

Stora Enso Interimsrapport

januari–september 2020

Q3



storaenso

THE RENEWABLE MATERIALS COMPANY

Fortsatt gediget resultat i ett utmanande affärsklimat

Fokus på kassaflöde och lönsamhet

Resultat Q3/2020 (jämfört med Q3/2019)

- Omsättningen minskade med 13,5 % till 2 079 (2 402) MEUR på grund av lägre leveranser och priser. Omsättningen, exklusive divisionen Paper, minskade med 6,0 %.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 175 (245) MEUR. Den lägre omsättningen kompenseras delvis av fortsatt effektiv kostnadsstyrning. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet på samma nivå som för samma period föregående år, 191 (195) MEUR.
- Den operativa rörelsemarginalen var 8,4 % (10,2 %). Den operativa rörelsemarginalen, exklusive divisionen Paper, ökade till 11,8 % (11,3 %).
- Det operativa rörelseresultatet enligt IFRS var 145 (170) MEUR.
- Jämförelsestörande poster uppgick till -25 (-36) MEUR.
- Resultat per aktie var 0,11 (0,09) EUR och resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde var 0,14 (0,18) EUR.
- Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive Stora Ensos andel av Tornator, minskade med 17 MEUR i balansräkningen under tredje kvartalet. Det totala verkliga värdet av biologiska tillgångar var 4 590 (3 604) MEUR i slutet av september.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 399 (493 MEUR). Kassaflödet efter investeringar var 250 (347) MEUR.
- Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA på 2,4 (2,1) uppfyllde inte målet som är att ligga under 2,0. Nettoskulden minskade med över 700 miljoner euro.
- Stark likviditet med kassa och outnyttjade kreditlimiten om 2,2 miljarder EUR och god tillgång till finansieringskällor.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var 6,7 % (9,2 %), vilket är under det strategiska målet som är att ligga över 13 %. Exklusive divisionen Forest var ROCE 8,0 % (11,7 %).

Resultat Q1–Q3/2020 (jämfört med Q1–Q3/2019)

- Omsättningen var 6 400 (7 644) MEUR, främst som ett resultat av covid-19 pandemin samt de finska fackförbundens strejker under första kvartalet.
- Det operativa rörelseresultatet var 532 (879) MEUR. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet 566 (710) MEUR.

Målet för lönsamhetsprogrammet höjt till 400 MEUR

Målet för lönsamhetsprogrammet höjdes från 350 MEUR till att minska löpande kostnader med 400 MEUR. Målet för engångsbesparingar ligger kvar på 85 MEUR. Programmet fortsätter att löpa på snabbare än planerat. Målet är att uppnå besparingarna till slutet av 2021.

De löpande kostnaderna minskade med cirka 65 MEUR under tredje kvartalet 2020. Inklusive

engångsbesparingarna uppgick besparingarna under tredje kvartalet 2020 totalt till 70 MEUR. Under 2019 uppnåddes besparingar i löpande kostnader på 105 MEUR och eftersom vi redan vid slutet av tredje kvartalet uppnått mer än 150 MEUR kommer besparingarna under 2020 att ligga väsentligt över föregående års nivå.

Viktiga händelser

- Vid årsskiftet kommer produktionen av förpackningsmaterial att inledas vid bruket i Uleåborg. Under det tredje kvartalet stoppades pappersproduktionen.
- Stora Enso investerar 79 MEUR i en ny produktionslinje för korslimmat trä (CLT) vid sågverket i Ždírec, Tjeckien.
- Stora Enso kommer att stänga ner en tidningspappersmaskin (PM3) vid Hylte bruk i slutet av 2020 och returpappersanläggningen stängs senast under andra kvartalet 2021.
- Stora Enso investerar 10 MEUR i teknologi för dispersionsbarriärer som är enklare att hantera i återvinningsprocessen, har lägre koldioxidavtryck och kan komposteras i industriella anläggningar.
- Produktion av en ny generation av formpressade fiberprodukter inleddes vid Hylte bruk.
- Stora Enso kommer att bygga en anläggning för tillverkning av biobaserat skum, ett lätt, fiberbaserat skummateriale för skyddande förpackningsmaterial och stötdämpning.
- Stora Enso har beslutat att för sitt skogsinnehav i Norden börja tillämpa en värderingsmetod baserad på data från marknadstransaktioner och ändra redovisningsprinciperna från och med fjärde kvartalet 2020.

Hantering av osäkerhetsfaktorer

Stora Ensos medarbetares hälsa och säkerhet är högsta prioritet. Genom Stora Ensos proaktiva agerande under covid-19-pandemin har koncernens förmåga att betjäna sina kunder och driva verksamheten hittills påverkats minimalt.

Underhållsstoppen under fjärde kvartalet är väl förberedda för att trygga hälsa och säkerhet för koncernens medarbetare, underleverantörer och samhällen där företaget bedriver verksamhet.

Koncernen fortsätter också att fokusera på försäljning och kundservice, samt kostnads- och rörelsekapitalstyrning för att säkerställa kassaflöde och likviditet. Detta i syfte att hålla ställningarna och säkerställa en snabb återhämtning.

Stora Enso har vidtagit alla tänkbara försiktighetsåtgärder för att hantera en möjlig "hård" brexit och undvika att verksamheten påverkas negativt.

Prognos och utsikter

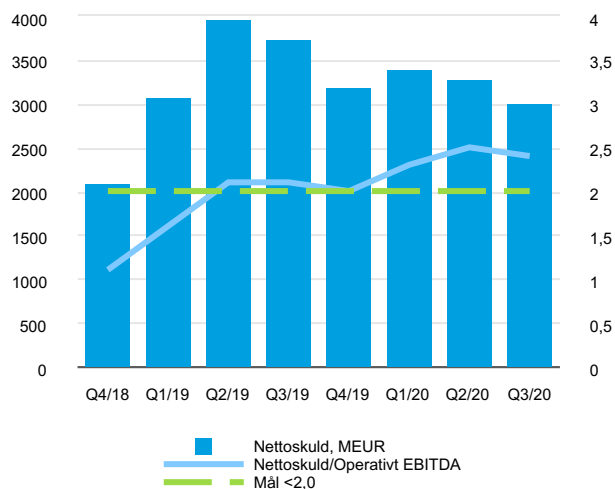
På grund av osäkerheten i världsekonomin har Stora Enso valt att tills vidare inte presentera prognoser per kvartal eller utsikter för helåret. Covid-19-krisen har medfört varierande marknadsförutsättningar för koncernens produkter.

Konverteringen av bruket i Uleåborg från bestruket finpapper till kraftliner för förpackningar förväntas bli klar under fjärde kvartalet, inom beräknad budget. Produktionen förväntas börja vid årsskiftet. Konverteringen beräknas påverka divisionen Packaging Materials operativa rörelseresultat för fjärde kvartalet 2020 negativt med 30-40 MEUR. Anläggningen beräknas uppnå full kapacitet i slutet av andra kvartalet 2021 med kommersialisering av produkterna i slutet av 2021.

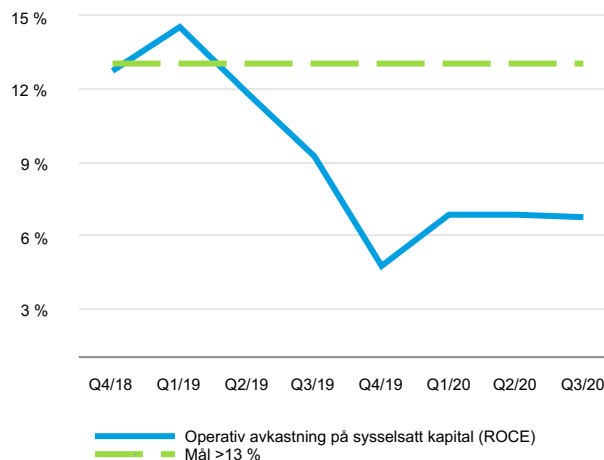
Pappersproduktionen vid bruket i Uleåborg avslutades under tredje kvartalet 2020. Divisionen Paper räknar med att lagret av bestruket finpapper kommer att säljas slut under fjärde kvartalet 2020. Därmed beräknas Uleåborgsbruket fortfarande ha en negativ effekt på 5-10 MEUR på Paper-divisionens operativa rörelseresultat för fjärde kvartalet 2020.

Under fjärde kvartalet 2020 kommer planerade underhållsstopp att genomföras vid sju bruk. Underhållskostnaderna beräknas totalt påverka med 10 MEUR mindre än under Q3/2020 och med 15 MEUR mindre än under Q4/2019.

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE



Nyckeltal

MEUR	Q3/20	Q3/19	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2019
			Q3/20-Q3/19	Q2/20	Q3/20-Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Q3/20-Q1-Q3/19	
Omsättning	2 079	2 402	-13,5 %	2 114	-1,7 %	6 400	7 644	-16,3 %	10 055
Operativt EBITDA	330	397	-17,0 %	332	-0,7 %	997	1 337	-25,4 %	1 614
Operativ EBITDA-marginal	15,9 %	16,5 %		15,7 %		15,6 %	17,5 %		16,0 %
Operativt rörelseresultat	175	245	-28,6 %	178	-1,5 %	532	879	-39,4 %	1 003
Operativ rörelsemarginal	8,4 %	10,2 %		8,4 %		8,3 %	11,5 %		10,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	145	170	-14,6 %	226	-35,6 %	633	624	1,3 %	1 305
Resultat före skatt excl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster	144	191	-24,3 %	142	1,7 %	413	745	-44,6 %	835
Resultat före skatt (IFRS)	115	115	-0,7 %	190	-39,6 %	513	490	4,6 %	1 137
Periodens nettoresultat (IFRS)	86	59	46,9 %	144	-40,1 %	380	336	12,9 %	856
Kassaflöde från verksamheten	399	493	-19,2 %	363	9,9 %	907	1 266	-28,3 %	1 991
Kassaflöde efter investeringar	250	347	-27,9 %	239	4,5 %	458	868	-47,3 %	1 386
Investeringar	156	150	4,5 %	144	9,0 %	385	354	8,7 %	656
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	143	130	10,0 %	126	14,0 %	341	303	12,5 %	579
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	135	130	3,1 %	136	-0,9 %	408	397	2,7 %	533
Räntebärande nettoskuld	3 008	3 745	-19,7 %	3 289	-8,5 %	3 008	3 745	-19,7 %	3 209
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	6,7 %	9,2 %		6,8 %		6,8 %	12,1 %		10,3 %
Operativ ROCE exkl. divisionen Forest , %	8,0 %	11,7 %		7,8 %		7,8 %	15,0 %		12,8 %
Resultat per aktie (EPS) excl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ³ , EUR	0,14	0,18	-19,3 %	0,14	2,2 %	0,40	0,77	-47,5 %	0,84
EPS, EUR	0,11	0,09	26,1 %	0,19	-40,3 %	0,49	0,46	7,2 %	1,12
Avkastning på eget kapital (ROE)	4,8 %	3,5 %		8,1 %		6,9 %	6,6 %		12,1 %
Nettoskuldssättningsgrad	0,42	0,55		0,45		0,42	0,55		0,43
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	2,4	2,1		2,5		2,4	2,1		2,0
Fasta kostnader/Omsättning	26,8 %	24,2 %		26,3 %		26,0 %	23,3 %		24,3 %
Eget kapital per aktie, EUR	9,18	8,72	5,3 %	9,19	0,0 %	9,18	8,72	5,3 %	9,42
Medelantal anställda	24 428	26 414	-7,5 %	25 077	-2,6 %	24 817	26 347	-5,8 %	26 096
TRI-frekvens ¹²	6,4	7,6	-15,8 %	4,7	36,2 %	5,9	7,1	-16,9 %	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.

¹ För egna anställda, inklusive anställda i samägda företagen Veracel och Montes del Plata.

² Q3/19 omräknat på grund av tillkommande data efter delårsrapport.

³ Nyckeltalet Resultat per aktie (EPS) excl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ersätter nyckeltalet Resultat per aktie (EPS) excl. jämförelsestörande poster, och är inkluderad i listan över icke IFRS-baserade nyckeltal under första kvartalet 2020. Jämförelsetal har omräknats.

Produktion och externa leveranser

	Q3/20	Q3/19	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2019
			Q3/20-Q3/19	Q2/20	Q3/20-Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Q1-Q3/20-Q1-Q3/19	
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	686	702	-2,3 %	734	-6,6 %	2 096	2 124	-1,3 %	2 811
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	684	702	-2,6 %	745	-8,2 %	2 116	2 089	1,3 %	2 775
Leveranser av wellpappråvara, 1 000 ton	239	241	-0,7 %	236	1,2 %	710	705	0,7 %	943
Produktion av wellpappråvara, 1 000 ton	318	323	-1,5 %	322	-1,4 %	960	973	-1,3 %	1 303
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	225	231	-2,6 %	212	6,3 %	660	690	-4,4 %	925
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	249	254	-1,8 %	237	5,5 %	734	769	-4,5 %	1 033
Leveranser av massa, 1 000 ton	671	559	20,0 %	557	20,3 %	1 754	1 700	3,2 %	2 362
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 149	1 231	-6,7 %	1 174	-2,2 %	3 448	3 724	-7,4 %	4 918
Leveranser av virke, 1 000 m ³	2 418	2 464	-1,9 %	2 814	-14,1 %	8 273	8 799	-6,0 %	11 717
Leveranser av papper, 1 000 ton	731	1 010	-27,6 %	666	9,8 %	2 314	3 102	-25,4 %	4 130
Produktion av papper, 1 000 ton	723	988	-26,8 %	650	11,2 %	2 303	3 084	-25,3 %	4 065

VD:s kommentar

Vi har levererat ett gediget resultat för kvartalet och jag är nöjd med vad vi åstadkommit med tanke på den exceptionella osäkerhet och de kraftiga svängningar som råder på världsmarknaden.

Även om vi redovisar ett lägre operativt rörelseresultat på 175 MEUR jämfört med förra året så låg det, om vi utesluter Paper-divisionen, kvar på samma nivå tack vare starka resultat i divisionerna Packaging Materials, Wood Products och Forest. Pandemin har fortsatt störst effekt på vår pappersverksamhet. Det är mycket glädjande att se att vi åter har ett positivt kassaflöde för kvartalet. Marknaden fortsätter att vara utmanande även för Biomaterials, med låga priser. Positivt är att den operativa rörelsemarginalen, exklusive Paper, ökade till 11,8 %, vilket visar på styrkan i våra tillväxtverksamheter och den effektiva kostnadshanteringen.

Vi har lyckats med vårt fokus på rörelsekapitalet och levererade ett bra kassaflöde på nära 400 MEUR. Vi fortsätter att fokusera på det vi kan påverka i denna utmanande tid: säkerställa våra medarbetares hälsa och stötta våra kunder, bedriva vår verksamhet så effektivt som möjligt, säkerställa vår finansiella uthållighet och bygga framtidens affärsmöjligheter genom vår innovationsagenda. Vi vill stå starka när det vänder.

Jag är glad över att våra stora underhållsstopp under kvartalet har hanterats på ett säkert sätt. Vårt säkerhetsarbete fortsätter och resultaten har förbättrats jämfört med föregående år, även om vi ännu inte nått vår målnivå. Eftersom vi har flera planerade underhållsstopp under årets sista kvartal kommer vi att tillsammans med våra samarbetspartners och leverantörer fortsätta vårt ihärdiga arbete för att skydda medarbetare, entreprenörer samt lokalsamhällen från utbrott av covid-19.

Vi har beslutat att för vårt skogsinnehav i Norden börja använda en värderingsmetod baserad på data från marknadstransaktioner och ändra redovisningsprinciperna från och med fjärde kvartalet 2020. Metoden ger en mer transparent och mindre subjektiv grund för värderingen av våra skogsinnehav. Preliminära beräkningar indikerar att värdet på våra skogstillgångar kan väntas bli mellan 6,5 och 7,0 miljarder EUR, jämfört med det bokförda värdet i slutet av tredje kvartalet 2020 på 5,4 miljarder EUR.

När det gäller våra transformationsprojekt så fortgår den proaktiva konverteringen av bruket i Uleåborg till produktion av förpackningskartong enligt plan och tillverkningen kommer att inledas runt årsskiftet. Vad gäller den strukturella minskningen av efterfrågan på papper var det inte utan sorg vi meddelade planerna på att stänga ner en av pappersmaskinerna vid Hylte bruk. Det är alltid tufft att besluta om nedläggningar som påverkar många människor, men genom att agera kan bruket fortsätta vara konkurrenskraftigt. Stora Enso kommer att stötta de anställda som påverkas av nedläggningen. Samtidigt har vi nu inlett produktionen av snabbmatsförpackningar i formpressad fiber i Hylte. PureFiber™ by Stora Enso är ett miljövänligt produktsortiment som tillverkas utan exempelvis plast. Det finns en positiv marknadstrend och vi ser en stark efterfrågan på dessa produkter.

För att ytterligare stärka vår ställning som en global leverantör av högkvalitativa byggelement i trä investerar vi nästan 80 MEUR i en ny produktionslinje för korslimmat trä (CLT) i Tjeckien. Detta kommer ytterligare att öka våra möjligheter att erbjuda ett högkvalitativt utbud av

byggprodukter till kunder över hela världen och stärker vår position som marknadsledande inom CLT.

Som ett steg i vår innovationsagenda investerar vi ungefär 10 MEUR i teknologi för dispersionsbarriärer i Sverige. Detta möjliggör utveckling och produktion av kartong med hållbara barriärskikt som är lättare att återvinna, har ett lägre koldioxidavtryck och är komposterbar. Dessutom kommer vi att bygga en anläggning för tillverkning av biobaserat skum, ett lätt, fiberbaserat skummateriale för förpackningsskydd och stötdämpning. Det ersätter det vanligt förekommande oljebaserade polymerskummet i förpackningar. Med dessa investeringar hjälper vi kunder och konsumenter att bli mer miljövänliga samtidigt som vi bidrar till den cirkulära ekonomin.

Tyvärr kan vi på kort sikt se hur pandemin växer och återigen skapar osäkerhet kring hur snabbt och till vilken grad världsekonomin kommer att återhämta sig. Jag är övertygad om att det kommer att vara fortsatt svårt att förutse hur olika marknader utvecklas. Under rådande omständigheter presenterar vi inga prognoser men kan konstatera att marknadsutsikterna för våra olika verksamheter fortsätter att variera. När jag tittar på vår återhämtningsförmåga framöver är jag därför glad att likviditeten är säkrad och att lönsamhetsprogrammet går snabbt framåt. Vi har också identifierat fler besparingsmöjligheter och kommer att öka sparmålet ytterligare till 400 MEUR.

Som jag ser det kommer vinnarna att bli de företag som har långsiktigt hållbara verksamheter, både ur ett miljömässigt, socialt och finansiellt perspektiv, företag som står nära sina kunder och driver utveckling baserad på framtida konsumentbehov, företag som kan hantera instabila förhållanden och har förmåga att snabbt anpassa sig till en förändrad verklighet. Detta är Stora Ensos konkurrensfördel.

Framtiden växer i skogen.

Annica Bresky, VD och koncernchef

Operativ rörelsemarginal

8,4%

Avkastning på sysselsatt kapital

6,7%

(Mål >13 %)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q3/20	Q3/19	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2019
			Q3/20- Q3/19	Q2/20	Q3/20- Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	
Operativt EBITDA¹	330	397	-17,0 %	332	-0,7 %	997	1 337	-25,4 %	1 614
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-6	-3	-115,5 %	-3	-98,6 %	-11	-14	15,6 %	-16
Skogsbrukskostnader ²	-14	-19	26,6 %	-16	11,1 %	-45	-47	4,9 %	-62
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-135	-130	-3,1 %	-136	0,9 %	-408	-397	-2,7 %	-533
Operativt rörelseresultat	175	245	-28,6 %	178	-1,5 %	532	879	-39,4 %	1 003
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ³	-4	-39	88,7	55	-108,0 %	144	-94	254,3	494
Jämförelsestörande poster	-25	-36	30,3 %	-7	-269,6 %	-44	-161	72,6 %	-192
Rörelseresultat (IFRS)	145	170	-14,6 %	226	-35,6 %	633	624	1,3 %	1 305

¹ 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.

² Inklusiva skador på skog.

³ 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 tredje kvartalet 2020 (jämfört med Q3/2019)

Analys av förändring i omsättning Q3/2019 till Q3/2020

Omsättning Q3/2019, MEUR	2 402
Pris och produktutbud	-3 %
Valuta	0 %
Volym	-6 %
Övrig omsättning ¹	-1 %
Totalt före strukturella förändringar	-11 %
Strukturella förändringar ²	-2 %
Totalt	-13 %
Omsättning Q3/2020, MEUR	2 079

¹ Energi, papper för återvinning, biprodukter m.m.

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen minskade med 13 %, eller 323 MEUR jämfört med förra året, till 2 079 (2 402) MEUR. Exklusive divisionen Paper minskade koncernens omsättning med 6 %. Leveranserna var märkbart mindre, särskilt för Paper, eftersom efterfrågan minskat på grund av covid-19-pandemin. Försäljningspriserna var lägre i alla divisioner trots aktiv styrning av produktutbudet samtidigt som en något lägre försäljning av biprodukter minskade omsättningen ytterligare. Omsättningen minskade också på grund av avyttringar och nedläggningar gällande pappersbruket Dawang i Kina, pappersproduktionen vid Uleåborgs bruk i Finland, sågbruken Kitee och Pfarrkirchen i Finland och Tyskland samt nedstängningen av en mindre pappersmaskin vid Imatrabruket i Finland.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 29 % eller 70 MEUR från förra året, till 175 (245) MEUR. Den operativa rörelsemarginalen minskade till 8,4 % (10,2 %).

Lägre försäljningspriser i alla divisioner minskade det operativa rörelseresultatet med 131 MEUR. Totalt minskade volymeffekten det operativa rörelseresultatet med 71 MEUR, främst på grund av den accelererande strukturella minskningen av efterfrågan på papper. Produktionen minskade på grund av covid-19-pandemin.

De rörliga kostnaderna minskade med 141 MEUR, främst på grund av lägre kostnader för virke, massa, kemikalier och fyllnadsmedel samt transporter, bland annat som en följd av åtgärder i lönsamhetsprogrammet. De fasta kostnaderna ökade med 15 MEUR, främst på grund av högre kostnader för de årliga underhållsstoppen som påverkades av extra säkerhetsåtgärder med anledning av covid-19. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 11 MEUR. Det operativa rörelseresultatet i intressebolag var oförändrat och effekten av avskrivningar samt nedlagda och avyttrade enheter minskade det operativa rörelseresultatet med 5 MEUR.

Medelantalet anställda under tredje kvartalet 2020 var ungefär 24 400 (26 400).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 4 MEUR (negativt med 39 MEUR). Den negativa effekten berodde främst på nedskrivningar av värdet på skog.

Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive Stora Ensos andel av Tornator, minskade med 17 MEUR i balansräkningen under tredje kvartalet. Det totala verkliga värdet av biologiska tillgångar var 4 590 (3 604) MEUR i slutet av september.

Resultat per aktie ökade med 26,1 % till 0,11 (0,09) EUR och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde minskade till 0,14 (0,18) EUR.

Koncernen redovisade jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet negativt med 25 (negativt med 36) MEUR. I dessa ingår en positiv skatteeffekt på 5 (positiv 2) MEUR. De jämförelsestörande posterna hänför sig framförallt till omstruktureringen av Hylte bruk.

Nettot av de finansiella kostnaderna på 31 MEUR var 24 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto på 33 MEUR minskade med 4 MEUR, främst på grund av lägre genomsnittliga räntor för lån och lägre bruttoskuld. Nettot av övriga finansiella poster var 2 (1) MEUR. Nettoeffekten av valutakursförändringar avseende kassa och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt därtill hörande valutakurssäkringar uppgick till plus 4 MEUR (minus 17 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av dotterbolags och samägda bolags nettoskuld i utländsk valuta.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 30 september 2019 till 30 september 2020

MEUR	Sysselsatt kapital
30 september 2019	10 602
Investeringar exkl.investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för avskrivningar	37
Investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	29
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-63
Verklig värdering av biologiska tillgångar	716
Onoterade värdepapper (främst PVO)	-113
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-154
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-161
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-282
Skatteskuld, netto	-153
Förvärv av dotterbolag	103
Omräkningsdifferens	-336
Övriga förändringar	13
30 september 2020	10 237

Avkastningen på sysselsatt kapital under tredje kvartalet 2020 var 6,7 % (9,2 %). Exklusive divisionen Forest var ROCE 8,0 %.

Resultat januari–september 2020 (jämfört med januari–september 2019)

Koncernens omsättning minskade med 16 %, eller 1 244 MEUR, till 6 400 (7 644) MEUR, främst på grund av de finska fackförbundens strejker under första kvartalet 2020 och covid-19-pandemin. Exklusive divisionen Paper minskade koncernens omsättning med 11 %.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 39 % eller 347 MEUR från förra året till 532 (879) MEUR. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet 566 (710) MEUR. Försäljningspriserna var lägre i alla divisioner, särskilt för massa, papper och virke, och påverkade negativt med 515 MEUR. Totalt minskade volymeffekten det operativa rörelseresultatet med 237 MEUR, främst på grund av betydligt lägre volymer i divisionen Paper. De rörliga och fasta kostnaderna var 233 respektive 95 MEUR lägre tack vare åtgärder i lönsamhetsprogrammet. Nettot av valutakurspåverkan förbättrade det operativa rörelseresultatet med 111 MEUR. Det operativa resultatet från intressebolag minskade med 24 MEUR främst 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 operativa rörelseresultatet med 9 MEUR.

Resultat tredje kvartalet 2020 (jämfört med Q2/2020)

Koncernens omsättning minskade med 2 % eller 35 MEUR till 2 079 (2 114) MEUR, främst på grund av ökad osäkerhet i samband med covid-19-pandemin. Exklusive divisionen Paper minskade koncernens omsättning med 4 %.

Det operativa rörelseresultatet var 175 (178) MEUR, det vill säga nästan oförändrat. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet 191 (216) MEUR. Försäljningspriserna var lägre i alla divisioner och påverkade negativt med 53 MEUR. Totalt ökade volymeffekten det operativa rörelseresultatet med 1 MEUR, främst på grund av säsongsmässigt större leveranser. De rörliga kostnaderna förbättrade det operativa rörelseresultatet med 82 MEUR, främst på grund av lägre kostnader för virke, transporter och massa. De fasta kostnaderna ökade med 15 MEUR, främst på grund av ökad underhållsaktivitet samt extra kostnader för säkerhetsåtgärder med anledning av covid-19. Nettoeffekten av valutakursförändringar minskade det operativa rörelseresultatet med 14 MEUR. Avskrivningar, det operativa rörelseresultatet i intressebolag och effekten av nedlagda och avyttrade enheter minskade det operativa rörelseresultatet med 3 MEUR.

Segment tredje kvartalet 2020 (jämfört med Q3/2019)

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

Effektiv kostnadskontroll resulterar i förbättrad lönsamhet

Divisionen Packaging Materials har ambitionen att vara världsledande inom den cirkulära ekonomin med våra högkvalitativa förnybara förpackningsmaterial baserade på både nyfiber och returfiber. Genom att tillgodose behov hos dagens miljömedvetna konsumenter, hjälper vi kunder och varumärkesägare att hitta det bästa förpackningsmaterialet och ersätta fossilbaserade material med förnybara och återvinningsbara alternativ med lågt klimatavtryck. Vårt breda urval av barriärbeläggningar möjliggör design och optimering av förpackningar för olika krävande användningsområden inom konsumentprodukter och industriella förpackningar..

MEUR	Q3/20	Q3/19	Förändring % Q3/20– Q3/19	Q2/20	Förändring % Q3/20– Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Förändring % Q1-Q3/20– Q1-Q3/19	2019
Omsättning	771	805	-4,2 %	821	-6,1 %	2 356	2 485	-5,2 %	3 254
Omsättning (konsumentkartong)	628	640	-1,9 %	672	-6,5 %	1 920	1 951	-1,6 %	2 564
Omsättning (wellpappråvara)	144	165	-12,7 %	151	-4,5 %	440	535	-17,7 %	690
Operativt EBITDA	168	146	15,1 %	189	-10,8 %	511	459	11,3 %	574
Operativt EBITDA (konsumentkartong)	154	120	28,7 %	162	-5,2 %	454	339	34,0 %	434
Operativt EBITDA (wellpappråvara)	14	27	-46,0 %	26	-45,3 %	57	120	-52,9 %	139
Operativ EBITDA-marginal	21,8 %	18,1 %		23,0 %		21,7 %	18,5 %		17,6 %
Operativt rörelseresultat	111	86	29,2 %	130	-14,3 %	336	282	19,2 %	339
Operativ rörelsemarginal	14,4 %	10,7 %		15,8 %		14,3 %	11,3 %		10,4 %
Operativ ROOC	15,6 %	11,9 %		18,2 %		15,8 %	13,7 %		12,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	194	189	2,7 %	198	-1,8 %	510	457	11,5 %	632
Kassaflöde efter investeringar	104	133	-21,3 %	127	-17,5 %	255	314	-18,9 %	401
Leveranser, 1 000 ton	1 004	1 029	-2,4 %	1 047	-4,1 %	3 046	3 096	-1,6 %	4 111
Leveranser (konsumentkartong)	687	701	-2,0 %	737	-6,8 %	2 101	2 125	-1,1 %	2 812
Leveranser (wellpappråvara)	317	328	-3,2 %	310	2,3 %	945	971	-2,7 %	1 299
Produktion, 1 000 ton	1 002	1 024	-2,2 %	1 068	-6,2 %	3 076	3 062	0,4 %	4 078
Produktion (konsumentkartong)	684	702	-2,6 %	745	-8,2 %	2 116	2 089	1,3 %	2 775
Produktion (wellpappråvara)	318	323	-1,5 %	322	-1,4 %	960	973	-1,3 %	1 303

Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt [pressmeddelande](#) den 19 mars 2020. Omsättning, operativt EBITDA och operativt rörelseresultat för Q3/19, Q1-Q3/19 och helåret 2019 har justerats jämfört med siffrorna i det tidigare nämnda pressmeddelandet.

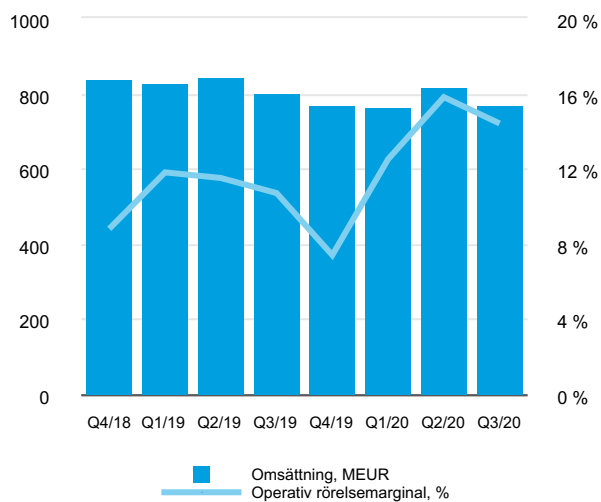
- Omsättningen minskade med 4 % eller 34 MEUR till 771 MEUR. Väsentligt lägre priser på wellpappråvara och nedläggningen av en mindre maskin för förpackningspapper vid Imatrabruket i Finland minskade omsättningen.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 25 MEUR till 111 MEUR. Väsentligt lägre rörliga kostnader, särskilt för massa, kemikalier och energi, kompenserade tillsammans med lönsamhetsprogrammet mer än väl för betydligt lägre försäljningspriser på wellpappråvara. Sammantaget fortsatte lönsamheten för konsumentkartong att vara stark medan den för wellpappråvara är fortsatt svag.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) förbättrades med 4 procentenheter till 15,6 % (11,9 %) på grund av bättre lönsamhet.
- Stora Enso investerar ungefär 10 MEUR i teknologi för dispersionsbarriärer vid sin anläggning i Forshaga. Investeringen möjliggör utveckling och produktion av kartong med barriärskikt som är lättare att hantera i återvinningsprocessen, har ett lägre koldioxidavtryck och kan komposteras i industriella anläggningar. Den nya utrustningen väntas tas i bruk under andra kvartalet 2021.
- Konverteringen av Uleåborgsbruken till produktion av kraftliner fortsätter som planerat. Kraftlinerproduktionen förväntas börja vid årsskiftet. Från och med fjärde kvartalet 2020 kommer bruket i Uleåborg att ingå i Packaging Materials resultat.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/20 jämfört med Q3/19	Efterfrågan Q3/20 jämfört med Q2/20	Priser Q3/20 jämfört med Q3/19	Priser Q3/20 jämfört med Q2/20
Konsumentkartong (FBB)	Europa	Något svagare	Något svagare	Något lägre	Stabila
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Global	Något svagare	Stabil	Lägre	Något lägre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Något svagare	Starkare	Lägre	Betydligt lägre

Packaging Materials (fortsätter)

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

15,6 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2021	2020 för Packaging Materials	2019 för Packaging Materials
Q1	–	–	Ostrołęka
Q2	n/a	Heinola	–
Q3	n/a	Beihai, Imatra och Varkaus	Beihai, Imatra, Heinola och Ostrołęka
Q4	n/a	Fors, Ingerois, Skoghäll och Ostrołęka	Fors, Ingerois, Skoghäll och Varkaus

Packaging Solutions

Marknadssituation med hård konkurrens påverkar omsättning och marginaler

Divisionen Packaging Solutions utvecklar och säljer fiberbaserade förpackningar och tjänster i världsklass. Vi söker ständigt nya innovativa sätt att ersätta fossilbaserade förpackningar med förnybara, miljövänliga alternativ. Våra högklassiga förpackningslösningar används av världsledande kunder och varumärken i en mängd olika branscher.

MEUR	Q3/20	Q3/19	Förändring % Q3/20–Q3/19		Förändring % Q3/20–Q2/20		Förändring % Q1-Q3/20–Q1-Q3/19		2019
Omsättning	145	167	-13,1 %	141	2,8%	434	528	-17,7 %	698
Operativt EBITDA	15	21	-30,4 %	15	-0,5%	45	55	-18,6 %	71
Operativ EBITDA-marginal	10,1 %	12,6 %		10,5 %		10,3 %	10,4 %		10,2 %
Operativt rörelseresultat	8	15	-48,6 %	8	-4,9%	24	36	-33,1 %	46
Operativ rörelsemarginal	5,3 %	9,0 %		5,7 %		5,6 %	6,8 %		6,6 %
Operativ ROOC	13,2 %	23,1 %		14,3 %		13,5 %	19,3 %		18,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	43	-77,0 %	6	61,8%	33	67	-50,8 %	93
Kassaflöde efter investeringar	7	27	-75,5 %	2	196,0%	21	42	-49,2 %	58
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	250	254	-1,4 %	233	7,5%	731	765	-4,5 %	1 026
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	249	254	-1,8 %	237	5,5%	734	769	-4,5 %	1 033

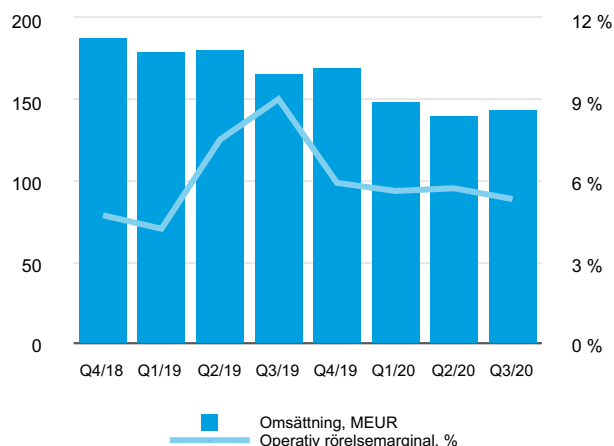
Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt [pressmeddelande](#) den 19 mars 2020. Omsättning, operativt EBITDA och operativt rörelseresultat för Q3/19, Q1-Q3/19 och helåret 2019 har justerats jämfört med siffrorna i det tidigare nämnda pressmeddelandet. Biokompositverksamheten har från och med den 1 juli 2020 flyttats från Wood Products till Packaging Solutions och jämförelsesiffror har inte tagits fram eftersom förändringen var av ringa betydelse för koncernen.

- Omsättningen minskade med 13 % eller 22 MEUR från förra årets rekordnivå för tredje kvartalet, till 145 MEUR. Lägre kartongpriser i Europa på grund av sänkta råvarupriser, negativa exportvalutakurser och lägre volymer i China Packaging minskade omsättningen.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 7 MEUR till 8 MEUR från förra årets rekordnivå för tredje kvartalet. Lägre omsättning och ett ökat engagemang i nya verksamheter (biokomposit, formpressad fiber och Box Inc.) kompenseras endast delvis av lägre kostnader för wellpappråvara samt lägre fasta kostnader främst hänförliga till lönsamhetsprogrammet.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till 13,2 % (23,1 %) som en följd av lägre lönsamhet.
- Stora Enso påbörjade produktion av formpressade fiberprodukter för snabbmatssektorn vid Hylte bruk. Det miljövänliga produktsortimentet PureFiber™ by Stora Enso tillverkas helt utan plast och PFAS. Koncernen investerar också i ytterligare kapacitet för formpressad fiber, både i Hylte och i Qian'an i Kina.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/20 jämfört med Q3/19	Efterfrågan Q3/20 jämfört med Q2/20	Priser Q3/20 jämfört med Q3/19	Priser Q3/20 jämfört med Q2/20
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Något svagare	Starkare	Lägre	Stabila

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

13,2 %
(Mål: >30 %)

Biomaterials

Lönsamheten påverkad av utmanande marknad och planerade underhållsstopp

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.

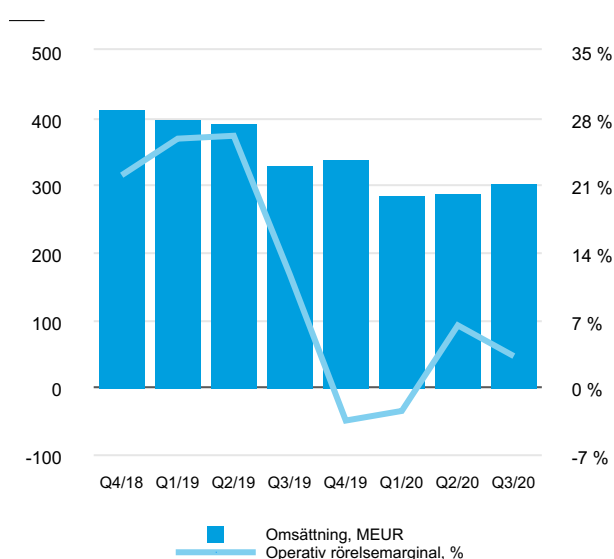
MEUR	Q3/20	Q3/19	Förändring % Q3/20– Q3/19	Q2/20	Förändring % Q3/20– Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Förändring % Q1-Q3/20– Q1-Q3/19	2019
Omsättning	305	331	-8,0 %	288	5,7%	879	1 123	-21,8%	1 464
Operativt EBITDA	38	67	-44,1 %	48	-22,3%	111	335	-66,8%	356
Operativ EBITDA-marginal	12,3 %	20,3 %		16,8 %		12,6 %	29,8 %		24,3 %
Operativt rörelseresultat	10	39	-74,9 %	19	-47,3%	21	245	-91,3%	233
Operativ rörelsemarginal	3,2 %	11,7 %		6,4 %		2,4 %	21,8 %		15,9 %
Operativ ROOC	1,6 %	5,9 %		3,0 %		1,2 %	12,8 %		9,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47	114	-58,4 %	30	59,1%	52	358	-85,3%	423
Kassaflöde efter investeringar	26	82	-68,2 %	11	138,2	-14	254	-105,5%	266
Leveranser av massa, 1 000 ton	652	596	9,4 %	554	17,8%	0	1 811	-1,8%	2 520

- Omsättningen minskade med 8 % eller 26 MEUR till 305 MEUR. Väsentligt lägre massapriser och negativa exportvalutakurser kompenenserades endast delvis av ökade massaleveranser.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 29 MEUR till 10 MEUR. Väsentligt lägre priser och minskad produktion, påverkad av ökad underhållsaktivitet och extra kostnader för säkerhetsåtgärder i samband med covid-19, kompenenserades endast delvis av betydligt lägre rörliga kostnader och positiv valutakurseffekt.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till 1,6 % (5,9 %) i linje med den väsentligt lägre lönsamheten.
- Stora Enso kommer att bygga en pilotanläggning för tillverkning av biobaserat skum, ett lätt, fiberbaserat skummaterial för förpackningsskydd och stötdämpning. Biobaserat skum kan användas i till exempel förpackningar och ersätta det oljebaserade polymerskum som idag nyttjas i stor utsträckning. Pilotanläggningen kommer att ligga vid Fors bruk.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/20 jämfört med Q3/19	Efterfrågan Q3/20 jämfört med Q2/20	Priser Q3/20 jämfört med Q3/19	Priser Q3/20 jämfört med Q2/20
Barrvedsmassa	Europa	Svagare	Stabil	Betydligt lägre	Stabila
Lövvedsmassa	Europa	Svagare	Starkare	Betydligt lägre	Stabila
Lövvedsmassa	Kina	Starkare	Starkare	Betydligt lägre	Stabila

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

1,6 %

(Mål: >15 %)

Planerade underhållsstopp

	2021	2020	2019
Q1	–	–	Veracel
Q2	n/a	–	–
Q3	n/a	Sunila och Veracel	Enocell
Q4	n/a	Montes del Plata och Skutskär	Montes del Plata och Skutskär

Wood Products

Näst bästa resultatet för tredje kvartalet

Divisionen Wood Products är en ledande leverantör av innovativa träbaserade lösningar. Vi erbjuder applikationer för bygg-, fönster- och dörrindustrin samt för förpacknings- och dekorationsindustrin. Pellets ger en hållbar lösning för uppvärmning. Erbjudandet inkluderar servicekoncept som Building Solutions och e-business. Våra lösningar uppfyller strikta krav för säkerhet, kvalitet, design och hållbarhet.

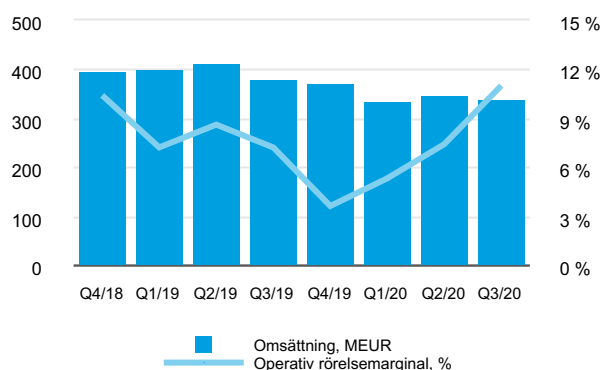
MEUR	Q3/20	Q3/19	Förändring % Q3/20–Q3/19	Q2/20	Förändring % Q3/20–Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Förändring % Q1-Q3/20–Q1-Q3/19	2019
Omsättning	341	380	-10,3 %	347	-1,7%	1 026	1 195	-14,1 %	1 569
Operativt EBITDA	49	39	24,3 %	37	30,8%	116	127	-8,7 %	153
Operativ EBITDA-marginal	14,3 %	10,3 %		10,8 %		11,3 %	10,6 %		9,8 %
Operativt rörelseresultat	38	27	37,9 %	26	45,7%	82	92	-11,3 %	105
Operativ rörelsemarginal	11,0 %	7,2 %		7,4 %		7,9 %	7,7 %		6,7 %
Operativ ROOC	25,2 %	15,8 %		16,7 %		17,8 %	18,9 %		16,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	64	57	12,0 %	48	31,9%	132	126	4,7 %	183
Kassaflöde efter investeringar	57	47	21,3 %	42	33,9%	107	93	15,4 %	135
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 071	1 185	-9,6 %	1 098	-2,5%	3 252	3 604	-9,8 %	4 753

- Omsättningen minskade med 10 % eller 39 MEUR till 341 MEUR. Covid-19-relaterade leveransrestriktioner och lägre priser för sågade trävaror kompenseras endast delvis av ett bättre produktutbud och framförallt av en mycket stark marknad i USA. De strukturella förändringarna vid sågverket i tyska Pfarrkirchen och vid sågverken i Uimaharju och Kitee i Finland minskade omsättningen med 32 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 11 MEUR till 38 MEUR, det nästa bästa någonsin för tredje kvartalet. Lägre volymer och försäljningspriser kompenseras mer än väl av förbättrade marginaler, särskilt i USA, lägre kostnader för råmaterial samt effektiv kontroll av fasta kostnader till följd av lönsamhetsprogrammet.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) ökade till 25,2 % (15,8 %), vilket är väsentligt över det långsiktiga målet.
- Stora Enso investerar cirka 79 MEUR i en ny produktionslinje för korslimmat trä (CLT) vid sågverket i Ždírec i Tjeckien. Produktionen är planerad att starta under tredje kvartalet 2022. Den uppskattade årliga produktionskapaciteten kommer att vara runt 120 000 m³ efter inköringen.
- Investeringen i såglinje, hyvellinje och pelletsproduktion vid sågverket i lettiska Launkalne slutfördes och produktionen har inletts.
- Stora Ensos fokus på tillverkning av byggkomponenter i trä fortsätter trots de osäkra utsikterna för byggmarknaden och väntade förseningar av projekt. Utvecklingen i Norden var stabil och på en god nivå, särskilt när det gäller skolbyggnader i Norge och Finland. Under kvartalet växte marknaden för flervåningsbostadshus i Frankrike och i Storbritannien.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/20 jämfört med Q3/19	Efterfrågan Q3/20 jämfört med Q2/20	Priser Q3/20 jämfört med Q3/19	Priser Q3/20 jämfört med Q2/20
Träprodukter	Europa	Starkare	Betydligt starkare	Något lägre	Stabila

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

25,2 %

(Mål: >20%)

Forest

Förväntade effektivitetsförbättringar slår igenom

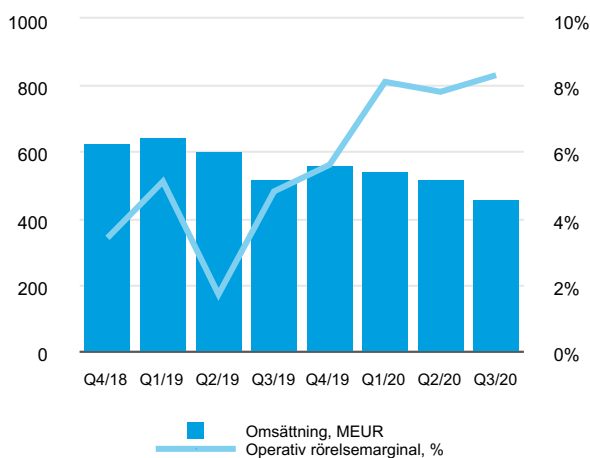
Den nya skogsdivisionen, som startade sin verksamhet i början av 2020, inkluderar alla Stora Ensos skogstillgångar i Sverige samt 41 % av Tornator som har merparten av sina skogstillgångar i Finland. Divisionen inkluderar även virkesförsörjningen i Finland, Sverige, Ryssland och Baltikum. Våra fokusområden är hållbart skogsbruk, konkurrenskraftig virkesförsörjning till Stora Ensos bruk och sågverk samt innovation. För en stor aktör inom bioekonomin som Stora Enso är tillgången till virke avgörande. Idag är Stora Enso en av världens största privata skogsägare.

MEUR	Q3/20	Q3/19	Förändring % Q3/20–Q3/19	Q2/20	Förändring % Q3/20–Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Förändring % Q1-Q3/20–Q1-Q3/19	2019
Omsättning	457	518	-11,9 %	519	-12,0 %	1 518	1 763	-13,9 %	2 321
Operativt EBITDA	54	37	45,6 %	54	1,0 %	163	102	59,6 %	145
Operativt EBITDA-marginal	11,9 %	7,2 %		10,3 %		10,7 %	5,8 %		6,2 %
Operativt rörelseresultat	38	25	51,6 %	41	-7,0 %	123	68	80,4 %	99
Operativ rörelsemarginal	8,3 %	4,8 %		7,8 %		8,1 %	3,9 %		4,3 %
Operativt ROOC	3,6 %	2,7 %		3,9 %		3,9 %	3,2 %		3,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	37	47	-21,2 %	115	-67,7 %	162	97	67,0 %	370
Kassaflöde efter investeringar	29	37	-20,9 %	106	-72,2 %	135	75	79,4 %	333
Leverans av virke, 1 000 m ³	8 591	8 761	-1,9 %	9 316	-7,8 %	27 413	29 395	-6,7 %	38 775
Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar	20	14	42,7 %	20	3,8 %	56	37	50,0 %	50

Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt [pressmeddelande](#) den 19 mars 2020.

- Omsättningen minskade med 12 % eller 61 MEUR till 457 MEUR. Virkespriserna var lägre och leveranserna i Finland väsentligt lägre på grund av lägre produktionsvolymerna i samband med ökad underhållsaktivitet och covid-19.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 13 MEUR till rekordhög 38 MEUR för tredje kvartalet. Lönsamheten fortsatte att förbättras i koncernens egna skogsinnehav i Sverige och i det nordiska skogsägande intressebolaget Tornator. Lönsamheten i de finska och svenska virkesförsörjningsenheterna förbättrades tack vare ökad effektivitet.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) ökade till 3,6 % (2,7 %).

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

3,6 %

(Mål: >5 %)

Paper

Positivt kassaflöde under fortsatt svåra marknadsförutsättningar

Stora Enso är Europas näst största papperstillverkare med en etablerad kundbas och en bred produktportfölj av tryck- och kontorspapper. Kunderna gynnas av Stora Enso breda utbud av retur- och nyfiberbaserat papper samt vår gedigna bransch erfarenhet, kunskap och kundsupport. .

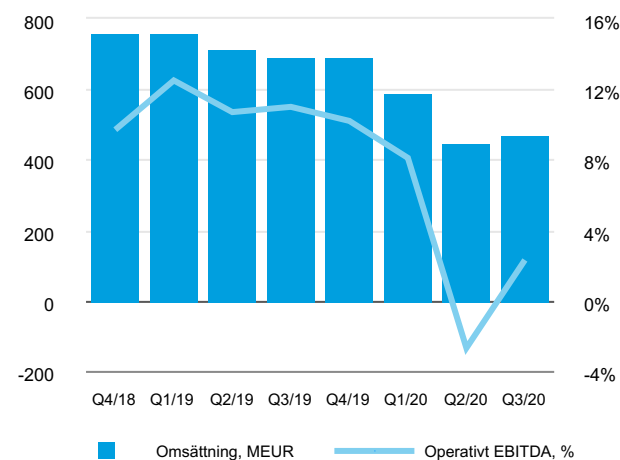
MEUR	Q3/20	Q3/19	Förändring % Q3/20-Q3/19	Q2/20	Förändring % Q3/20-Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Förändring % Q1-Q3/20-Q1-Q3/19	2019
Omsättning	468	690	-32,3 %	445	5,0 %	1 503	2 162	-30,5 %	2 856
Operativt EBITDA	11	76	-85,7 %	-12	192,1 %	47	248	-81,1 %	318
Operativ EBITDA-marginal	2,3 %	11,0 %		-2,7 %		3,1 %	11,5 %		11,1 %
Operativt rörelseresultat	-16	50	-132,4 %	-39	57,8 %	-34	169	-119,9 %	213
Operativ rörelsemarginal	-3,5 %	7,3 %		-8,7 %		-2,2 %	7,8 %		7,4 %
Operativt ROOC	-10,1 %	25,1 %		-22,7 %		-7,0 %	28,9 %		29,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31	118	-73,5 %	-20	258,1 %	39	247	-84,4 %	344
Kassaflöde efter investeringar	15	99	-85,2 %	-33	144,9 %	-18	193	-109,5 %	264
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	3,2 %	14,4 %		(7,4) %		-1,2 %	8,9 %		9,3 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	731	1 010	-27,6 %	666	9,8 %	2 314	3 102	-25,4 %	4 130
Produktion av papper, 1 000 ton	723	988	-26,8 %	650	11,2 %	2 303	3 084	-25,3 %	4 065

- Omsättningen minskade med 32 % eller 222 MEUR till 468 MEUR. Covid-19-pandemin påskyndade minskningen av efterfrågan och ökade pressen på både priser och leveranser för alla papperskvaliteter. Avyttringen av pappersbruket Dawang i Kina och nedläggningen av pappersproduktionen vid bruket i finska Uleåborg minskade omsättningen med 21 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 66 MEUR till -16 MEUR. Lägre omsättning kompenseras endast delvis av lägre fiberkostnader, särskilt vad gäller massa och returpapper, samt av en effektiv styrning av fasta kostnader som en del av lönsamhetsprogrammet.
- Kvoten fritt kassaflöde efter investeringar/omsättning minskade till 3,2 % (14,4 %), främst på grund av lägre lönsamhet.
- Stora Enso kommer att stänga ner en tidningspappersmaskin (PM3) vid Hylte bruk i slutet av 2020 och returpappersanläggningen stängs senast under andra kvartalet 2021.
- Pappersproduktionen vid bruket i Uleåborg avslutades i slutet av september. Leveranserna av träfritt bestruket papper till befintliga kunder kommer att fortsätta till årets slut.
- Ångturbinen i bruket i Maxau i Tyskland är nu i gång. Investeringen på 25 MEUR offentliggjordes 2018 och turbinen förbättrar brukets kostnadsmässiga konkurrenskraft och minskar dess koldioxidutsläpp.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/20 jämfört med Q3/19	Efterfrågan Q3/20 jämfört med Q2/20	Priser Q3/20 jämfört med Q3/19	Priser Q3/20 jämfört med Q2/20
Papper	Europa	Betydligt svagare	Betydligt starkare	Lägre	Något lägre

Omsättning och operativ EBITDA-marginal, %



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

3,2 %

(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2021	2020	2019
Q1	–	–	–
Q2	n/a	–	Nymölla
Q3	n/a	Veitsiluoto	Veitsiluoto
Q4	n/a	Nymölla	–

¹ 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	Q3/20	Q3/19	Förändring % Q3/20–Q3/19	Q2/20	Förändring % Q3/20–Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Förändring % Q1-Q3/20–Q1- Q3/19	2019
Omsättning	230	268	-14,4 %	221	4,0%	697	814	-14,4 %	1 076
Operativt EBITDA	-5	10	-145,4 %	1	n/m	4	11	-59,1 %	-4
Operativ EBITDA-marginal	-2,0 %	3,9 %		0,6 %		0,6 %	1,3 %		-0,3 %
Operativt rörelseresultat	-13	2	n/m	-7	-93,1%	-20	-13	-54,8 %	-32
Operativ rörelsemarginal	-5,6 %	0,9 %		-3,0 %		-2,8 %	-1,6 %		-3,0 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16	-76	120,5 %	-14	207,9%	-21	-87	75,4 %	-55
Kassaflöde efter investeringar	13	-78	116,1 %	-16	177,3%	-28	-103	73,0 %	-71

- Omsättningen minskade med 38 MEUR till 230 MEUR, eftersom omsättningen för interna tjänster minskade.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 15 MEUR till -13 MEUR på grund av extra kostnader för covid-19-relaterade säkerhetsåtgärder inom logistik och underhåll.

Finansiering tredje kvartalet 2020 (jämfört med Q2/2020)

Kapitalstruktur

MEUR	30 sep 2020	30 jun 2020	31 dec 2019	30 sep 2019
Operativa anläggningstillgångar ¹	10 519	10 626	10 779	10 057
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	430	423	483	590
Operativt rörelsekapital, netto	792	940	771	1 163
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-622	-614	-571	-506
Operativt kapital, totalt	11 118	11 374	11 462	11 303
Skatteskuld, netto	-881	-854	-830	-701
Sysselsatt kapital	10 237	10 520	10 632	10 602
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 243	7 244	7 429	6 875
Innehav utan bestämmande inflytande	-14	-13	-7	-18
Räntebärande nettoskuld	3 008	3 289	3 209	3 745
Finansiering totalt	10 237	10 520	10 632	10 602

¹ I operativa anläggningstillgångar ingår goodwill, övriga immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier, right of use tillgångar, biologiska tillgångar, utsläppsrätter samt noterade värdepapper.

Kassa och banktillgodohavanden efter avdrag för utnyttjade checkräkningskrediter ökade med 294 MEUR till 1 356 MEUR. Nettoskulden minskade med 281 MEUR till 3 008 (3 289) MEUR, främst på grund av ett starkt kassaflöde från verksamheten efter investeringar. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,4 – att jämföra med kvoten 2,5 föregående kvartal. Skuldsättningsgraden den 30 september 2020 var 0,42 (0,45). Den genomsnittliga kostnadsräntan minskade till 3,1 % (3,2 %).

Stora Enso har en löpande checkräkningskredit på 600 MEUR som var helt utnyttjad vid kvartalets slut. Dessutom har Stora Enso utnyttjade bilaterala avtal om lån och kreditfaciliteter med affärsbanker uppgående till 250 MEUR. Den ursprungliga löptiden för dessa bilaterala avtal varierar från 18 till 24 månader och de förfaller 2021 och 2022. Därutöver har Stora Enso tillgång till statliga premieobligationslån i Finland på upp till 950 MEUR (950 MEUR).

Det verkliga värdet av PVO-aktierna (Pohjolan Voima Oy), som är bokförda som aktier till verkligt värde via övrigt totalresultat enligt IFRS 9, ökade under kvartalet med 34 MEUR till 379 MEUR, främst på grund av något högre elpriser och lägre viktad kapitalkostnad (WACC). Under tredje kvartalet meddelade Teollisuus Oy (TVO) att reguljär elproduktion vid kärnkraftverket Olkiluoto 3 (OL3) nu förväntas starta i februari 2022. Den reviderade tidsplanen är baserad på den uppdaterade plan som Areva-Siemens-konsortiet lämnat och som avspeglas i värderingen av PVO-aktierna i Stora Ensos redovisning av tredje kvartalet.

Valutakursrörelser påverkade den ackumulerade omräkningsjusteringen (netto efter säkringar och skatt) så att det egna kapitalet minskade med 124 MEUR under tredje kvartalet 2020.

Kassaflöde tredje kvartalet 2020 (jämfört med Q2/2020)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q3/20	Q3/19	Förändring % Q3/20- Q3/19	Q2/20	Förändring % Q3/20- Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	Förändring % Q1-Q3/20- Q1-Q3/19	2019
Operativt EBITDA	330	398	-17,0 %	332	-0,7 %	997	1 337	-25,4 %	1 614
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-8	-22	63,9	-2	-283,1 %	-17	-150	88,5 %	-128
Övriga justeringar	-18	-9	-112,4 %	-9	-91,1 %	-55	113	-148,9 %	265
Förändring i rörelsekapital	95	126	-24,8 %	42	126,0 %	-17	-34	50,1 %	240
Kassaflöde från den löpande verksamheten	399	493	-19,2 %	363	9,9 %	907	1 266	-28,3 %	1 991
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-147	-146	-1,0 %	-123	-19,2 %	-448	-391	-14,6 %	-598
Investeringar i intressebolag	-1	0	n/m	0	-100,0 %	-1	-6	76,7 %	-7
Kassaflöde efter investeringar	250	347	-27,9 %	239	4,5 %	458	868	-47,3 %	1 386

Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt pressmeddelande den 19 mars 2020.

Kassaflödet efter investeringar under tredje kvartalet 2020 var +250 MEUR. Rörelsekapitalet minskade med 95 MEUR, främst beroende på lägre lager och högre leverantörsskulder. Flera divisioner nådde rekordlåga rörelsekapitalnivåer för kvartalet. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 147 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 21 MEUR.

Investeringar

Under tredje kvartalet 2020 ökade investeringar värdet på anläggningar och biologiska tillgångar med 156 (150) MEUR, varav 143 MEUR var anläggningar, inklusive 10 MEUR i leasingavtal, och 13 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster uppgick till 135 (130) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 147 (146) MEUR.

De främsta pågående projekten under tredje kvartalet 2020 var konverteringen av finska Uleåborgs bruk till kraftlinerproduktion, investeringen i träprodukter i lettiska Launkalne, pilotanläggningen vid Sunilabruket i Finland för produktion av biobaserade kolmaterial av lignin och investeringen i en ny produktionslinje för korslimmat trä (CLT) vid sågverket i Ždírec i Tjeckien.

Prognos för investeringar och avskrivningar 2020

MEUR	Prognos för 2020
Investeringar	675–725
Avskrivningar och operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	580–600

I Stora Ensos investeringsprognos ingår cirka 70 MEUR för koncernens biologiska tillgångar och 30 MEUR för de kapitaliserade leasingavtalen enligt IFRS 16. I prognosen för avskrivningar och avdrag för kapitaliserade kostnader för skogsbruketstjänster ingår även effekten av IFRS 16. Avdragen för kapitaliserade skogsbrukskostnader beräknas uppgå till 40–60 MEUR.

Hållbarhet tredje kvartalet 2020

Säkerhetsarbete

TRI-frekvens

	Q3/20	Q3/19	Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	2019	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens ^{1,2}	6,4	7,6	4,7	5,9	7,1	7,0	4,7	slutet av 2020

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

¹ För egna anställda, inklusive anställda i samägda företagen Veracel och Montes del Plata.

² Q3/19 omräknat på grund av tillkommande data efter delårsrapport.

Två tragiska dödsfall inträffade vid plantageverksamheten i Guangxi i Kina, båda gällde medarbetare hos anlidade entreprenörer. Lärdomarna från dessa tragiska händelser kommer att påverka Stora Ensos vidare hantering. Vår uppförandekod för leverantörer gäller för alla anlidade entreprenörer på plats. Den ålägger våra entreprenörer och leverantörer att följa regler om hållbarhet och arbetsmiljö.

Under covid-19-pandemin vidtar vi särskilda försiktighetsåtgärder för att säkerställa våra medarbetares hälsa och säkerhet.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

	30 sep 2020	30 jun 2020	31 dec 2019	30 sep 2019	Mål
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	97 %	97 %	96 %	96 %	95 %

¹ Exklusive samägda bolag, immateriella rättigheter, leasingavgifter, finansiell handel och statliga avgifter som tullar, samt inköp av skogsråvara från privata skogsägare.

Skogar, plantager samt markanvändning

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

	30 sep 2020	30 jun 2020	31 dec 2019	30 sep 2019
Produktiv areal ockuperad av sociala rörelser som står utanför avtalen, ha	215	200	470	470

I slutet av tredje kvartalet var 215 hektar mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför avtalen. Ytan ökade något på grund av en utvidgning av tidigare ockupation och på grund av att en grupp jordlösa kom tillbaka till ett område där bolaget tidigare kunnat återuppta skogsbruket. Veracel fortsätter att återta ockuperade områden via rättsprocesser.

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

	30 sep 2020	30 jun 2020	31 dec 2019	30 sep 2019	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidutsläpp från fossila källor per säljbart ton kartong, massa och papper (kg/t) ^{1,2}	-25 %	-25 %	-26 %	-24 %	-31 %	slutet av 2030

¹ Direkta fossila koldioxidutsläpp från produktion och indirekta fossila koldioxidutsläpp från köpt el och uppvärmning (nivå 1 och 2). Exklusive samägda bolag. Rullande fyra kvartal.

² Historiska siffror omräknat på grund av tillkommande data efter sista interimrapporter.

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

Övriga händelser

Stora Enso behöll sin plats i hållbarhetsindexet [FTSE4Good Index Series](#). Det är index som bedömer olika företags rutiner avseende miljö, socialt engagemang och ledning.

Stora Enso har skrivit under ett uppdrag från [Business for Nature](#) inför FN:s toppmöte om biologisk mångfald.

Stora Ensos [årsredovisning](#) och Sustainability Report 2019 belönades med högsta betyg A+ i "Annual Reports on Annual Reports" 24:e ranking.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Osäkerhetsfaktorer i samband med covid-19-pandemins effekter på världsekonomin fortsätter att vara en del av Stora Ensos affärsklimat. Trots att återhämtningen till en början var stark kan hög arbetslöshet, stagnerande investeringar, konkurser och växande skulder hos både företag och länder begränsa återhämtningen till slutet 2020 och därefter. Att covid-19-smittan ökar igen i delar av världen, och särskilt i Europa, visar att risken för negativa effekter kvarstår och hur olika länder kommer att agera kommer att påverka de ekonomiska förutsättningarna. Även Stora Enso fortsätter att stå inför osäkerhet på både kort och medellång sikt då effekterna av covid-19 för skogsindustrin och ekonomin som helhet fortfarande är oklara. Jämfört med tidigare recessioner anses dock branschen som helhet, och särskilt Stora Enso med sin diversifierade verksamhet, stå bättre rustad för ekonomisk chock och försämrade affärsvillkor.

Stora Enso har en pågående riskbedömningsprocess avseende covid-19 för att bedöma hur Stora Ensos verksamhet kan komma att påverkas direkt och indirekt på kort och medellång sikt. Processen bygger på flera alternativa scenarier och omfattar utformandet av en beredskapsplan och likviditetsbevarande åtgärder för att begränsa effekterna i Stora Ensos alla divisioner och säkerställa tillräcklig likviditet för alla eventualiteter. Värstafalls-scenarierna, som utgår från en ny våg av smittspridning och fortsatt åtstramning av världsekonomin, skulle inte, enligt Stora Enso, leda till omständigheter som riskerar Stora Ensos möjligheter att fortsätta driva sin verksamhet.

Trenden mot en mer nationalistisk, antiglobalistisk politik kan bli starkare till följd av covid-19-pandemin med strängare gränskontroller av både gods och människor samt att nationella intressen ges företräde. Det finns också en risk att även öppna ekonomier, som de i Västeuropa och i de asiatiska ekonomiska naven, antar en politik som direkt motsätter sig globalisering. Dessutom innebär det oklara handelsförhållandet mellan EU och Storbritannien en förhöjd risk för handelsflöden mellan de båda. Effekterna på kort och medellång sikt för Stora Enso till följd av en möjlig "hård" brexit förväntas dock vara små på grund av vidtagna säkerhetsåtgärder.

Ökande konkurrens och obalans mellan utbud och efterfrågan på marknaderna för papper, massa, förpackningskartong, trävaror och rundvirke kan påverka Stora Ensos 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 följs kan olika lokala befattningshavare vidta åtgärder för att återkräva delar av tidigare beviljade investeringssubventioner eller belägga Stora Enso med straffavgifter. Resultatet av en sådan process kan ge negativa ekonomiska konsekvenser för Stora Enso.

Andra risker och osäkerheter inbegriper, 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 störningar i 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.

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el och fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 9 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 174 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 42 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 skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med 129 MEUR, negativt med 18 MEUR respektive positivt med 20 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 (3 MEUR). Veracel bestriider 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

Lars Völkel har från och med den 1 juli 2020 utsetts till EVP, divisionschef för Wood Products och medlem i koncernledningen. Tidigare var han koncernchef på Ambibox GmbH, ett företag inom förnyelsebar energi och laddningsteknik för elfordon i Tyskland.

Katariina Kravi har från och med den 1 september 2020 utsetts till EVP, personalchef och medlem i koncernens ledningsgrupp. Hon kommer närmast från en post som Chief People and Culture Officer hos Tieto Oyj, ett ledande nordiskt mjukvaru- och serviceföretag.

Annette Stube har från och med den 1 september 2020 utsetts till EVP, hållbarhetschef och medlem i koncernens ledningsgrupp. Hon efterträder Stora Ensos nuvarande hållbarhetschef **Noel Morrin** som går i pension i slutet av år 2020. Annette Stube kommer närmast från en tjänst som hållbarhetschef hos A.P. Moller–Maersk, ett integrerat transport- och logistikföretag.

Viktiga händelser

Beslut av årsstämman 2020

Stora Ensos årsstämma hölls den 4 juni 2020 på bolagets huvudkontor i Helsingfors, Finland. I avsikt att begränsa spridningen av covid-19 pandemin ordnades årsstämman så att aktieägare eller dess ombud inte kunde närvara på platsen för årsstämman.

Stämman fastställde styrelsens förslag att en utdelning om 0,15 EUR per aktie utbetalas för år 2019. Dessutom fastställde stämman förslaget att styrelsen enligt eget övervägande kan besluta om utdelning upp till maximalt 0,35 EUR per aktie. Beslut om utdelning ska fattas 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.

Stämman fastställde förslaget att de nuvarande styrelseledamöterna **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 som ny styrelseledamot för samma mandatperiod. Årsstämman valde Jorma Eloranta till styrelsens ordförande och Hans Stråberg till vice ordförande.

Stämman fastställde förslaget till årliga styrelsearvoden enligt följande:

Ordförande	197 000 EUR (2019: 192 000 EUR)
Vice ordförande	112 000 EUR (2019: 109 000 EUR)
Ledamöter	76 000 EUR (2019: 74 000 EUR)

Stämman fastställde även förslaget att styrelseledamöternas årliga arvode erläggs så att 40 % betalas genom att förvärva Stora Ensos R-aktier för styrelseledamöternas räkning på marknaden till det pris som bildas i offentlig handel och resterande summa av årliga arvodet erläggs kontant.

Stämman fastställde också förslaget till årliga arvoden till styrelsekommittéernas ledamöter.

Stämman fastställde förslaget att PricewaterhouseCoopers Oy väljs som revisor för bolaget för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma. PricewaterhouseCoopers Oy har meddelat att **Samuli Perälä** kommer att fungera som huvudansvarig revisor. Stämman fastställde även förslaget att revisorns arvode betalas enligt faktura som är godkänd av finans- och revisionskommittén.

Stämman fastställde förslaget att styrelsen bemyndigas fatta beslut om förvärv av bolagets egna aktier och emission av Stora Enso R-aktier. Antalet aktier som kan emitteras med stöd av bemyndigandet kan uppgå till högst 2 000 000 aktier, vilket motsvarar ungefär 0,25 procent av samtliga aktier i bolaget och ungefär 0,33 procent av samtliga R-aktier i bolaget.

Styrelsebeslut

Vid styrelsemötet som hölls efter årsstämman valdes Richard Nilsson (ordförande), Jorma Eloranta, Elisabeth Fleuriot och Hock Goh till ledamöter i finans- och revisionskommittén.

Jorma Eloranta (ordförande), Antti Mäkinen och Hans Stråberg valdes till ledamöter i ersättningskommittén.

Christiane Kuehne (ordförande), Håkan Buskhe och Mikko Helander valdes till ledamöter i kommittén för hållbarhets- och etikfrågor.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under tredje kvartalet 2020 registrerades konvertering av 311 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 30 september 2020 hade Stora Enso 176 254 773 A-aktier och 612 365 214 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 237 491 294.

Händelser under perioden

Stora Ensos aktieägares nomineringsråd utsågs i september. Aktieägarnas nomineringsråd består av samma ledamöter som under föregående period: 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.

Händelser efter periodens utgång

Den 15 oktober registrerades konvertering av 150 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 20 oktober meddelade Stora Enso att man för sitt skogsinnehav i Norden beslutat att börja använda en värderingsmetod baserad på data från marknadstransaktioner och ändra redovisningsprinciperna från och med fjärde kvartalet 2020.

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 20 oktober 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.

Redovisningsmässiga följder av effekterna av covid-19

Koncernen har bedömt möjliga redovisningsmässiga följder av minskad ekonomisk aktivitet till följd av covid-19-pandemin. Enligt IAS 36 måste nedskrivningsbehovet för icke-finansiella tillgångar prövas så snart det finns någon indikation att tillgångarna kan behöva skrivas ned och dessutom ska goodwillvärdet prövas minst en gång om året. Osäkerheten i det ekonomiska klimatet kan minska tillförlitligheten i de långsiktiga prognoser som används i modellerna för prövning av om det finns ett nedskrivningsbehov. Baserat på de aktuella bedömningarna av förväntade resultat identifierades inget behov av nedskrivningar vid slutet av kvartalet.

Koncernen har granskat och uppdaterat sin modell för förväntade kundkreditförluster med hänsyn tagen till den makroekonomiska utvecklingen under andra kvartalet 2020. Förändringen innebar ingen väsentlig ökning av avsättningar för kundkreditförluster i slutet av juni men kreditrisken kan öka om de nuvarande affärsvillkoren försämras ytterligare.

Det värdeminskingsavdrag som görs för färdiga varor och reservdelar som är gamla, inkuranta eller har låg omsättningshastighet ökade något men inte väsentligt.

I några länder har koncernens enheter fått olika former av stöd från myndigheterna i form av personalstöd eller temporär förbättring av kassaflödet. Påverkan på resultatet eller kassaflödet till följd av sådana stödåtgärder var inte väsentliga för Stora Enso-koncernen under tredje kvartalet 2020.

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 Ensos 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	Q3/20	Q3/19	Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	2019
Omsättning	2 079	2 402	2 114	6 400	7 644	10 055
Övriga rörelseintäkter	33	40	24	113	110	165
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	-44	-27	8	-35	-14	-102
Material och tjänster	-1 210	-1 429	-1 237	-3 747	-4 529	-5 964
Frakter och försäljningskommissioner	-190	-221	-205	-609	-679	-904
Personalkostnader	-294	-302	-328	-939	-984	-1 331
Övriga rörelsekostnader	-87	-120	-81	-298	-537	-686
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	7	-12	2	-12	63	229
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	3	-16	69	194	-40	442
Avskrivningar och nedskrivningar	-152	-145	-141	-435	-408	-597
Rörelseresultat	145	170	226	633	624	1 305
Finansnetto	-31	-55	-36	-120	-134	-168
Resultat före skatt	115	115	190	513	490	1 137
Inkomstskatt	-28	-57	-46	-133	-154	-281
Periodens nettoresultat	86	59	144	380	336	856
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	88	70	147	387	360	880
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-11	-3	-7	-24	-24
Räkenskapsårets nettoresultat	86	59	144	380	336	856
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,11	0,09	0,19	0,49	0,46	1,12
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,11	0,09	0,19	0,49	0,46	1,12

Koncernens totalresultat

MEUR	Q3/20	Q3/19	Q2/20	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	2019
Periodens nettoresultat	86	59	144	380	336	856
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	38	99	68	-142	76	109
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-20	-4	-63	-55	-4	-78
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	4	1	11	10	2	6
	22	95	16	-187	73	37
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Akkumulerad omräkningsjustering	-133	25	125	-260	181	206
Säkring av nettoinvesteringar och lån	10	-11	2	6	-16	-9
Kassaflödesäkringar och säkringskostnader	15	-32	68	1	-61	-14
Andel av OCI och innehav utan bestämmande inflytande	1	0	1	0	0	0
Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	0	0	0	11	11
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-4	8	-13	-2	12	2
	-111	-11	183	-255	126	196
Totalresultat	-2	143	343	-62	536	1 089
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-2	154	345	-55	561	1 113
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-11	-2	-7	-25	-24
Totalresultat	-2	143	343	-62	536	1 089

OCI = Övrigt totalresultat

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		30 sep 2020	31 dec 2019	30 sep 2019
Tillgångar				
Goodwill	O	278	302	312
Övriga immateriella tillgångar	O	145	169	168
Materiella anläggningstillgångar	O	5 382	5 610	5 530
Right-of-use tillgångar	O	463	508	530
		6 268	6 590	6 539
Biologiska tillgångar	O	3 819	3 627	2 982
Utsläppsrätter	O	49	37	39
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	430	483	590
Marknadsnoterade värdepapper	R	14	12	9
Onoterade värdepapper	O	383	526	496
Långfristiga räntebärande fordringar	R	94	72	76
Uppskjutna skattefordringar	S	102	81	85
Övriga långfristiga tillgångar	O	27	37	40
Anläggningstillgångar		11 186	11 463	10 857
Varulager	O	1 302	1 391	1 519
Skattefordringar	S	15	11	9
Rörelsefordringar	O	1 158	1 289	1 319
Räntebärande fordringar	R	28	23	16
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 364	876	713
Omsättningstillgångar		3 867	3 590	3 576
Tillgångar, totalt		15 053	15 053	14 432
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		7 243	7 429	6 875
Innehav utan bestämmande inflytande		-14	-7	-18
Eget kapital, totalt		7 229	7 423	6 857
Åtaganden för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	543	458	383
Avsättningar	O	94	110	130
Uppskjutna skatteskulder	S	899	875	744
Långfristiga skulder	R	3 468	3 232	3 508
Övriga långfristiga räntebärande skulder	O	12	40	34
Långfristiga skulder		5 016	4 713	4 798
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	471	376	332
Räntebärande skulder	R	561	572	700
Checkräkningskrediter	R	8	13	19
Avsättningar	O	55	55	21
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 614	1 854	1 653
Skatteskulder	S	99	48	52
Kortfristiga skulder		2 808	2 917	2 778
Skulder, totalt		7 823	7 630	7 575
Eget kapital och skulder, totalt		15 053	15 053	14 432

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-Q3/20	Q1-Q3/19
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	633	624
Justering för icke kassaflödespåverkande poster ²	291	675
Förändring i rörelsekapital	-17	-34
Operativt kassaöverskott²	907	1 266
Betalt finansnetto	-96	-112
Betald inkomstskatt	-66	-139
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten²	746	1 015
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	0	-464
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1	-6
Förvärv av onoterade värdepapper	-1	0
Kassaflöde från avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	-3	0
Kassaflöde från avyttring av onoterade värdepapper	0	5
Kassaflöde från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	4	7
Investeringsverksamheten ²	-448	-391
Förändring i lånefordringar, netto	-18	-19
Kassaflöde från investeringsverksamheten²	-466	-870
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	563	871
Långfristiga låneskulder, betalningar	-201	-1 043
Förändring i kortfristiga låneskulder	-18	-15
Betald utdelning	-118	-394
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	0	-4
Återköp av egna aktier ¹	-6	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	219	-597
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	499	-452
Omräkningsdifferens	-6	18
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	863	1 128
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 356	694
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 364	713
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-8	-19
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 356	694

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av september 2020 innehade koncernen inga egna aktier.

² Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt pressmeddelande den 19 mars 2020.

Förändringar i eget kapital

MEUR	Verkligt värde-reserv													Totalt
	Aktie-kapital	Överkurs- och reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värde-ökning av successiva förvärv	Aktie-investeringar via övrigt totalresultat	Kassa-flödes-säkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandels-metoden	CTA och säkring av nettoinvesteringar och lån	Balanse-rade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande		
Balans 1 januari 2019	1 342	77	633	—	4	304	-7	-11	-335	4 706	6 714	18	6 732	
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	360	360	-24	336	
OCI före skatt	—	—	—	—	—	76	-61	11	164	-4	186	—	186	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	1	9	—	3	1	14	—	14	
Totalresultat	—	—	—	—	—	77	-51	11	167	357	561	-25	536	
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-394	-394	-1	-395	
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-10	-10	
Återköp av egna aktier	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3	
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-5	-2	—	-2	
Balans 30 september 2019	1 342	77	633	—	4	381	-58	—	-168	4 664	6 875	-18	6 857	
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	520	520	—	519	
OCI före skatt	—	—	—	—	—	32	46	—	33	-73	38	1	39	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	-1	-8	—	-2	5	-5	—	-5	
Periodens resultat	—	—	—	—	—	32	38	—	31	451	553	—	553	
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11	11	
Återköp av egna aktier	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2	—	2	
Balans 31 december 2019	1 342	77	633	—	4	413	-20	—	-136	5 116	7 429	-7	7 423	
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	387	387	-7	380	
OCI före skatt	—	—	—	—	—	-142	1	—	-254	-55	-450	—	-450	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1	10	8	—	8	
Periodens resultat	—	—	—	—	—	-142	1	—	-256	342	-55	-7	-62	
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-118	-118	—	-118	
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	4	—	—	—	
Återköp av egna aktier	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6	
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-13	-7	—	-7	
Balans 30 september 2020	1 342	77	633	—	—	271	-19	—	-392	5 331	7 243	-14	7 229	

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Goodwill, övriga immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier, ROU-tillgångar samt biologiska tillgångar

MEUR	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	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	317	281	550
Anskaffningar, right-of-use tillgångar	25	22	29
Anskaffningar, biologiska tillgångar	43	51	77
Avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	-29	-40	-51
Förvärv av dotterbolag	5	2 925	2 988
Avyttringar	-3	-5	-11
Avyttring av dotterbolag	-3	0	-8
Avskrivningar och nedskrivningar	-435	-408	-597
Verklig värdering av biologiska tillgångar	223	0	493
Omräkningsdifferens och övrigt	-272	-22	29
Totalt i balansräkningen	10 087	9 521	10 216

Låneskulder

MEUR	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
Obligationslån	2 254	1 970	1 978
Lån från kreditinstitut	1 235	1 363	1 162
Leasingskulder	414	466	440
Derivata finansiella skulder	30	35	24
Övriga långfristiga skulder	5	6	5
Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del	3 938	3 840	3 608
Kortfristiga låneskulder	503	610	516
Ränteskuld	33	33	33
Derivatskulder	26	58	23
Checkräkningskrediter	8	19	13
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 508	4 559	4 192

MEUR	Q1-Q3/20	Q1-Q3/19	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	793	793
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	563	871	870
Anskaffningar, leasingskulder	25	22	29
Återbetalning av långfristiga skulder	-164	-988	-1 216
Återbetalning leasingskulder och ränta	-52	-56	-88
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-13	36	-58
Förändring i derivatskulder	8	25	-21
Omräkningsdifferenser och övrigt	-52	-14	13
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 508	4 559	4 192

Ansvarsförbindelser

MEUR	30 sep 2020	31 dec 2019	30 sep 2019
För egen räkning			
Inteckningar	0	2	2
Övriga åtaganden	10	3	3
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	2	4	4
För andras räkning			
Borgensförbindelser	6	6	6
Övriga	13	13	13
Totalt	32	28	28
Inteckningar	0	2	2
Borgensförbindelser	8	10	10
Övriga ansvarsförbindelser	24	17	17
Totalt	32	28	28

Investeringsåtaganden

MEUR	31 sep 2020	31 dec 2019	30 sep 2019
Totalt	214	223	266

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

Omsättning per segment – total

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

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

Jämförelsetalen för 2019 har omräknats enligt beskrivningen i pressmeddelandet från 19 mars 2020.

Uppdelning av omsättning

MEUR	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Produkter	2 056	2 087	2 187	9 935	2 389	2 372	2 567	2 608
Tjänster	23	27	20	120	22	31	40	27
Totalt	2 079	2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

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

Jämförelsetalen för 2019 har omräknats enligt beskrivningen i pressmeddelandet 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	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	111	130	95	339	57	86	98	98
Packaging Solutions	8	8	8	46	10	15	14	8
Biomaterials	10	19	-7	233	-12	39	103	103
Wood Products	38	26	18	105	14	27	35	29
Forest	38	41	44	99	31	25	11	33
Paper	-16	-39	21	213	44	50	50	69
Övrigt	-13	-7	0	-32	-19	2	-11	-4
Operativt rörelseresultat	175	178	180	1 003	124	245	299	335
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18
Jämförelsestörande poster	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Rörelseresultat (IFRS)	145	226	262	1 305	680	170	142	313
Finansnetto	-31	-36	-53	-168	-34	-55	-48	-31
Resultat före skatt	115	190	209	1 137	646	115	93	282
Inkomstskattkostnad	-28	-46	-59	-281	-127	-57	-41	-56
Nettoresultat	86	144	149	856	519	59	52	226

¹ 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	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-17	-5	-5	-62	-51	-14	6	-3
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar	-10	-1	-5	-52	-15	-5	-31	-1
Avyttringar	0	0	-2	-59	44	-15	-88	0
Övriga	2	-1	0	-19	-9	-2	-8	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18
Totalt	-29	48	82	302	556	-75	-157	-22

Jämförelsestörande poster påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 25 (negativt med 36) MEUR. De jämförelsestörande posterna hänför sig framförallt till omstruktureringen av Hylte bruk.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 4 MEUR (negativt med 39 MEUR). Effekten berodde främst på nedskrivningar av det verkliga värdet på skog.

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	-2	0	-5	6	-3	0	13	-4
Packaging Solutions	-5	0	0	-10	-4	-6	0	0
Biomaterials	0	0	0	-51	-51	0	0	0
Wood Products	0	-1	-2	-13	-2	0	-10	0
Forest	0	0	0	-41	54	-4	-91	0
Paper	-14	-5	-5	-58	-11	-21	-27	0
Övrigt	-5	-1	0	-25	-14	-5	-5	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Jämförelsestörande poster i skatter	5	1	2	13	5	2	6	1
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-20	-5	-10	-180	-27	-35	-115	-3
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:								
Moderbolagets aktieägare	-20	-5	-10	-180	-27	-35	-115	-3
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-20	-5	-10	-180	-27	-35	-115	-3

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	0	-1	-1	7	7	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	2	0	1	-2	-1	-2	1	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0
Forest	-10	55	89	489	582	-35	-34	-24
Paper	4	2	5	-1	1	-3	-3	5
Övrigt	0	-1	0	1	0	1	-1	0
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18

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

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 sep 2020	31 dec 2019	30 sep 2020	31 dec 2019
SEK	10,5713	10,4468	10,5618	10,5868
USD	1,1708	1,1234	1,1241	1,1195
GBP	0,9124	0,8508	0,8845	0,8773

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 30 september 2020

MEUR	USD	SEK	GBP
Uppskattad årlig exponering för operativ transaktionsrisk avseende kassaflödet för de närmaste tolv månaderna ¹	1 289	-180	201
Kassaflödessäkringar för de närmaste tolv månaderna den 30 september 2020	-625	91	-89
Andel säkrat för de närmaste 12 månaderna den 30 september 2020	48 %	51 %	44 %
Effekt på rörelseresultatet av en förstärkning av valutan med 10 % ²	129	-18	20

¹ 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 810 MEUR och den 30 september 2020 finns utestående kassaflödessäkringar på -431 MEUR för att säkra denna specifika risk.

² 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 i en exponeringsvaluta 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: 30 september 2020

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde övrigt totalresultat	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Marknadsnoterade värdepapper	—	14	—	—	14	14
Onoterade värdepapper	—	379	4	—	383	383
Långfristiga räntebärande fordringar	91	—	—	3	94	94
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	852	36	—	—	888	888
Kortfristiga räntebärande fordringar	1	—	2	25	28	28
Kassa- och banktillgodohavanden	1 364	—	—	—	1 364	1 364
Totalt	2 307	429	6	28	2 770	2 770

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	—	3 438	2	28	3 468
Kortfristig del av långfristiga skulder	—	471	—	—	471
Kortfristiga räntebärande skulder	—	533	6	22	561
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	—	1 317	—	—	1 317
Checkräkningskrediter	—	8	—	—	8
Totalt	—	5 767	8	50	5 825

Följande poster värderas regelbundet om till verkligt värde:

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Marknadsnoterade värdepapper	14	—	—	14
Onoterade värdepapper	—	—	383	383
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	—	36	—	36
Derivata finansiella tillgångar	—	30	—	30
Finansiella tillgångar, totalt	14	66	383	463
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	—	—	—	—
Derivata finansiella skulder	—	58	—	58
Finansiella skulder, totalt	—	58	—	58

**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
Finansiella tillgångar						
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
Finansiella tillgångar, totalt	1 879	573	7	18	2 477	2 477

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	3 207	4	21	3 232	3 549
Kortfristig del av långfristiga skulder	376	—	—	376	376
Kortfristig räntebärande skulder	546	1	24	572	572
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 574	25	—	1 598	1 598
Checkräkningskrediter	13	—	—	13	13
Finansiella skulder, totalt	5 716	30	45	5 790	6 107

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
Finansiella tillgångar, totalt	12	59	526	597
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	—	—	25	25
Derivata finansiella skulder	—	50	—	50
Finansiella skulder, totalt	—	50	25	75

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 30 september 2020

MEUR	Q1-Q3/20	2019	Q1-Q3/19
Finansiella tillgångar			
Ingående balans 1 januari	526	422	422
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	0	0	-1
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-144	109	80
Tillägg	1	0	0
Avyttringar	0	-5	-5
Slutkurs	383	526	496

MEUR	Q1-Q3/20	2019	Q1-Q3/19
Finansiella skulder			
Ingående balans 1 januari	-25	-21	-21
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	0	-4	0
Avdrag	25	0	0
Omräkningsdifferens	0	0	-1
Utgående balans	0	-25	-22

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 3,16 % 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 +37 MEUR respektive -37 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -39 MEUR respektive +101 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	63 703	42 154 683	179 625	9 787 620
Augusti	114 077	31 301 635	224 973	9 557 771
September	76 275	49 094 314	362 947	14 353 651
Totalt	254 055	122 550 632	767 545	33 699 042

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	11,60	10,66	122,20	110,20
Augusti	12,85	12,33	133,00	127,10
September	13,85	13,38	146,20	140,90

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q3/20	Q3/19	Q2/20	2019
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat, efter full utspädning	788,9	789,5	788,9	789,5

Uträkning av nyckeltal

Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Sysselsatt kapital}^{1,2}}$
Operativ avkastning på operativt kapital, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Operativt kapital}^2}$
Avkastning på eget kapital, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Periodens nettoresultat}}{\text{Eget kapital, totalt}^4}$
Räntebärande nettoskuld		Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
Nettoskuldsättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^3}$
Resultat per aktie (EPS)		$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^3}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
Operativt rörelseresultat		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.
Operativt EBITDA		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.
Nettoskuld/operativt EBITDA		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Operativt EBITDA för senaste 12 månaderna}}$
Fasta kostnader		Underhåll, personal och andra administrativa kostnader, exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde
Senaste 12 månaderna (LTM)		12 månader före slutet av rapporteringsperioden
TRI		TRI-frekvens = antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar

¹ Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

² Periodens genomsnitt

³ 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, värdering till verkligt värde och icke-operativa 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

storaenso.com/investors

För ytterligare information, kontakta:

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

Stora Ensos resultat för fjärde kvartalet och helåret 2020 kommer att publiceras den

29 januari 2021

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

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.