>519</b>	<b>856</b>
<b>Resultat per aktie (EPS)</b>				
Resultat per aktie, EUR	0,19	0,29	0,66	1,12
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,19	0,29	0,66	1,12

## Koncernens totalresultat

MEUR	Q1/20	Q1/19	Q4/19	2019
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>149</b>	<b>226</b>	<b>519</b>	<b>856</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som inte omklassificeras till resultatet</b>				
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	-248	-19	32	109
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	29	0	-73	-78
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-6	0	4	6
	<b>-225</b>	<b>-19</b>	<b>-37</b>	<b>37</b>
<b>Poster som kan omklassificeras till resultatet</b>				
Ackumulerad omräkningsjustering	-253	27	26	206
Säkring av nettoinvesteringar och lån	-6	-6	7	-9
Kassafödesäkringar och säkringskostnader	-81	-34	46	-14
Andel av OCI och innehav utan bestämmande inflytande	-2	1	1	0
Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	0	0	11
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	15	9	-10	2
	<b>-327</b>	<b>-4</b>	<b>70</b>	<b>196</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-403</b>	<b>203</b>	<b>553</b>	<b>1 089</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-398	208	553	1 113
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	-5	0	-24
<b>Totalresultat</b>	<b>-403</b>	<b>203</b>	<b>553</b>	<b>1 089</b>

OCI = Övrigt totalresultat

## Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2019
<b>Tillgångar</b>				
Goodwill	O	295	302	244
Övriga immateriella tillgångar	O	163	169	179
Materiella anläggningstillgångar	O	5 447	5 610	5 225
Right-of-use tillgångar	O	492	508	606
		<b>6 397</b>	<b>6 590</b>	<b>6 254</b>
Biologiska tillgångar	O	3 577	3 627	474
Utsläppsrätter	O	78	37	71
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	443	483	1 707
Marknadsnoterade värdepapper	R	7	12	13
Onoterade värdepapper	O	284	526	398
Långfristiga räntebärande fordringar	R	91	72	55
Uppskjutna skattefordringar	S	104	81	96
Övriga långfristiga tillgångar	O	34	37	45
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>11 015</b>	<b>11 463</b>	<b>9 112</b>
Varulager	O	1 397	1 391	1 666
Skattefordringar	S	16	11	11
Rörelsefordringar	O	1 260	1 289	1 569
Räntebärande fordringar	R	15	23	28
Kassa- och banktillgodohavanden	R	756	876	1 223
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>3 444</b>	<b>3 590</b>	<b>4 496</b>
<b>Tillgångar, totalt</b>		<b>14 459</b>	<b>15 053</b>	<b>13 608</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Moderbolagets aktieägare		7 018	7 429	6 522
Innehav utan bestämmande inflytande		-11	(7)	13
<b>Eget kapital, totalt</b>		<b>7 006</b>	<b>7 423</b>	<b>6 535</b>
Åtaganden för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	415	458	393
Avsättningar	O	103	110	100
Uppskjutna skatteskulder	S	841	875	157
Långfristiga skulder	R	3 144	3 232	3 296
Övriga långfristiga räntebärande skulder	O	12	40	34
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>4 515</b>	<b>4 713</b>	<b>3 980</b>
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	352	376	320
Räntebärande skulder	R	773	572	793
Checkräkningskrediter	R	0	13	2
Avsättningar	O	61	55	13
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 681	1 854	1 892
Skatteskulder	S	71	48	73
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>2 938</b>	<b>2 917</b>	<b>3 093</b>
<b>Skulder, totalt</b>		<b>7 453</b>	<b>7 630</b>	<b>7 073</b>
<b>Eget kapital och skulder, totalt</b>		<b>14 459</b>	<b>15 053</b>	<b>13 608</b>

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.



## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1/20	Q1/19
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	262	313
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	38	146
Förändring i rörelsekapital	-154	-236
<b>Operativt kassaöverskott</b>	<b>146</b>	<b>223</b>
Betalt finansnetto	-33	-46
Betald inkomstskatt	-41	-53
<b>Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten</b>	<b>71</b>	<b>124</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	-6
Förvärv av onoterade värdepapper	-1	0
Kassaflöde från avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	-2	0
Kassaflöde från avyttring av onoterade värdepapper	0	4
Kassaflöde från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	1	3
Investeringsverksamheten	-177	-123
Förändring i lånefordringar, netto	-20	-2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-199</b>	<b>-125</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	17	627
Långfristiga låneskulder, betalningar	-128	-278
Förändring i kortfristiga låneskulder	137	128
Betald utdelning	0	-394
Återköp av egna aktier <sup>1</sup>	-6	-3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>21</b>	<b>80</b>
<b>Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden</b>	<b>-106</b>	<b>78</b>
Omräkningsdifferens	-1	15
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	863	1 128
<b>Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto</b>	<b>756</b>	<b>1 221</b>
<b>Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut</b>	<b>756</b>	<b>1 223</b>
<b>Checkräkningskrediter vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto</b>	<b>756</b>	<b>1 221</b>
<b>Avyttringar</b>		
Kassa- och banktillgodohavanden	2	0
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	1	0
Rörelsekapital	1	0
Räntebärande tillgångar och skulder	-4	0
<b>Avyttringsbelopp, totalt</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
Kassaflödespåverkande del av köpeskillningen	0	0
<b>Avyttringsbelopp, totalt</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

<sup>1</sup> Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av mars 2020 innehade koncernen inga egna aktier.

## Förändringar i eget kapital

MEUR	Verkligt värde-reserv												
	Aktie- kapital	Överkurs- och reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värde- ökning av successiva förvärv	Aktie-inves- teringar via övrigt totalresultat	Kassa- flödes- säkring	OCI i investe- ringar redovisade enligt kapitalandel s-metoden	CTA och säkring av nettoinves- teringar och lån	Balanse- rade vinstmedel	Hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämman- de inflytande	Totalt
<b>Balans 1 januari 2019</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>4</b>	<b>304</b>	<b>-7</b>	<b>-11</b>	<b>-335</b>	<b>4 706</b>	<b>6 714</b>	<b>18</b>	<b>6 732</b>
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	232	232	-6	226
OCI före skatt	—	—	—	—	—	-19	-34	—	21	—	-32	1	-31
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	—	7	—	1	—	8	—	8
<b>Totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-19</b>	<b>-27</b>	<b>—</b>	<b>22</b>	<b>232</b>	<b>208</b>	<b>-5</b>	<b>203</b>
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-394	-394	—	-394
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-6	-2	—	-2
<b>Balans 31 mars 2019</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>4</b>	<b>286</b>	<b>-34</b>	<b>-11</b>	<b>-313</b>	<b>4 538</b>	<b>6 522</b>	<b>13</b>	<b>6 535</b>
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	648	648	-18	630
OCI före skatt	—	—	—	—	—	127	20	11	176	-78	257	-1	255
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	—	-6	—	—	6	—	—	—
<b>Periodens resultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>127</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>176</b>	<b>576</b>	<b>905</b>	<b>-20</b>	<b>885</b>
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-1	-1
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1
Återköp av egna aktier	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	3	—	3
<b>Balans 31 december 2019</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	<b>4</b>	<b>413</b>	<b>-20</b>	<b>—</b>	<b>-136</b>	<b>5 116</b>	<b>7 429</b>	<b>-7</b>	<b>7 423</b>
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	152	152	-3	149
OCI före skatt	—	—	—	—	—	-248	-81	—	-259	29	-559	-2	-561
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	1	14	—	1	-7	9	—	9
<b>Periodens resultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-247</b>	<b>-68</b>	<b>—</b>	<b>-258</b>	<b>173</b>	<b>-398</b>	<b>-5</b>	<b>-403</b>
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	4	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-13	-8	—	-8
<b>Balans 31 mars 2020</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	—	—	<b>166</b>	<b>-88</b>	<b>—</b>	<b>-394</b>	<b>5 281</b>	<b>7 018</b>	<b>-11</b>	<b>7 006</b>

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

## Goodwill, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar, right-of-use tillgångar och biologiska tillgångar

MEUR	Q1/20	Q1/19	2019
Bokfört värde 1 januari	10 216	6 187	6 187
Anskaffningar, right-of-use tillgångar på grund av införande av IFRS 16 Leasingavtal	0	530	530
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	67	60	550
Anskaffningar, right-of-use tillgångar	5	4	29
Anskaffningar, biologiska tillgångar	13	14	77
Avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	-11	-13	-51
Förvärv av dotterbolag	0	0	2 988
Avyttringar	0	-2	-11
Avyttring av dotterbolag	-3	0	-8
Avskrivningar och nedskrivningar	-143	-136	-597
Verklig värdering av biologiska tillgångar	133	0	493
Omräkningsdifferens och övrigt	-303	83	29
<b>Totalt i balansräkningen</b>	<b>9 974</b>	<b>6 728</b>	<b>10 216</b>

## Låneskulder

MEUR	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Obligationslån	1 947	1 929	1 978
Lån från kreditinstitut	1 071	1 129	1 162
Leasingskulder	429	526	440
Derivata finansiella skulder	44	28	24
Övriga långfristiga skulder	4	5	5
<b>Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del</b>	<b>3 496</b>	<b>3 617</b>	<b>3 608</b>
Kortfristiga låneskulder	661	708	516
Ränteskuld	30	31	33
Derivatskulder	81	54	23
Checkräkningskrediter	0	2	13
<b>Räntebärande nettoskuld, totalt</b>	<b>4 268</b>	<b>4 412</b>	<b>4 192</b>

MEUR	Q1/20	Q1/19	2019
Bokfört värde 1 januari	4 192	3 344	3 344
Anskaffningar, leasingskulder på grund av införande av IFRS 16 Leasingavtal	0	525	525
Förvärv av dotterbolag	0	0	793
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	17	627	870
Anskaffningar, leasingskulder	5	4	29
Återbetalning av långfristiga skulder	-115	-256	-1 216
Återbetalning leasingskulder och ränta	-17	-22	-88
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	143	134	-58
Förändring i derivatskulder	78	13	-21
Omräkningsdifferenser och övrigt	-35	43	13
<b>Räntebärande nettoskuld, totalt</b>	<b>4 268</b>	<b>4 412</b>	<b>4 192</b>

## Ansvarsförbindelser

MEUR	31 mar 2020	31 dec 2019	30 mar 2019
<b>För egen räkning</b>			
Inteckningar	2	2	2
Övriga åtaganden	3	3	6
<b>För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden</b>			
Borgensförbindelser	3	4	4
<b>För andras räkning</b>			
Borgensförbindelser	5	6	22
Övriga	13	13	13
<b>Totalt</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>47</b>
Inteckningar	2	2	2
Borgensförbindelser	8	10	26
Övriga ansvarsförbindelser	17	17	19
<b>Totalt</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>47</b>

## Investeringsåtaganden

MEUR	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2019
<b>Totalt</b>	<b>223</b>	<b>223</b>	<b>105</b>

Koncernens direkta investeringsåtaganden inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

## Omsättning per segment – total

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

Jämförelsetalen för 2019 har omräknats enligt beskrivningen i meddelandet från 19 mars 2020. Omsättningen för 2019 för divisionerna Packaging Materials och Packaging Solutions och segmentintern försäljning har omräknats jämfört med de siffror som presenterades i meddelandet.

## Omsättning per segment – extern

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

## Uppdelning av omsättning

MEUR	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Produkter	2 187	9 935	2 389	2 372	2 567	2 608
Tjänster	20	120	22	31	40	27
<b>Totalt</b>	<b>2 207</b>	<b>10 055</b>	<b>2 411</b>	<b>2 402</b>	<b>2 608</b>	<b>2 635</b>

Omsättningen omfattar främst försäljning av produkter och redovisas som regel vid den tidpunkt då Stora Enso överlämnar kontrollen över produkterna till en kund.

## Försäljning av produkter och tjänster per segment

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

Jämförelsetalen för 2019 har omräknats enligt beskrivningen i meddelandet från 19 mars 2020. Omsättningen för 2019 för divisionerna Packaging Materials och Packaging Solutions och segmentintern försäljning har omräknats jämfört med de siffror som presenterades i meddelandet.

## Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	95	339	57	86	98	98
Packaging Solutions	8	46	10	15	14	8
Biomaterials	-7	233	-12	39	103	103
Wood Products	18	105	14	27	35	29
Forest	44	99	31	25	11	33
Paper	21	213	44	50	50	69
Övrigt	0	-32	-19	2	-11	-4
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>180</b>	<b>1 003</b>	<b>124</b>	<b>245</b>	<b>299</b>	<b>335</b>
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster <sup>1</sup>	94	494	588	-39	-37	-18
Jämförelsestörande poster	-12	-192	-32	-36	-120	-4
<b>Rörelseresultat (IFRS)</b>	<b>262</b>	<b>1 305</b>	<b>680</b>	<b>170</b>	<b>142</b>	<b>313</b>
Finansnetto	-53	-168	-34	-55	-48	-31
<b>Resultat före skatt</b>	<b>209</b>	<b>1 137</b>	<b>646</b>	<b>115</b>	<b>93</b>	<b>282</b>
Inkomstskattkostnad	-59	-281	-127	-57	-41	-56
<b>Nettoresultat</b>	<b>149</b>	<b>856</b>	<b>519</b>	<b>59</b>	<b>52</b>	<b>226</b>

<sup>1</sup> I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Från och med den 1 januari 2020 kommer förändringar i värdering till verkligt värde av biologiska tillgångar att delas upp i operativa och icke-operativa förändringar i verkligt värde. Icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar avspeglar förändringar i parametrar och antaganden vid värderingen, vanligen i samband med den årliga värderingsprocessen. Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar ingår i operativt EBITDA och omfattar alla andra förändringar i verkligt värde, främst på grund av inflation och skillnader mellan faktisk avverkning och avverkningsplan. Historiska värden har justerats.

## Jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster

MEUR	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-5	-62	-51	-14	6	-3
Omstruktureringarkostnader exklusive nedskrivningar	-5	-52	-15	-5	-31	-1
Avyttringar	-2	-59	44	-15	-88	0
Övriga	0	-19	-9	-2	-8	0
<b>Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt</b>	<b>-12</b>	<b>-192</b>	<b>-32</b>	<b>-36</b>	<b>-120</b>	<b>-4</b>
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	94	494	588	-39	-37	-18
<b>Totalt</b>	<b>82</b>	<b>302</b>	<b>556</b>	<b>-75</b>	<b>-157</b>	<b>-22</b>

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet enligt IFRS positivt med 94 MEUR (negativt med 18 MEUR). Effekten berodde främst på det ökade verkliga värdet av skogstillgångar ägda av Stora Enso i Sverige (121 MEUR). Detta var huvudsakligen en följd av lägre diskonteringsräntor i värderingen.

## Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	-5	6	-3	0	13	-4
Packaging Solutions	0	-10	-4	-6	0	0
Biomaterials	0	-51	-51	0	0	0
Wood Products	-2	-13	-2	0	-10	0
Forest	0	-41	54	-4	-91	0
Paper	-5	-58	-11	-21	-27	0
Övrigt	0	-25	-14	-5	-5	0
<b>Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet</b>	<b>-12</b>	<b>-192</b>	<b>-32</b>	<b>-36</b>	<b>-120</b>	<b>-4</b>
Jämförelsestörande poster i skatter	2	13	5	2	6	1
<b>Jämförelsestörande poster i nettoresultatet</b>	<b>-10</b>	<b>-180</b>	<b>-27</b>	<b>-35</b>	<b>-115</b>	<b>-3</b>
<b>Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	-10	-180	-27	-35	-115	-3
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0
<b>Jämförelsestörande poster i nettoresultatet</b>	<b>-10</b>	<b>-180</b>	<b>-27</b>	<b>-35</b>	<b>-115</b>	<b>-3</b>

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster<sup>1</sup> per segment

MEUR	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	-1	7	7	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	1	-2	-1	-2	1	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Forest	89	489	582	-35	-34	-24
Paper	5	-1	1	-3	-3	5
Övrigt	0	1	0	1	-1	0
<b>Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet</b>	<b>94</b>	<b>494</b>	<b>588</b>	<b>-39</b>	<b>-37</b>	<b>-18</b>

<sup>1</sup> I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Från och med den 1 januari 2020 kommer förändringar i värdering till verkligt värde av biologiska tillgångar att delas upp i operativa och icke-operativa förändringar i verkligt värde. Icke-operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar avspeglar förändringar i parametrar och antaganden vid värderingen, vanligen i samband med den årliga värderingsprocessen. Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar ingår i operativt EBITDA och omfattar alla andra förändringar i verkligt värde, främst på grund av inflation och skillnader mellan faktisk avverkning och avverkningsplan. Historiska värden har justerats.

## Rörelseresultat per segment

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

## Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2020	31 dec 2019
SEK	11,0613	10,4468	10,6658	10,5868
USD	1,0956	1,1234	1,1023	1,1195
GBP	0,8864	0,8508	0,8616	0,8773

## Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 31 mars 2020

MEUR	USD	SEK	GBP
Uppskattad årlig exponering för operativ transaktionsrisk avseende kassaflödet för de närmaste tolv månaderna <sup>1</sup>	1 371	-169	293
Kassaflödessäkringar för de närmaste tolv månaderna den 31 mars 2020	-619	91	-123
<b>Andel säkrat för de närmaste 12 månaderna den 31 mars 2020</b>	<b>45 %</b>	<b>54 %</b>	<b>42 %</b>
Effekt på rörelseresultatet av en förstärkning av valutan med 10 % mot euron <sup>2</sup>	137	-17	29

<sup>1</sup> Kassaflödet utgörs av mycket troliga operativa kassaflöden i utländsk valuta. Koncernen är också exponerad för en operativ transaktionsrisk avseende kassaflöden i euro i koncernföretag med säte i Sverige, Tjeckien och Polen som har en annan funktionell valuta än euro. Exponeringen avseende detta övriga operativa kassaflöde uppgick till 861 MEUR och den 31 mars 2020 finns utestående kassaflödessäkringar på -504 MEUR för att säkra denna specifika risk.

<sup>2</sup> Känslighetsanalysen är baserad på uppskattat nettokassaflöde från den löpande verksamheten för de närmaste 12 månaderna. Beräkningen tar inte hänsyn till valutarisksäkring och förutsätter att inga andra ändringar än valutakursrörelser förekommer. Vid en försvagning av valutans värde skulle effekten bli den motsatta.

## Verkligt värde på finansiella instrument

Koncernen använder följande hierarki för att bestämma och ge upplysningar om verkligt värde på finansiella instrument efter värderingsteknik:

- Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder;
- Nivå 2: andra tekniker genom vilka alla indata som har en betydande inverkan på det redovisade verkliga värdet går att observera, antingen direkt eller indirekt;
- Nivå 3: tekniker som använder indata som har en betydande inverkan på sådana bokförda verkliga värden som inte är baserade på observerbara marknadsdata.

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport.

### Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde: 31 mars 2020

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde övrigt totalresultat	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Marknadsnoterade värdepapper	—	7	—	—	7	7
Onoterade värdepapper	—	280	4	—	284	284
Långfristiga räntebärande fordringar	90	—	—	—	91	91
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	929	29	—	—	958	958
Kortfristiga räntebärande fordringar	3	—	2	10	15	15
Kassa- och banktillgodohavanden	756	—	—	—	756	756
<b>Totalt</b>	<b>1 778</b>	<b>316</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>2 111</b>	<b>2 111</b>

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder</b>					
Långfristiga räntebärande skulder	3 099	1	43	3 144	3 518
Kortfristig del av långfristiga skulder	352	—	—	352	352
Kortfristiga räntebärande skulder	689	7	77	773	773
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 360	—	—	1 360	1 360
Checkräkningskrediter	—	—	—	—	—
<b>Totalt</b>	<b>5 500</b>	<b>8</b>	<b>121</b>	<b>5 628</b>	<b>6 002</b>

Följande poster värderas regelbundet om till verkligt värde:

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Marknadsnoterade värdepapper	7	—	—	7
Onoterade värdepapper	—	—	284	284
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	—	29	—	29
Derivata finansiella tillgångar	—	13	—	13
<b>Finansiella tillgångar, totalt</b>	<b>7</b>	<b>41</b>	<b>284</b>	<b>332</b>
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	—	—	—	—
Derivata finansiella skulder	—	128	—	128
<b>Finansiella skulder, totalt</b>	<b>—</b>	<b>128</b>	<b>—</b>	<b>128</b>



**Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde:  
31 december 2019**

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde övrigt totalresultat	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Marknadsnoterade värdepapper	—	12	—	—	12	12
Onoterade värdepapper	—	522	3	—	526	526
Långfristiga räntebärande fordringar	71	—	—	1	72	72
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	930	38	—	—	968	968
Kortfristiga räntebärande fordringar	3	—	3	17	23	23
Kassa- och banktillgodohavanden	876	—	—	—	876	876
<b>Finansiella tillgångar, totalt</b>	<b>1 879</b>	<b>573</b>	<b>7</b>	<b>18</b>	<b>2 477</b>	<b>2 477</b>

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder</b>					
Långfristiga räntebärande skulder	—	3 207	4	21	3 232
Kortfristig del av långfristiga skulder	—	376	—	—	376
Kortfristig räntebärande skulder	—	546	1	24	572
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	—	1 574	25	—	1 598
Checkräkningskrediter	—	13	—	—	13
<b>Finansiella skulder, totalt</b>	<b>—</b>	<b>5 716</b>	<b>30</b>	<b>45</b>	<b>5 790</b>

Följande poster värderas regelbundet om till verkligt värde:

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Marknadsnoterade värdepapper	12	—	—	12
Onoterade värdepapper	—	—	526	526
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	—	38	—	38
Derivata finansiella tillgångar	—	21	—	21
<b>Finansiella tillgångar, totalt</b>	<b>12</b>	<b>59</b>	<b>526</b>	<b>597</b>
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	—	—	25	25
Derivata finansiella skulder	—	50	—	50
<b>Finansiella skulder, totalt</b>	<b>—</b>	<b>50</b>	<b>25</b>	<b>75</b>

**Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 31 mars 2020**

MEUR	Q1/20	2019	Q1/19
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Ingående balans 1 januari	526	422	422
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	0	0	-1
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-242	109	-19
Tillägg	1	0	0
Avyttringar	0	-5	-5
<b>Slutkurs</b>	<b>284</b>	<b>526</b>	<b>398</b>

MEUR	Q1/20	2019	Q1/19
<b>Finansiella skulder</b>			
Ingående balans 1 januari	-25	-21	-21
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	0	-4	0
Avdrag	25	0	0
Omräkningsdifferens	0	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>-25</b>	<b>-21</b>

**Nivå 3 finansiella tillgångar**

Finansiella tillgångar på nivå 3 består främst av aktier i PVO. Värderingsmetoden för dessa beskrivs mer ingående i koncernens årsredovisning. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpris och diskonteringsräntor. Den diskonteringsränta på 3,72 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring med +/- 5 % av elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +33 MEUR respektive -33 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -36 MEUR respektive +64 MEUR.

# Stora Ensos aktier

## Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	166 747	62 077 188	267 129	23 216 980
Februari	135 281	55 922 313	258 761	18 213 451
Mars	184 634	96 041 603	340 385	32 974 411
<b>Totalt</b>	<b>486 662</b>	<b>214 041 104</b>	<b>866 275</b>	<b>74 404 842</b>

## Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	13,00	11,76	139,00	125,50
Februari	11,25	10,71	119,50	113,80
Mars	10,90	9,25	122,00	101,20

## Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q1/20	Q1/19	Q4/19	2019
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat, efter full utspädning	789,2	789,7	789,4	789,5

## Uträkning av nyckeltal

<b>Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Sysselsatt kapital}^{1,2}}$
<b>Operativ avkastning på operativt kapital, ROOC (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Operativt kapital}^2}$
<b>Avkastning på eget kapital, ROE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Periodens nettoresultat}}{\text{Eget kapital, totalt}^2}$
<b>Räntebärande nettoskuld</b>		Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
<b>Nettoskuldssättningsgrad</b>		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^3}$
<b>Resultat per aktie (EPS)</b>		$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^3}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
<b>Operativt rörelseresultat</b>		Segmentens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos andel av rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.
<b>Operativt EBITDA</b>		Rörelseresultat exklusive skogsbrukskostnader och skador på skogen, av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar, jämförelsestörande poster samt värdering till verkligt värde. I definitionen ingår dessa poster i dotterbolag och samarbetsarrangemang samt i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.
<b>Nettoskuld/operativt EBITDA</b>		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Operativt EBITDA för senaste 12 månaderna}}$
<b>Fasta kostnader</b>		Underhåll, personal och andra administrativa kostnader, exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde
<b>Senaste 12 månaderna (LTM)</b>		12 månader före slutet av rapporteringsperioden
<b>TRI</b>		TRI-frekvens = antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar

<sup>1</sup> Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

<sup>2</sup> Periodens genomsnitt

<sup>3</sup> Hänförligt till moderbolagets aktieägare

## Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

Operativt EBITDA	Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster
Operativ EBITDA-marginal	Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
Operativt rörelseresultat	Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster
Operativ rörelsemarginal	Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	Fasta kostnader/Omsättning
Investeringar	Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC)
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	Kassaflöde från den löpande verksamheten
Sysselsatt kapital	Kassaflöde efter investeringar

## Kontakt

### Stora Enso Oyj

Box 309  
FI-00101 Helsingfors  
Besöksadress: Kanalkajen 1  
Tel. +358 2046 131

### Stora Enso AB

Box 70395  
SE-107 24 Stockholm  
Besöksadress: World Trade Center  
Klarabergsviadukten 70  
Tel. +46 1046 46 000

[storaenso.com](http://storaenso.com)

[storaenso.com/investors](http://storaenso.com/investors)

### För ytterligare information, kontakta:

Seppo Parvi, finanschef, tel. +358 2046 21205  
Ulla Paajanen, chef för investerarrelationer, tel. +358 40 763 8767  
Carl Norell, kommunikationschef, tel. +46 722 410 349

Stora Ensos resultat för andra kvartalet 2020 kommer att publiceras den

# 21 juli 2020

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper och med detta en del av bioekonomin. Vi menar att allt som tillverkas av fossilbaserade material idag kan tillverkas av träd imorgon. Företaget har cirka 25 000 medarbetare i över 30 länder och 2019 uppgick omsättningen till 10.1 miljarder EUR. Stora Ensos aktier är noterade på Nasdaq Helsinki (STEAV, STERV) och Nasdaq Stockholm (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Enso som depåbevis ADR (SEOAY) i USA. [storaenso.com/investors](http://storaenso.com/investors)

Det bör uppmärksammas att Stora Enso och dess verksamhet är utsatt för olika risker och osäkerheter och att vissa uppgifter här inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men är inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling, förväntningar om tillväxt och lönsamhet, uttalanden som föregås av "tror", "förväntar" och "förutser" eller liknande uttryck som är exempel på framåtriktade uttalanden. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer och uppskattningar som innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkning och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbeten, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter samt därtill hörande press på prissättning, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller tekniker; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i valutakurser och räntor. Alla uppgifter baseras på företagsledningens bästa antaganden och uppfattning i ljuset av den information som för närvarande finns tillgänglig för ledningen och Stora Enso tar inte på sig något ansvar för att offentligt uppdatera eller ändra framåtriktade uttalanden förutom då detta krävs enligt lag.