

# Stora Enso Halvårsrapport

januari–juni 2021

# Q2



## Fortsatt tillväxt med starkt resultat

### Resultat Q2/2021 (jämfört med Q2/2020)

- Omsättningen ökade med 22,6 % till 2 592 (2 114) MEUR på grund av ökade leveranser och högre priser. Exklusive divisionen Paper ökade omsättningen med 28,4 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade till 364 (178) MEUR på grund av högre priser och volymer, särskilt i divisionerna Biomaterials, Wood Products och Packaging Materials. Exklusive divisionen Paper ökade det operativa rörelseresultatet till 413 (216) MEUR.
- Den operativa rörelsemarginalen ökade till 14,0 % (8,4 %). Exklusive divisionen Paper var den operativa rörelsemarginalen 19,1 % (12,9 %).
- Jämförelsestörande poster uppgick totalt till -171 (-7) MEUR, främst hänförliga till nedskrivning av tillgångar i divisionen Paper.
- Rörelseresultatet (enligt IFRS) minskade till 182 (226) MEUR.
- Resultat per aktie var 0,26 (0,19) EUR och resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde var 0,27 (0,13) EUR.
- Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator, ökade till 7,4 (5,4) MEUR. Under fjärde kvartalet 2020, ändrades värderingsmetoden av skogliga tillgångar i Sverige till att baseras på marknadsdata.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till starka 463 (363) MEUR. Kassaflödet efter investeringar var 339 (239) MEUR.
- Nettoskulden minskade med 314 MEUR till 2 975 (3 289) MEUR.
- Förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA var 1,8 (2,5). Målet är att kvoten ska ligga under 2,0.
- Exklusive divisionen Forest ökade avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) till 18,1 % (7,8 %), vilket är väsentligt bättre än det långsiktiga målet att ligga över 13 %.

### Resultat Q1–Q2/2021 (jämfört med Q1–Q2/2020)

- Omsättningen var 4 868 (4 321) MEUR).
- Det operativa rörelseresultatet var 692 (357) MEUR.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till starka 648 (509) MEUR. Kassaflödet efter investeringar var 330 (208) MEUR.
- Exklusive divisionen Forest ökade avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) till 15,2 % (7,8 %).

### Total påverkan av underhållsstopp

MEUR	Q3/2021 <sup>1</sup>	Q2/2021	Q1/2021	Q4/2020	Q3/2020	Q2/2020
Total påverkan av underhållsstopp	184	136	105	161	159	110

<sup>1</sup> Beräknad

### Implementering av strategin

- Inkörningen av kraftlinerproduktionen i Uleåborg går snabbare än planerat.
- Stora Enso och Tetra Pak samarbetar för att skapa cirkulära lösningar som avsevärt kan öka återvinningen av dryckeskartonger i Central- och Östeuropa.
- Förstudien av en eventuell utbyggnad av massa- och kartongproduktionen vid bruket i Skoghall förväntas bli klar i slutet av 2021.
- Beläggning med dispersionsbarriärer inleddes vid bruket i Forshaga och tester hos kunder pågår.
- Pilotanläggningen för biobaserat kol för energilagring vid Sunila-bruket startades som planerat under kvartalet. Produktion av Lignode® by Stora Enso är under inkörning.
- MBL-förhandlingarna angående nedläggningen av massa- och papperstillverkningen vid bruken i Veitsiluoto och Kvarnsveden slutfördes. Produktionen kommer att stängas ned under tredje kvartalet 2021.
- Stora Enso kommer att avyttra pappersbruket i tyska Sachsen till Model Group.
- Omstruktureringen av Hylte bruk slutfördes och produktionen baseras nu enbart på mekanisk massa (TMP).

### Utsikter

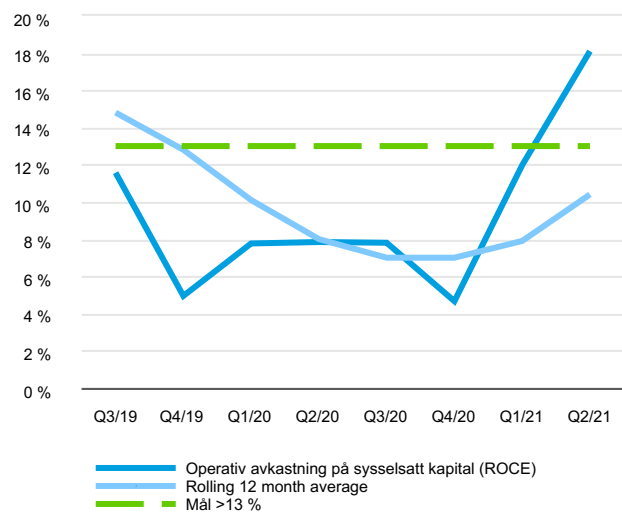
Den globala ekonomin genomgår en stark återhämtning från effekterna av pandemin och efterfrågan på Stora Ensos produkter, förutom grafiskt papper, fortsätter att vara mycket god.

Utsikterna för helåret 2021 är oförändrade. Det operativa rörelseresultatet för 2021 förväntas bli högre än för 2020.

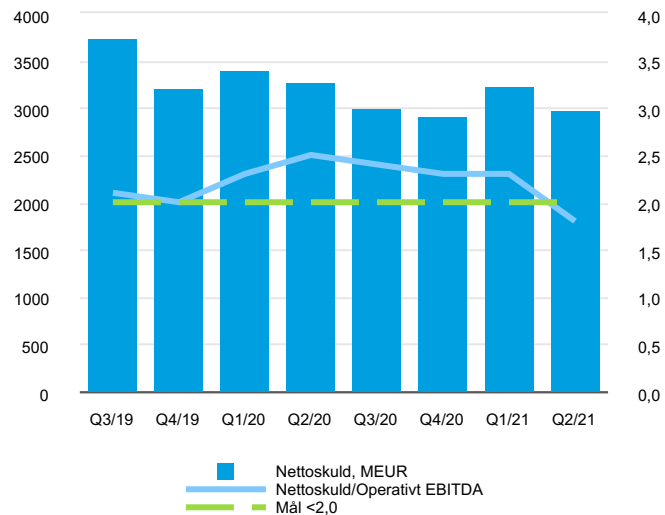
Stora Enso slutförde besparingarna i lönsamhetsprogrammet på 400 MEUR i slutet av andra kvartalet 2021, vilket är två kvartal tidigare än beräknat. Den särskilda rapporteringen om programmet avslutas därmed. Från det att programmet inleddes har 510 MEUR, varav 410 MEUR i löpande kostnader, sparats.

Efter en både tekniskt och kommersiellt framgångsrik start av kraftlineranläggningen i Uleåborg, nåddes break-even för operativt EBITDA redan under andra kvartalet 2021. Det är tre kvartal tidigare än det ursprungliga målet. I slutet av andra kvartalet nådde anläggningen också enligt plan full kapacitet. Den totala negativa påverkan på det operativa rörelseresultatet för 2021 förväntas bli mellan 20 och 25 MEUR. Det är väsentligt mindre än tidigare beräkningar på 40–50 MEUR. Eftersom anläggningen nu nått break-even för operativt EBITDA kommer den särskilda rapporteringen att avslutas.

### Operativ ROCE exkl. divisionen Forest



### Nettoskuld/operativt EBITDA



## Nyckeltal

MEUR	Q2/21	Q2/20	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2020
			Q2/21-Q2/20	Q1/21	Q2/21-Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Q1-Q2/21-Q1-Q2/20	
Omsättning	2 592	2 114	22,6 %	2 276	13,9 %	4 868	4 321	12,7 %	8 553
Operativt EBITDA	524	332	57,6 %	488	7,3 %	1 011	667	51,7 %	1 270
Operativ EBITDA-marginal	20,2 %	15,7 %		21,4 %		20,8 %	15,4 %		14,9 %
Operativt rörelseresultat	364	178	104,9 %	328	11,0 %	692	357	93,6 %	650
Operativ rörelsemarginal	14,0 %	8,4 %		14,4 %		14,2 %	8,3 %		7,6 %
Rörelseresultat (IFRS)	182	226	-19,3 %	161	12,9 %	343	487	-29,6 %	922
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster	334	142	135,1 %	292	14,2 %	626	268	133,3 %	501
Resultat före skatt (IFRS)	152	190	-20,1 %	125	21,0 %	277	398	-30,4 %	773
Periodens nettoresultat (IFRS)	207	144	43,8 %	145	42,6 %	353	293	20,3 %	617
Kassaflöde från verksamheten	463	363	27,6 %	185	149,9 %	648	509	27,4 %	1 344
Kassaflöde efter investeringar	339	239	41,6 %	-9	n/m	330	208	58,9 %	680
Investeringar	130	144	-9,8 %	124	4,1 %	254	228	11,4 %	687
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	114	126	-9,7 %	111	2,0 %	225	198	13,8 %	628
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	135	136	-0,5 %	139	-2,5 %	274	274	0,0 %	544
Räntebärande nettoskuld	2 975	3 289	-9,6 %	3 236	-8,1 %	2 975	3 289	-9,6 %	2 921
Skogstillgångar <sup>5</sup>	7 409	5 389	37,5 %	7 179	3,2 %	7 409	5 389	37,5 %	7 314
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	12,1 %	6,8 %		11,1 %		11,6 %	6,8 %		5,8 %
Operativ ROCE exkl. divisionen Forest <sup>4</sup> , %	18,1 %	7,8 %		12,0 %		15,2 %	7,8 %		7,0 %
Resultat per aktie (EPS) exkl. värdering till verkligt värde <sup>3</sup>	0,27	0,13	106,8 %	0,22	22,4 %	0,50	0,24	106,7 %	0,45
EPS, EUR	0,26	0,19	40,3 %	0,18	43,4 %	0,44	0,38	16,9 %	0,79
Avkastning på eget kapital (ROE)	9,3 %	8,1 %		6,7 %		7,8 %	8,0 %		7,6 %
Nettoskuldssättningsgrad	0,32	0,45		0,37		0,32	0,45		0,33
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	1,8	2,5		2,3		1,8	2,5		2,3
Fasta kostnader/Omsättning	23,4 %	26,3 %		24,6 %		24,0 %	25,6 %		26,7 %
Eget kapital per aktie, EUR	11,68	9,19	27,1 %	11,04	5,7 %	11,68	9,19	27,1 %	11,17
Medelantal anställda	23 509	25 077	-6,3 %	23 068	1,9 %	23 293	25 017	-6,9 %	24 455
TRI-frekvens <sup>12</sup>	5,6	4,7	19,1 %	5,8	-3,4 %	5,7	5,7	0,0 %	6,1

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

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

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

<sup>2</sup> Historiska siffror för TRI-frekvens är omräknade på grund av tillkommande data som mottagits efter tidigare delårsrapporter.

<sup>3</sup> Nyckeltalet Resultat per aktie (EPS) exkl. värdering till verkligt värde ersätter nyckeltalet Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster, och är inkluderad i listan över icke IFRS-baserade nyckeltal under fjärde kvartalet 2020. Jämförelsetal har omräknats.

<sup>4</sup> Jämförelsesiffror har räknats om enligt de justeringar som gjorts i vissa delar av koncernredovisningen, som beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper.

<sup>5</sup> Totalt värde för skogstillgångar inklusive hyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator.

## Produktion och externa leveranser

	Q2/21	Q2/20	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2020
			Q2/21-Q2/20	Q1/21	Q2/21-Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Q1-Q2/21-Q1-Q2/20	
Leveranser av kartong <sup>1</sup> , 1 000 ton	1 099	970	13,3 %	1 007	9,1 %	2 107	1 881	12,0 %	3 712
Produktion av kartong <sup>1</sup> , 1 000 ton	1 168	1 068	9,4 %	1 139	2,6 %	2 307	2 074	11,2 %	4 063
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	242	212	14,9 %	237	2,5 %	479	435	10,1 %	902
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	270	237	13,8 %	263	2,6 %	533	485	9,9 %	1 004
Leveranser av massa, 1 000 ton	603	557	8,2 %	630	-4,3 %	1 233	1 083	13,8 %	2 443
Leveranser av träprodukter, 1 000 m <sup>3</sup>	1 347	1 174	14,7 %	1 192	13,0 %	2 539	2 299	10,4 %	4 692
Leveranser av virke, 1 000 m <sup>3</sup>	3 042	2 814	8,1 %	3 045	-0,1 %	6 087	5 855	4,0 %	11 469
Leveranser av papper, 1 000 ton	767	666	15,2 %	742	3,4 %	1 509	1 583	-4,7 %	3 106
Produktion av papper, 1 000 ton	741	650	14,0 %	743	-0,3 %	1 484	1 580	-6,1 %	3 034

<sup>1</sup> Inklusive konsumentkartong och wellpappåvara

## VD:s kommentar

Samtidigt som den globala ekonomin återhämtar sig från pandemins effekter, fortsätter Stora Enso's starka utveckling under årets andra kvartal. Med en lönsamhetstillväxt på över 28 %, exklusive divisionen Paper, visar vi återigen styrkan i våra kärnverksamheter. Det är ett resultat av nära samarbeten med varumärkesägare och kunder, samt de steg som tas för att implementera vår strategi.

Trygghet, hälsa och välbefinnande för våra medarbetare, kunder och partners fortsätter att vara vår högsta prioritet. Resultatet av vårt säkerhetsarbete går åt rätt håll igen. Tack vare våra fantastiska medarbetare som proaktivt hanterar risker under pandemin har vi kunnat leverera till våra kunder och upprätthålla verksamheten utan avbrott. Det är en bedrift som jag är mycket stolt över.

Vårt operativa rörelseresultat, exklusive Paper, steg till över 410 MEUR, en ökning med mer än 90 % jämfört med samma period förra året. Divisionerna Biomaterials, Wood Products och Packaging Materials har starkt bidragit till detta. Kassaflödet från den löpande verksamheten steg med nästan 30 % jämfört med för ett år sedan till drygt 460 MEUR. Vi är därmed tillbaka på banan för kvoten nettoskuld/EBITDA. Jag är också glad att besparingarna i vårt lönsamhetsprogram har kunnat genomföras två kvartal snabbare än planerat. De ackumulerade totala besparingarna uppgår till 510 MEUR.

På divisionsnivå fortsätter Wood Products lönsamhet att ligga på rekordnivå, främst tack vare en synnerligen stark global efterfrågan, särskilt på sågade trävaror. Biomaterials levererar också ett rekordkvartal då marknaden för massa har varit fördelaktig. Packaging Materials gynnas av en stabil orderbok som växt med över 20 %. Efter en både tekniskt och kommersiellt framgångsrik inkörning av kraftlinerproduktionen i Uleåborg, nåddes break-even för operativt EBITDA tre kvartal tidigare än det ursprungliga målet. Slutligen är den nya anläggningen för dispersionsbarriärer i Forshaga färdigställd och produktionen har inletts. Det finns en tydlig positiv trend i divisionen.

I Packaging Solutions divisionen har vi åstadkommit en väsentlig ökning av omsättningen. Lönsamheten påverkas emellertid fortfarande av höga råmaterialkostnader, något vi avser kompensera genom högre priser. När det gäller Forest-divisionen fortsätter verksamheten att präglas av operativ effektivitet och stabil lönsamhet. Omsättningen ökade på grund av ökande leveranser i Finland, Sverige och Baltikum. Dessutom ökade värdet på skogstillgångarna med mer än 200 MEUR i samband med halvårsvärderingen.

I divisionen Paper har vi ett gediget orderflöde men kostnaderna för råmaterial är höga och kompenseras ännu inte av prishöjningar. Detta medför i sin tur ett lägre resultat för divisionen. Dessutom har vi haft produktionsproblem vid anläggningarna i Langerbrugge och Maxau. Båda anläggningarna är nu igång och går för fullt. De nyligen genomförda strukturella förändringarna, i kombination med selektiva investeringar, innebär att vi formar en mer kostnadseffektiv pappersverksamhet med tydligare inriktning. En vändning är i sikte efter detta kvartal.

Som företaget för förnybara material gläds vi förstås åt att allt fler företag efterfrågar miljövänliga förpackningar som är fossilfria, förnybara och återvinningsbara. Under andra kvartalet lanserades Trayforma™ by Stora Enso, ett nytt träfiberbaserat material för förpackning av färdigmat för

uppvärmning i mikrovågsugn. Dessutom har vi tillsammans med Pulpex, ett företag inom förpackningsteknik, inlett produktion i industriell skala av miljövänliga flaskor och behållare tillverkade av träfibermassa. Vi har också lanserat NeoLigno® by Stora Enso, ett helt biobaserat bindemedel som bidrar till en sundare inomhusmiljö i bostäder och på arbetsplatser.

Lignin är ett av divisionen Biomaterials viktigaste innovationsområden för tillväxt på nya marknader. Lignode® by Stora Enso är utformat för att ersätta syntetisk grafit i batterier för elbilar. Med produkten vill vi öka tillgången på ett strategiskt viktigt material för den europeiska bilindustrin. Vi håller nu på med inkörning av pilotproduktionen och utforskar strategiska samarbeten för att snabbare kunna skala upp tillverkning och kommersialisering.

Inom EU pågår mycket aktiviteter på områden som direkt påverkar Stora Enso. I april publicerades EU:s taxonomi för hållbara investeringar. Eftersom hållbarhet inom skogsbruk och skogsindustri är själva grunden för vår strategi, är vi väl rustade att uppfylla kriterierna i denna taxonomi. Förra veckan publicerades också EU:s skogsbruksstrategi. Hållbart brukade skogar och förnybara cirkulära produkter är en del av lösningen för att nå EU:s ambitiösa klimatmål. Den förnybara framtiden växer i skogen.

**Annica Bresky, VD och koncernchef**

Operativ rörelsemarginal

**14,0 %**

Avkastning på sysselsatt kapital  
exkl. divisionen Forest

**18,1 %**

(Mål >13 %)

## Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q2/21	Q2/20	Förändring % Q2/21- Q2/20	Q1/21	Förändring % Q2/21- Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Förändring % Q1-Q2/21- Q1-Q2/20	2020
<b>Operativt EBITDA</b>	<b>524</b>	<b>332</b>	<b>57,6 %</b>	<b>488</b>	<b>7,3 %</b>	<b>1 011</b>	<b>667</b>	<b>51,7 %</b>	<b>1 270</b>
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-2	-3	25,8 %	-2	-6,7 %	-5	-5	7,8 %	-15
Skogsbrukskostnader <sup>1</sup>	-22	-16	-42,6 %	-19	-16,6 %	-41	-31	-34,6 %	-61
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-135	-136	0,5 %	-139	2,5 %	-274	-274	0,0 %	-544
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>364</b>	<b>178</b>	<b>104,9 %</b>	<b>328</b>	<b>11,0 %</b>	<b>692</b>	<b>357</b>	<b>93,6 %</b>	<b>650</b>
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster <sup>2</sup>	-11	55	-120,7	-40	71,9 %	-52	149	-134,7	362
Jämförelsestörande poster <sup>2</sup>	-171	-7	n/m	-126	-35,0 %	-297	-19	n/m	-90
<b>Rörelseresultat (IFRS)</b>	<b>182</b>	<b>226</b>	<b>-19,3 %</b>	<b>161</b>	<b>12,9 %</b>	<b>343</b>	<b>487</b>	<b>-29,6 %</b>	<b>922</b>

<sup>1</sup> Inklusive skador på skog.

<sup>2</sup> Se även avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal för definition av jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

## Resultat andra kvartalet 2021 (jämfört med Q2/2020)

## Analys av förändring i omsättning Q2/2020 till Q2/2021

<b>Omsättning Q2/2020, MEUR</b>	<b>2 114</b>
Pris och produktutbud	10 %
Valuta	-1 %
Volym	15 %
Övrig omsättning <sup>1</sup>	0 %
Totalt före strukturella förändringar	24 %
Strukturella förändringar <sup>2</sup>	-1 %
Totalt	23 %
<b>Omsättning Q1/2021, MEUR</b>	<b>2 592</b>

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

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

Omsättningen ökade med 23 % eller 478 MEUR till 2 592 (2 114) MEUR. Exklusive divisionen Paper ökade koncernens omsättning med 28 %. Omsättningen påverkades positivt av leveranser och priser, särskilt i divisionerna Biomaterials, Wood Products och Packaging Materials. Den höga efterfrågan drevs på av den förbättrade globala ekonomin och återhämtningen efter covid-19-pandemin.

Det operativa rörelseresultatet ökade med 105 % eller 186 MEUR till 364 (178) MEUR. Den operativa rörelsemarginalen ökade till 14,0 % (8,4 %), främst på grund av försäljningspriser och volymer, särskilt i divisionerna Biomaterials, Wood Products och Packaging Materials. Rörliga kostnader påverkade negativt med 37 MEUR, främst på grund av ökade kostnader för fiber och energi. De fasta kostnaderna ökade med 61 MEUR, främst till följd av produktionsrelaterade personalkostnader på grund av ökade volymer.

Nettoeffekten av valutakursutvecklingen påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 42 MEUR. Avskrivningar, det operativa rörelseresultatet i intressebolag och effekter av nedlagda och avyttrade enheter ökade det operativa rörelseresultatet med 4 MEUR.

Medelantalet anställda under andra kvartalet 2021 var ungefär 23 500 (25 000).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 11 MEUR (positivt med 55 MEUR). Den negativa påverkan berodde främst på den lägre värderingen till verkligt värde av biologiska tillgångar.

Koncernen redovisade jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet negativt med 171 MEUR (negativt med 7 MEUR). Den därtill hörande skatteeffekten var positiv med 31 MEUR (positiv med 1 MEUR). De jämförelsestörande posterna är främst hänförliga till nedläggningen av bruken i Kvarnsveden och Veitsiluoto samt avyttringen av Sachsen.

De finansiella kostnaderna på 30 MEUR var 6 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntekostnaderna på 32 MEUR minskade med 1 MEUR, främst på grund av lägre genomsnittliga räntenivåer för lån. Övriga finansiella kostnader uppgick till 2 (4) MEUR. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar påverkade positivt med 3 MEUR (positivt med 1 MEUR).

Koncernen redovisade uppskjutna skattefordringar på 60 MEUR i Tyskland. Dessa hade tidigare skrivits av och påverkade resultatet för andra kvartalet 2021 positivt. Omstruktureringen i divisionen Paper väntas förbättra balansen mellan tillgång och efterfrågan. Det påverkade utvärderingen av redovisningsmöjligheter.

Resultat per aktie ökade med 40,3 % till 0,26 (0,19) EUR och resultat per aktie exklusive värdering till verkligt värde ökade med 106,8 % till 0,27 (0,13) EUR.

**Analys av förändring i sysselsatt kapital 30 juni 2020 till 30 juni 2021**

MEUR	Sysselsatt kapital
<b>30 juni 2020</b>	<b>10 520</b>
Investeringar exkl.investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för avskrivningar	92
Investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	8
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-187
Verklig värdering av skogstillgångar	1 916
Onoterade värdepapper (främst PVO)	115
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	33
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	163
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-304
Skatteskuld, netto	-278
Omräkningsdifferens	84
Övriga förändringar	6
<b>30 juni 2021</b>	<b>12 169</b>

Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) under andra kvartalet 2021 var 12,1 % (6,8 %). Exklusive divisionen Forest var ROCE 18,1 % (7,8 %).

**Resultat januari-juni 2021 (jämfört med januari-juni 2020)**

Omsättningen ökade med 12,7 % eller 547 MEUR till 4 868 (4 321) MEUR, främst på grund av marknadens återhämtning från covid-19-pandemin och den negativa effekten av de finska fackförbundens strejker under första kvartalet 2020. Alla divisioner utom Paper visade tillväxt.

Det operativa rörelseresultatet ökade med 93,6 % eller 334 MEUR till 692 (357) MEUR. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet 775 (375) MEUR. Försäljningspriser och produktutbud påverkade positivt med 254 MEUR, särskilt i divisionerna Biomaterials och Wood Products. Ökade volymer förbättrade det operativa rörelseresultatet i alla divisioner utom Paper, med totalt 76 MEUR. Produktionskostnaderna var något lägre och påverkades positivt av åtgärder i lönsamhetsprogrammet. Nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 33 MEUR.

**Resultat andra kvartalet 2021 (jämfört med Q1/2021)**

Koncernens omsättning ökade med 14 % eller 317 MEUR till 2 592 (2 276) MEUR, främst på grund av högre omsättning i divisionerna Packaging Materials, Biomaterials och Wood Products.

Det operativa rörelseresultatet ökade med 11 % eller 36 MEUR till 364 (328) MEUR. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet 413 (362) MEUR. Högre försäljningspriser och ett bättre produktutbud i alla divisioner, utom Forest och Paper, påverkade positivt med 237 MEUR. Högre rörliga kostnader minskade det operativa rörelseresultatet med 28 MEUR.

## Segment andra kvartalet 2021 (jämfört med Q2/2020)

### Packaging Materials

#### Fortsatt lönsam tillväxt, god efterfrågan på alla produkter

Divisionen Packaging Materials är världsledande inom den cirkulära ekonomin med våra högkvalitativa, förnybara och återvinningsbara förpackningsmaterial baserade på både nyfiber och returfiber. Med fokus på dagens miljomedvetna konsumenter hjälper vi våra kunder att ersätta fossilbaserade material med förnybara, återvinningsbara och miljövänliga alternativ för deras dryckes-, livsmedels-, läkemedels- och transportförpackningar. Ett brett sortiment av barriärskikt möjliggör designoptimering för mer krävande slutanvändningsområden.

MEUR	Q2/21	Q2/20	Förändring % Q2/21- Q2/20	Q1/21	Förändring % Q2/21- Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Förändring % Q1-Q2/21- Q1-Q2/20	2020
Omsättning	987	821	20,2 %	862	14,5 %	1 849	1 585	16,6 %	3 115
Operativt EBITDA	215	189	14,2 %	196	9,9 %	411	343	19,8 %	642
Operativ EBITDA-marginal	21,8 %	23,0 %		22,7 %		22,2 %	21,6 %		20,6 %
Operativt rörelseresultat	144	130	10,8 %	127	13,3 %	271	225	20,1 %	403
Operativ rörelsemarginal	14,6 %	15,8 %		14,7 %		14,6 %	14,2 %		12,9 %
Operativ ROOC	18,4 %	18,1 %		16,7 %		17,8 %	15,8 %		13,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	219	197	11,4 %	126	73,8 %	345	314	9,9 %	692
Kassaflöde efter investeringar	141	126	12,2 %	20	n/m	161	149	8,3 %	299
Leveranser, 1 000 ton	1 188	1 047	13,4 %	1 097	8,3 %	2 285	2 041	11,9 %	4 043
Produktion, 1 000 ton	1 168	1 068	9,4 %	1 139	2,6 %	2 307	2 074	11,2 %	4 063

Jämförelsesiffror har räknats om enligt de justeringar som gjorts i vissa delar av koncernredovisningen, som beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper.

- Omsättningen ökade med 20 % eller 166 MEUR till 987 MEUR. Ökningen orsakades främst av högre priser och ökade leveranser.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 14 MEUR till rekordhöga 144 MEUR, främst tack vare ökad försäljning som dock delvis motverkades av ökade produktionskostnader.
- Den operativa avkastningen på operativt kapital (ROOC) förbättrades något till 18,4 % (18,1 %).
- Stora Enso slutförde den nya teknikinstallationen för dispersionsbarriärer vid sin anläggning i Forshaga och produktionen har inletts. Detta följer den investering på 10 MEUR som koncernen presenterade 2020. Installationen genomfördes inom tidsplanen och inkörning av anläggningen kommer att ske under de närmast kommande månaderna.
- Inkörningen av kraftlinerproduktionen i Uleåborg går snabbare än planerat och break-even för operativt EBITDA har uppnåtts tre månader tidigare än den ursprungliga tidsplanen.
- Under andra kvartalet lanserades Trayforma™ by Stora Enso, ett nytt träfiberbaserat material för förpackning av färdigmat för uppvärmning i mikrovågsugn. Det förnybara materialet innehåller ingen PET, har mycket låga halter av PP (polypropen) och orsakar lägre koldioxidutsläpp än traditionella färdigmatförpackningar. Materialet består upp till 95 % av träfibrer, vilket innebär att det kan återvinnas i de flesta anläggningar där kartong återvinns.
- Stora Enso och Tetra Pak samarbetar för att skapa cirkulära lösningar som avsevärt kan öka återvinningen av dryckeskartonger i Central- och Östeuropa. Stora Enso kommer att investera 17 MEUR i en ny anläggning för tillvaratagande av kartongfiber vid sin produktionsenhet vid Ostrołęka i Polen. Tetra Pak kommer att bygga ytterligare en anläggning som ska separera och tillvarata polymer och aluminium i kartongen. De återvunna fibrerna kommer att integreras i Stora Ensos återvunna kartong, medan separerade polymer och aluminium kommer att användas i produkter såsom pellets och folier. Båda anläggningarna kommer att vara driftklara i början av 2023.

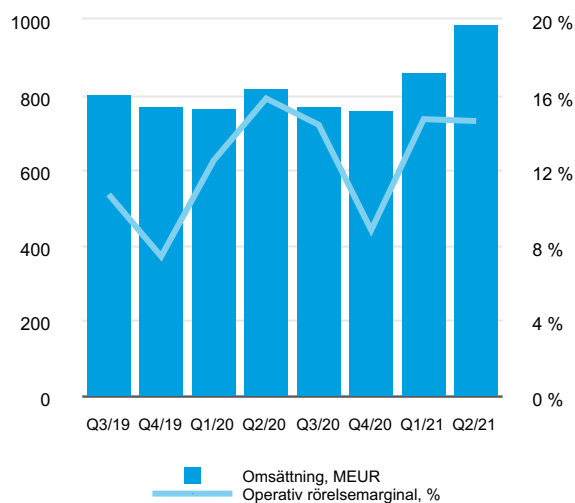
#### Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/21 jämfört med Q2/20	Efterfrågan Q2/21 jämfört med Q1/21	Priser Q2/21 jämfört med Q2/20	Priser Q2/21 jämfört med Q1/21
Konsumentkartong (FBB)	Europa	Något starkare	Något starkare	Något högre	Något högre
Nyfiberbaserad wellpappåvara	Global	Starkare	Något starkare	Betydligt högre	Betydligt högre
Återvunnen fiberbaserad wellpappåvara	Europa	Betydligt starkare	Starkare	Betydligt högre	Betydligt högre



## Packaging Materials (fortsätter)

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

18,4 %

(Mål: &gt;20 %)

## Planerade underhållsstopp

	2021	2020
<b>Q1</b>	–	–
<b>Q2</b>	Beihai och Ostrołęka	Heinola
<b>Q3</b>	Imatra och Varkaus	Beihai, Imatra och Varkaus
<b>Q4</b>	Skoghall, Fors, Heinola och Oulu	Fors, Ingerois, Skoghall och Ostrołęka

## Packaging Solutions

### Mycket stark tillväxt, lönsamheten utmanad av fortsatt ökade råvarukostnader

Divisionen Packaging Solutions utvecklar och erbjuder fiberbaserade förpackningslösningar i premiumkvalitet och tillhörande tjänster. Våra exklusiva, miljövänliga förpackningsprodukter används av ledande varumärken inom olika marknadssektorer, inklusive detaljhandel, e-handel och industri. Portföljen innehåller wellpapp och annan konvertering, designtjänster, automatiseringslösningar och skalbara innovationer som formpressad fiber och biokomposit.

MEUR	Q2/21	Q2/20	Förändring % Q2/21- Q2/20	Q1/21	Förändring % Q2/21- Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Förändring % Q1- Q2/21- Q1-Q2/20	2020
Omsättning	170	141	20,8 %	159	6,9%	329	290	13,8 %	594
Operativt EBITDA	10	15	-34,6 %	12	-16,7%	21	30	-28,4 %	61
Operativ EBITDA-marginal	5,7 %	10,5 %		7,3 %		6,4 %	10,2 %		10,2 %
Operativt rörelseresultat	2	8	-73,6 %	4	-51,8%	7	16	-59,2 %	33
Operativ rörelsemarginal	1,3 %	5,7 %		2,8 %		2,0 %	5,5 %		5,6 %
Operativ ROOC	3,6 %	14,3 %		7,5 %		5,5 %	13,6 %		13,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6	6	3,1 %	19	-67,5%	26	23	12,0 %	51
Kassaflöde efter investeringar	2	2	-27,3 %	13	-87,6%	14	14	-0,7 %	28
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	267	233	14,9 %	263	1,6%	530	481	10,3 %	999
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	270	237	13,8 %	263	2,6%	533	485	9,9 %	1 004

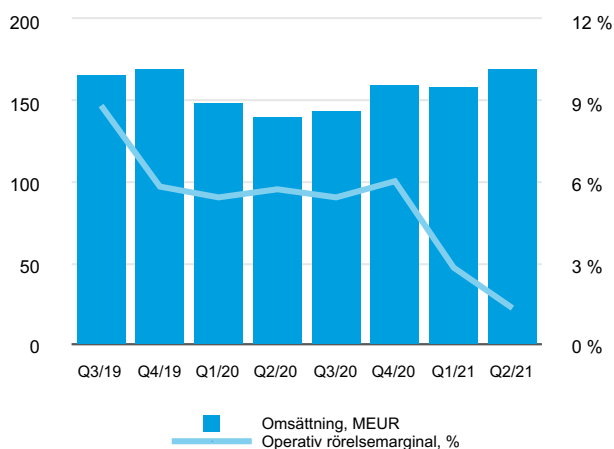
Jämförelsesiffror har räknats om enligt de justeringar som gjorts i vissa delar av koncernredovisningen, som beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper. Biokompositverksamheten har från och med den 1 juli 2020 flyttats från Wood Products till Packaging Solutions och jämförelsesiffror har inte tagits fram eftersom förändringen var av ringa betydelse för koncernen.

- Omsättningen ökade med 21 % eller 29 MEUR till 170 MEUR. Den starka omsättningsökningen berodde på högre försäljningspriser och volymökningar i Europa kopplade till återhämtningen från covid-19-pandemin. I Kina var affärsaktiviteten mer avvaktande.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 6 MEUR till 2 MEUR. Detta på grund av ökade råvarukostnader, en allt snabbare utveckling av nya verksamheter som påverkade negativt med 4 MEUR, samt temporärt högre kostnader i Kina.
- Den operativa avkastningen på operativt kapital (ROOC) minskade till 3,6 % (14,3 %).
- Stora Enso har tillsammans med Pulpex, ett företag inom förpackningsteknik, startat produktion i industriell skala av miljövänliga flaskor och behållare tillverkade av träfibermassa. Dessa förnybara produkter kommer att erbjuda ett alternativ till PET-plast och glas. Det exklusiva samarbetet drar nytta av Stora Ensos teknik inom formpressad fiber samt förmågan att konvertera slutprodukter i industriell skala.
- Stora Enso och Vogue Scandinavia har inlett ett strategiskt samarbete för att ersätta plast vid förpackning av magasin. Ett förnybart, koldioxidneutralt och miljövänligt förpackningskoncept kommer att vara tillgängligt för det första numret av Vogue Scandinavia som publiceras i augusti i år.

### Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/21 jämfört med Q2/20	Efterfrågan Q2/21 jämfört med Q1/21	Priser Q2/21 jämfört med Q2/20	Priser Q2/21 jämfört med Q1/21
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Europa	Betydligt starkare	Något starkare	Betydligt högre	Betydligt högre

### Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



# 3,6 %

(Mål: >25 %)

## Biomaterials

### Rekordresultat på en stark marknad

Divisionen Biomaterials tillgodoser de ökande kraven på att ersätta produkter tillverkade av fossilbaserade och farliga material med biobaserade alternativ. Vi använder alla delar av biomassan, som lignin och sockerarter, för att utveckla nya lösningar. Vi strävar efter att ersätta fossilbaserade material med innovationer som kol för energilagring, biobaserade bindemedel och biobaserad kolfiber. Divisionens erbjudande omfattar en mängd olika massakvaliteter för att tillgodose behoven hos tillverkare av pappers-, kartong-, tissue-, textil- och hygienprodukter, samt material från sidoströmmarna i våra processer, som tallolja och terpentin från biomassa.

MEUR	Q2/21	Q2/20	Förändring % Q2/21-Q2/20	Q1/21	Förändring % Q2/21-Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Förändring % Q1-Q2/21-Q1-Q2/20	2020
Omsättning	453	288	57,0 %	355	27,4 %	808	574	40,7 %	1 193
Operativt EBITDA	174	48	262,9 %	93	86,2 %	267	77	245,3 %	127
Operativ EBITDA-marginal	38,3 %	16,6 %		26,2 %		33,0 %	13,5 %		10,7 %
Operativt rörelseresultat	145	18	n/m	65	124,8 %	210	15	n/m	8
Operativ rörelsemarginal	32,1 %	6,2 %		18,2 %		26,0 %	2,7 %		0,7 %
Operativ ROOC	24,4 %	2,9 %		11,2 %		18,0 %	1,2 %		0,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	115	29	294,1 %	40	189,6 %	154	9	n/m	96
Kassaflöde efter investeringar	101	10	n/m	14	n/m	115	-36	n/m	-1
Leveranser av massa, 1 000 ton	659	554	19,1 %	641	2,9 %	1 300	1 126	15,4 %	2 427

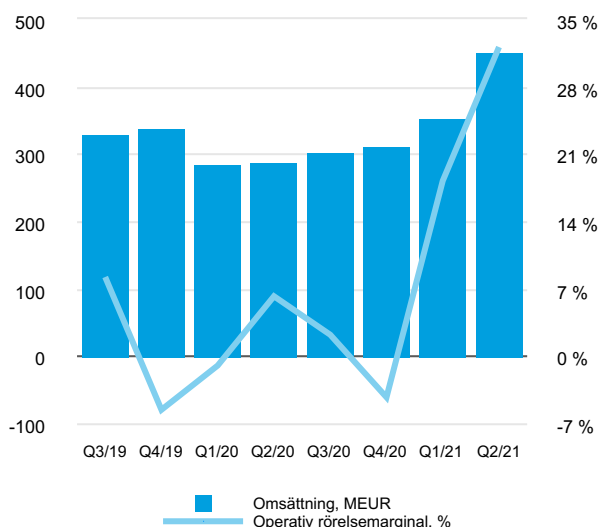
Jämförelsesiffror har räknats om enligt de justeringar som gjorts i vissa delar av koncernredovisningen, som beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper.

- Omsättningen ökade med 57 % eller 164 MEUR till 453 MEUR, främst på grund av betydligt högre försäljningspriser och leveransvolym av massa.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 127 MEUR till rekordhöga 145 MEUR. Högre priser och volymer hade en positiv effekt, samtidigt som både rörliga och fasta kostnader minskade.
- Den operativa avkastningen på operativt kapital (ROOC) ökade till 24,4 % (2,9 %) som en följd av förbättrad lönsamhet och var väsentligt högre än det strategiska mål som satts.
- NeoLigno<sup>®</sup> by Stora Enso, ett helt biobaserat bindemedel, utvecklat för exempelvis isolering, lanserades. NeoLigno<sup>®</sup> är baserat på lignin och har en hög prestanda. Produkten bidrar till en sundare inomhusmiljö och är avsedd för industrier som för närvarande använder fossilbaserade bindemedel eller farliga kemikalier.
- Pilotanläggningen för kol för energilagring vid Sunila startades som planerat under kvartalet och produktion av Lignode<sup>®</sup> by Stora Enso är under inkörning. Produkten är ett träbaserat kol för batterier i elbilar, konsumentelektronik samt i storskaliga energilagringssystem.

#### Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/21 jämfört med Q2/20	Efterfrågan Q2/21 jämfört med Q1/21	Priser Q2/21 jämfört med Q2/20	Priser Q2/21 jämfört med Q1/21
Barrvedsmassa	Europa	Betydligt starkare	Stabil	Betydligt högre	Betydligt högre
Lövvedsmassa	Europa	Betydligt starkare	Stabil	Betydligt högre	Betydligt högre
Lövvedsmassa	Kina	Betydligt starkare	Något svagare	Betydligt högre	Betydligt högre

#### Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



#### Operativ ROOC

# 24,4 %

(Mål: >15 %)

#### Planerade underhållsstopp

	2021	2020
Q1	–	–
Q2	–	–
Q3	Enocell, Skutskär och Sunila	Sunila och Veracel
Q4	Veracel	Montes del Plata och Skutskär

## Wood Products

### Stark försäljning med både resultat och operativ ROOC på rekordnivåer

Divisionen Wood Products är Europas största producent av sågade trävaror och en ledande leverantör av hållbara träbaserade lösningar för byggindustrin. Vår växande verksamhet Building Solutions utvecklar byggkoncept för att främja byggnation med lägre koldioxidavtryck och miljövänlig design. Vi erbjuder även digitala verktyg för att underlätta projekt för byggnation i trä. Vi har även lösningar för fönster och dörrar samt för förpackningsindustrin. Pellets ger en hållbar lösning för uppvärmning.

MEUR	Q2/21	Q2/20	Förändring % Q2/21- Q2/20	Q1/21	Förändring g % Q2/21- Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Förändring g % Q1-Q2/21- Q1-Q2/20	2020
Omsättning	477	347	37,7 %	382	25,1%	859	685	25,4 %	1 386
Operativt EBITDA	111	37	197,0 %	64	74,0%	175	67	160,5 %	160
Operativ EBITDA-marginal	23,2 %	10,8 %		16,7 %		20,3 %	9,8 %		11,6 %
Operativt rörelseresultat	100	26	286,5 %	52	90,2%	152	44	247,4 %	114
Operativ rörelsemarginal	20,9 %	7,4 %		13,7 %		17,7 %	6,4 %		8,3 %
Operativ ROOC	65,8 %	16,7 %		36,9 %		51,9 %	13,8 %		19,1 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	77	48	59,3 %	34	126,2%	111	68	62,3 %	211
Kassaflöde efter investeringar	70	42	65,6 %	14	n/m	84	50	66,7 %	181
Leveranser av träprodukter, 1 000 m <sup>3</sup>	1 247	1 098	13,5 %	1 113	12,0%	2 360	2 180	8,3 %	4 407

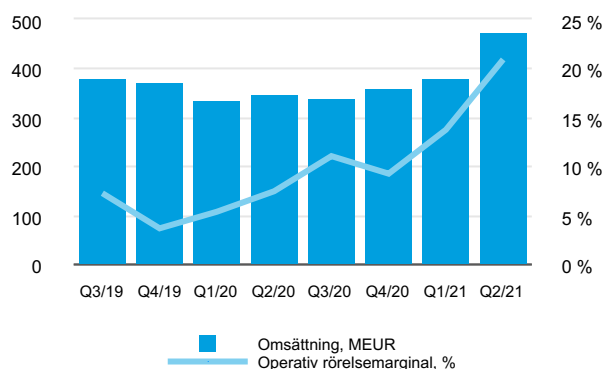
Jämförelsesiffror har räknats om enligt de justeringar som gjorts i vissa delar av koncernredovisningen, som beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper.

- Omsättningen ökade med 38 % eller 131 MEUR till 477 MEUR. Ett mycket starkt kvartal med rekordhög priser. Tillväxten beror främst på en ovanligt stark global efterfrågan, särskilt på sågade trävaror.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 74 MEUR till rekordhög 100 MEUR. Mycket god lönsamhet på grund av ökade priser och volymer kompenenserade de väsentligt högre kostnaderna för råmaterial.
- Den operativa avkastningen på operativt kapital (ROOC) ökade till 65,8 % (16,7 %), en rekordnotering och betydligt högre än det långsiktiga målet.
- Stora Enso's fokus på tillverkning av byggkomponenter i trä fortsätter. Under kvartalet levererades träprodukter som korslimmat trä (CLT), fanerlaminat (LVL), bjälkar och paneler samt digitala tjänster till 670 olika projekt, vilket var 4 % mer än under andra kvartalet 2020. Dessutom ökade den genomsnittliga projektstorleken med 20 %. Inom våra fokusområden – skol- och kontorsbyggnader – blir projekten både fler och större, samtidigt som de uppmärksammas alltmer på marknaden.

### Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/21 jämfört med Q2/20	Efterfrågan Q2/21 jämfört med Q1/21	Priser Q2/21 jämfört med Q2/20	Priser Q2/21 jämfört med Q1/21
Träprodukter	Europa	Betydligt starkare	Betydligt starkare	Betydligt högre	Betydligt högre

### Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



### Operativ ROOC

# 65,8 %

(Mål: >20%)

## Forest

### Stabila finansiella och operativa resultat

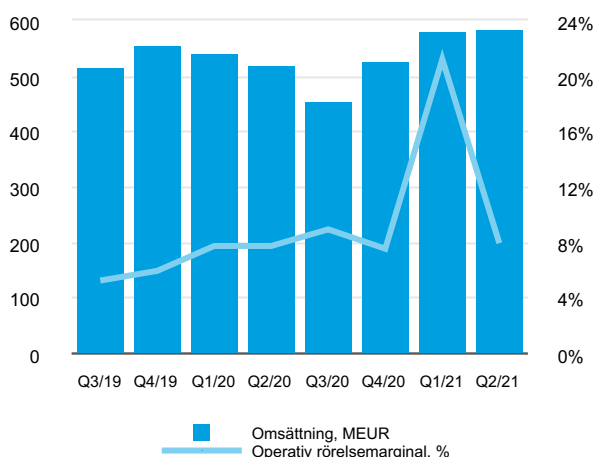
Divisionen Forest skapar mervärde genom hållbart skogsbruk, konkurrenskraftig virkesanskaffning och innovation, vilket utgör förutsättningen för Stora Ensos förnybara erbjudanden. Divisionen förvaltar Stora Ensos skogstillgångar i Sverige och den 41-procentiga andelen i Tornator, vars skogstillgångar i första hand finns i Finland. Divisionen ansvarar även för virkesanskaffningen för Stora Ensos verksamhet i Norden, Baltikum och Ryssland samt för B2B-kunder. Stora Enso är en av världens största privata skogsägare.

MEUR	Q2/21	Q2/20	Förändring % Q2/21- Q2/20	Q1/21	Förändring % Q2/21- Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Förändring g % Q1-Q2/21- Q1-Q2/20	2020
Omsättning	586	519	12,9 %	582	0,8 %	1 168	1 061	10,1 %	2 046
Operativt EBITDA	60	53	13,4 %	134	-55,1 %	194	106	84,2 %	215
Operativ EBITDA-marginal	10,3 %	10,2 %		23,1 %		16,6 %	9,9 %		10,5 %
Operativt rörelseresultat	46	40	15,1 %	123	-62,5 %	170	82	106,8 %	162
Operativ rörelsemarginal	7,9 %	7,7 %		21,2 %		14,5 %	7,7 %		7,9 %
Operativ ROCE	3,7 %	4,7 %		9,9 %		6,7 %	4,7 %		3,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61	115	-46,3 %	11	n/m	73	122	-40,5 %	202
Kassaflöde efter investeringar	52	105	-50,3 %	-5	n/m	48	102	-53,6 %	165
Leverans av virke, 1 000 m <sup>3</sup>	10 335	9 316	10,9 %	10 151	1,8 %	20 486	18 822	8,8 %	37 369
Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar	22	20	12,5 %	19	18,3 %	41	36	13,7 %	70

Jämförelsesiffror har räknats om enligt de justeringar som gjorts i vissa delar av koncernredovisningen, som beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper.

- Omsättningen ökade med 13 % eller 67 MEUR till 586 MEUR på grund av ökande leveranser i Finland, Sverige och Baltikum.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 6 MEUR till 46 MEUR. Den förbättrade lönsamheten var främst hänförlig till högre priser för sågat virke, vilket kompenserade de högre rörliga och fasta kostnaderna.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) låg kvar något över det långsiktiga målet med 3,7 % (4,7 %).
- Vi genomför betydande satsningar för att garantera att skogarna växer hållbart, alltid avverkas mindre än tillväxten, och att den biologiska mångfalden främjas som en del av det dagliga skogsbruket. Att skydda den biologiska mångfalden är en integrerad del av ett hållbart skogsbruk och säkerställs bland annat genom skogscertifiering.
- Gällande EU:s nyligen publicerade Skogsstrategi, så kommer vi att utvärdera hur Stora Enso på ett konstruktivt sätt kan engagera sig för att säkerställa att denna gynnar både industrin och klimatet och på så sätt stöttar den cirkulära bioekonomin.
- Stora Enso har anslutit sig till den nya WWF-plattformen Forests Forward. Plattformen engagerar företag och investerare för att uppnå skogsrelaterade hållbarhetsmål, såsom att skydda den biologiska mångfalden och återställa skogar.

#### Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



#### Operativ ROCE

# 3,7 %

(Mål: >3.5 %)

## Paper

### Omstrukturering och en starkare marknad bidrar till en vändning

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

MEUR	Q2/21	Q2/20	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2020
			Q2/21–Q2/20	Q1/21	Q2/21–Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Q1-Q2/21–Q1-Q2/20	
Omsättning	446	445	0,1 %	428	4,2 %	873	1 036	-15,7 %	1 979
Operativt EBITDA	-31	-12	-161,8 %	-10	-218,9 %	-41	36	-214,2 %	66
Operativ EBITDA-marginal	-7,0 %	-2,7 %		-2,3 %		-4,7 %	3,5 %		3,3 %
Operativt rörelseresultat	-49	-39	-27,9 %	-34	-44,8 %	-83	-17	n/m	-38
Operativ rörelsemarginal	-11,1 %	-8,7 %		-8,0 %		-9,6 %	-1,7 %		-1,9 %
Operativ ROOC	-72,4 %	-22,5 %		-32,0 %		-48,7 %	-5,2 %		-6,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4	-18	78,4 %	-4	9,6 %	-8	8	-201,3 %	110
Kassaflöde efter investeringar	-12	-31	61,6 %	-20	39,4 %	-32	-32	2,2 %	36
Kassaflöde efter investeringar/omsättning, %	-2,7 %	-7,0 %		-4,6 %		-3,6 %	-3,1 %		1,8 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	767	666	15,2 %	742	3,4 %	1 509	1 583	-4,7 %	3 106
Produktion av papper, 1 000 ton	741	650	14,0 %	743	-0,3 %	1 484	1 580	-6,1 %	3 034

Jämförelsesiffror har räknats om enligt de justeringar som gjorts i vissa delar av koncernredovisningen, som beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper.

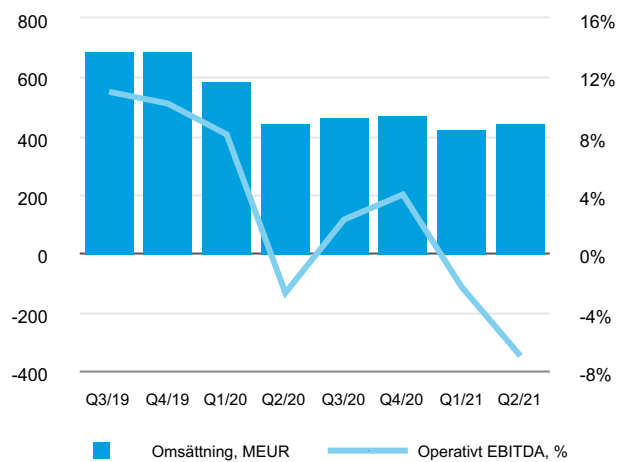
- Omsättningen var oförändrad på 446 MEUR. Papperspriserna var klart lägre men kompensades av ökade leveranser. Leveranserna var högre i alla segment på grund av att efterfrågan på papper i Europa påverkades av covid-19 i jämförelseperioden, vilket också gällde den begränsade tillgången på containrar för internationella sjötransporter.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 10 MEUR till -49 MEUR. Det sämre resultatet berodde på den utmanande globala pappersmarknaden och högre rörliga kostnader, särskilt för energi och återvunnet papper, men kompensades delvis av lägre fasta kostnader.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/nettoomsättning var -2,7 % (-7,0 %), klart under det långsiktiga målet på 7 %.
- MBL-förhandlingarna angående nedläggningen av massa- och papperstillverkningen vid bruket i finska Veitsiluoto och svenska Kvarnsveden slutfördes. Produktionen kommer att stängas ned under tredje kvartalet 2021. Som ett resultat av förhandlingarna kommer 550 personer att sägas upp i Veitsiluoto. I Kvarnsveden fortsätter MBL-förhandlingarna om påverkan för personalen och därtill hörande uppsägningar.
- Stora Enso kommer att avyttra pappersbruket i tyska Sachsen i till det schweiziska familjeföretaget Model Group. Stora Enso kommer att fortsätta sälja och distribuera Sachsens pappersprodukter under 18 månader efter att transaktionen slutförts.
- Stora Enso investerar 21 MEUR i förbättrad konkurrenskraft och mer miljövänlig produktion vid anläggningarna i Anjala och Ingerois, samt 26 MEUR i modernisering av massaproduktionen vid bruket i Nymölla. Arbetet med dessa projekt inleddes under andra kvartalet. Investeringen i Anjala-Ingerois kommer att slutföras under tredje kvartalet 2023 och investeringen i Nymölla slutföras under tredje kvartalet 2022.
- Stora Enso och energibolaget Gasum invigde biogasanläggningen vid Stora Ensos pappersbruk i Nymölla. Anläggningen, som byggts och drivs av Gasum, förvandlar brukets processvatten till flytande biogas (LBG).
- Omstruktureringen av Hylte bruk slutfördes och produktionen baseras nu enbart på mekanisk massa (TMP).
- En ny styrningsmodell håller på att implementeras i Paper-divisionen. Syftet är att bättre anpassa organisationen till en marknad i snabb förändring.

### Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/21 jämfört med Q2/20	Efterfrågan Q2/21 jämfört med Q1/21	Priser Q2/21 jämfört med Q2/20	Priser Q2/21 jämfört med Q1/21
Papper	Europa	Betydligt starkare	Något starkare	Lägre	Stabila

## Paper (fortsätter)

### Omsättning och operativ EBITDA-marginal, %



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

# -2,7 %

(Mål: >7 %)

#### Planerade underhållsstopp

	2021	2020
Q1	–	–
Q2	–	–
Q3	–	Veitsiluoto
Q4	Nymölla	Nymölla

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

## Övriga

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

MEUR	Q2/21	Q2/20	Förändring % Q2/21- Q2/20	Q1/21	Förändring % Q2/21- Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Förändring % Q1-Q2/21- Q1-Q2/20	2020
Omsättning	265	221	19,8 %	240	10,6 %	504	467	8,0 %	928
Operativt EBITDA	-7	1	n/m	-2	-227,1 %	-10	9	-204,7 %	-3
Operativ EBITDA-marginal	-2,8 %	0,6 %		-0,9 %		-1,9 %	2,0 %		-0,3 %
Operativt rörelseresultat	-16	-7	-142,8 %	-11	-47,2 %	-27	-7	-295,0 %	-35
Operativ rörelsemarginal	-6,1 %	-3,0 %		-4,6 %		-5,4 %	-1,5 %		-3,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12	-14	16,2 %	-41	70,6 %	-53	-37	-43,8 %	-17
Kassaflöde efter investeringar	-16	-16	2,2 %	-45	64,8 %	-61	-40	-50,6 %	-27

- Omsättningen ökade med 44 MEUR till 265 MEUR. Den interna tjänsterelaterade försäljningen ökade.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 9 MEUR till -16 MEUR, främst på grund av högre transport- och energikostnader.

## Finansiering andra kvartalet 2021 (jämfört med Q1/2021)

### Kapitalstruktur

MEUR	30 jun 2021	31 mar 2021	31 dec 2020	30 jun 2020
Operativa anläggningstillgångar <sup>1</sup>	12 687	12 444	12 566	10 626
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	462	448	456	423
Operativt rörelsekapital, netto	643	712	531	940
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-465	-464	-561	-614
<b>Operativt kapital, totalt</b>	<b>13 326</b>	<b>13 141</b>	<b>12 993</b>	<b>11 374</b>
Skatteskuld, netto	-1 158	-1 210	-1 279	-854
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>12 169</b>	<b>11 931</b>	<b>11 714</b>	<b>10 520</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 207	8 709	8 809	7 244
Innehav utan bestämmande inflytande	-13	-14	-16	-13
Räntebärande nettoskuld	2 975	3 236	2 921	3 289
<b>Finansiering totalt</b>	<b>12 169</b>	<b>11 931</b>	<b>11 714</b>	<b>10 520</b>

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

Kassa och banktillgodohavanden efter avdrag för utnyttjade checkräkningskrediter ökade med 43 MEUR till 1 301 MEUR. Nettoskulden minskade med 262 MEUR till 2 975 (3 236) MEUR, främst på grund av ett starkt kassaflöde efter investeringar under andra kvartalet.

Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna minskade till 1,8 (2,3) på grund av lägre nettoskuld och högre operativt EBITDA. Skuldsättningsgraden den 30 juni 2021 minskade till 0,32 (0,37). Den genomsnittliga kostnadsräntan låg kvar på 2,9 % (2,9 %).

Stora Enso hade den 30 juni 2021 en löpande helt utnyttjad checkräkningskredit på 600 MEUR och ytterligare utnyttjade kreditfaciliteter på 150 MEUR.

Valutakursrörelser påverkade den ackumulerade omräkningsjusteringen (netto efter säkringar och skatt) så att det egna kapitalet ökade med 87 MEUR under andra kvartalet 2021.

Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornators skogstillgångar, ökade under andra kvartalet 2021 med 229 MEUR till 7 409 (7 179) MEUR. Förändringarna i det totala värdet av skogstillgångar under andra kvartalet 2021 beror främst på omräkningsdifferenser och halvårsvärderingen av svenska skogsinnehav.

Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive Stora Ensos andel av Tornator, ökade med 64 MEUR under andra kvartalet 2021, till 4 982 (4 918) MEUR. Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator, ökade under andra kvartalet 2021 med 165 MEUR till 2 426 (2 261) 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 47 MEUR till 459 MEUR, främst på grund av stigande elpriser.



## Kassaflöde andra kvartalet 2021 (jämfört med Q1/2021)

### Operativt kassaflöde

MEUR	Q2/21	Q2/20	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2020
			Q2/21-Q2/20	Q1/21	Q2/21-Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	Q1-Q2/20	
Operativt EBITDA	524	332	57,6 %	488	7,3 %	1 011	667	51,7 %	1 270
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-151	-2	n/m	-16	n/m	-167	-9	n/m	-25
Övriga justeringar	-25	-9	-160,3 %	-83	70,3 %	-108	-37	-191,1 %	-97
Förändring i rörelsekapital	115	42	173,9 %	-203	156,6 %	-88	-112	21,2 %	195
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>463</b>	<b>363</b>	<b>27,6 %</b>	<b>185</b>	<b>149,9 %</b>	<b>648</b>	<b>509</b>	<b>27,4 %</b>	<b>1 344</b>
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-122	-123	1,0 %	-192	36,4 %	-314	-301	-4,4 %	-661
Investeringar i intressebolag	-2	0	-100,0 %	-2	-0,3 %	-4	0	-100,0 %	-2
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>339</b>	<b>239</b>	<b>41,6 %</b>	<b>-9</b>	<b>n/m</b>	<b>330</b>	<b>208</b>	<b>58,9 %</b>	<b>680</b>

Kassaflödet efter investeringar under andra kvartalet 2021 var +339 MEUR. Rörelsekapitalet minskade med 115 MEUR på grund av en effektiv rörelsekapitalstyrning. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 122 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 14 MEUR.

## Investeringar (jämfört med Q2/2020)

Under andra kvartalet 2021 ökade investeringar värdet på anläggningar och biologiska tillgångar med 130 (144) MEUR, varav 114 (126) MEUR var anläggningar och 16 (18) MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 135 (136) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassaflöde på 122 (123) MEUR.

### Investeringar per division under andra kvartalet 2021

Division	MEUR		
	Q2/21	Q1-Q2/21	
Packaging Materials	79	153	bl.a. konverteringen av Uleåborg och moderniseringen av vedhanteringen i Imatra
Packaging Solutions	5	9	
Biomaterials	22	40	bl.a. ligninrelaterade investeringar i Sunila
Wood Products	11	23	bl.a. investeringen i korslimmat trä (CLT) i Ždírec
Forest	3	11	
Paper	8	14	

### Prognos för investeringar och avskrivningar 2021

MEUR	Prognos för 2021
Investeringar	675–725
Avskrivningar och avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	600–640

I Stora Enso's investeringsprognos ingår cirka 70 MEUR för koncernens biologiska tillgångar. Avdragen för kapitaliserade skogsbrukskostnader beräknas uppgå till 45–60 MEUR.

# Hållbarhet andra kvartalet 2021

## Säkerhetsarbete

### TRI-frekvens

	Q2/21	Q2/20	Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	2020	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens <sup>1,2</sup>	5,6	4,7	5,8	5,7	5,7	6,1	4,0	slutet av 2021

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

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

<sup>2</sup> Historiska siffror för TRI-frekvens är omräknade på grund av tillkommande data som mottagits efter tidigare delårsrapporter.

Efter första halvåret är resultatet av säkerhetsarbetet sämre än målet för 2021. Flera områden ses över för att förbättra säkerheten i hela koncernen.

Stora Enso vidtar proaktiva försiktighetsåtgärder för att begränsa effekterna av pandemin. Under kvartalet har covid-19-smittan hos anställda och underleverantörer varit under kontroll.

## Leverantörer

### Implementering av uppförandekoden för leverantörer

	30 juni 2021	31 mars 2021	31 december 2020	30 juni 2020	Mål
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer <sup>1</sup>	95 %	95 %	96 %	97 %	95 %

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

## Biologisk mångfald och markanvändning

### Skogsbrukscertifiering och utveckling av indikatorer för biologisk mångfald

	31 december 2020	31 december 2019	31 december 2018	Mål
Procentuell andel av mark som ägs eller brukas av Stora Enso där skogsproduktion och avverkning är certifierad <sup>1</sup>	98%	98%	96%	Ligga kvar på den höga täcknings-graden 96 %

<sup>1</sup> Inklusive 100 % av mark som brukas av de samägda företagen Veracel och Montes del Plata. Exklusive Tornator.

Vi följer upp våra framsteg inom hållbart skogsbruk med hjälp av nyckeltal. De mäter hur stor andel av den mark för skogsbruk och avverkning som ägs och brukas av Stora Enso som är certifierad. Biologisk mångfald är en väsentlig del av skogsbrukscertifieringen och omfattar bland annat skydd av värdefulla ekosystem.

Stora Enso håller också på att utveckla specifika indikatorer för biologisk mångfald och ingår i ett långsiktigt forskningsprogram tillsammans med Sveriges Lantbruksuniversitet (SLU).

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

	30 juni 2021	31 mars 2021	31 december 2020	30 juni 2020
Produktiv areal ockuperad av sociala rörelser som står utanför avtalen, %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %

I slutet av andra kvartalet var 253 hektar eller 0,3 % av den produktiva mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför avtalen. Veracel fortsätter att återta ockuperade områden via rättsprocesser. Från och med tredje kvartalet kommer vi att rapportera om avtalen med sociala rörelser för jordlösa och ockuperad mark på vår webbplats.

Sedan 2012 har Veracel frivilligt samtyckt till att överföra cirka 20 000 hektar mark till jordlösa. I slutet av 2020 ägde Veracel totalt 213 000 hektar mark, varav 82 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

## Klimatförändringar

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

	30 juni 2021	31 mars 2021	31 december 2020	30 juni 2020	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidekvivalentutsläpp från fossila källor per säljbart ton kartong, massa och papper (kg/t) <sup>1,2</sup>	-30 %	-27 %	-27 %	-26 %	-31 %	slutet av 2030

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

<sup>2</sup> Historiska siffror omräknat på grund av tillkommande data efter sista interimrapporter.

Arbetet påverkades positivt av ökad produktion och måttlig minskning av koldioxidutsläppen vid flera bruk.

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. Stora Enso håller på att uppdatera sitt vetenskapligt förankrade klimatmål (SBT) för att det ska överensstämma med 1,5-gradersmålet.

## Övriga händelser

Stora Enso är ett av de 300 företag som Financial Times har listat som Europas klimatledare 2021. Företagen på listan är de som minskat sina utsläpp av växthusgaser mest mellan åren 2014 och 2019.

Stora Enso placerades i EcoVadis högsta kategori, platina, och ligger kvar bland de absolut bästa i branschen för sitt hållbarhetsarbete i egenskap av leverantör.

## Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Utsikterna för den globala ekonomin har förbättrats ytterligare och eniga prognoser visar på en starkare återhämtning under 2021 än vad som förutsågs för tre månader sedan.

Det finns fortfarande en oro för att nya, mer smittsamma former av coronaviruset ska dyka upp, liksom en osäkerhet kring hur effektiva vaccinerna är och hur länge det kommer att dröja innan hela världen är vaccinerad. Dessutom innebär okonventionell penningpolitik och kraftigt ökande penningtillgång en ökad risk för högre inflation som i slutänden skulle kunna leda till turbulens på marknaden och en kraftig och varaktig höjning av räntorna.

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 kostnaden för eller tillgången på råmaterial som rundvirke och återvunnet papper, energi och transporter kan ha väsentlig påverkan på Stora Ensos rörelse- och finansiella resultat. Övriga förändringar i lagar och regler, 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.

Andra risker och osäkerheter inbegriper, men är inte begränsade till: allmänna branschvillkor; 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 med drifts- eller miljöpåverkan; risker vid verksamhet som bedrivs i samägda bolag samt andra faktorer som beskrivs i Stora Ensos pressmeddelanden och rapporter.

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

Känslighetsanalys avseende transaktionsrisk av 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 177 MEUR, negativt med 20 MEUR respektive positivt med 32 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.

Koncernens operativa rörelseresultat är exponerat för en valutaomräkningsrisk motsvarande ungefär 120 MEUR för kostnader i brasilianska real (BRL) och cirka 28 MEUR för intäkter i kinesiska renminbin (CNY). Exponeringen uppkommer i de utländska dotterbolagen och samägda bolagen i Brasilien och Kina. Dessa exponeringar innebär att en förstärkning med 10 % av den utländska valutan skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med 12 MEUR respektive positivt med 3 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. Avsättning har redovisats för förpliktelser för vilka ett belopp går att uppskatta på ett tillförlitligt sätt och för vilka den framtida kostnaden bedöms som åtminstone trolig.

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 trädarter 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 koncernledning

**Ulrika Lilja**, marknads- och kommunikationsdirektör, avslutar sin anställning på Stora Enso i september 2021. Sökandet efter en efterträdare pågår.

## Viktiga händelser

### Beslut av årsstämman 2021

Stora Ensos årsstämma hölls den 19 mars 2021 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 0,30 EUR per aktie utbetalas för år 2020.

Bolagsstämman godkände aktieägarnas nomineringsråds förslag, enligt vilket de nuvarande styrelseledamöterna **Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikko Helander, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen** och **Richard Nilsson** återvaldes för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma och **Helena Hedblom** och **Hans Sohlström** valdes som nya styrelseledamöter för samma mandatperiod. Bolagsstämman valde i enlighet med aktieägarnas nomineringsråds förslag Antti Mäkinen till ordförande och Håkan Buskhe till vice ordförande för styrelsen.

Stämman fastställde förslaget till årliga styrelsearvoden enligt följande:

Ordförande	197 000 EUR (2020: 197 000 EUR)
Vice ordförande	112 000 EUR (2020: 112 000 EUR)
Ledamöter	76 000 EUR (2020: 76 000 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 det årliga arvodet erläggs kontant.

Stämman fastställde också förslaget för 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), Elisabeth Fleuriot och Hock Goh till ledamöter i finans- och revisionskommittén.

Antti Mäkinen (ordförande), Håkan Buskhe och Hans Sohlström valdes till ledamöter i ersättningskommittén.

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

## Aktiekapital och aktieinnehav

Under andra kvartalet 2021 registrerades konvertering av 3 845 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 30 juni 2021 hade Stora Enso 176 250 470 A-aktier och 612 369 517 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 237 487 421.

## Händelser efter periodens utgång

I juli skrev Stora Enso under ett avtal om att avyttra sin RFID-taggsverksamhet till CCRR-koncernen. Transaktionen ska enligt planen ske den 1 oktober 2021.

Den 15 juli registrerades konvertering av 228 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

*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 2021

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 2020 med undantag för nya och ändrade standarder som tillämpats för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2021 och förändringar i redovisningsprinciper som beskrivs nedan.

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.

## Ändrade redovisningsprinciper

### Ändringar i redovisning av segment

Stora Enso har förändrat vissa av de justeringar som görs i koncernredovisningen vilket påverkar hur redovisningen per segment ser ut från och med den 1 januari 2021. När Stora Ensos bolag säljer material och färdiga produkter till andra bolag inom koncernen och delar av det som sålts finns kvar i det köpande bolagets lager på bokslutsdagen, elimineras motsvarande internvinst i koncernredovisningen. Enligt tidigare redovisningsprinciper har denna internvinst eliminerats fullt ut på segmentnivå.

Från och med den 1 januari 2021 elimineras bara den del av internvinsten som är helt intern i förhållande till ett enda segment. Interna lagervinster från transaktioner mellan segment elimineras endast på koncernnivå. Det nya sättet att redovisa anses spegla varje divisions resultat på ett bättre sätt. Jämförelsesiffrorna har omräknats i enlighet med detta. Det nya redovisningssättet påverkar inte koncernens totala siffror.

## Redovisningsmässiga följder av effekterna av covid-19

Koncernen har bedömt möjliga redovisningsmässiga följder av minskad ekonomisk aktivitet till följd av covid-19-pandemin. Koncernen har också bedömt påverkan på betydande redovisningsuppskattningar och ledningens bedömning och identifierat vissa poster som har utvärderats mer detaljerat. Under Q1/2021, resulterade genomgång av uppskattningar och bedömningar i nedskrivning av tillgångar med 127 MEUR i divisionen Paper, i samband med de planerade nedläggningarna av pappersbruken i Kvarnsveden och Veitsiluoto.

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.

Kundfordringar och därmed förväntade kreditförluster kontrolleras löpande, liksom hur lagret av färdiga varor och reservdelar ser ut avseende omsättningshastighet och inkurans. Under andra kvartalet 2021 skedde ingen väsentlig ökning av avsättningarna för kreditförluster medan nedskrivningarna av lagervärden ökade något.

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 har inte varit väsentliga för Stora Enso-koncernen under 2021.

## 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 reavinst 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, justeringar för skillnader mellan verkligt värde och anskaffningsvärde för skogstillgångar vid avyttring och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Justeringarna för skillnader mellan verkligt värde och anskaffningsvärde för avyttrade skogstillgångar är en följd av att de ackumulerade icke-operativa förändringarna i värdering till verkligt värde för avyttrade skogstillgångar i tidigare bokslut räknats med i rörelseresultat enligt IFRS (biologiska tillgångar) och i övrigt totalresultat (OCI) (skogsmark) men räknas inte med i operativt rörelseresultat förrän vid avyttring.

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.

Investeringar i anläggningstillgångar omfattar också investeringar i och förvärv av materiella och immateriella tillgångar liksom internt genererade tillgångar och aktiverade lånekostnader efter avdrag för eventuella subventioner. I investeringar i leaseade

tillgångar ingår nya aktiverade leasingkontrakt. Investeringar i biologiska tillgångar består av förvärv av biologiska tillgångar och aktivering av kostnader som har ett direkt samband med skog på rot i plantageskogar. Investeringarnas effekt på kassaflödet redovisas under kassaflöde från investeringar, förutom investeringar i leasingavtal, där effekten på kassaflödet baseras på betalda leasingskulder och redovisas under kassaflöde från finansierings- och löpande verksamhet.

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 2021**

- 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 2021**

- Inga framtida standardförändringar godkända av EU, som skulle ha väsentlig inverkan på koncernen.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q2/21	Q2/20	Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	2020
<b>Omsättning</b>	<b>2 592</b>	<b>2 114</b>	<b>2 276</b>	<b>4 868</b>	<b>4 321</b>	<b>8 553</b>
Övriga rörelseintäkter	46	24	78	124	80	147
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	-13	8	56	43	9	-84
Material och tjänster	-1 436	-1 237	-1 368	-2 804	-2 536	-5 043
Frakter och försäljningskommissioner	-242	-205	-215	-457	-419	-806
Personalkostnader	-373	-328	-338	-711	-645	-1 270
Övriga rörelsekostnader	-230	-81	-90	-320	-211	-394
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	10	2	8	19	-19	-1
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	-18	69	2	-16	191	428
Avskrivningar och nedskrivningar	-155	-141	-249	-404	-283	-609
<b>Rörelseresultat</b>	<b>182</b>	<b>226</b>	<b>161</b>	<b>343</b>	<b>487</b>	<b>922</b>
Finansnetto	-30	-36	-36	-66	-89	-150
<b>Resultat före skatt</b>	<b>152</b>	<b>190</b>	<b>125</b>	<b>277</b>	<b>398</b>	<b>773</b>
Inkomstskatt	56	-46	20	76	-105	-156
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>207</b>	<b>144</b>	<b>145</b>	<b>353</b>	<b>293</b>	<b>617</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	206	147	144	349	299	626
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-3	2	4	-5	-9
<b>Räkenskapsårets nettoresultat</b>	<b>207</b>	<b>144</b>	<b>145</b>	<b>353</b>	<b>293</b>	<b>617</b>
<b>Resultat per aktie (EPS)</b>						
Resultat per aktie, EUR	0,26	0,19	0,18	0,44	0,38	0,79
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,26	0,19	0,18	0,44	0,38	0,79

## Koncernens totalresultat

MEUR	Q2/21	Q2/20	Q1/21	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	2020
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>207</b>	<b>144</b>	<b>145</b>	<b>353</b>	<b>293</b>	<b>617</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som inte omklassificeras till resultatet</b>						
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	48	68	15	63	-180	-136
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	40	-63	75	115	-35	20
Omvärdering av skogsmark	140	0	0	140	0	1 504
Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1	0	0	-1	0	12
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-35	11	-12	-47	5	-315
	<b>192</b>	<b>16</b>	<b>77</b>	<b>269</b>	<b>-209</b>	<b>1 086</b>
<b>Poster som kan omklassificeras till resultatet</b>						
Ackumulerad omräkningsjustering	84	125	-43	41	-128	-143
Säkring av nettoinvesteringar och lån	4	2	1	4	-4	16
Kassaflödesäkringar och säkringskostnader	16	68	-50	-34	-13	54
Andel av OCI och innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0	0	-1	1
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-4	-13	12	8	2	-15
	<b>100</b>	<b>183</b>	<b>-81</b>	<b>19</b>	<b>-144</b>	<b>-87</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>499</b>	<b>343</b>	<b>142</b>	<b>641</b>	<b>-60</b>	<b>1 616</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	497	345	140	637	-54	1 625
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-2	1	3	-6	-9
<b>Totalresultat</b>	<b>499</b>	<b>343</b>	<b>142</b>	<b>641</b>	<b>-60</b>	<b>1 616</b>

OCI = Övrigt totalresultat



## Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		30 jun 2021	31 dec 2020	30 jun 2020
<b>Tillgångar</b>				
Goodwill	O	279	281	280
Övriga immateriella tillgångar	O	133	134	160
Materiella anläggningstillgångar	O	4 908	5 007	4 964
Right-of-use tillgångar	O	449	452	479
		<b>5 769</b>	<b>5 874</b>	<b>5 884</b>
Skogstillgångar	O	6 337	6 256	4 344
Biologiska tillgångar	O	4 201	4 250	3 843
Skogsmark	O	2 135	2 005	501
Utsläppsrätter	O	117	36	49
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	462	456	423
Marknadsnoterade värdepapper	R	16	16	10
Onoterade värdepapper	O	464	401	349
Långfristiga räntebärande fordringar	R	94	93	92
Uppskjutna skattefordringar	S	184	117	119
Övriga långfristiga tillgångar	O	31	28	32
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>13 474</b>	<b>13 276</b>	<b>11 301</b>
Varulager	O	1 338	1 270	1 364
Skattefordringar	S	22	14	13
Rörelsefordringar	O	1 432	1 145	1 205
Räntebärande fordringar	R	30	66	27
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 313	1 661	1 062
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>4 135</b>	<b>4 155</b>	<b>3 670</b>
<b>Tillgångar, totalt</b>		<b>17 609</b>	<b>17 431</b>	<b>14 972</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Moderbolagets aktieägare		9 207	8 809	7 244
Innehav utan bestämmande inflytande		-13	-16	-13
<b>Eget kapital, totalt</b>		<b>9 194</b>	<b>8 793</b>	<b>7 231</b>
Åtaganden för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	371	473	529
Avsättningar	O	112	102	106
Uppskjutna skatteskulder	S	1 343	1 332	926
Långfristiga skulder	R	3 520	3 822	3 614
Övriga långfristiga räntebärande skulder	O	13	13	12
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>5 360</b>	<b>5 743</b>	<b>5 187</b>
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	490	472	274
Räntebärande skulder	R	404	456	592
Checkräkningskrediter	R	12	6	0
Avsättningar	O	120	46	56
Kortfristiga rörelseskulder	O	2 008	1 837	1 572
Skatteskulder	S	20	78	60
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>3 055</b>	<b>2 895</b>	<b>2 554</b>
<b>Skulder, totalt</b>		<b>8 415</b>	<b>8 637</b>	<b>7 741</b>
<b>Eget kapital och skulder, totalt</b>		<b>17 609</b>	<b>17 431</b>	<b>14 972</b>

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	343	487
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	393	133
Förändring i rörelsekapital	-88	-112
<b>Operativt kassaöverskott</b>	<b>648</b>	<b>509</b>
Betalt finansnetto	-73	-73
Betald inkomstskatt	-74	-74
<b>Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten</b>	<b>501</b>	<b>362</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-4	0
Förvärv av onoterade värdepapper	-1	-1
Kassaflöde från avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	5	-3
Kassaflöde från avyttring av onoterade värdepapper	0	0
Kassaflöde från avyttring av skogstillgångar, immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	97	3
Investeringsverksamheten	-314	-301
Förändring i lånefordringar, netto	-2	-18
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-219</b>	<b>-319</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	14	411
Långfristiga låneskulder, betalningar	-358	-145
Förändring i kortfristiga låneskulder	-55	17
Betald utdelning	-237	-118
Återköp av egna aktier <sup>1</sup>	-3	-6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-639</b>	<b>158</b>
<b>Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden</b>	<b>-357</b>	<b>201</b>
Omräkningsdifferens	3	-2
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	1 655	863
<b>Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto</b>	<b>1 301</b>	<b>1 062</b>
<b>Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut</b>	<b>1 313</b>	<b>1 062</b>
<b>Checkräkningskrediter vid periodens slut</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>
<b>Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto</b>	<b>1 301</b>	<b>1 062</b>

<sup>1</sup> Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av juni 2021 innehade koncernen inga egna aktier.

## 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	Om-värderings-reserv	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandels-metoden	CTA och säkring av nettoinvesteringar och lån	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	
<b>Balans 1 januari 2020</b>	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
<b>Totalresultat</b>	—	—	—	—	—	-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
<b>Balans 30 juni 2020</b>	1 342	77	633	—	—	234	-32	—	—	-268	5 258	7 244	-13	7 231
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	328	328	-4	324
OCI före skatt	—	—	—	—	—	44	67	1 504	12	5	55	1 688	1	1 689
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	-1	-12	-310	—	-5	-9	-337	—	-337
<b>Periodens resultat</b>	—	—	—	—	—	43	55	1 195	12	1	374	1 679	-3	1 676
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-118	-118	—	-118
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	5	—	5
<b>Balans 31 december 2020</b>	1 342	77	633	—	—	277	23	1 195	12	-267	5 518	8 809	-16	8 793
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	349	349	4	353
OCI före skatt	—	—	—	—	—	63	-34	140	-1	45	115	327	—	327
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	—	8	-29	—	1	-19	-39	—	-39
<b>Periodens resultat</b>	—	—	—	—	—	63	-27	111	-1	46	446	637	3	641
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-3	—	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	-2	1	—	1
<b>Balans 30 juni 2021</b>	1 342	77	633	—	—	339	-4	1 305	11	-221	5 724	9 207	-13	9 194

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

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

MEUR	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	2020
<b>Bokfört värde 1 januari</b>	<b>12 130</b>	<b>10 216</b>	<b>10 216</b>
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	208	183	589
Anskaffningar, right-of-use tillgångar	17	15	39
Anskaffningar, biologiska tillgångar	29	30	59
Avdrag för kapitaliserade skogsbrukkostnader	-31	-21	-41
Förvärv av dotterbolag	0	5	5
Avyttringar	-68	-2	-13
Avyttring av dotterbolag	-4	-3	-3
Avskrivningar och nedskrivningar	-404	-283	-609
Verklig värdering av skogstillgångar	155	212	1 973
Omräkningsdifferens och övrigt	74	-124	-86
<b>Totalt i balansräkningen</b>	<b>12 106</b>	<b>10 228</b>	<b>12 130</b>

MEUR	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
Obligationslån	2 790	2 272	2 789
Lån från kreditinstitut	789	1 154	1 083
Leasingskulder	403	422	397
Långfristiga derivata finansiella skulder	23	35	21
Övriga långfristiga skulder	6	5	5
<b>Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del</b>	<b>4 011</b>	<b>3 888</b>	<b>4 294</b>
Kortfristiga låneskulder	361	538	413
Ränteskuld	22	23	35
Kortfristiga derivatskulder	21	30	9
Checkräkningskrediter	12	0	6
<b>Räntebärande nettoskuld, totalt</b>	<b>4 427</b>	<b>4 480</b>	<b>4 756</b>

MEUR	Q1-Q2/21	Q1-Q2/20	2020
<b>Bokfört värde 1 januari</b>	<b>4 756</b>	<b>4 192</b>	<b>4 192</b>
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	14	411	1 081
Anskaffningar, leasingskulder	17	15	39
Återbetalning av långfristiga skulder	-331	-119	-333
Återbetalning leasingskulder och ränta	-37	-36	-85
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-64	13	-101
Förändring i derivatskulder	14	18	-17
Omräkningsdifferenser och övrigt	58	-13	-20
<b>Räntebärande nettoskuld, totalt</b>	<b>4 427</b>	<b>4 480</b>	<b>4 756</b>

## Ansvarsförbindelser

MEUR	30 jun 2021	31 dec 2020	30 jun 2020
<b>För egen räkning</b>			
Inteckningar	0	0	0
Övriga åtaganden	14	14	3
<b>För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden</b>			
Borgensförbindelser	2	2	3
<b>För andras räkning</b>			
Borgensförbindelser	6	6	6
Övriga	36	36	13
<b>Totalt</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>25</b>
Inteckningar	0	0	0
Borgensförbindelser	8	8	8
Övriga ansvarsförbindelser	50	50	17
<b>Totalt</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>25</b>

## Investeringsåtaganden

MEUR	30 jun 2021	31 dec 2020	30 jun 2020
<b>Totalt</b>	<b>219</b>	<b>207</b>	<b>237</b>

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

## Omsättning per segment – total

MEUR	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	987	862	3 115	759	771	821	764
Packaging Solutions	170	159	594	160	145	141	149
Biomaterials	453	355	1 193	314	305	288	286
Wood Products	477	382	1 386	360	341	347	338
Forest	586	582	2 046	527	457	519	542
Paper	446	428	1 979	476	468	445	591
Övrigt	265	240	928	231	230	221	246
Segmentintern försäljning	-792	-732	-2 687	-673	-637	-669	-709
<b>Totalt</b>	<b>2 592</b>	<b>2 276</b>	<b>8 553</b>	<b>2 154</b>	<b>2 079</b>	<b>2 114</b>	<b>2 207</b>

## Omsättning per segment – extern

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

## Uppdelning av omsättning

MEUR	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Produkter	2 581	2 257	8 460	2 131	2 056	2 087	2 187
Tjänster	11	18	93	23	23	27	20
<b>Totalt</b>	<b>2 592</b>	<b>2 276</b>	<b>8 553</b>	<b>2 154</b>	<b>2 079</b>	<b>2 114</b>	<b>2 207</b>

## Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	144	127	403	66	111	130	96
Packaging Solutions	2	4	33	10	8	8	8
Biomaterials	145	65	8	-14	7	18	-3
Wood Products	100	52	114	33	38	26	18
Forest	46	123	162	39	41	40	42
Paper	-49	-34	-38	-5	-16	-39	21
Övrigt	-16	-11	-35	-16	-13	-7	0
Intern eliminering	-8	1	3	3	0	1	-2
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>364</b>	<b>328</b>	<b>650</b>	<b>118</b>	<b>175</b>	<b>178</b>	<b>180</b>
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster <sup>1</sup>	-11	-40	362	217	-4	55	94
Jämförelsestörande poster <sup>1</sup>	-171	-126	-90	-45	-25	-7	-12
<b>Rörelseresultat (IFRS)</b>	<b>182</b>	<b>161</b>	<b>922</b>	<b>289</b>	<b>145</b>	<b>226</b>	<b>262</b>
Finansnetto	-30	-36	-150	-30	-31	-36	-53
<b>Resultat före skatt</b>	<b>152</b>	<b>125</b>	<b>773</b>	<b>260</b>	<b>115</b>	<b>190</b>	<b>209</b>
Inkomstskattekostnad	56	20	-156	-22	-28	-46	-59
<b>Nettoresultat</b>	<b>207</b>	<b>145</b>	<b>617</b>	<b>237</b>	<b>86</b>	<b>144</b>	<b>149</b>

<sup>1</sup> Se även avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal för definition av jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

Jämförelsesiffror har räknats om enligt de justeringar som gjorts i vissa delar av koncernredovisningen, som beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper.

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

MEUR	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-20	-110	-72	-45	-17	-5	-5
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar	-145	-21	-23	-7	-10	-1	-5
Avyttringar	0	0	6	8	0	0	-2
Övriga	-6	5	0	-1	2	-1	0
<b>Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt</b>	<b>-171</b>	<b>-126</b>	<b>-90</b>	<b>-45</b>	<b>-25</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster	-11	-40	362	217	-4	55	94
<b>Totalt</b>	<b>-182</b>	<b>-167</b>	<b>271</b>	<b>172</b>	<b>-29</b>	<b>48</b>	<b>82</b>

Jämförelsestörande poster påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 171 (negativt med 7) MEUR. De jämförelsestörande posterna är främst hänförliga till nedläggningen av bruken i Kvarnsveden och Veitsiluoto samt avyttringen av Sachsen.

## Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	-3	0	0	7	-2	0	-5
Packaging Solutions	0	0	-6	-1	-5	0	0
Biomaterials	-1	-5	-53	-53	0	0	0
Wood Products	0	0	-3	0	0	-1	-2
Forest	0	0	0	0	0	0	0
Paper	-136	-126	-21	3	-14	-5	-5
Övrigt	-31	5	-7	-1	-5	-1	0
<b>Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet</b>	<b>-171</b>	<b>-126</b>	<b>-90</b>	<b>-45</b>	<b>-25</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>
Jämförelsestörande poster i skatter	31	26	19	10	5	1	2
<b>Jämförelsestörande poster i nettoresultatet</b>	<b>-139</b>	<b>-101</b>	<b>-71</b>	<b>-35</b>	<b>-20</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>
<b>Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:</b>							
Moderbolagets aktieägare	-139	-101	-71	-35	-20	-5	-10
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0
<b>Jämförelsestörande poster i nettoresultatet</b>	<b>-139</b>	<b>-101</b>	<b>-71</b>	<b>-35</b>	<b>-20</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>

## Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster per segment

MEUR	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	0	0	-12	-10	0	-1	-1
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	0	0	13	10	2	0	1
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0
Forest	-21	-48	360	226	-10	55	89
Paper	1	1	2	-9	4	2	5
Övrigt	9	6	-1	0	0	-1	0
<b>Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet</b>	<b>-11</b>	<b>-40</b>	<b>362</b>	<b>217</b>	<b>-4</b>	<b>55</b>	<b>94</b>

## Rörelseresultat per segment

MEUR	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Packaging Materials	141	127	391	64	108	129	90
Packaging Solutions	2	4	28	8	3	8	8
Biomaterials	144	60	-32	-56	8	18	-2
Wood Products	100	52	111	33	38	25	16
Forest	25	75	522	266	31	95	131
Paper	-185	-159	-58	-11	-26	-42	21
Övrigt	-38	0	-42	-17	-17	-9	0
Intern eliminering	-8	1	3	3	0	1	-2
<b>Rörelseresultat (IFRS)</b>	<b>182</b>	<b>161</b>	<b>922</b>	<b>289</b>	<b>145</b>	<b>226</b>	<b>262</b>
Finansnetto	-30	-36	-150	-30	-31	-36	-53
<b>Resultat före skatt</b>	<b>152</b>	<b>125</b>	<b>773</b>	<b>260</b>	<b>115</b>	<b>190</b>	<b>209</b>
Inkomstskattkostnad	56	20	-156	-22	-28	-46	-59
<b>Nettoresultat</b>	<b>207</b>	<b>145</b>	<b>617</b>	<b>237</b>	<b>86</b>	<b>144</b>	<b>149</b>

Jämförelsesiffror har räknats om enligt de justeringar som gjorts i vissa delar av koncernredovisningen, som beskrivs under rubriken Redovisningsprinciper.

## Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 jun 2021	31 dec 2020	30 jun 2021	31 dec 2020
SEK	10,1110	10,0343	10,1299	10,4881
USD	1,1884	1,2271	1,2057	1,1413
GBP	0,8581	0,8990	0,8684	0,8892

## Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 30 juni 2021

MEUR	EUR	USD	SEK	GBP
Uppskattad årlig exponering för operativ transaktionsrisk avseende kassaflödet för de närmaste tolv månaderna	1 014	1 767	-195	321
Kassaflödessäkringar för de närmaste tolv månaderna den 30 juni 2021	-505	-775	97	-66
<b>Andel säkrat för de närmaste 12 månaderna den 30 juni 2021</b>	<b>50 %</b>	<b>44 %</b>	<b>50 %</b>	<b>20 %</b>
Effekt på rörelseresultatet av en förstärkning av valutan med 10 % <sup>2</sup>	101	177	-20	32

<sup>1</sup> Kassaflödet utgörs av mycket troliga operativa kassaflöden i utländsk valuta. Exponeringen som redovisas i EUR-kolumnen hänför sig till operativ transaktionsrisk avseende kassaflöden i euro i koncernföretag med säte i Sverige, Tjeckien och Polen som har en annan funktionell valuta än euro.

<sup>2</sup> Känslighetsanalysen är baserad på uppskattat nettokassaflöde från den löpande verksamheten för de närmaste 12 månaderna. Beräkningen tar inte hänsyn till valutarisksäkring och förutsätter att inga andra ändringar än valutakursrörelser i exponerad valuta 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. Instrumenten som redovisas till verkligt värde i nedan uppställning värderas regelbundet om till verkligt värde.

## Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde: 30 juni 2021

MEUR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Verkligt värde via resultaträkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin		
						Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Noterade värdepapper	—	16	—	16	16	—	—	—
Onoterade värdepapper	—	459	5	464	464	—	—	464
Långfristiga lånefordringar	89	5	—	94	94	—	5	—
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 119	26	—	1 144	1 144	—	26	—
Räntebärande fordringar	5	23	3	30	30	—	25	—
Kassa- och banktillgodohavanden	1 313	—	—	1 313	1 313	—	—	—
<b>Totalt</b>	<b>2 525</b>	<b>528</b>	<b>8</b>	<b>3 062</b>	<b>3 062</b>	<b>16</b>	<b>56</b>	<b>464</b>

MEUR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Verkligt värde via resultaträkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin		
						Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella skulder</b>								
Långfristiga skulder	3 498	20	2	3 520	3 869	—	23	—
Kortfristig del av långfristiga skulder	490	—	—	490	490	—	—	—
Räntebärande skulder	380	17	7	404	404	—	24	—
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 674	—	—	1 674	1 674	—	—	—
Checkräkningskrediter	12	—	—	12	12	—	—	—
<b>Totalt</b>	<b>6 055</b>	<b>37</b>	<b>9</b>	<b>6 101</b>	<b>6 450</b>	<b>—</b>	<b>46</b>	<b>—</b>

Säkringsredovisade derivat presenteras under verkligt värde via OCI och icke säkringsredovisade derivat under verkligt värde via resultaträkningskategorier i ovanstående tabeller för finansiella tillgångar och skulder.



**Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde:  
31 december 2020**

MEUR	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via övrigt total- resultat	Verkligt värde via resultat- räkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin		
						Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Noterade värdepapper	—	16	—	16	16	16	—	—
Onoterade värdepapper	—	394	7	401	401	—	—	401
Långfristiga lånefordringar	91	2	—	93	93	—	2	—
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	814	44	—	858	858	—	44	—
Räntebärande fordringar	1	60	6	66	66	—	65	—
Kassa- och banktillgodohavanden	1 661	—	—	1 661	1 661	—	—	—
<b>Totalt</b>	<b>2 566</b>	<b>515</b>	<b>13</b>	<b>3 094</b>	<b>3 094</b>	<b>16</b>	<b>111</b>	<b>401</b>

MEUR	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via övrigt total- resultat	Verkligt värde via resultat- räkningen	Redovisade värden, totalt	Verkligt värde	Verkligt värde-hierarkin		
						Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella skulder</b>								
Långfristiga skulder	3 801	19	2	3 822	4 233	—	21	—
Kortfristig del av långfristiga skulder	472	—	—	472	472	—	—	—
Räntebärande skulder	444	11	1	456	456	—	12	—
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 547	—	—	1 547	1 547	—	—	—
Checkräkningskrediter	6	—	—	6	6	—	—	—
<b>Totalt</b>	<b>6 270</b>	<b>30</b>	<b>3</b>	<b>6 303</b>	<b>6 715</b>	<b>—</b>	<b>33</b>	<b>—</b>

Säkringsredovisade derivat presenteras under verkligt värde via OCI och icke säkringsredovisade derivat under verkligt värde via resultaträkningskategorier i ovanstående tabeller för finansiella tillgångar och skulder.

**Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 30 juni 2021**

MEUR	Q1-Q2/21	2020	Q1-Q2/20
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Ingående balans 1 januari	401	526	526
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	0	1	0
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	63	-140	-177
Tillägg	1	15	1
Avyttringar	0	-1	0
<b>Slutkurs</b>	<b>464</b>	<b>401</b>	<b>349</b>

MEUR	Q1-Q2/21	2020	Q1-Q2/20
<b>Finansiella skulder</b>			
Ingående balans 1 januari	0	-25	-25
Avdrag	0	25	25
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nivå 3 finansiella tillgångar**

Vid periodens slut inkluderade finansiella tillgångar på nivå 3 459 MEUR i Pohjolan Voima Oy (PVO) -aktier. Värderingsmetoden för dessa beskrivs mer ingående i koncernens årsredovisning. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpris och diskonteringsräntor. Den diskonteringsränta på 3,84 % 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 +42 MEUR respektive -42 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -39 MEUR respektive +66 MEUR.

# Stora Ensos aktier

## Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	141 104	33 767 138	231 137	7 628 191
Maj	140 259	37 828 487	238 895	11 387 797
Juni	222 086	43 670 760	307 808	10 630 863
<b>Totalt</b>	<b>503 449</b>	<b>115 266 385</b>	<b>777 840</b>	<b>29 646 851</b>

## Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	17,30	15,93	175,40	162,30
Maj	16,70	14,32	170,40	145,90
Juni	16,75	15,39	168,80	155,90

## Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q2/21	Q2/20	Q1/21	2020
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat, efter full utspädning	789,3	788,9	789,1	789,2

## Uträkning av nyckeltal

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

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

<sup>2</sup> Periodens genomsnitt

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

## Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

Operativt EBITDA	Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster
Operativ EBITDA-marginal	Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
Operativt rörelseresultat	Resultat per aktie (EPS) exkl. värdering till verkligt värde
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](https://storaenso.com/investors)

### För ytterligare information, kontakta:

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

Stora Ensos resultat för tredje kvartalet 2021 kommer att publiceras den

# 20 oktober 2021

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper och med detta en del av bioekonomin. Vi menar att allt som tillverkas av fossilbaserade material idag kan tillverkas av träd imorgon. Företaget har cirka 23 000 medarbetare och försäljning i över 50 länder. År 2020 uppgick omsättningen till 8,6 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](https://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.