

Stora Enso Halvårsrapport

januari–juni 2020

Q2



Uthållighet i en utmanande tid Lönsamhet och kassaflöde på gedigen nivå

Resultat Q2/2020 (jämfört med Q2/2019)

- Omsättningen minskade med 18,9 % till 2 114 (2 608) MEUR på grund av lägre volymer och priser som en följd av effekterna av covid-19-pandemin. Exklusive divisionen Paper minskade omsättningen med 11,9 %.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 178 (299) MEUR. Den lägre omsättningen kompenseras delvis av effektiv kostnadsstyrning. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet 217 (249) MEUR.
- Den operativa rörelsemarginalen var 8,4 % (11,5 %), exklusive divisionen Paper 12,8 % (13,0 %).
- Det operativa rörelseresultatet enligt IFRS var 226 (142) MEUR.
- Jämförelsestörande poster uppgick till -7 (-120) MEUR.
- Resultat per aktie var 0,19 (0,08) EUR och resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde var 0,14 (0,27) EUR.
- Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive Stora Ensos andel av Tornator, ökade med 272 MEUR under andra kvartalet 2020 jämfört med första kvartalet 2020. Jämfört med andra kvartalet 2019 var ökningen 990 MEUR. Det totala verkliga värdet av biologiska tillgångar var 4 607 (3 617) MEUR i slutet av andra kvartalet 2020.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 363 (550 MEUR). Kassaflödet efter investeringar var 239 (428) MEUR.
- Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA på 2,5 (2,1) var över målet som är att ligga under 2,0, på grund av lägre operativt EBITDA och betalning av utdelning i juni.
- Stark likviditet med kassa och outnyttjade kreditlimiten om 2,1 miljarder EUR och god tillgång till finansieringskällor.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var 6,8 % (11,8 %), vilket är under det strategiska målet som är att ligga över 13 %. Exklusive divisionen Forest var ROCE 7,8 % (15,2 %).

Resultat Q1–Q2/2020 (jämfört med Q1–Q2/2019)

- Omsättningen var 4 321 (5 242) MEUR på grund av lägre volymer och priser, främst under påverkan av covid-19-pandemin samt de finska fackförbundens strejker under första kvartalet.
- Det operativa rörelseresultatet var 357 (634) MEUR.

Lönsamhetsprogrammet

Lönsamhetsprogrammet med sänkning av löpande kostnader med 350 MEUR och engångsbesparingar på 85 MEUR därutöver fortgår enligt plan. Målet är att uppnå dessa besparingar till slutet av 2021. De löpande kostnaderna sänktes med cirka 40 MEUR under andra kvartalet 2020. Inklusive engångsbesparingarna uppgick besparingarna under andra kvartalet 2020 totalt till 50 MEUR. Under 2019 uppnåddes besparingar i löpande kostnader på 105 MEUR och förväntningen är att nå upp till samma nivå av nya besparingar under 2020.

Viktiga händelser

- Box Inc™, en digital B2B-marknad för wellpappförpackningar lanserades.
- Stora Enso och Cordenka samarbetar för att utveckla biobaserad högkvalitativ kolfiber för användning inom transport, byggnation och energiproduktion.
- Inom intelligenta förpackningar lanserade Stora Enso sina hållbara ECO RFID-taggar för klädhandeln och lösningar för obemannade "New Retail"-butiker.
- Nya förpackningsprodukter inkluderade PerformaLight™ by Stora Enso för choklad och konfektyr samt AvantForte™ by Stora Enso, en livsmedelssäker kraftliner.
- Driftsättningen av formpressad fiber slutfördes och produktionen har inletts.

Hantering av osäkerhetsfaktorer

Stora Ensos medarbetares hälsa och säkerhet är vår högsta prioritet. Stora Enso har säkerställt sina medarbetares hälsa och säkerhet med ett flertal åtgärder och följer utvecklingen av covid-19-situationen noggrant. Tack vare Stora Ensos proaktiva agerande har koncernens förmåga att betjäna sina kunder och bedriva verksamheten hittills påverkats minimalt.

Stora Enso har en stark position vad gäller likviditet och finansieringsmöjligheter. I slutet av andra kvartalet 2020 uppgick kassa och banktillgodohavanden till 1 062 MEUR. Bolaget har också outnyttjade kreditlimiten på 1 000 MEUR och möjlighet att få statliga premieobligationslån på 950 MEUR i Finland. Det finns inga finansiella kovenanter på Stora Ensos Oyj:s skulder.

För att hantera kostnaderna och mildra effekterna av minskad efterfrågan fortsätter Stora Enso att implementera extra besparingsåtgärder.

Koncernen fortsätter även att fokusera på att säkerställa likviditet och kassaflöde samt på rörelsekapitalstyrning för att hålla ställningarna och säkerställa en snabb återhämtning.

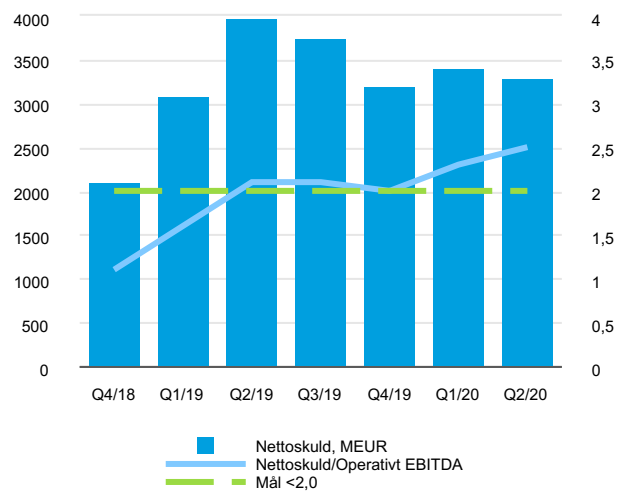
På grund av internationella reserestriktioner och andra säkerhetsåtgärder i samband med covid-19 sköts de flesta av Stora Ensos årliga underhållsstopp upp från första till andra halvåret 2020. De kommande underhållsstoppen är väl förberedda för att trygga hälsa och säkerhet för koncernens medarbetare, underleverantörer och de samhällen där verksamheten finns.

Prognos och utsikter

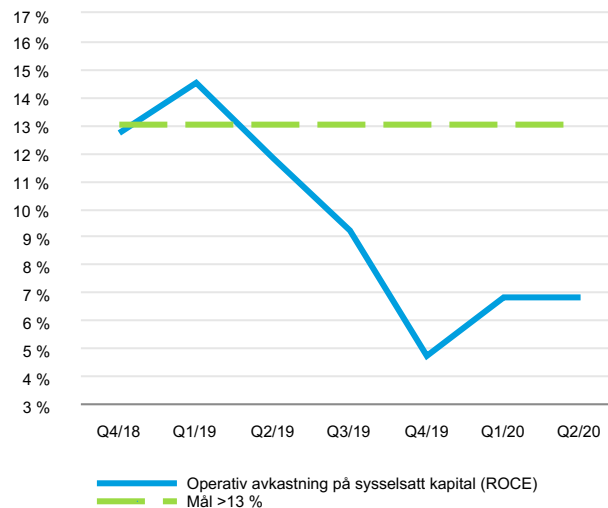
På grund av osäkerheten i världsekonomin har Stora Enso valt att tills vidare inte presentera prognoser per kvartal eller utsikter för helåret. Covid-19-krisen har påskyndat minskningen i efterfrågan på europeiskt papper och marknadsförutsättningarna för koncernens övriga produkter är fortsatt varierande.

Under tredje kvartalet 2020 kommer planerade underhållsstopp att genomföras vid sex bruk. Underhållskostnaderna beräknas totalt påverka med 45 MEUR mer än under Q2/2020 och i nivå med Q3/2019.

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE



Nyckeltal

MEUR			Förändring %		Förändring %		Förändring %		2019
	Q2/20	Q2/19	Q2/20-Q2/19	Q1/20	Q2/20-Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Q2/20-Q1/20 Q2/20-Q2/19	
Omsättning	2 114	2 608	-18,9 %	2 207	-4,2 %	4 321	5 242	-17,6 %	10 055
Operativt EBITDA	332	455	-27,0 %	335	-0,7 %	667	939	-29,0 %	1 614
Operativ EBITDA-marginal	15,7 %	17,5 %		15,2 %		15,4 %	17,9 %		16,0 %
Operativt rörelseresultat	178	299	-40,5 %	180	-1,2 %	357	634	-43,6 %	1 003
Operativ rörelsemarginal	8,4 %	11,5 %		8,1 %		8,3 %	12,1 %		10,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	226	142	59,2 %	262	-13,9 %	487	454	7,3 %	1 305
Resultat före skatt excl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster	142	250	-43,3 %	126	12,4 %	268	554	-51,6 %	835
Resultat före skatt (IFRS)	190	93	103,7 %	209	-9,0 %	398	375	6,2 %	1 137
Periodens nettoresultat (IFRS)	144	52	177,2 %	149	-3,3 %	293	278	5,7 %	856
Kassaflöde från verksamheten	363	550	-34,0 %	146	148,6 %	509	772	-34,2 %	1 991
Kassaflöde efter investeringar	239	428	-44,1 %	-32	n/m	208	521	-60,1 %	1 386
Investeringar	144	126	14,0 %	84	70,0 %	228	204	11,7 %	656
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	126	108	16,1 %	72	75,3 %	198	173	14,5 %	579
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	136	134	1,5 %	138	-1,6 %	274	267	2,5 %	533
Räntebärande nettoskuld	3 289	3 973	-17,2 %	3 399	-3,2 %	3 289	3 973	-17,2 %	3 209
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	6,8 %	11,8 %		6,8 %		6,8 %	13,0 %		10,3 %
Operativ ROCE exkl. divisionen Forest , %	7,8 %	15,2 %		7,6 %		7,7 %	16,4 %		12,8 %
Resultat per aktie (EPS) excl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ³ , EUR	0,14	0,27	-47,9 %	0,12	14,9 %	0,26	0,59	-55,9 %	0,84
EPS, EUR	0,19	0,08	148,0 %	0,19	-3,6 %	0,38	0,37	2,7 %	1,12
Avkastning på eget kapital (ROE)	8,1 %	3,1 %		8,3 %		8,0 %	8,3 %		12,1 %
Nettoskulsättningsgrad	0,45	0,59		0,48		0,45	0,59		0,43
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	2,5	2,1		2,3		2,5	2,1		2,0
Fasta kostnader/Omsättning	26,3 %	23,3 %		24,9 %		25,6 %	22,9 %		24,3 %
Eget kapital per aktie, EUR	9,19	8,52	7,8 %	8,90	3,2 %	9,19	8,52	7,8 %	9,42
Medelantal anställda	25 077	26 553	-5,6 %	25 037	0,2 %	25 017	26 352	-5,1 %	26 096
TRI-frekvens ¹²	4,7	7,2	-34,7 %	6,8	-30,9 %	5,8	6,9	-15,9 %	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 Q1/20 omräknat på grund av tillkommande data efter tidigare 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. Jämförelsetal har omräknats.

Produktion och externa leveranser

			Förändring %		Förändring %		Förändring %		2019
	Q2/20	Q2/19	Q2/20-Q2/19	Q1/20	Q2/20-Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Q1-Q2/20-Q1-Q2/19	
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	734	735	-0,1 %	677	8,5 %	1 411	1 423	-0,9 %	2 811
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	745	697	6,9 %	687	8,5 %	1 432	1 388	3,2 %	2 775
Leveranser av wellpappråvara, 1 000 ton	236	222	6,5 %	234	1,0 %	471	464	1,4 %	943
Produktion av wellpappråvara, 1 000 ton	322	326	-1,1 %	320	0,9 %	642	650	-1,2 %	1 303
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	213	238	-10,3 %	225	-5,3 %	439	468	-6,3 %	943
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	237	269	-12,0 %	249	-5,0 %	486	526	-7,6 %	1 055
Leveranser av massa, 1 000 ton	557	600	-7,1 %	526	6,0 %	1 083	1 141	-5,1 %	2 362
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 174	1 290	-9,0 %	1 125	4,3 %	2 299	2 493	-7,8 %	4 918
Leveranser av virke, 1 000 m ³	2 814	3 076	-8,5 %	3 041	-7,4 %	5 855	6 335	-7,6 %	11 717
Leveranser av papper, 1 000 ton	666	1 013	-34,3 %	918	-27,4 %	1 583	2 092	-24,3 %	4 130
Produktion av papper, 1 000 ton	650	995	-34,7 %	930	-30,1 %	1 580	2 096	-24,6 %	4 065

VD:s kommentar

Vi fortsätter att ta oss igenom denna exceptionella tid med covid-19-pandemin som påverkar hälsoläget i världen och skapar osäkerhet och volatilitet i affärsklimatet. Betydande statliga stimulansåtgärder har satts in för att stötta ländernas ekonomi och gradvis öppnas samhällen upp igen. Men trots vissa tecken på optimism är det fortsatt svårt att bedöma marknadsutvecklingen framöver. Vi fortsätter att fokusera på det vi kan påverka i denna utmanande tid: betjäna och stötta våra kunder, säkerställa våra medarbetares hälsa, bedriva vår verksamhet så effektivt som möjligt, säkerställa vår finansiella uthållighet och driva vår innovationsagenda framåt.

Vi levererade ett operativt rörelseresultat på 178 MEUR, nästan lika mycket som för första kvartalet i år (180 MEUR). Exklusive Paper var det operativa rörelseresultatet 216 MEUR, vilket är avsevärt bättre än första kvartalets resultat (159 MEUR). Kassaflödet från rörelsen var 363 MEUR. Givet rådande omständigheter tycker vi att resultatet för andra kvartalet är gediget. Det drivs av starka resultat i divisionerna Packaging Materials och Forest samtidigt som divisionen Wood Products levererade ett bättre resultat än väntat. Inom vår verksamhet har pandemin påverkat divisionen Paper mest med en accelererad strukturell nedgång för alla papperskvaliteter. Exklusive divisionen Paper låg vår operativa rörelsemarginal kvar på 13 %, vilket visar på uthålligheten i våra tillväxtverksamheter.

Transformationsprojektet vid bruket i Uleåborg fortgår enligt plan och konverteringen till produktion av kraftliner kommer att inledas under fjärde kvartalet i år. För närvarande kommer 80 % av vår omsättning från våra tillväxtverksamheter och efter konverteringen kommer andelen från pappersprodukter att vara ännu lägre. För Biomaterials är marknaden fortfarande utmanande med låga priser och en minskning av användningen av grafiskt papper. Jämfört med förra året är vårt resultat väsentligt lägre på grund av minskade leveranser och försäljning, främst i divisionerna Paper och Biomaterials. För övriga verksamheter kommer marknadsutsikterna fortsätta att variera.

Vi fokuserar på att betjäna våra kunder genom att hålla verksamheten i gång, hantera utmaningar i leveranskedjan och lansera nya produkter. Jag är glad att vi har haft begränsade störningar och också ett begränsat antal covid-19-fall bland våra anställda, och vi fortsätter att efterleva våra högt ställda säkerhetskrav. Detta avspeglas i antal registrerade incidenter i redovisningen av TRI-frekvens, där vi har en positiv trend och når vårt mål på 4,7. Vi vidtar extra försiktighetsåtgärder i samband med underhållsstopp för att trygga vår personal, våra underleverantörer och omgivande samhällen. Under de kommande två kvartalen har vi flera underhållsstopp inplanerade, vilket kommer att påverka produktionsnivåerna.

Eftersom volatiliteten i marknaden fortsätter och möjligheterna att se framåt därmed är begränsade är det viktigt att vi fortsätter att förbättra vår konkurrenskraft på kostnadssidan. Lönsamhetsprogrammet på 350 MEUR levererar enligt plan och vi lägger till åtgärder vid behov. Vi har en fastställd likviditetsbuffert på 2,1 miljarder EUR för att vara finansiellt förberedda på potentiellt långvariga och djupgående effekter av covid-19 på den globala ekonomin. Emitteringen av vår gröna obligation för dessa ändamål passar väl in i vår hållbara finansstrategi. Dessutom har vi ökat vårt fokus på kassaflödes- och rörelsekapitalstyrning. Vi fortsätter att bygga uthållighet i verksamheten och jag är imponerad av de åtgärder som vidtagits inom hela organisationen.

Vi förbereder oss för en stark återhämtning när marknaden vänder och fortsätter våra ansträngningar att bygga framtidens verksamheter och driva vår innovationsagenda framåt. Vi har inlett produktionen av formpressad fiber som erbjuder nya

designer och lösningar för livsmedelsförpackningar som är förnybara, återvinningsbara, biologiskt nedbrytbara och plastfria. I samarbete med Cordenka jobbar vi på att utveckla en biobaserad, fossilfri och kostnadseffektiv kolfiber som kan ersätta oljebaserade råmaterial.

Vi har också lanserat AvantForte™ by Stora Enso, en livsmedelssäker kraftliner för wellpappförpackningar. AvantForte kommer att möta företagets behov av högkvalitativa, säkra och plastfria förpackningar som samtidigt förbrukar mindre material. En annan ny produkt är PerformaLight™ by Stora Enso, en plastfri lättviktskartong för vikkförpackningar i premiumkvalitet. Med PerformaLight™ kan koldioxidutsläppen i produktionen sänkas med upp till 70 % jämfört med konkurrenterna. Som en av branschens föregångare inom digitalisering har vi lanserat Box Inc, en digital B2B-marknad för wellpappförpackningar tillverkade av förnybara material. Det är en ny plattform som hjälper företag att hitta förpackningsleverantörer online, samtidigt som leverantörer får möjlighet att nå ut till nya kunder utan att behöva skapa en egen digital närvaro. Inom intelligenta förpackningar har vi också tagit viktiga steg framåt. Modehandlare i Norden och Kina har valt vår plastfria och återvinningsbara ECO-teknik för RFID-taggar till sina klädetiketter. Dessutom har vi lanserat våra första lösningar för obemannade "New Retail"-butiker där kunderna kan göra kontaktlösa inköp och som möjliggör fullständig lageröversyn.

Det är glädjande att förberedelserna för vårt nya huvudkontor i Helsingfors har kommit så långt. Efter en arkitektävling med imponerande bidrag har vi valt ut en träbyggnad i världsklass som kommer uppvisa innovativ design i en koldioxidneutral byggnad.

Det är positivt att se att EU:s strategi för återhämtning efter pandemin inbegriper investeringar i gröna och digitala lösningar. Det finns mycket kraft i initiativet och i ambitionen att minska klimateffekten. På Stora Enso har vi förnybara lösningar som kan vara till hjälp för EU i den globala övergången. Det nya normala efter covid-19 bör vara det mer hållbara normala.

Framtiden växer i skogen.

Annica Bresky, VD och koncernchef

Operativ rörelsemarginal

8,4%

Avkastning på sysselsatt kapital

6,8 %

(Mål >13 %)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q2/20	Q2/19	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2019
			Q2/20- Q2/19	Q1/20	Q2/20- Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Q1-Q2/20- Q1-Q2/19	
Operativt EBITDA¹	332	455	-27,0 %	335	-0,7 %	667	939	-29,0 %	1 614
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-3	-7	56,7 %	-2	-78,8 %	-5	-11	52,4 %	-16
Skogsbrukskostnader ²	-16	-15	-3,7 %	-15	-3,3 %	-31	-28	-9,7 %	-62
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-136	-134	-1,5 %	-138	1,6 %	-274	-267	-2,5 %	-533
Operativt rörelseresultat	178	299	-40,5 %	180	-1,2 %	357	634	-43,6 %	1 003
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ³	55	-37	248,9	94	-41,9 %	149	-55	n/m	494
Jämförelsestörande poster	-7	-120	94,3 %	-12	42,9 %	-19	-124	84,9 %	-192
Rörelseresultat (IFRS)	226	142	59,2 %	262	-13,9 %	487	454	7,3 %	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 Inklusive 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 andra kvartalet 2020 (jämfört med Q2/2019)

Analys av förändring i omsättning Q2/2019 till Q2/2020

Omsättning Q2/2019, MEUR	2 608
Pris och produktutbud	-5 %
Valuta	0 %
Volym	-11 %
Övrig omsättning ¹	-1 %
Totalt före strukturella förändringar	-16 %
Strukturella förändringar ²	-2 %
Totalt	-19 %
Omsättning Q2/2020, MEUR	2 114

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen minskade med 19 % eller 494 MEUR jämfört med förra året, till 2 114 (2 608) MEUR, negativt påverkad av covid-19-pandemin. Försäljningspriserna var lägre för de flesta kvaliteterna trots en aktiv styrning av produktutbudet och en något positiv valutakurseffekt. Volymerna var, undantaget Packaging Materials, också markant lägre i alla divisioner, eftersom den minskade efterfrågan på grund av covid-19-pandemin påskyndade den strukturella minskningen i efterfrågan på papper och skapade osäkerhet. Avyttringarna och nedläggningarna av pappersbruket i Dawang i Kina och sågverken i finska Kitee och tyska Pfarrkirchen samt en mindre pappersmaskin vid Imatrabruket i Finland, minskade omsättningen ytterligare.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 41 % eller 121 MEUR från förra året till 178 (299) MEUR. Den operativa rörelsemarginalen minskade till 8,4 % (11,5 %).

Lägre försäljningspriser minskade det operativa rörelseresultatet med 156 MEUR. Totalt minskade volymeffekten det operativa rörelseresultatet med 100 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 42 MEUR, främst på grund av lägre kostnader för virke, returpapper och massa. De fasta kostnaderna minskade med 62 MEUR, främst på grund av åtgärder relaterade till lönsamhetsprogrammet samt senarelagda underhållsarbeten. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 41 MEUR. Det operativa resultatet från intressebolag minskade med 7 MEUR till följd av omstruktureringen av Bergvik Skog. Sedan den 1 juni 2019 redovisas koncernens svenska skogsinnehav som ett dotterbolag. Avskrivningar och effekter av avyttringar och nedläggningar av enheter minskade det operationella rörelseresultatet med 4 MEUR.

Medelantalet anställda under andra kvartalet 2020 var ungefär 25 100 (26 600).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 55 (negativt med 37) MEUR. Påverkan är främst hänförlig till uppskrivningen av det verkliga värdet av Stora Ensos skogstillgångar i Sverige. Uppskrivningen av värdet av skogstillgångarna berodde främst på en minskning av diskonteringsräntan som använts i värderingsmodellen.

Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive Stora Ensos andel av Tornator, ökade med 990 MEUR i balansräkningen. I slutet av juni var det totala verkliga värdet av biologiska tillgångar 4 607 (3 617) MEUR.

Resultat per aktie ökade med 148,0 % till 0,19 (0,08) EUR och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde minskade till 0,14 (0,27) EUR.

Koncernen redovisade jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet negativt med 7 (negativt med 120) MEUR. I dessa ingår en positiv skatteeffekt på 1 (positiv 6) MEUR. De jämförelsestörande posterna hänför sig framförallt till omstruktureringar som ingår i lönsamhetsprogrammet.

Nettot av de finansiella kostnaderna på 36 MEUR var 12 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto på 33 MEUR minskade med 2 MEUR, främst på grund av lägre genomsnittliga räntor för lån och lägre bruttoskuld. Nettot av övriga finansiella poster var 4 (4) MEUR. Nettoeffekten av valutakursförändringar avseende kassa och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt därtill hörande valutakurssäkringar uppgick till plus 1 MEUR (minus 9 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av dotterbolags och samägda bolags nettoskuld i utländsk valuta.

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

MEUR	Sysselsatt kapital
30 juni 2019	10 696
Investeringar exkl.investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för avskrivningar	27
Investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	30
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-61
Verklig värdering av biologiska tillgångar	703
Onoterade värdepapper (främst PVO)	-49
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-185
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-143
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-267
Skatteskuld, netto	-128
Förvärv av dotterbolag	73
Omräkningsdifferens	-140
Övriga förändringar	-37
30 juni 2020	10 520

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) under andra kvartalet 2020 var 6,8 % (11,8 %). Exklusive divisionen Forest var ROCE 7,8 %.

Resultat januari-juni 2020 (jämfört med januari-juni 2019)

Omsättningen minskade med 17,6 % eller 921 MEUR till 4 321 (5 242) MEUR, främst på grund av covid-19-pandemin och de finska fackförbundens strejker under första kvartalet 2020. Detta märktes särskilt i divisionen Paper där omsättningen minskade med 436 MEUR. Exklusive divisionen Paper minskade omsättningen med 12,8 %.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 43,6 % eller 277 MEUR jämfört med förra året, till 357 (634) MEUR. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet 375 (515) MEUR. Försäljningspriserna, särskilt för massa och papper, påverkade negativt med 368 MEUR. Totalt minskade volymeffekten det operativa rörelseresultatet med 177 MEUR, främst på grund av lägre volymer i divisionerna Paper, Biomaterials och Packaging Solutions. De rörliga och fasta kostnaderna var 106 respektive 114 MEUR lägre på grund av åtgärder i lönsamhetsprogrammet och senarelagda underhållsarbeten. Nettot av valutakurspåverkan förbättrade det operativa rörelseresultatet med 77 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. Avskrivningarna var 5 MEUR högre och effekten av avyttringar och nedläggningar av enheter förbättrade det operationella rörelseresultatet med 1 MEUR.

Resultat andra kvartalet 2020 (jämfört med Q1/2020)

Omsättningen minskade med 4,2 % eller 93 MEUR till 2 114 (2 207) MEUR eftersom den negativa effekten av den ökade osäkerheten kopplad till covid-19-pandemin översteg påverkan av de finska fackförbundens strejker under första kvartalet 2020. Exklusive divisionen Paper minskade omsättningen med 3,3 %. Den accelererande strukturella minskningen av efterfrågan på papper minskade omsättningen med 146 MEUR, vilket endast delvis kompensades av ökad omsättning i divisionen Packaging Materials.

Det operativa rörelseresultatet låg kvar på samma nivå med 178 (180) MEUR. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet 216 (159) MEUR. Försäljningspriserna och den totala volymeffekten minskade det operativa rörelseresultatet med 4 respektive 21 MEUR, främst på grund av covid-19-pandemins effekt på den strukturella minskningen i efterfrågan på papper. De rörliga kostnaderna förbättrade det operativa rörelseresultatet med 5 MEUR trots att lägre virkeskostnader och säsongsmässigt lägre energikostnader motverkades av högre transportkostnader. De fasta kostnaderna var 1 MEUR lägre. Nettoeffekten av valutakursförändringar förbättrade det operativa rörelseresultatet med 19 MEUR. Avskrivningar, rörelseresultat från intressebolag och nedlagda enheter minskade det operativa rörelseresultatet med 2 MEUR.

Segment andra kvartalet 2020 (jämfört med Q2/2019)

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

Konsumentkartong mycket starkt, wellpappråvara svagare

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

MEUR			Förändring					Förändring	2019
	Q2/20	Q2/19	% Q2/20– Q2/19	Q1/20	% Q2/20– Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	% Q1-Q2/20– Q1-Q2/19	
Omsättning	821	848	-3,2 %	764	7,5 %	1 585	1 680	-5,6 %	3 254
Omsättning (konsumentkartong)	672	676	-0,5 %	620	8,5 %	1 292	1 310	-1,4 %	2 564
Omsättning (wellpappråvara)	151	172	-12,5 %	145	3,5 %	296	370	-19,9 %	690
Operativt EBITDA	189	156	20,7 %	154	22,2 %	343	313	9,5 %	574
Operativt EBITDA (konsumentkartong)	162	118	37,1 %	138	17,5 %	300	219	36,9 %	434
Operativt EBITDA (wellpappråvara)	26	38	-30,6 %	16	63,5 %	42	94	-54,8 %	139
Operativ EBITDA-marginal	23,0 %	18,4 %		20,2 %		21,6 %	18,6 %		17,6 %
Operativt rörelseresultat	130	98	32,3 %	95	36,2 %	225	196	14,7 %	339
Operativ rörelsemarginal	15,8 %	11,6 %		12,5 %		14,2 %	11,7 %		10,4 %
Operativ ROOC	18,2 %	13,2 %		13,4 %		15,8 %	14,1 %		12,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	198	167	17,9 %	118	66,8 %	316	268	17,8 %	632
Kassaflöde efter investeringar	127	132	-3,8 %	24	n/m	151	182	-17,0 %	401
Leveranser, 1 000 ton	1 047	1 050	-0,3 %	994	5,3 %	2 041	2 068	-1,3 %	4 111
Leveranser (konsumentkartong)	737	736	0,1 %	677	8,9 %	1 414	1 424	-0,7 %	2 812
Leveranser (wellpappråvara)	310	314	-1,2 %	318	-2,3 %	628	644	-2,5 %	1 299
Produktion, 1 000 ton	1 068	1 023	4,4 %	1 006	6,1 %	2 074	2 038	1,8 %	4 078
Produktion (konsumentkartong)	745	697	6,9 %	687	8,5 %	1 432	1 388	3,2 %	2 775
Produktion (wellpappråvara)	322	326	-1,1 %	320	0,9 %	642	650	-1,2 %	1 303

Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt pressmeddelande den 19 mars 2020. Omsättning, operativt EBITDA och operativt rörelseresultat för Q2/19, Q1-Q2/19 och helåret 2019 har justerats jämfört med siffrorna i det tidigare nämnda pressmeddelandet.

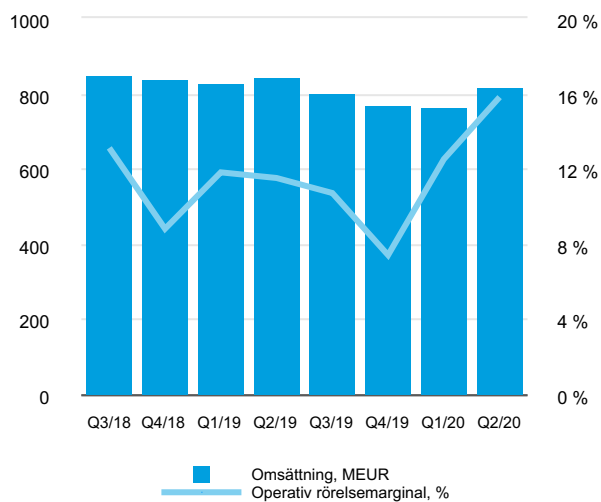
- Omsättningen minskade med 3 % eller 27 MEUR till 821 MEUR. Markant lägre priser på wellpappråvara och nedläggningen av en mindre pappersmaskin vid Imatrabruket i Finland kompenserades endast delvis av högre priser för olika konsumentkartongkvaliteter.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 32 MEUR till ett rekordhøgt resultat för andra kvartalet på 130 MEUR, tack vare god kostnadsstyrning. Väsentligt lägre rörliga kostnader, särskilt för massa och kemikalier, och lägre fasta kostnader på grund av uppskjutna underhållsarbeten och lönsamhetsprogrammet förbättrade lönsamheten.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) förbättrades med 5 procentenheter till 18,2 % (13,2 %).
- Stora Enso lanserade AvantForte™ by Stora Enso, en livsmedelssäker kraftliner. AvantForte möter kundernas behov av starka, säkra och plastfria förpackningar som samtidigt förbrukar mindre material. AvantForte kommer att produceras i den konverterade kartongmaskinen på bruket i Uleåborg, och produktionen inleds i slutet av fjärde kvartalet 2020.
- Stora Enso lanserade PerformaLight™, en plastfri lättviktskartong lämplig såväl till förpackning av choklad och konfektyr som till skönhetsprodukter. Kartongen är mycket lätt och dessutom stark, tack vare inslag av mikrofibillä cellulosa. Med PerformaLight™ kan koldioxidutsläppen i produktionen bli upp till 70 % mindre än konkurrenternas.
- Konverteringen av Uleåborgsbruken till produktion av kraftliner fortgår som planerat.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/20 jämfört med Q2/19	Efterfrågan Q2/20 jämfört med Q1/20	Priser Q2/20 jämfört med Q2/19	Priser Q2/20 jämfört med Q1/20
Konsumentkartong (FBB)	Europa	Betydligt svagare	Betydligt svagare	Något lägre	Stabila
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Global	Stabil	Svagare	Stabila	Något högre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Svagare	Svagare	Något lägre	Högre

Packaging Materials (fortsätter)

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

18,2 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

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

Packaging Solutions

Utvecklingen varierar för olika användningsområden, e-handeln stark

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

MEUR	Q2/20	Q2/19	Förändring % Q2/20–		Förändring % Q1/20–		Förändring %		2019
			Q2/19	Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Q1-Q2/20–	Q1-Q2/19	
Omsättning	141	181	-22,2 %	149	-5,3%	290	361	-19,8 %	698
Operativt EBITDA	15	20	-26,4 %	15	-3,4%	30	34	-11,4 %	71
Operativ EBITDA-marginal	10,5 %	11,1 %		10,3 %		10,4 %	9,4 %		10,2 %
Operativt rörelseresultat	8	14	-40,6 %	8	-3,3%	16	21	-22,2 %	46
Operativ rörelsemarginal	5,7 %	7,5 %		5,6 %		5,7 %	5,9 %		6,6 %
Operativ ROOC	14,3 %	20,5 %		14,4 %		14,0 %	16,5 %		18,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6	10	-36,3 %	17	-63,6%	23	24	-3,1 %	93
Kassaflöde efter investeringar	2	5	-56,8 %	12	-81,8%	15	15	-0,8 %	58
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	235	267	-12,2 %	251	-6,5%	486	527	-7,8 %	1 055
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	237	269	-12,0 %	249	-5,0%	486	526	-7,6 %	1 055

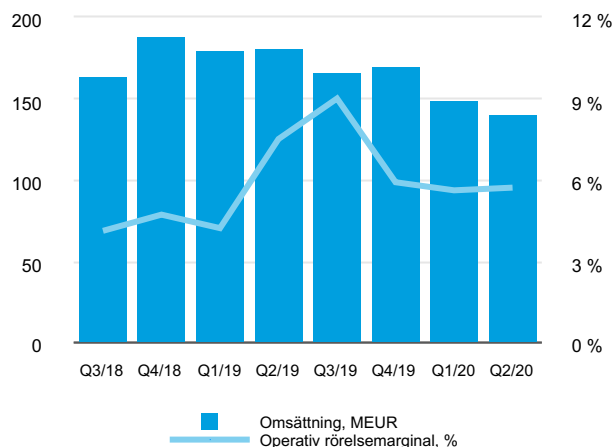
Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt pressmeddelande den 19 mars 2020. Omsättning, operativt EBITDA och operativt rörelseresultat för Q2/19, Q1-Q2/19 och helåret 2019 har justerats jämfört med siffrorna i det tidigare nämnda pressmeddelandet.

- Omsättningen minskade med 22 % eller 40 MEUR till 141 MEUR, från rekordnivån för Q2 förra året, främst på grund av den negativa effekten av covid-19 på leveranser, särskilt från China Packaging, samt lägre kartongpriser i Europa på grund av lägre råvarupriser.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 6 MEUR till 8 MEUR. Minskad omsättning och större aktivitet på innovationssidan kompenseras delvis av lägre fasta kostnader, främst på grund av lönsamhetsprogrammet och lägre rörliga kostnader för wellpappråvara. Den största effekten på divisionsresultatet var lägre volymer i China Packaging på grund av förseningar i kundernas lanseringar.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till 14,3 % (20,5 %), främst på grund av lägre lönsamhet.
- Per den 1 juli 2020 har tillväxtverksamheten biokomposit inklusive dess utvecklingskostnader flyttats från Wood Products till Packaging Solutions.
- Stora Enso lanserade Box Inc, en digital B2B-marknad för förnybara wellpappförpackningar. Box Inc är en ny plattform som hjälper företag att hitta förpackningsleverantörer online, samtidigt som leverantörer får ett effektivt verktyg för att nå ut till nya kunder.
- Driftsättningen av formpressad fiber slutfördes vid Hylte Bruk och inkörning av produktionen pågår. Varumärket PureFiber™ by Stora Enso lanserades och de första kommersiella leveranserna har gjorts.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/20 jämfört med Q2/19	Efterfrågan Q2/20 jämfört med Q1/20	Priser Q2/20 jämfört med Q2/19	Priser Q2/20 jämfört med Q1/20
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Betydligt svagare	Svagare	Lägre	Något lägre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

14,3 %
(Mål: >30 %)

Biomaterials

Fortsatt osäkerhet på massamarknaden

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.

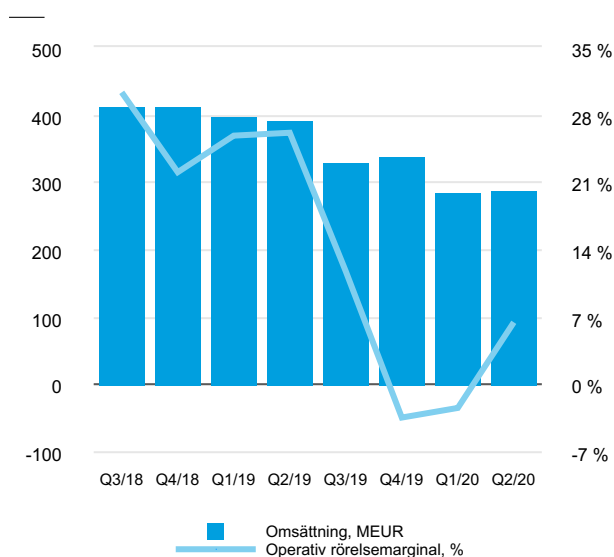
MEUR	Q2/20	Q2/19	Förändring % Q2/20– Q2/19	Q1/20	Förändring % Q2/20– Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Förändring % Q1-Q2/20– Q1-Q2/19	2019
Omsättning	288	394	-26,8%	286	1,0%	574	792	-27,5%	1 464
Operativt EBITDA	48	133	-63,5%	25	92,8%	74	268	-72,5%	356
Operativ EBITDA-marginal	16,8 %	33,7 %		8,8 %		12,8 %	33,8 %		24,3 %
Operativt rörelseresultat	19	103	-82,0%	-7	n/m	12	206	-94,4%	233
Operativ rörelsemarginal	6,4 %	26,1 %		-2,5 %		2,0 %	26,0 %		15,9 %
Operativ ROOC	3,0 %	15,6 %		-1,1 %		0,9 %	16,1 %		9,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30	138	-78,5%	(25)	220,8%	5	244	-97,9%	423
Kassaflöde efter investeringar	11	104	-89,5%	(51)	121,4	-40	173	-123,2%	266
Leveranser av massa, 1 000 ton	554	628	-11,8%	572	-3,3%	0	1 215	-7,3%	2 520

- Omsättningen minskade med 27 % eller 106 MEUR till 288 MEUR på grund av betydligt lägre massapriser och lägre efterfrågan på marknaden för grafiskt papper.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 84 MEUR till 19 MEUR. Lägre omsättning kompensades endast delvis av den positiva valutakurseffekten och något lägre rörliga kostnader.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till 3,0 % (15,6 %) i linje med den väsentligt lägre lönsamheten.
- Stora Enso och Cordenka undertecknade ett samarbetsavtal om att utveckla biobaserad kolfiber. Samarbetet syftar till att möta behovet av högkvalitativ kolfiber inom transport, byggnation och energiförsörjning. I och med avtalet ska utvecklingsprocessen byggas ut till en pilotverksamhet.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/20 jämfört med Q2/19	Efterfrågan Q2/20 jämfört med Q1/20	Priser Q2/20 jämfört med Q2/19	Priser Q2/20 jämfört med Q1/20
Barrvedsmassa	Europa	Svagare	Svagare	Betydligt lägre	Något högre
Lövvedsmassa	Europa	Svagare	Svagare	Betydligt lägre	Stabila
Lövvedsmassa	Kina	Stabil	Något svagare	Betydligt lägre	Något högre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

3,0 %

(Mål: >15 %)

Planerade underhållsstopp

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

Wood Products

Marknadsförutsättningarna bättre än förväntat, bra driv i bygglösningar

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

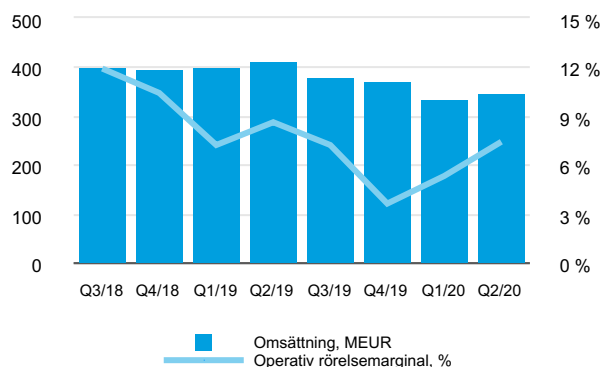
MEUR	Q2/20	Q2/19	Förändring % Q2/20–Q2/19	Q1/20	Förändring % Q2/20–Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Förändring % Q1-Q2/20–Q1-Q2/19	2019
Omsättning	347	412	-15,8%	338	2,4%	685	815	-15,9%	1 569
Operativt EBITDA	37	47	-21,4%	30	25,3%	67	88	-23,5%	153
Operativ EBITDA-marginal	10,8 %	11,5 %		8,8 %		9,8 %	10,8 %		9,8 %
Operativt rörelseresultat	26	35	-27,2%	18	42,6%	44	65	-32,1%	105
Operativ rörelsemarginal	7,4 %	8,6 %		5,3 %		6,4 %	7,9 %		6,7 %
Operativ ROOC	16,7 %	20,3 %		11,4 %		13,9 %	19,6 %		16,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	48	51	-4,4%	20	136,6%	69	70	-1,3%	183
Kassaflöde efter investeringar	42	38	10,5%	8	n/m	51	46	9,4%	135
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 098	1 251	-12,2%	1 082	1,5%	2 180	2 419	-9,9%	4 753

- Omsättningen minskade med 16 % eller 65 MEUR till 347 MEUR, främst beroende på att leveranserna påverkades negativt av covid-19-pandemin samt lägre priser på sågade trävaror. De strukturella förändringarna vid sågverket i tyska Pfarrkirchen och vid sågverken i Uimaharju och Kitee i Finland minskade omsättningen med 36 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 9 MEUR till 26 MEUR. Lägre försäljningspriser kompenseras endast delvis av lägre virkeskostnader och lägre fasta kostnader till följd av åtgärder inom lönsamhetsprogrammet.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till 16,7 % (20,3 %).
- Stora Enso valdes också som leverantör av trämaterial till mer än 500 byggprojekt runt om i världen, däribland bostadshöghus, villor, kontorshus och skolbyggnader. Några exempel:
 - Studentbostäder i Norge, Sverige och Storbritannien, däribland ett av Norges högsta trähus i 13 våningar.
 - Kontor, lägenhetshus och villor i Frankrike, Belgien och Australien.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/20 jämfört med Q2/19	Efterfrågan Q2/20 jämfört med Q1/20	Priser Q2/20 jämfört med Q2/19	Priser Q2/20 jämfört med Q1/20
Träprodukter	Europa	Betydligt svagare	Svagare	Lägre	Något högre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

16,7 %

(Mål: >20%)

Forest

Skog ger stabilitet i osäkra tider

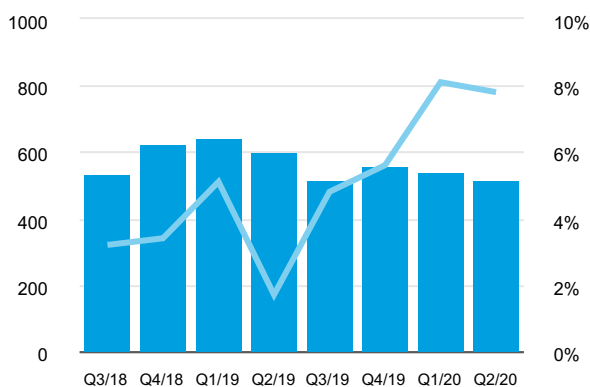
I den nya divisionen Forest, som inledde verksamheten i början av 2020, finns Stora Ensos svenska skogstillgångar och bolagets 41-procentiga ägande i Tornator med majoriteten av sina skogstillgångar i Finland. I divisionen ingår också virkesförsörjningsverksamheten i Finland, Sverige, Ryssland och de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

MEUR	Q2/20	Q2/19	Förändring % Q2/20–Q2/19	Q1/20	Förändring % Q2/20–Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Förändring % Q1-Q2/20–Q1-Q2/19	2019
Omsättning	519	603	-13,9%	542	-4,2%	1 061	1 245	-14,7%	2 321
Operativ EBITDA	54	25	112,6%	55	-1,9%	108	65	67,7%	145
Operativ EBITDA-marginal	10,3 %	4,2 %		10,1 %		10,2 %	5,2 %		6,2 %
Operativ rörelseresultat	41	11	286,4%	44	-7,6%	85	43	97,0%	99
Operativ rörelsemarginal	7,8 %	1,7 %		8,1 %		8,0 %	3,5 %		4,3 %
Operativ ROOC	3,9 %	1,5 %		4,3 %		4,0 %	3,0 %		3,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	115	112	2,8%	10	n/m	125	50	148,7%	370
Kassaflöde efter investeringar	106	104	1,8%	-1	n/m	105	38	178,2%	333
Leverans av virke, 1 000 m ³	9 316	10 023	-7,1%	9 506	-2,0%	18 822	20 634	-8,8%	38 775
Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar	20	12	62,8%	16	20,9%	36	23	54,5%	50

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

- Omsättningen minskade med 14 % eller 84 MEUR till 519 MEUR. Leveranserna var väsentligt lägre i Finland på grund av lägre produktionsvolym till följd av covid-19. Virkespriserna var lägre, särskilt i Sverige och Finland.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 30 MEUR till rekordhöga 41 MEUR för andra kvartalet, trots lägre omsättning. Fortsatt förbättrad lönsamhet i koncernens egna skogsinnehav, främst hänförligt till den nya strukturen efter omstruktureringen av Bergvik Skog den 1 juni 2019. Lönsamheten i Finland var också bättre på grund av effektivitetsförbättringar.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) ökade till 3,9 % (1,5 %), då bättre lönsamhet mer än kompensade för det betydligt större rörelsekapitalet efter omstruktureringen av Bergvik Skog. Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive plantager och Stora Ensos andel av Tornator, ökade med 990 MEUR. Uppskrivningen av värdet av skogstillgångarna berodde främst på en minskning av diskonteringsräntan som använts i värderingsmodellen. I slutet av juni var det totala verkliga värdet av biologiska tillgångar 4 607 (3 617) MEUR.

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



■ Omsättning, MEUR
— Operativ rörelsemarginal, %

Operativ ROOC

3,9 %

(Mål: >5 %)

Paper

Väsentligt lägre efterfrågan på grund av covid-19

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

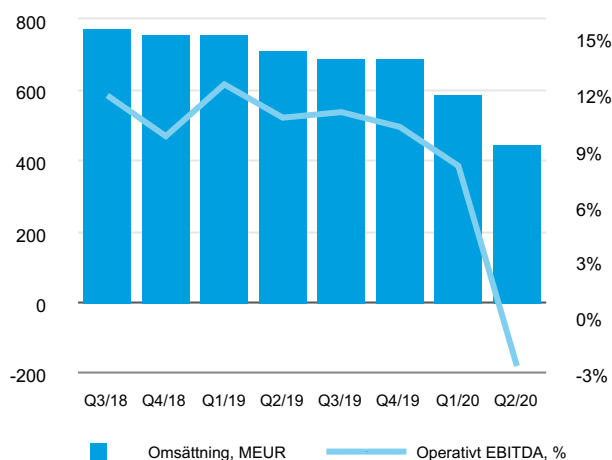
MEUR	Q2/20	Q2/19	Förändring % Q2/20–Q2/19	Q1/20	Förändring % Q2/20–Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Förändring % Q1-Q2/20–Q1-Q2/19	2019
Omsättning	445	712	-37,4 %	591	-24,6 %	1 036	1 472	-29,6 %	2 856
Operativt EBITDA	-12	76	-115,4 %	48	-124,7 %	36	172	-79,1 %	318
Operativ EBITDA-marginal	-2,7 %	10,7 %		8,1 %		3,5 %	11,7 %		11,1 %
Operativt rörelseresultat	-39	50	-177,4 %	21	-281,3 %	-17	119	-114,6 %	213
Operativ rörelsemarginal	-8,7 %	7,0 %		3,6 %		-1,7 %	8,1 %		7,4 %
Operativ ROOC	-22,7 %	23,8 %		12,7 %		-5,2 %	29,1 %		29,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20	70	-128,5 %	27	-173,1 %	7	129	-94,3 %	344
Kassaflöde efter investeringar	-33	47	-169,4 %	0	n/m	-33	93	-135,4 %	264
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	-7,4 %	6,6 %		0,0 %		-3,2 %	6,3 %		9,3 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	666	1 013	-34,3 %	918	-27,4 %	1 583	2 092	-24,3 %	4 130
Produktion av papper, 1 000 ton	650	995	-34,7 %	930	-30,1 %	1 580	2 096	-24,6 %	4 065

- Omsättningen minskade med 37 % eller 267 MEUR till rekordlåga 445 MEUR. Covid-19-pandemin påskyndade den strukturella minskningen av efterfrågan och ökade pressen på både priser och leveranser för alla papperskvaliteter. Avyttringen av pappersbruket Dawang i Kina under tredje kvartalet 2019 minskade omsättningen med 24 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 89 MEUR till -39 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/nettoomsättning minskade till -7,4 % (6,6 %), främst på grund av lägre lönsamhet.
- Som tidigare meddelats kommer pappersproduktionen vid bruket i Uleåborg att upphöra i slutet av tredje kvartalet 2020. Träffritt bestruket papper kommer att fortsätta levereras till befintliga kunder till årets slut.
- Efter konverteringen av bruket i Uleåborg kommer Paper divisionens andel av koncernens omsättning att vara mindre än 20 %.
- För att driva effektivitet lanserade Stora Enso och startupbolaget Snap Support en ny digital lösning för fjärrsupport till kunderna, Snap Support by Stora Enso.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/20 jämfört med Q2/19	Efterfrågan Q2/20 jämfört med Q1/20	Priser Q2/20 jämfört med Q2/19	Priser Q2/20 jämfört med Q1/20
Papper	Europa	Betydligt svagare	Betydligt svagare	Betydligt lägre	Något lägre

Omsättning och operativ EBITDA-marginal, %



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

-7,4 %

(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2020	2019
Q1	–	–
Q2	–	Nymölla
Q3	Veitsiluoto	Veitsiluoto
Q4	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	Q2/20	Q2/19	Förändring % Q2/20–Q2/19	Q1/20	Förändring % Q2/20–Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Förändring % Q1-Q2/20– Q1-Q2/19	2019
Omsättning	221	265	-16,6 %	246	-10,1%	467	545	-14,4%	1 076
Operativt EBITDA	1	-3	148,2 %	8	-82,7%	9	1	n/m	-4
Operativ EBITDA-marginal	0,6 %	-1,1 %		3,2 %		2,0 %	0,1 %		-0,3 %
Operativt rörelseresultat	-7	-11	39,0 %	0	n/m	-7	-15	54,8%	-32
Operativ rörelsemarginal	-3,0 %	-4,1 %		-0,1 %		-1,5 %	-2,8 %		-3,0 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14	3	n/m	-23	36,3%	-37	-12	-220,4%	-55
Kassaflöde efter investeringar	-16	-2	n/m	-24	33,5%	-40	-25	-59,9%	-71

- Omsättningen minskade med 44 MEUR till 221 MEUR, eftersom intern tjänsterelaterad försäljning minskade.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 4 MEUR till -7 MEUR tack vare lägre fasta kostnader till följd av lönsamhetsprogrammet.

Finansiering andra kvartalet 2020 (jämfört med Q1/2020)

Kapitalstruktur

MEUR	30 jun 2020	31 mar 2020	31 dec 2019	30 jun 2019
Operativa anläggningstillgångar ¹	10 626	10 337	10 779	10 018
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	423	443	483	622
Operativt rörelsekapital, netto	940	914	771	1 274
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-614	-496	-571	-508
Operativt kapital, totalt	11 374	11 198	11 462	11 406
Skatteskuld, netto	-854	-792	-830	-710
Sysselsatt kapital	10 520	10 406	10 632	10 696
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 244	7 018	7 429	6 722
Innehav utan bestämmande inflytande	-13	-11	-7	1
Räntebärande nettoskuld	3 289	3 399	3 209	3 973
Finansiering totalt	10 520	10 406	10 632	10 696

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 306 MEUR till 1 062 MEUR. Nettoskulden minskade med 110 MEUR till 3 289 (3 399) MEUR, främst på grund av det starka kassaflödet från verksamheten, även efter investeringar och utdelning. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,5, att jämföra med kvoten 2,3 föregående kvartal. Skuldsättningsgraden den 30 juni 2020 var 0,45 (0,48). Den genomsnittliga kostnadsräntan minskade till 3,2 % (3,5 %).

I april 2020 genomförde Stora Enso framgångsrikt en emission av ett nytt grönt obligationslån på 1 700 MSEK under sitt EMTN-program (Euro Medium Term Note) inom Stora Ensos Green Bond Framework. Obligationslånet förfaller i april 2025.

I juni 2020 emitterade Stora Enso ytterligare nominellt 1 400 MSEK under ovan nämnda gröna obligation emitterad i april 2020 och med förfall 2025.

Stora Enso har en löpande checkräkningskredit på 600 MEUR som var helt utnyttjad vid kvartalets slut. Under andra kvartalet tecknade Stora Enso ytterligare bilaterala avtal om lån och kreditfaciliteter med affärsbanker uppgående till 500 MEUR, varav 400 MEUR var utnyttjade vid kvartalets slut. Löptiden för dessa avtal varierar från 18 till 24 månader. 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 65 MEUR till 345 MEUR, främst på grund av lägre viktad kapitalkostnad (WACC), högre värden på fastighetsmarknaden och förändringar i nettoskulden. Som Teollisuuden Voima Oyj (TVO) meddelade i december 2019, förväntas regelmässig elproduktion vid kärnkraftverket Olkiluoto 3 (OL3) starta i mars 2021. I april 2020 meddelade TVO vidare att den nuvarande tidsplanen var något osäker på grund av påverkan från covid-19 och att Areva-Siemens-konsortiet kommer att uppdatera tidsplanen för OL3 när effekterna av covid-19-pandemin är kända. I juli 2020 meddelade TVO att det planerade arbetet beräknas slutföras i augusti 2020.

Valutakursrörelserna under andra kvartalet 2020 påverkade den ackumulerade omräkningsjusteringen (netto efter säkringar och skatt) så att det egna kapitalet ökade med 126 MEUR.

Kassaflöde andra kvartalet 2020 (jämfört med Q1/2020)

Operativt kassaflöde

MEUR	Förändring %			Förändring %			Förändring %		
	Q2/20	Q2/19	Q2/20-Q2/19	Q1/20	Q2/20-Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	Q1-Q2/20-Q1-Q2/19	2019
Operativt EBITDA	332	455	-27,0 %	335	-0,7 %	667	939	-29,0 %	1 614
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-2	-127	98,4	-7	71,2 %	-9	-128	92,7 %	-128
Övriga justeringar	-9	146	-106,5 %	-28	65,6 %	-37	121	-130,5 %	265
Förändring i rörelsekapital	42	76	-44,4 %	-154	127,3 %	-112	-160	30,2 %	240
Kassaflöde från den löpande verksamheten	363	550	-34,0 %	146	148,6 %	509	773	-34,2 %	1 991
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-123	-123	-0,7 %	-177	30,4 %	-301	-245	-22,7 %	-598
Investeringar i intressebolag	0	0	-100,0 %	0	0,0 %	0	-6	100,0 %	-7
Kassaflöde efter investeringar	239	428	-44,1 %	-32	n/m	208	521	-60,1 %	1 386

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

Kassaflödet efter investeringar under andra kvartalet 2020 var +239 MEUR. Rörelsekapitalet minskade med 42 MEUR, främst beroende på lägre lager och kundfordringar. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 123 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 9 MEUR.

Investeringar

Under andra kvartalet 2020 ökade investeringar värdet på anläggningar och biologiska tillgångar med 144 (126) MEUR, varav 126 MEUR var anläggningar, inklusive 9 MEUR i leasingavtal, och 18 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 136 (134) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 123 (123) MEUR.

De främsta pågående projekten under andra kvartalet 2020 var konverteringen av finska Uleåborgs bruk till kraftlinerproduktion, investeringen i träprodukter i lettiska Launkalne, investeringen för utökad grön energi vid Maxau-bruket i Tyskland och pilotanläggningen vid Sunilabruket i Finland för produktion av biobaserade kolmaterial av lignin.

Prognos för investeringar och avskrivningar 2020

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

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 skogsbrukstjänster ingår även effekten av IFRS 16. Avdragen för kapitaliserade skogsbrukskostnader beräknas uppgå till 40–60 MEUR.

Hållbarhet andra kvartalet 2020

Säkerhetsarbete

TRI-frekvens

	Q2/20	Q2/19	Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	2019	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens ^{1,2,3}	4,7	7,2	6,8	5,8	6,9	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 Q1/20 omräknat på grund av tillkommande data efter tidigare delårsrapport.

³ Två små dotterbolag med hamnverksamhet har lagts till i rapporten för juni 2020.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

	30 jun 2020	31 mar 2020	31 dec 2020	30 jun 2019	Mål
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	97 %	96 %	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 jun 2020	31 mar 2020	31 dec 2019	30 jun 2019
Produktiv areal ockuperad av sociala rörelser som står utanför avtalen, ha	200	200	470	480

I slutet av andra kvartalet var 200 hektar mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför avtalen. 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 jun 2020	31 mar 2020	31 dec 2019	30 jun 2019	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidutsläpp från fossila källor per säljbar ton kartong, massa och papper (kg/t) ¹	-24 %	-24 %	-25 %	-22 %	-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.

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.

Under kvartalet låg SBT-resultaten kvar på en stabil nivå trots lägre produktion.

Utmärkelser

Veracel, Stora Ensos 50/50-samägda bolag i den brasilianska staten Bahia är det första trädplanteringsbolaget i landet som får ta emot FSC:s (Forest Stewardship Council¹) utmärkelse för bevarande och ansvarsfull hantering av ekosystemet.

Stora Enso rankades som "Prime" av ISS vad gäller hållbarhetsarbete i branschen.

Stora Enso behöll sin plats i Ethibel Pioneer och Ethibel Excellence Investment Registers där företaget kvalificerat sig som branschledande vad gäller CSR (Corporate Social Responsibility).

¹ Stora Enso Communications FSC®-licensnummer är FSC-N001919.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Efter en förfärlig start på andra kvartalet i april har världsekonomin till viss del återhämtat sig i och med att nedstängning och restriktioner i många länder har lättats. Trots att återhämtningen till en början var stark kan hög arbetslöshet, stagnerande investeringar, konkurser och växande skulder hos både företag och länder begränsa återhämtningen under andra halvåret 2020 och därefter. Att covid-19-smittan ökar igen i delar av världen visar att risken för negativa effekter kvarstår och agerandet hos olika länder kommer att påverka affärsklimatet. 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 inför 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 skulle riskera Stora Ensos förmåga att fortsätta driva sin verksamhet.

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 8 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 168 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 130 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 46 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 128 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 bestrider domen och har överklagat den. Veracels verksamhet bedrivs helt i enlighet med brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och drifttillstånd från berörda myndigheter för sin industri- och skogsbruksverksamhet. I november 2008 beslutade en federal domstol att effekterna av domslutet skulle upphävas. Varken Veracel eller Stora Enso har gjort några avsättningar för omplanteringen eller för det möjliga vitet.

Förändringar i organisationsstruktur och koncernledning

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

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 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. Hon tillträder den 1 september 2020.

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 förslaget att styrelsen enligt eget övervägande beslutar 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 Enso R-aktier för styrelseledamöternas räkning på marknaden till det pris som bildas i offentlig handel och resterande summa av årliga arvodet erläggs kontant.

Stämman också fastställde 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 andra kvartalet 2020 registrerades konvertering av 500 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 30 juni 2020 hade Stora Enso 176 255 084 A-aktier och 612 364 903 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 237 491 574.

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

Helsingfors den 21 juli 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. Förändringen innebar ingen väsentlig ökning av avsättningar för kundkreditförluster i slutet av juni men kreditrisken kan öka om de nuvarande affärsvillkoren försämras ytterligare.

Det värdeminskningssavdrag 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 andra 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	Q2/20	Q2/19	Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	2019
Omsättning	2 114	2 608	2 207	4 321	5 242	10 055
Övriga rörelseintäkter	24	33	56	80	69	165
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	8	-28	1	9	13	-102
Material och tjänster	-1 237	-1 523	-1 300	-2 536	-3 100	-5 964
Frakter och försäljningskommissioner	-205	-228	-213	-419	-458	-904
Personalkostnader	-328	-349	-317	-645	-682	-1 331
Övriga rörelsekostnader	-81	-302	-130	-211	-417	-686
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	2	69	-21	-19	75	229
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	69	-11	122	191	-24	442
Avskrivningar och nedskrivningar	-141	-128	-143	-283	-264	-597
Rörelseresultat	226	142	262	487	454	1 305
Finansnetto	-36	-48	-53	-89	-79	-168
Resultat före skatt	190	93	209	398	375	1 137
Inkomstskatt	-46	-41	-59	-105	-97	-281
Periodens nettoresultat	144	52	149	293	278	856
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	147	59	152	299	291	880
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	-7	-3	-5	-13	-24
Räkenskapsårets nettoresultat	144	52	149	293	278	856
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,19	0,08	0,19	0,38	0,37	1,12
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,19	0,08	0,19	0,38	0,37	1,12

Koncernens totalresultat

MEUR	Q2/20	Q2/19	Q1/20	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	2019
Periodens nettoresultat	144	52	149	293	278	856
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	68	-4	-248	-180	-23	109
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-63	0	29	-35	0	-78
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	11	1	-6	5	1	6
	16	-3	-225	-209	-22	37
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Ackumulerad omräkningsjustering	125	129	-253	-128	156	206
Säkring av nettoinvesteringar och lån	2	1	-6	-4	-5	-9
Kassaflödesäkringar och säkringskostnader	68	6	-81	-13	-28	-14
Andel av OCI och innehav utan bestämmande inflytande	1	-2	-2	-1	0	0
Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	11	0	0	11	11
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-13	-5	15	2	4	2
	183	140	-327	-144	137	196
Totalresultat	343	189	-403	-60	393	1 089
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	345	198	-398	-54	406	1 113
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-9	-5	-6	-13	-24
Totalresultat	343	189	-403	-60	393	1 089

OCI = Övrigt totalresultat

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		30 jun 2020	31 dec 2019	30 jun 2019
Tillgångar				
Goodwill	O	280	302	322
Övriga immateriella tillgångar	O	160	169	172
Materiella anläggningstillgångar	O	5 466	5 610	5 507
Right-of-use tillgångar	O	479	508	578
		6 385	6 590	6 579
Biologiska tillgångar	O	3 843	3 627	2 999
Utsläppsätter	O	49	37	42
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	423	483	622
Marknadsnoterade värdepapper	R	10	12	9
Onoterade värdepapper	O	349	526	398
Långfristiga räntebärande fordringar	R	92	72	56
Uppskjutna skattefordringar	S	119	81	86
Övriga långfristiga tillgångar	O	32	37	43
Anläggningstillgångar		11 301	11 463	10 833
Varulager	O	1 364	1 391	1 558
Skattefordringar	S	13	11	10
Rörelsefordringar	O	1 205	1 289	1 481
Räntebärande fordringar	R	27	23	26
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 062	876	833
Omsättningstillgångar		3 670	3 590	3 909
Tillgångar, totalt		14 972	15 053	14 742
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		7 244	7 429	6 722
Innehav utan bestämmande inflytande		-13	(7)	1
Eget kapital, totalt		7 231	7 423	6 723
Åtaganden för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	529	458	386
Avsättningar	O	106	110	132
Uppskjutna skatteskulder	S	926	875	753
Långfristiga skulder	R	3 614	3 232	3 823
Övriga långfristiga räntebärande skulder	O	12	40	33
Långfristiga skulder		5 187	4 713	5 127
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	274	376	354
Räntebärande skulder	R	592	572	712
Checkräkningskrediter	R	0	13	7
Avsättningar	O	56	55	20
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 572	1 854	1 745
Skatteskulder	S	60	48	53
Kortfristiga skulder		2 554	2 917	2 892
Skulder, totalt		7 741	7 630	8 019
Eget kapital och skulder, totalt		14 972	15 053	14 742

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-Q2/20	Q1-Q2/19
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	487	454
Justering för icke kassaflödespåverkande poster ²	133	479
Förändring i rörelsekapital	-112	-160
Operativt kassaöverskott²	509	773
Betalt finansnetto	-73	-84
Betald inkomstskatt	-74	-100
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten²	362	589
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	0	-465
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	-6
Förvärv av onoterade värdepapper	-1	0
Kassaflöde från avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	-3	0
Kassaflöde från avyttring av onoterade värdepapper	0	5
Kassaflöde från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	3	4
Investeringsverksamheten ²	-301	-245
Förändring i lånefordringar, netto	-18	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten²	-319	-708
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	411	852
Långfristiga låneskulder, betalningar	-145	-703
Förändring i kortfristiga låneskulder	17	55
Betald utdelning	-118	-394
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	0	-3
Återköp av egna aktier ¹	-6	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	158	-196
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	201	-315
Omräkningsdifferens	-2	13
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	863	1 128
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 062	826
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 062	833
Checkräkningskrediter vid periodens slut	0	-7
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 062	826

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av juni 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 kapitalandelsmetoden	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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	291	291	-13	278	
OCI före skatt	—	—	—	—	—	-23	-28	11	151	—	111	—	110	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	1	4	—	—	—	5	—	5	
Totalresultat	—	—	—	—	—	-22	-25	11	151	291	406	-13	393	
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-394	-394	—	-394	
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-3	-3	
Återköp av egna aktier	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3	
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	3	—	—	—	—	—	-4	-1	—	-1	
Balans 30 juni 2019	1 342	77	633	—	4	282	-32	—	-184	4 598	6 722	1	6 723	
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	589	589	-11	578	
OCI före skatt	—	—	—	—	—	131	14	—	47	-78	114	—	114	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	-1	-2	—	1	6	4	—	4	
Periodens resultat	—	—	—	—	—	131	12	—	47	517	707	-11	696	
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-1	-1	
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4	4	
Återköp av egna aktier	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1	—	1	
Balans 31 december 2019	1 342	77	633	—	4	413	-20	—	-136	5 116	7 429	-7	7 423	
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	299	299	-5	293	
OCI före skatt	—	—	—	—	—	-180	-13	—	-132	-35	-360	-1	-360	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	—	1	—	1	5	7	—	7	
Periodens resultat	—	—	—	—	—	-179	-12	—	-131	269	-54	-6	-60	
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-118	-118	—	-118	
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	4	—	—	—	
Återköp av egna aktier	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6	
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	6	—	—	—	—	—	-13	-7	—	-7	
Balans 30 juni 2020	1 342	77	633	—	—	234	-32	—	-268	5 258	7 244	-13	7 231	

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

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

MEUR	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	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	183	161	550
Anskaffningar, right-of-use tillgångar	15	12	29
Anskaffningar, biologiska tillgångar	30	32	77
Avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	-21	-25	-51
Förvärv av dotterbolag ¹	5	2 934	2 988
Avyttringar	-2	-3	-11
Avyttring av dotterbolag	-3	0	-8
Avskrivningar och nedskrivningar	-283	-264	-597
Verklig värdering av biologiska tillgångar	212	1	493
Omräkningsdifferens och övrigt	-124	12	29
Totalt i balansräkningen	10 228	9 577	10 216

¹ Under andra kvartalet 2020, i samband med omstruktureringen av Bergvik Skog, ökade biologiska tillgångar med 21 MEUR, mark ökade med 2 MEUR och goodwill minskade med 18 MEUR jämfört med de preliminära belopp som redovisades i delårsrapporten för fjärde kvartalet 2019. Dessutom ökade skatteskulden med 5 MEUR. Förändringarna är främst hänförliga till justeringar av värderingen av biologiska tillgångar för att bättre spegla förhållandena på förvärvsdagen. En slutlig genomgång av verkligt värde för förvärvade tillgångar, skulder och goodwill gjordes under andra kvartalet 2020 och det kommer inte att bli några ytterligare förändringar av de förvärvade värdena. Jämförelsevärden har inte justerats eftersom posten är av ringa värde.

Låneskulder

MEUR	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Obligationslån	2 272	2 010	1 978
Lån från kreditinstitut	1 154	1 620	1 162
Leasingskulder	422	508	440
Derivata finansiella skulder	35	32	24
Övriga långfristiga skulder	5	7	5
Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del	3 888	4 177	3 608
Kortfristiga låneskulder	538	651	516
Ränteskuld	23	27	33
Derivatskulder	30	34	23
Checkräkningskrediter	0	7	13
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 480	4 896	4 192

MEUR	Q1-Q2/20	Q1-Q2/19	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	411	852	870
Anskaffningar, leasingskulder	15	12	29
Återbetalning av långfristiga skulder	-119	-661	-1 216
Återbetalning leasingskulder och ränta	-36	-42	-88
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	13	72	-58
Förändring i derivatskulder	18	-2	-21
Omräkningsdifferenser och övrigt	-13	3	13
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 480	4 896	4 192

Ansvarsförbindelser

MEUR	30 jun 2020	31 dec 2019	30 jun 2019
För egen räkning			
Inteckningar	0	2	2
Övriga åtaganden	3	3	4
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	3	4	4
För andras räkning			
Borgensförbindelser	6	6	6
Övriga	13	13	13
Totalt	25	28	29
Inteckningar	0	2	2
Borgensförbindelser	8	10	10
Övriga ansvarsförbindelser	17	17	18
Totalt	25	28	29

Investeringsåtaganden

MEUR	31 jun 2020	31 dec 2019	31 jun 2019
Totalt	237	223	255

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

Omsättning per segment – total

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

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

Omsättning per segment – extern

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

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

Uppdelning av omsättning

MEUR	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Produkter	2 087	2 187	9 935	2 389	2 372	2 567	2 608
Tjänster	27	20	120	22	31	40	27
Totalt	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		Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	Produkter	819	761	3 240	767	801	844	828
	Tjänster	2	3	14	3	4	4	4
Packaging Solutions	Produkter	141	148	696	169	166	181	180
	Tjänster	0	0	2	1	0	0	0
Biomaterials	Produkter	281	277	1 436	336	324	386	391
	Tjänster	8	8	27	5	8	8	7
Wood Products	Produkter	341	334	1 550	368	375	406	400
	Tjänster	6	5	19	6	5	6	3
Forest	Produkter	510	539	2 276	551	503	586	636
	Tjänster	10	3	45	7	15	17	6
Paper	Produkter	442	588	2 842	690	687	708	757
	Tjänster	4	2	14	4	3	4	3
Övrigt	Produkter	27	44	183	42	46	41	54
	Tjänster	194	202	892	220	222	224	226
Segmentintern försäljning	Produkter	-473	-504	-2 288	-533	-532	-585	-638
	Tjänster	-196	-204	-895	-224	-227	-222	-223
Totalt		2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

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

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	130	95	339	57	86	98	98
Packaging Solutions	8	8	46	10	15	14	8
Biomaterials	19	-7	233	-12	39	103	103
Wood Products	26	18	105	14	27	35	29
Forest	41	44	99	31	25	11	33
Paper	-39	21	213	44	50	50	69
Övrigt	-7	0	-32	-19	2	-11	-4
Operativt rörelseresultat	178	180	1 003	124	245	299	335
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	55	94	494	588	-39	-37	-18
Jämförelsestörande poster	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Rörelseresultat (IFRS)	226	262	1 305	680	170	142	313
Finansnetto	-36	-53	-168	-34	-55	-48	-31
Resultat före skatt	190	209	1 137	646	115	93	282
Inkomstskattkostnad	-46	-59	-281	-127	-57	-41	-56
Nettoresultat	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	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-5	-5	-62	-51	-14	6	-3
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar	-1	-5	-52	-15	-5	-31	-1
Avyttringar	0	-2	-59	44	-15	-88	0
Övriga	-1	0	-19	-9	-2	-8	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster	55	94	494	588	-39	-37	-18
Totalt	48	82	302	556	-75	-157	-22

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet enligt IFRS positivt med 55 MEUR (negativt med 37 MEUR). Effekten berodde främst på det ökade verkliga värdet av skogstillgångar ägda av Stora Enso i Sverige (63 MEUR). Detta var huvudsakligen en följd av lägre diskonteringsräntor i värderingen.

Jämförelsestörande poster per segment

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

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	-1	-1	7	7	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	0	1	-2	-1	-2	1	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0
Forest	55	89	489	582	-35	-34	-24
Paper	2	5	-1	1	-3	-3	5
Övrigt	-1	0	1	0	1	-1	0
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	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	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	129	89	352	61	86	110	94
Packaging Solutions	8	8	36	6	9	14	8
Biomaterials	19	-6	180	-65	37	104	103
Wood Products	25	16	92	11	27	25	29
Forest	96	133	547	667	-14	-115	9
Paper	-42	21	154	33	26	20	74
Övrigt	-9	0	-56	-34	-2	-17	-4
Rörelseresultat (IFRS)	226	262	1 305	680	170	142	313
Finansnetto	-36	-53	-168	-34	-55	-48	-31
Resultat före skatt	190	209	1 137	646	115	93	282
Inkomstskattkostnad	-46	-59	-281	-127	-57	-41	-56
Nettoresultat	144	149	856	519	59	52	226

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 jun 2020	31 dec 2019	30 jun 2020	31 dec 2019
SEK	10,4948	10,4468	10,6610	10,5868
USD	1,1198	1,1234	1,1015	1,1195
GBP	0,9124	0,8508	0,8743	0,8773

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 30 juni 2020

MEUR	USD	SEK	GBP
Uppskattad årlig exponering för operativ transaktionsrisk avseende kassaflödet för de närmaste tolv månaderna ¹	1 282	-178	204
Kassaflödessäkringar för de närmaste tolv månaderna den 30 juni 2020	-585	94	-96
Andel säkrat för de närmaste 12 månaderna den 30 juni 2020	46 %	53 %	47 %
Effekt på rörelseresultatet av en förstärkning av valutan med 10 % ²	128	-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 832 MEUR och den 30 juni 2020 finns utestående kassaflödessäkringar på -402 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 juni 2020

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde övrigt totalresultat	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Marknadsnoterade värdepapper	—	10	—	—	10	10
Onoterade värdepapper	—	345	4	—	349	349
Långfristiga räntebärande fordringar	90	—	—	1	92	92
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	896	17	—	—	913	913
Kortfristiga räntebärande fordringar	1	—	1	25	27	27
Kassa- och banktillgodohavanden	1 062	—	—	—	1 062	1 062
Totalt	2 050	372	6	26	2 453	2 453

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	—	3 579	1	33	3 614
Kortfristig del av långfristiga skulder	—	274	—	—	274
Kortfristiga räntebärande skulder	—	559	2	30	592
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	—	1 296	—	—	1 296
Checkräkningskrediter	—	—	—	—	—
Totalt	—	5 708	4	64	6 140

Följande poster värderas regelbundet om till verkligt värde:

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Marknadsnoterade värdepapper	10	—	—	10
Onoterade värdepapper	—	—	349	349
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	—	17	—	17
Derivata finansiella tillgångar	—	27	—	27
Finansiella tillgångar, totalt	10	44	349	403
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	—	—	—	—
Derivata finansiella skulder	—	67	—	67
Finansiella skulder, totalt	—	67	—	67

**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 juni 2020

MEUR	Q1-Q2/20	2019	Q1-Q2/19
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	-177	109	-19
Tillägg	1	0	0
Avyttringar	0	-5	-5
Slutkurs	349	526	398

MEUR	Q1-Q2/20	2019	Q1-Q2/19
Finansiella skulder			
Ingående balans 1 januari	-25	-21	-21
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	0	-4	0
Avdrag	25	0	0
Omräkningsdifferens	0	0	0
Utgående balans	0	-25	-21

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 3,49 % 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 +34 MEUR respektive -34 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -38 MEUR respektive +77 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	91 212	54 108 908	150 528	17 378 678
Maj	1 053 835	40 540 854	142 504	13 281 956
Juni	2 409 336	57 361 097	152 781	14 462 426
Totalt	3 554 383	152 010 859	445 813	45 123 060

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	12,15	10,80	132,80	116,10
Maj	12,75	11,03	134,20	115,50
Juni	12,00	10,63	125,60	111,35

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q2/20	Q2/19	Q1/20	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	789,7	789,2	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
Nettoskuldssättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^3}$
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 tredje kvartalet 2020 kommer att publiceras den

20 oktober 2020

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper och med detta en del av bioekonomin. Vi menar att allt som tillverkas av fossilbaserade material idag kan tillverkas av träd imorgon. Företaget har cirka 25 000 medarbetare i över 30 länder och 2019 uppgick omsättningen till 10,1 miljarder EUR. Stora Ensos aktier är noterade på Nasdaq Helsinki (STEAV, STERV) och Nasdaq Stockholm (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Enso som depåbevis ADR (SEOAY) i USA. storaenso.com/investors

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.