

Stora Enso Bokslutsrapport

januari–december 2020

Q4



storaenso

THE RENEWABLE MATERIALS COMPANY

Stabil utveckling som ett resultat av egna åtgärder

Föreslagen utdelning 0,30 EUR per aktie

Resultat Q4/2020 (jämfört med Q4/2019)

- Omsättningen minskade med 10,7 % till 2 154 (2 411) MEUR på grund av strukturella förändringar samt lägre priser och volymer. Omsättningen, exklusive divisionen Paper, minskade med 2,5 %.
- Det operativa rörelseresultatet var 118 (124) MEUR, den lägre omsättningen komparerades av effektiv kostnadsstyrning. Det operativa rörelseresultatet, exklusive divisionen Paper, ökade till 122 (80) MEUR.
- Den operativa rörelsemarginalen ökade till 5,5 % (5,1 %). Exklusive divisionen Paper var den operativa rörelsemarginalen 7,3 % (4,6 %).
- Det operativa rörelseresultatet enligt IFRS minskade till 289 (680) MEUR, främst på grund av förändringen i värdet på biologiska tillgångar.
- Resultat per aktie var 0,30 (0,66) EUR och resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde var 0,09 (0,04) EUR.
- Jämförelsestörande poster uppgick till -45 (-32) MEUR, främst hänförliga till stängningen av Virdia.
- Värdet av skogstillgångar, inklusive hyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator, ökade med 1 960 MEUR till 7 314 (5 175) MEUR.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 436 (725) MEUR. Kassaflödet efter investeringar var 223 (518) MEUR. Kassaflödet 2019 påverkades positivt av en extra utdelning och återbetalning av kapital på 223 MEUR från Bergvik Skog.
- Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA på 2,3 (2,0) uppfyllde inte målet som är att ligga under 2,0. Nettoskulden minskade med nästan 300 MEUR.
- Stark likviditet med kassa och outnyttjade kreditlimiter på 2,5 miljarder EUR.
- Exklusive divisionen Forest var avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) 4,6 % (5,0 %), vilket är under det långsiktiga målet att ligga över 13 %.

Helåret 2020 (jämfört med 2019)

- Omsättningen var 8 553 (10 055) MEUR, främst på grund av lägre volymer och priser samt strukturella förändringar.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 650 (1 003) MEUR, på grund av lägre omsättning. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet 688 (790) MEUR.

Föreslagen utdelning

- Styrelsen föreslår en utdelning på 0,30 EUR per aktie. I sitt förslag har styrelsen tagit hänsyn till bolagets soliditet och likviditet.
- Stora Ensos policy är att dela ut 50 % av resultatet per aktie exklusive värdering till verkligt värde över perioden. Resultat per aktie exkl. värdering till verkligt värde var 0,45 EUR.

Lönsamhetsprogrammet

Lönsamhetsprogrammet på 400 MEUR fortskrider enligt plan med målet att uppnå besparingarna till slutet av 2021.

Viktiga händelser

- Konverteringen av bruket i Uleåborg från bestruket finpapper till kraftliner är slutförd och produktionen är i uppstartsfasen.
- En förstudie har påbörjats gällande möjlig utbyggnad av massa- och kartongproduktionen vid bruket i Skoghall.
- Massavedshanteringen vid bruket i Imatra i Finland moderniseras med en investering på 80 MEUR.
- Stora Enso investerar 14 MEUR i en granulerings- och förpackningsanläggning för att stödja tillväxt av ligninverksamheten.
- Stora Enso tillkännagav ett avyttrande av cirka 5 200 hektar skog i södra Sverige för cirka 90 MEUR. Transaktionen slutfördes i januari 2021.
- Den USA-baserade verksamheten Virdia kommer permanent att stängas ned under 2021.
- Några av de långsiktiga finansiella målen uppdaterades för att avspeglar fokus på tillväxt och värdeskapande.

Förebyggande covid-19-åtgärder

Stora Ensos medarbetares hälsa och säkerhet är högsta prioritet under pandemin. Tack vare Stora Ensos proaktiva agerande under covid-19-pandemin har koncernens förmåga att hålla i gång verksamheten och leverera till sina kunder hittills påverkats minimalt.

I slutet av november upptäcktes ett antal fall av covid-19 bland underleverantörer som arbetade med konverteringen av bruket i Uleåborg. Följaktligen skärpte Stora Enso sina riktlinjer ytterligare för att undvika smittspridning av coronaviruset. Tester gjordes på hela personalstyrkan, inklusive underleverantörer som arbetade på anläggningen, och fortsatte att utföras när så krävdes. Situationen är nu under kontroll.

Utsikter

Stora Enso presenterar återigen en prognos för året trots att osäkerheten i den globala ekonomin på grund av den pågående pandemin förväntas kvarstå under 2021. Förutsatt att vaccinationsprogrammen fortskrider som planerat och att virusspridningen hejdas, förväntas ekonomin återhämta sig. Till dess fortsätter efterfrågan på våra produkter att vara varierande.

Det operativa rörelseresultatet för 2021 förväntas bli bättre än för 2020.

Stora Enso kommer att slutföra besparingarna inom lönsamhetsprogrammet på 400 MEUR till slutet av 2021. Besparingarna i fasta och rörliga kostnader under året beräknas till cirka 80 MEUR. Koncernen kommer under 2021 att fortsätta fokusera på kundservice och att generera kassaflöde.

Konverteringen av bruket i Uleåborg beräknas ha en negativ effekt på divisionen Packaging Materials operativa rörelseresultat för första kvartalet 2021 på 20 MEUR. Totalt beräknas en negativ påverkan med cirka 45–55 MEUR för helåret 2021. Anläggningen beräknas nå designkapacitet i

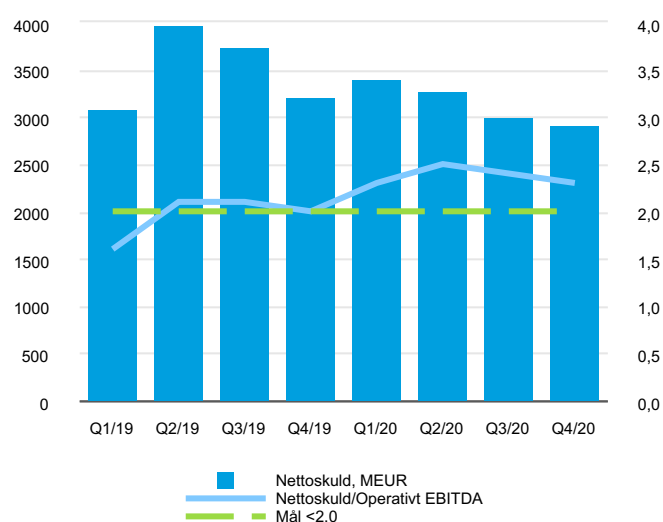
slutet av andra kvartalet 2021, med kommersialisering av produkterna i slutet av 2021 och det operativa rörelseresultatet beräknas nå break-even första kvartalet 2022.

Total påverkan av underhållsstopp

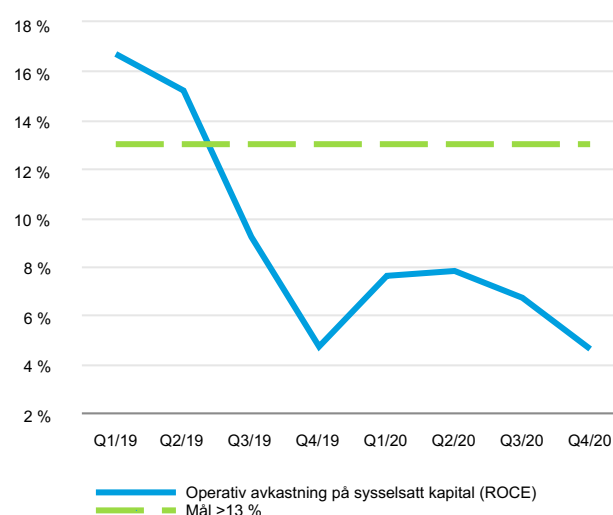
MEUR	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021 ¹
Total påverkan av underhållsstopp	167	98	110	159	161	105

¹ Beräknad

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ ROCE exkl. divisionen Forest



Nyckeltal

MEUR	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20-Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20-Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020-2019
Omsättning	2 154	2 411	-10,7 %	2 079	3,6 %	8 553	10 055	-14,9 %
Operativt EBITDA	274	277	-1,3 %	330	-17,0 %	1 270	1 614	-21,3 %
Operativ EBITDA-marginal	12,7 %	11,5 %		15,9 %		14,9 %	16,0 %	
Operativt rörelseresultat	118	124	-5,1 %	175	-32,8 %	650	1 003	-35,2 %
Operativ rörelsemarginal	5,5 %	5,1 %		8,4 %		7,6 %	10,0 %	
Rörelseresultat (IFRS)	289	680	-57,5 %	145	99,1 %	922	1 305	-29,3 %
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster, värdering till verkligt värde och icke-operativa poster	88	90	-2,0 %	144	-39,1 %	501	835	-40,0 %
Resultat före skatt (IFRS)	260	646	-59,8 %	115	126,3 %	773	1 137	-32,0 %
Periodens nettoresultat (IFRS)	237	519	-54,3 %	86	175,0 %	617	856	-27,9 %
Kassaflöde från verksamheten	436	725	-39,8 %	399	9,5 %	1 344	1 991	-32,5 %
Kassaflöde efter investeringar	223	518	-57,0 %	250	-11,0 %	680	1 386	-50,9 %
Investeringar	303	302	0,2 %	156	93,4 %	687	656	4,8 %
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	287	276	4,0 %	143	100,1 %	628	579	8,5 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	136	136	0,5 %	135	1,2 %	544	533	2,2 %
Räntebärande nettoskuld	2 921	3 209	-9,0 %	3 008	-2,9 %	2 921	3 209	-9,0 %
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	4,3 %	4,7 %		6,7 %		5,8 %	10,3 %	
Operativ ROCE exkl. divisionen Forest , %	4,6 %	5,0 %		8,0 %		7,0 %	12,8 %	
Resultat per aktie (EPS) exkl. värdering till verkligt värde ³	0,09	0,04	127,5 %	0,12	-22,2 %	0,45	0,61	-26,7 %
EPS, EUR	0,30	0,66	-53,9 %	0,11	173,9 %	0,79	1,12	-28,9 %
Avkastning på eget kapital (ROE)	11,9 %	29,1 %		4,8 %		7,6 %	12,1 %	
Nettoskuldssättningsgrad	0,33	0,43		0,42		0,33	0,43	
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	2,3	2,0		2,4		2,3	2,0	
Fasta kostnader/Omsättning	29,0 %	27,5 %		26,8 %		26,7 %	24,3 %	
Eget kapital per aktie, EUR	11,17	9,42	18,6 %	9,18	21,6 %	11,17	9,42	18,6 %
Medelantal anställda	23 406	25 403	-7,9 %	24 428	-4,2 %	24 455	26 096	-6,3 %
TRI-frekvens ¹²	6,7	6,7	0,0 %	6,3	3,2 %	6,1	7,0	-12,9 %

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

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

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

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

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

³ 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.

Produktion och externa leveranser

	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20-Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20-Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020-2019
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	646	687	-5,9 %	686	-5,7 %	2 742	2 811	-2,4 %
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	643	686	-6,2 %	684	-6,0 %	2 759	2 775	-0,6 %
Leveranser av wellpappråvara, 1 000 ton	260	238	9,3 %	239	8,7 %	970	943	2,9 %
Produktion av wellpappråvara, 1 000 ton	344	330	4,3 %	318	8,2 %	1 304	1 303	0,1 %
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	243	236	2,9 %	225	7,9 %	902	925	-2,5 %
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	270	264	2,2 %	249	8,2 %	1 004	1 033	-2,8 %
Leveranser av massa, 1 000 ton	689	662	4,1 %	671	2,8 %	2 443	2 362	3,4 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 244	1 194	4,2 %	1 149	8,3 %	4 692	4 918	-4,6 %
Leveranser av virke, 1 000 m ³	3 196	2 919	9,5 %	2 418	32,2 %	11 469	11 717	-2,1 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	792	1 029	-23,1 %	731	8,3 %	3 106	4 130	-24,8 %
Produktion av papper, 1 000 ton	731	982	-25,5 %	723	1,2 %	3 034	4 065	-25,4 %

VD:s kommentar

När jag ser tillbaka på 2020, mitt första år som VD för Stora Enso, kan jag inte säga annat än att det varit extremt händelserikt. Året har präglats av den globala pandemin och en nedgång i den globala ekonomin, men också av geopolitisk oro, Brexit, och för Stora Enso, strejkerna i Finland under det första kvartalet. Så när vi slutför det fjärde kvartalet i en fortsatt instabil omvärld, är jag mycket nöjd med att vi kan leverera ett resultat i linje med det fjärde kvartalet 2019. Om vi bortser från Paper-divisionen ökade det operativa rörelseresultatet till 122 (80) MEUR. Kvartal för kvartal ser vi en ökande omsättning, ett tecken på att marknaderna rör sig i rätt riktning. Vi följer målet att spara 400 MEUR och har fortsatt att minska rörelsekapitalet till rekordlåga nivåer, vilket ökar vårt kassaflöde. Våra åtgärder har gjort skillnad.

Huvuddelen av våra verksamheter har gjort bra ifrån sig under ett kvartal med många underhållsstopp. Vi ser ökad aktivitet på marknaden och fortsatt god utveckling för divisionerna Packaging Materials och Packaging Solutions. Resultatet för Forest-divisionen är starkt och Wood Products-divisionen har levererat sitt näst bästa resultat någonsin för fjärde kvartalet. För Biomaterials-divisionen finns positiva tecken på att priserna återhämtar sig med en bättre balans mellan tillgång och efterfrågan, och en fortsatt återhämtning i Kina. Den strukturella nedgången i pappersbranschen fortsätter i allt snabbare takt, med överkapacitet och kraftigt prispress som följd. Trots det levererade Paper-divisionen ett bra kassaflöde.

Konverteringen av bruket i Uleåborg är i uppstartsfasen för produktion. Anläggningens nya produkter kommer att stärka vårt erbjudande på den växande förpackningsmarknaden. Det är ett stort steg framåt i vår transformation. För att ytterligare etablera Stora Enso som leverantör av högkvalitativa, förnybara förpackningsmaterial har vi också inlett en förstudie rörande utbyggnad av massa- och kartongkapaciteten vid vår produktionsenhet i Skoghall. Dessutom investerar vi 80 MEUR i modernisering av massavedshantering vid bruket i Imatra som är en av världens största tillverkare av vätskekartong, som säljs till kunder i hela världen. Dessa investeringar stärker vår kapacitet för produkter av premiumkvalitet för förpackning av livsmedel, dryck och lyxvaror. De ligger även i linje med vår strategi: att påskynda tillväxten i förpackningsverksamheten så att vi kan möta den växande efterfrågan bland konsumenter på hållbara förpackningar.

Lignin är ett av våra främsta innovationsområden för att skapa tillväxt inom nya tillämpningar som energilagring, bindemedel och kolfiber. Som världens största tillverkare investerar vi 14 MEUR i att bygga en granulerings- och förpackningsanläggning för lignin. Förutom att det minskar både förpacknings- och transportkostnader är lignin i granulatform också lättare att hantera för våra kunder.

Det verkliga värdet på våra skogar, grunden för vårt förnybara råmaterial, har också tydliggjorts. Efter införandet av den marknadsbaserade värderingsmetoden är värdet på koncernens nordiska skogstillgångar över 7 miljarder EUR, en ökning med nästan 2 miljarder. Som ett led i vår aktiva skogsförvaltning har vi avyttrat över 5 000 hektar, som ligger alltför långt från våra stora skogsinnehav för att ingå i kärnverksamheten, för cirka 90 MEUR. Det är ett starkt bevis på skogarnas värde.

Efter de gröna obligationer som emitterades på den svenska marknaden 2019 och 2020 är jag glad att vi nu

också har emitterat vår första gröna euroobligation. Intresset från marknaden var stort. Det gör att vi kan fortsätta stärka vår position som det ledande företaget för förnybara material, samtidigt som det passar väl in i vår hållbara finansieringsstrategi.

Apropå hållbarhet och arbetet för att skapa en cirkulär ekonomi, vill jag nämna att vi inleder ett samarbete med vår kund Tetra Pak för att undersöka möjligheterna att bygga en ny återvinningsanläggning i Polen. Den skulle väsentligt öka återvinningen av använda dryckeskartonger i Europa och hjälpa våra kunder att göra sina produkter cirkulära.

Till sist, under 2020 ändrade vår styrelse sitt förslag om utdelning för 2019 på grund av osäkerhet i samband med covid-19 och dess påverkan på verksamheten. Under fjärde kvartalet beslutade styrelsen om en andra utdelning. Den betalades ut i december till våra aktieägare och den totala utdelningen för 2019 blev därmed 0,30 EUR per aktie. För räkenskapsåret 2020 föreslår styrelsen till årsstämman en utdelning om 0,30 EUR per aktie. Det ligger i linje med vår nya policy att hälften av resultatet per aktie exklusive värdering till verkligt värde, betalas ut som utdelning över perioden.

Sammanfattningsvis är jag stolt över vad vi uppnått och över hur våra medarbetare inte bara har anpassat sig, utan också ansträngt sig extra mycket för att möta de utmaningar vi haft. Vi har uppdaterat vår strategi och våra långsiktiga finansiella mål och formar vår verksamhet för att accelerera tillväxt och värdeskapande. Nu ser jag fram emot att fortsätta arbeta i den riktning vi valt ut tillsammans med hela Stora Enso-teamet, våra kunder och våra partners.

Den förnybara framtiden växer i skogen.

Annica Bresky, VD och koncernchef

Utdelningsförslag per aktie

0,30

Operativ rörelsemarginal

5,5%

Avkastning på sysselsatt kapital
exkl. divisionen Forest

4,6 %

(Mål >13 %)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20- Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20- Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020-2019
Operativt EBITDA¹	274	277	-1,3 %	330	-17,0 %	1 270	1 614	-21,3 %
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-3	-2	-34,4 %	-6	49,7 %	-15	-16	8,0 %
Skogsbrukskostnader ²	-17	-15	-9,0 %	-14	-19,3 %	-61	-62	1,5 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-136	-136	-0,5 %	-135	-1,2 %	-544	-533	-2,2 %
Operativt rörelseresultat	118	124	-5,1 %	175	-32,8 %	650	1 003	-35,2 %
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ³	217	588	-63,1	-4	n/m	362	494	-26,9
Jämförelsestörande poster	-45	-32	-43,8 %	-25	-79,7 %	-90	-192	53,4 %
Rörelseresultat (IFRS)	289	680	-57,5 %	145	99,1 %	922	1 305	-29,3 %

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

² Inklusive skador på skog.

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

Resultat fjärde kvartalet 2020 (jämfört med Q4/2019)

Analys av förändring i omsättning Q4/2019 till Q4/2020

Omsättning Q4/2019, MEUR	2 411
Pris och produktutbud	-3 %
Valuta	0 %
Volym	-2 %
Övrig omsättning ¹	-2 %
Totalt före strukturella förändringar	-8 %
Strukturella förändringar ²	-3 %
Totalt	-11 %
Omsättning Q4/2020, MEUR	2 154

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen minskade med 11 %, eller 257 MEUR jämfört med förra året, till 2 154 (2 411) MEUR. Exklusive divisionen Paper minskade koncernens omsättning med 2 %. Omsättningen påverkades negativt av produktmix och lägre priser, särskilt i divisionerna Paper och Forest. Sämre försäljning av restprodukter minskade omsättningen ytterligare. Leveranserna var märkbart mindre för Paper-divisionen då efterfrågan minskade på grund av den globala överkapaciteten och covid-19-pandemin. Avyttring och nedläggning av pappersproduktionen vid Uleåborgsbruket i Finland, sågverken Kitee och Pfarrkirchen i Finland och Tyskland samt nedläggningen av en mindre pappersmaskin vid Imatra-bruket i Finland minskade också omsättningen.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 5 % eller 6 MEUR från förra året till 118 (124) MEUR. Den operativa rörelsemarginalen ökade till 5,5 % (5,1 %).

Lägre försäljningspriser samt produktmix minskade det operativa rörelseresultatet med 104 MEUR, främst på grund av lägre priser på papper och trä. Totalt minskade volymeffekten det operativa rörelseresultatet med 66 MEUR, främst på grund av den accelererande strukturella minskningen av efterfrågan på papper. Produktionen minskades på grund av covid-19-pandemin.

De rörliga kostnaderna minskade med 115 MEUR, främst på grund av lägre kostnader för fiber, transporter och kemikalier, bland annat som en följd av åtgärder i lönsamhetsprogrammet. De fasta kostnaderna minskade med 24 MEUR, främst på grund av åtgärder i lönsamhetsprogrammet samt covid-19-relaterade besparingar. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 20 MEUR. Det operativa resultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden förbättrades på grund av Tornators bättre lönsamhet. Avskrivningarna var något högre.

Medelantalet anställda under fjärde kvartalet 2020 var ungefär 23 400 (25 400).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 217 MEUR (588 MEUR positivt). Den positiva effekten berodde främst på uppskrivningar av värdet på skog.

Resultat per aktie minskade med 53,9 % till 0,30 (0,66) EUR och resultat per aktie exklusive värdering till verkligt värde ökade med 127,5 % till 0,09 (0,04) EUR.

Koncernen redovisade jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet negativt med 45 (negativt med 32) MEUR. I dessa ingår en positiv skatteeffekt på 12 (positiv 5) MEUR. De jämförelsestörande posterna hänför sig framförallt till

nedskrivningar av tillgångar i den USA-baserade Virdia-verksamheten tillhörande divisionen Biomaterials. Vinster vid avyttringar av tillgångar redovisas som en positiv jämförelsestörande post i divisionen Packaging Materials

De finansiella kostnaderna på 30 MEUR var 4 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntekostnaderna på 33 MEUR minskade med 4 MEUR, främst på grund av lägre genomsnittliga räntenivåer för lån. Övriga finansiella kostnader uppgick till 4 (5) MEUR. Nettoeffekten av valutakursförändringar avseende kassa och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt därtill hörande valutakurssäkringar uppgick till plus 7 MEUR (plus 8 MEUR), minskningen främst hänförlig till en omvärdering av dotterbolags och samägda bolags nettoskuld i utländsk valuta.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 31 december 2019 till 31 december 2020

MEUR	Sysselsatt kapital
31 december 2019	10 632
Investeringar exkl.investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för avskrivningar	60
Investeringar i biologiska tillgångar, efter avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	19
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-57
Verklig värdering av skogstillgångar	1 973
Onoterade värdepapper (främst PVO)	-125
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-22
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-11
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-172
Skatteskuld, netto	-411
Omräkningsdifferens	-171
Övriga förändringar	-1
31 december 2020	11 714

Avkastningen på sysselsatt kapital under tredje kvartalet 2020 var 4,3 % (4,7 %). Exklusive divisionen Forest var ROCE 4,6 %.

Resultat fjärde kvartalet 2020 (jämfört med Q3/2020)

Koncernens omsättning ökade med 4 % eller 75 MEUR till 2 154 (2 079) MEUR, främst på grund av högre omsättning i divisionerna Forest, Wood Products och Packaging Solutions. Exklusive divisionen Paper ökade omsättningen med 4 %.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 57 MEUR till 118 (175) MEUR. Exklusive divisionen Paper var det operativa rörelseresultatet 122 (191) MEUR. Försäljningspris och produktmix påverkade negativt med 29 MEUR, främst på grund av divisionen Paper. Totalt påverkade volymerna det operativa rörelseresultatet negativt med 1 MEUR, eftersom högre volymer i divisionerna Forest, Wood Products och Packaging Solutions kompenserade för lägre volymer i Consumer board och Biomaterials som påverkades negativt av underhållsstopp. Lägre rörliga kostnader förbättrade det operativa rörelseresultatet med 30 MEUR, medan de fasta kostnaderna ökade med 53 MEUR, främst på grund av konverteringskostnader vid bruket i Uleåborg samt högre underhållsaktivitet. Nettoeffekten av valutakursförändringar minskade det operativa rörelseresultatet med 9 MEUR. Lägre avskrivningar, det operativa rörelseresultatet i intressebolag och effekten av nedlagda och avyttrade enheter ökade det operativa rörelseresultatet med 4 MEUR.

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

Analys av förändring i omsättning 2019 till 2020

Omsättning 2019, MEUR	10 055
Pris och produktutbud	-5%
Valuta	0%
Volym	-6%
Övrig omsättning ¹	-1%
Totalt före strukturella förändringar	-13%
Strukturella förändringar ²	-2%
Totalt	-15%
Omsättning 2020, MEUR	8 553

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen på 8 553 (10 055) MEUR var 14,9 % lägre än för samma period förra året. Leveranserna minskade i alla divisioner med störst minskning av pappersvolymerna. Försäljningspriserna var lägre i alla divisioner med den största negativa prisseffekten för massa och papper. Valutakursförändringar påverkade omsättningen positivt med 19 MEUR. Strukturella förändringar minskade omsättningen med 226 MEUR, där de största var konverteringen av bruket i Uleåborg i Finland, avyttringen av pappersbruket i kinesiska Dawang i oktober 2019, nedläggningen av pappersmaskin 6 vid finska Imatra-bruket i december 2019, avyttringen av sågverket i Pfarrkirchen i Tyskland under första kvartalet 2020 och nedläggningen av Kitee-sågverket i Finland under andra kvartalet 2020. Exklusive pappersverksamheten minskade omsättningen med 8,7 %.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 35,2 % eller 353 MEUR till 650 (1 003) MEUR, vilket motsvarar en marginal på 7,6 % (10,0 %). Det operativa rörelseresultatet minskade på grund av lägre försäljningspriser och lägre volymer i alla divisioner. Störst negativ effekt hade lägre volymer och priser för papper samt väsentligt lägre massapriser.

De rörliga kostnaderna var 340 MEUR lägre, främst på grund av kostnader för fiber som ved, massa och återvunnet papper. De fasta kostnaderna minskade med 117 MEUR på grund av covid-19 samt åtgärder relaterade till lönsamhetsprogrammet. Nettot av valutakurspåverkan förbättrade det operativa rörelseresultatet med 123 MEUR. Det operativa resultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden minskade med 16 MEUR, främst på grund av Bergvik Skog-transaktionen 2019.

Segment fjärde kvartalet 2020 (jämfört med Q4/2019)

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

Packaging Materials

Stark resultatutveckling fortsätter, marknadsläget bättre för wellpappråvara

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 miljömedvetna 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	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20– Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20– Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020–2019
Omsättning	759	770	-1,4 %	771	-1,5 %	3 115	3 254	-4,3 %
Omsättning (konsumentkartong)	602	614	-1,9 %	628	-4,1 %	2 523	2 564	-1,6 %
Omsättning (wellpappråvara)	162	156	3,9 %	144	12,6 %	602	690	-12,8 %
Operativt EBITDA	130	115	13,6 %	168	-22,6 %	641	574	11,7 %
Operativt EBITDA (konsumentkartong)	124	96	29,9 %	154	-19,3 %	578	434	33,1 %
Operativt EBITDA (wellpappråvara)	6	19	-67,9 %	14	-57,3 %	63	139	-54,9 %
Operativ EBITDA-marginal	17,2 %	14,9 %		21,8 %		20,6 %	17,6 %	
Operativt rörelseresultat	67	57	16,9 %	111	-40,0 %	403	339	18,8 %
Operativ rörelsemarginal	8,8 %	7,4 %		14,4 %		12,9 %	10,4 %	
Operativ ROOC	9,2 %	8,0 %		15,6 %		13,9 %	12,4 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	184	175	5,4 %	194	-5,1 %	694	632	9,8 %
Kassaflöde efter investeringar	46	87	-47,5 %	104	-56,3 %	301	401	-25,1 %
Leveranser, 1 000 ton	997	1 014	-1,6 %	1 004	-0,7 %	4 043	4 111	-1,7 %
Leveranser (konsumentkartong)	651	687	-5,2 %	687	-5,2 %	2 752	2 812	-2,1 %
Leveranser (wellpappråvara)	346	327	5,8 %	317	9,1 %	1 291	1 299	-0,6 %
Produktion, 1 000 ton	987	1 016	-2,8 %	1 002	-1,5 %	4 063	4 078	-0,4 %
Produktion (konsumentkartong)	643	686	-6,2 %	684	-6,0 %	2 759	2 775	-0,6 %
Produktion (wellpappråvara)	344	330	4,3 %	318	8,2 %	1 304	1 303	0,1 %

Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt [pressmeddelande](#) den 19 mars 2020. Omsättning, operativt EBITDA och operativt rörelseresultat för Q4/19, Q3/19 och helåret 2019 har justerats jämfört med siffrorna i det tidigare nämnda pressmeddelandet.

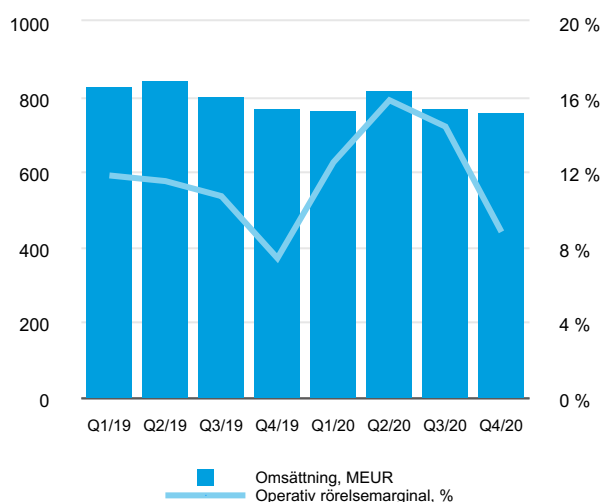
- Omsättningen minskade med 1 % eller 11 MEUR till 759 MEUR. Väsentligt lägre priser på wellpappråvara och nedläggningen av en mindre förpackningspappersmaskin vid Imatra-bruket i Finland kompenseras delvis av högre omsättning av massa och efterfrågan på wellpappråvara.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 10 MEUR till 67 MEUR, trots betydande konverteringskostnader på 27 MEUR vid kraftlinerbruket i Uleåborg. Väsentligt lägre rörliga kostnader, särskilt för massa, kemikalier och energi, kompenseras tillsammans med lönsamhetsprogrammet mer än väl för lägre försäljningspriser på wellpappråvara och lägre konsumentkartongvolym. Situationen på den kinesiska marknaden har fortsatt att förbättras.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) förbättrades till 9,2 % (8,0 %), främst på grund av bättre lönsamhet.
- I linje med Stora Ensos tillväxtstrategi inleddes en förstudie och miljötillståndsprocess för utbyggnad av produktionskapaciteten för massa och kartong vid Skoghalls bruk. Förstudien beräknas vara klar i slutet av 2021. Om beslut fattas skulle produktionen inledas tidigast under fjärde kvartalet 2023.
- Stora Enso investerar i centralisering och modernisering av massavedshanteringen vid Imatra-bruket i Finland. Investeringen på 80 MEUR kommer att utöka Stora Ensos produktionsprocess för förpackningskartong av premiumkvalitet. Investeringen ska påbörjas under första kvartalet 2021 och beräknas vara klar under tredje kvartalet 2022.
- Stora Enso och Tetra Pak genomför en förstudie för att bedöma förutsättningarna för att bygga en storskalig återvinningsanläggning för dryckesförpackningar i kartong vid Stora Ensos bruk i polska Ostrołęka.

Packaging Materials (fortsätter)

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/20 jämfört med Q4/19	Efterfrågan Q4/20 jämfört med Q3/20	Priser Q4/20 jämfört med Q4/19	Priser Q4/20 jämfört med Q3/20
Konsumentkartong (FBB)	Europa	Något starkare	Stabil	Något lägre	Något lägre
Nyfiberbaserad wellpappprävara	Global	Stabil	Något starkare	Något lägre	Stabila
Återvunnen fiberbaserad wellpappprävara	Europa	Något starkare	Något starkare	Stabila	Högre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

9,2 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

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

Packaging Solutions

Stabilt resultat pådrivet av stark e-handelsefterfrågan

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	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20–Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20–Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020–2019
Omsättning	160	170	-6,0 %	145	10,5%	594	698	-14,9 %
Operativt EBITDA	17	16	0,3 %	15	12,6%	61	71	-14,3 %
Operativ EBITDA-marginal	10,3 %	9,7 %		10,1 %		10,3 %	10,2 %	
Operativt rörelseresultat	10	10	-4,4 %	8	24,9%	34	46	-26,9 %
Operativ rörelsemarginal	6,0 %	5,9 %		5,3 %		5,7 %	6,6 %	
Operativ ROOC	16,2 %	16,4 %		13,2 %		14,1 %	18,9 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17	26	-32,7 %	10	74,3%	51	93	-45,7 %
Kassaflöde efter investeringar	7	16	-57,4 %	7	3,5%	28	58	-51,5 %
Europeiska leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	268	261	2,8 %	250	7,3%	999	1 026	-2,6 %
Europeiska produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	270	264	2,2 %	249	8,2%	1 004	1 033	-2,8 %

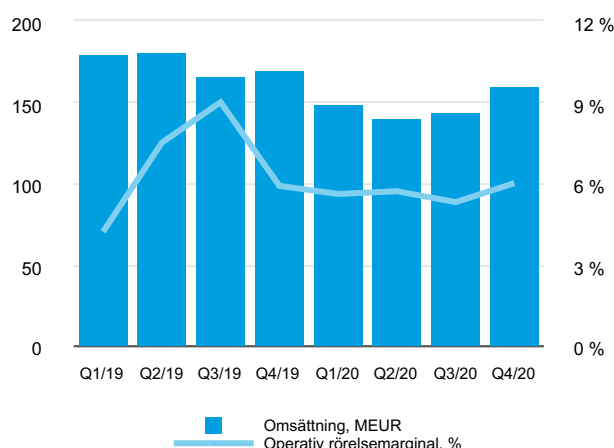
Jämförelsesiffror för 2019 har omräknats enligt information i vårt [pressmeddelande](#) den 19 mars 2020. Omsättning, operativt EBITDA och operativt rörelseresultat för Q4/19, Q3/19 och helåret 2019 har justerats jämfört med siffrorna i det tidigare nämnda pressmeddelandet. Biokompositverksamheten har från och med den 1 juli 2020 flyttats från Wood Products till Packaging Solutions och jämförelsesiffror har inte tagits fram eftersom förändringen var av ringa betydelse för koncernen.

- Omsättningen minskade med 6 % eller 10 MEUR till 160 MEUR. Lägre kartongpriser i Europa på grund av sänkta råvarupriser och negativa exportvalutakurser kompenseras bara delvis av något högre leveranser av europeisk wellpapp.
- Det operativa rörelseresultatet låg kvar på 10 MEUR. Lägre omsättning och ett ökat engagemang i nya verksamheter (biokomposit, formpressad fiber och Box Inc.) kompenseras av lägre kostnader för wellpappråvara och lägre fasta kostnader, främst tack vare lönsamhetsprogrammet.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) var stabil på 16,2 % (16,4 %), trots kostnader hänförliga till nya verksamheter.
- Stora Enso och grossistföretaget Tingstad lanserade skålar av formpressad fiber som ersätter plast i snabbmatssegmentet. Produktsortimentet PureFiber™ by Stora Enso kommer att utökas till andra användningsområden inom livsmedel och konsumtionsvaror.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/20 jämfört med Q4/19	Efterfrågan Q4/20 jämfört med Q3/20	Priser Q4/20 jämfört med Q4/19	Priser Q4/20 jämfört med Q3/20
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Europa	Något starkare	Betydligt starkare	Lägre	Något lägre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

16,2 %
(Mål: >25 %)

Biomaterials

Förbättrade marknadsförutsättningar; planerade underhållsstopp påverkade lönsamheten negativt

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.

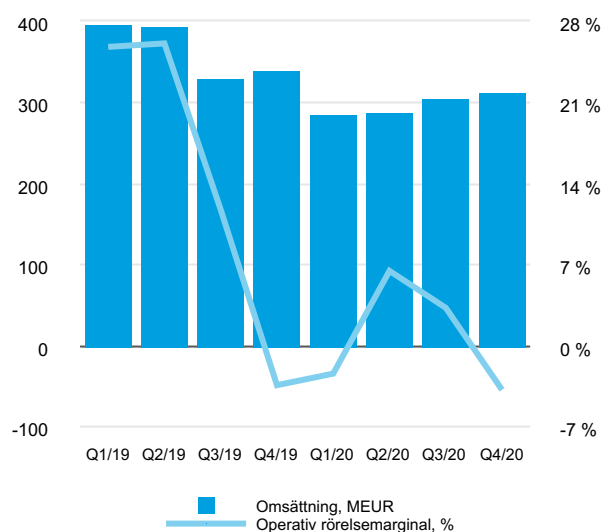
MEUR	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20– Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20– Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020–2019
Omsättning	314	341	-7,9 %	305	3,0%	1 193	1 464	-18,5%
Operativt EBITDA	17	21	-19,4 %	38	-55,2%	128	356	-64,0%
Operativ EBITDA-marginal	5,4 %	6,1 %		12,3 %		10,7 %	24,3 %	
Operativt rörelseresultat	-12	-12	-1,7 %	10	-224,5%	9	233	-96,1%
Operativ rörelsemarginal	-3,9 %	-3,5 %		3,2 %		0,8 %	15,9 %	
Operativ ROOC	-2,1 %	-1,9 %		1,6 %		0,4 %	9,4 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44	66	-33,2 %	47	-7,1%	96	423	-77,2%
Kassaflöde efter investeringar	14	11	20,1 %	26	-46,9%	0	266	-100,1%
Leveranser av massa, 1 000 ton	649	709	-8,4 %	652	-0,4%	2 427	2 520	-3,7%

- Omsättningen minskade med 8 % eller 27 MEUR till 314 MEUR. Lägre massaleveranser, främst på grund av rekordhöga nivåer förra året, och negativa exportvalutakurser minskade omsättningen.
- Det operativa rörelseresultatet låg kvar på -12 MEUR. Volymerna påverkades negativt av större underhållsarbeten än vanligt och något lägre priser. De negativa effekterna kompensades delvis av väsentligt lägre rörliga kostnader, särskilt för trä, kemikalier och energi, på grund av åtgärder i lönsamhetsprogrammet.
- Avkastningen på operativt kapital var fortsatt negativ -2,1 % (-1,9 %).
- Stora Enso investerar 14 MEUR i byggnationen av en granulerings- och förpackningsanläggning för lignin, vilket kommer att förenkla hantering och paketering av ligninet jämfört med när det är i pulver- eller flytande form. Granuleringsanläggningen kommer att inrymmas i Stora Ensos bruk i Sunila i Finland.
- Stora Enso kommer under 2021 att lägga ner Virdia-verksamheten i USA. Verksamheten har bestått av två delar: ett forskningscentrum i Danville, Virginia och en demonstrationsanläggning i Raceland, Louisiana.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/20 jämfört med Q4/19	Efterfrågan Q4/20 jämfört med Q3/20	Priser Q4/20 jämfört med Q4/19	Priser Q4/20 jämfört med Q3/20
Barrvedsmassa	Europa	Något svagare	Starkare	Något högre	Något högre
Lövvedsmassa	Europa	Något svagare	Betydligt starkare	Stabila	Stabila
Lövvedsmassa	Kina	Starkare	Betydligt starkare	Stabila	Något högre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

-2,1 %
(Mål: >15 %)

Planerade underhållsstopp

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

Wood Products

Ett väldigt starkt kvartal

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.

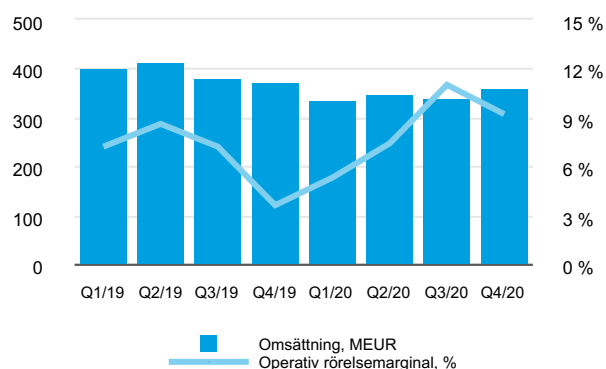
MEUR	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20– Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20– Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020–2019
Omsättning	360	374	-3,7 %	341	5,6%	1 386	1 569	-11,7 %
Operativt EBITDA	44	26	69,8 %	49	-9,4%	160	153	4,6 %
Operativ EBITDA-marginal	12,3 %	7,0 %		14,3 %		11,6 %	9,8 %	
Operativt rörelseresultat	33	14	143,7 %	38	-12,4%	114	105	8,6 %
Operativ rörelsemarginal	9,2 %	3,6 %		11,0 %		8,3 %	6,7 %	
Operativ ROOC	23,5 %	8,2 %		25,2 %		19,1 %	16,6 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79	57	38,9 %	64	23,8%	211	183	15,3 %
Kassaflöde efter investeringar	74	42	75,1 %	57	30,6%	181	135	34,0 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 155	1 149	0,5 %	1 071	7,8%	4 407	4 753	-7,3 %

- Omsättningen minskade med 4 % eller 14 MEUR till 360 MEUR. De strukturella förändringarna vid sågverket i tyska Pfarrkirchen och vid sågverken i Uimaharju och Kitee i Finland minskade omsättningen med 23 MEUR. Det kompenseras bara delvis av något högre priser och bättre produktmix av sågade trävaror, LVL (fanerlaminatträ) samt försäljning i USA.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 19 MEUR till 33 MEUR, det näst bästa någonsin för fjärde kvartalet. Högre försäljningspriser och effektiv kostnadskontroll, delvis till följd av lönsamhetsprogrammet, förbättrade lönsamheten.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) ökade till 23,5 % (8,2 %), vilket är över det långsiktiga målet.
- Stora Enso's fokus på tillverkning av byggkomponenter i trä fortsätter trots de osäkra utsikterna för byggmarknaden och väntade förseningar av projekt. Under fjärde kvartalet levererades CLT och LVL till över 650 projekt för ett brett spann av stora och små byggnader i 21 länder runtom i världen.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/20 jämfört med Q4/19	Efterfrågan Q4/20 jämfört med Q3/20	Priser Q4/20 jämfört med Q4/19	Priser Q4/20 jämfört med Q3/20
Träprodukter	Europa	Starkare	Stabil	Något högre	Något högre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

23,5 %

(Mål: >20%)

Forest

Fortsatt stark och stabil utveckling

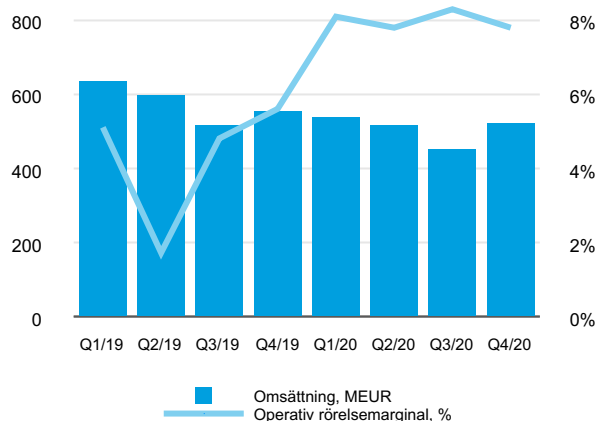
Divisionen Forest skapar mervärde genom hållbart skogsbruk, konkurrenskraftig virkesanskaffning och innovation, vilket utgör förutsättningen för Stora Ensos förnybara erbjudanden. Divisionen förvaltar Stora Ensos skogstillgångar i Sverige och den 41-procentiga andelen i Tornator, vars skogstillgångar 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	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20– Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20– Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020–2019
Omsättning	527	558	-5,5 %	457	15,5 %	2 046	2 321	-11,9 %
Operativt EBITDA	54	43	26,8 %	54	0,0 %	217	145	49,9 %
Operativ EBITDA-marginal	10,3 %	7,7 %		11,9 %		10,6 %	6,2 %	
Operativt rörelseresultat	41	31	31,1 %	38	8,0 %	164	99	64,9 %
Operativ rörelsemarginal	7,8 %	5,6 %		8,3 %		8,0 %	4,3 %	
Operativ ROCE	3,8 %	3,8 %		4,3 %		3,9 %	3,7 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41	273	-85,0 %	37	10,3 %	203	370	-45,1 %
Kassaflöde efter investeringar	32	258	-87,7 %	29	8,0 %	166	333	-50,0 %
Leverans av virke, 1 000 m ³	9 956	9 379	6,2 %	8 591	15,9 %	37 369	38 775	-3,6 %
Operativa förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar	14	12	12,1 %	20	-31,9 %	70	50	40,6 %

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

- Omsättningen minskade med 5 % eller 31 MEUR till 527 MEUR. Väsentligt lägre träpriser kompenserades endast delvis av ökade leveranser av trä, främst i Sverige.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 10 MEUR till det för fjärde kvartalet rekordhöga 41 MEUR. Tornator, det nordiska skogsägande intressebolaget, tecknade ett avtal om en vindkraftverksaffär som tillsammans med ökad effektivitet i den finska virkesförsörjningsenheten väsentligt förbättrade lönsamheten.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) låg kvar på 3,8 % (3,8 %), dvs. över det långsiktiga målet, trots en väsentlig ökning av kapitalbasen efter införandet av marknadsvärdebaserad värdering av de nordiska skogstillgångarna.
- Stora Enso tillkännagav ett avyttrande av skogstillgångar i södra Sverige till skogsfonden Silvestica Green Forest AB. Transaktionen omfattade en total areal av cirka 5 200 hektar skogsmark. Köpeskillingen uppgick till ungefär 90 MEUR. Under första kvartalet 2021, kommer en vinst på cirka 70 MEUR, baserat på tillgångarnas historiska kostnad, bokföras i operativt EBITDA. Vinsten enligt IFRS är cirka 30 MEUR, baserat på bokfört IFRS värde.
- I slutet av 2020 ändrade Stora Enso värderingsmetod för sina skogstillgångar och redovisningsprincip för skogsmark i Norden. Värdering av skogstillgångar i Sverige baseras på marknadsdata om transaktioner.
- Tornator och Europas största bolag för landbaserad vindkraft, Europe OX2, har tecknat ett avtal enligt vilket Tornator kommer att hyra ut mark i Finland där OX2 kan bygga vindkraftverk motsvarande 600 MW.

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROCE

3,8 %

(Mål: >3.5 %)

Paper

Fortsatt utmanande marknadsförutsättningar; starkt kassaflöde

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

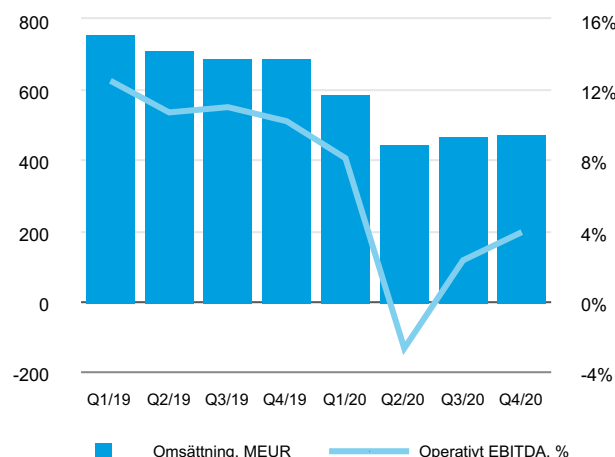
MEUR	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20– Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20– Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020–2019
Omsättning	476	694	-31,4 %	468	1,7 %	1 979	2 856	-30,7 %
Operativt EBITDA	19	71	-73,5 %	11	72,3 %	66	318	-79,4 %
Operativ EBITDA-marginal	3,9 %	10,2 %		2,3 %		3,3 %	11,1 %	
Operativt rörelseresultat	-5	44	-111,0 %	-16	70,4 %	-38	213	-118,0 %
Operativ rörelsemarginal	-1,0 %	6,3 %		-3,5 %		-1,9 %	7,4 %	
Operativ ROOC	-3,5 %	24,7 %		-10,1 %		-6,7 %	29,3 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	66	97	-31,8 %	31	111,1 %	105	344	-69,5 %
Kassaflöde efter investeringar	49	72	-31,5 %	15	233,3 %	31	264	-88,4 %
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	10,3 %	10,3 %		3,2 %		1,6 %	9,3 %	
Leveranser av papper, 1 000 ton	792	1 029	-23,1 %	731	8,3 %	3 106	4 130	-24,8 %
Produktion av papper, 1 000 ton	731	982	-25,5 %	723	1,2 %	3 034	4 065	-25,4 %

- Omsättningen minskade med 31 % eller 218 MEUR till 476 MEUR. I och med den pågående covid-19-pandemin har utvecklingen av en global överkapacitet accelererat med ytterligare minskad efterfrågan och ökad press på både priser och leveranser för alla papperskvaliteter. Med nedläggningen av pappersproduktionen vid bruket i finska Uleåborg minskade omsättningen med 50 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 49 MEUR till -5 MEUR. Väsentligt lägre priser och volymeffekter kompenseras endast delvis av lägre kostnader i anslutning till lönsamhetsprogrammet. Aktiviteter i samband med nedläggningen av pappersproduktionen i Uleåborg påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 5 MEUR.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/nettoomsättning ligger tack vare effektiv rörelsekapitalstyrning kvar på 10,3 % (10,3 %), klart över det långsiktiga målet.
- Stora Enso slutförde MBL-förhandlingarna vid bruket i Hylte avseende nedläggningen av en tidningspappersmaskin (PM3), i december, och returpappersanläggningen, under Q2 2021. Som mest kommer 140 anställda att påverkas.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/20 jämfört med Q4/19	Efterfrågan Q4/20 jämfört med Q3/20	Priser Q4/20 jämfört med Q4/19	Priser Q4/20 jämfört med Q3/20
Papper	Europa	Betydligt svagare	Betydligt starkare	Betydligt lägre	Något lägre

Omsättning och operativ EBITDA-marginal, %

Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

10,3 %

(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

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

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

Övriga

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

MEUR	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20– Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20– Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020–2019
Omsättning	231	262	-11,8 %	230	0,5 %	928	1 076	-13,7 %
Operativt EBITDA	-7	-14	49,6 %	-5	-54,2 %	-3	-4	20,4 %
Operativ EBITDA-marginal	-3,1 %	-5,5 %		-2,0 %		-0,3 %	-0,3 %	
Operativt rörelseresultat	-16	-19	19,8 %	-13	-21,0 %	-35	-32	-9,8 %
Operativ rörelsemarginal	-6,7 %	-7,4 %		-5,6 %		-3,8 %	-3,0 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	32	-86,1 %	16	-71,8 %	-17	-55	69,3 %
Kassaflöde efter investeringar	1	32	-95,5 %	13	-88,5 %	-27	-71	62,6 %

- Omsättningen minskade med 31 MEUR till 231 MEUR, eftersom omsättningen för interna tjänster minskade.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 3 MEUR till -16 MEUR, främst på grund av besparingsåtgärder relaterade till covid-19.

Finansiering fjärde kvartalet 2020 (jämfört med Q3/2020)

Kapitalstruktur

MEUR	31 dec 2020	30 sep 2020	30 jun 2020	31 mar 2020	31 dec 2019
Operativa anläggningstillgångar ¹	12 566	10 519	10 626	10 337	10 779
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	456	430	423	443	483
Operativt rörelsekapital, netto	531	792	940	914	771
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-561	-622	-614	-496	-571
Operativt kapital, totalt	12 993	11 118	11 374	11 198	11 462
Skatteskuld, netto	-1 279	-881	-854	-792	-830
Sysselsatt kapital	11 714	10 237	10 520	10 406	10 632
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	8 809	7 243	7 244	7 018	7 429
Innehav utan bestämmande inflytande	-16	-14	-13	-11	-7
Räntebärande nettoskuld	2 921	3 008	3 289	3 399	3 209
Finansiering totalt	11 714	10 237	10 520	10 406	10 632

¹ 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 299 MEUR till 1 655 MEUR. Nettoskuden minskade med 87 MEUR till 2 921 (3 008) MEUR, främst på grund av det starka kassaflödet från verksamheten, även efter investeringar och betalning av utdelning. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,3 – att jämföra med 2,4 föregående kvartal. Kvoten nettoskuld/eget kapital den 31 december 2020 minskade till 0,33 (0,42), främst som ett resultat av ändrat verkligt värde för skogstillgångar efter införandet av en marknadsvärdebaserad värderingsmetod under fjärde kvartalet, vilket ökade det egna kapitalet. Den genomsnittliga kostnadsräntan minskade till 3,0 % (3,1 %).

Under fjärde kvartalet genomförde Stora Enso framgångsrikt en emission av ett nytt obligationslån på 500 MEUR under sitt EMTN-program (Euro Medium Term Note) och inom Stora Ensos ramverk för gröna obligationer. Obligationslånet förfaller i december 2030 och löper med en fast ränta på 0,625 %.

Stora Enso har en löpande checkräkningskredit på 600 MEUR som var helt utnyttjad vid kvartalets slut. Dessutom har Stora Enso utnyttjade bilaterala avtal om lån och kreditfaciliteter med affärsbanker uppgående till 250 MEUR. Den ursprungliga löptiden för dessa bilaterala avtal varierar från 18 till 24 månader och de förfaller 2021 och 2022. Stora Enso har också en utnyttjad kredit på 150 MEUR som tecknades med Europeiska investeringsbanken under fjärde kvartalet och kan utnyttjas senast 2022 med fem års löptid. Därutöver har Stora Enso tillgång till statliga premieobligationslån i Finland på upp till 950 MEUR (950 MEUR).

Värdet av operativa anläggningstillgångar ökade med 2 047 MEUR, främst till följd av förändringar i värderingen av och redovisningsprinciper för skogstillgångar.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna (Pohjolan Voima Oy), som är bokförda som aktier i intressebolag till verkligt värde i övrigt totalresultat enligt IFRS 9, ökade under kvartalet med 15 MEUR till 394 MEUR, främst på grund av ökad multiplikatoreffekt till följd av finansmarknadernas högre värdering av kapital delvis beroende på högre WACC.

Valutakursrörelserna under fjärde kvartalet 2020 påverkade den ackumulerade omräkningsjusteringen (netto efter säkringar och skatt) så att det egna kapitalet ökade med 125 MEUR.

Kassaflöde fjärde kvartalet 2020 (jämfört med Q3/2020)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q4/20	Q4/19	Förändring % Q4/20- Q4/19	Q3/20	Förändring % Q4/20- Q3/20	2020	2019	Förändring % 2020-2019
Operativt EBITDA	274	277	-1,3 %	330	-17,0 %	1 270	1 614	-21,3 %
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-8	22	-135,7	-8	3,2 %	-25	-128	80,5 %
Övriga justeringar	-42	153	-127,2 %	-18	-129,0 %	-97	265	-136,4 %
Förändring i rörelsekapital	212	274	-22,7 %	95	123,2 %	195	240	-18,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	436	725	-39,8 %	399	9,5 %	1 344	1 991	-32,5 %
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-213	-207	-2,8 %	-147	-44,9 %	-661	-598	-10,5 %
Investeringar i intressebolag	-1	0	-116,5 %	-1	59,8 %	-2	-7	68,7 %
Kassaflöde efter investeringar	223	518	-57,0 %	250	-11,0 %	680	1 386	-50,9 %

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

Kassaflödet efter investeringar under fjärde kvartalet 2020 var plus 223 MEUR. Rörelsekapitalet minskade med 212 MEUR, främst på grund av en effektiv rörelsekapitalstyrning. Alla divisioner nådde rekordlåga rörelsekapitalnivåer för kvartalet. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 213 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 9 MEUR.

Investeringar

Som en del i hanteringen av den makroekonomiska osäkerheten låg fokus under 2020 på kassaflöde. Investeringarna minskades från ursprungligen planerade 750 MEUR till faktiska 687 MEUR. Under fjärde kvartalet 2020 ökade investeringar värdet på anläggningar och biologiska tillgångar med 303 (302) MEUR, varav 287 MEUR var anläggningar, inklusive 14 MEUR i leasingavtal, och 16 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster uppgick till 136 (136) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 213 (207) MEUR.

De främsta pågående projekten under fjärde kvartalet 2020 var omvandlingen av finska Uleåborgs bruk till kraftlinerproduktion, pilotanläggningen vid Sunilabruket i Finland för produktion av biobaserade kolmaterial av lignin, investeringen i ny produktionslinje för CLT (korslimmat trä) vid anläggningen i tjeckiska Ždírec samt moderniseringen av massavedshanteringen vid Imatra-bruket i Finland.

Prognos för investeringar och avskrivningar 2021

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

I Stora Ensos investeringsprognos ingår cirka 70 MEUR för koncernens biologiska tillgångar och 40 MEUR för de kapitaliserade leasingavtalen enligt IFRS 16. I prognosen för avskrivningar och avdrag för kapitaliserade kostnader för skogsbruksstjänster ingår även effekten av IFRS 16. Avdragen för kapitaliserade skogsbrukskostnader beräknas uppgå till 45–60 MEUR.

Investeringar i anläggningstillgångar omfattar också investeringar i och förvärv av materiella och immateriella tillgångar liksom internt genererade tillgångar och kapitaliserade lånekostnader efter avdrag för eventuella subventioner. I investeringar i leasade tillgångar ingår nya kapitaliserade leasingkontrakt. Investeringar i biologiska tillgångar består av förvärv av biologiska tillgångar och kapitalisering av kostnader som har ett direkt samband med skog på rot i plantageskogar. Investeringarnas effekt på kassaflödet redovisas under kassaflöde från investeringar, exklusive investeringar i leasingavtal där effekten på kassaflödet baseras på betalda leasingskulder och redovisas under kassaflöde från finansierings- och löpande verksamhet.

Hållbarhet fjärde kvartalet 2020

Säkerhetsarbete

TRI-frekvens

	Q4/20	Q4/19	Q3/20	2020	2019	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens ^{1,2}	6,7	6,7	6,3	6,1	7,0	4,7	slutet av 2020

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

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

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

Stora Enso vidtar aktiva försiktighetsåtgärder för att begränsa effekterna av pandemin och hålla sina anställda och underleverantörer friska. I slutet av november upptäcktes fall av covid-19 bland underleverantörer som arbetade med konverteringen av bruket i Uleåborg. Följaktligen stärkte Stora Enso ytterligare sina riktlinjer och testade all personal inklusive underleverantörer som arbetade på bruket. Man gjorde också uppföljande tester. Företaget genomförde även en extern granskning av hur utvalda underleverantörer förberett och genomfört förebyggande åtgärder när de befann sig på anläggningen i Uleåborg. Effekten av covid-19 i samband med konverteringen av bruket är under kontroll.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

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

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

Skogar, plantager samt markanvändning

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

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

I slutet av året var 215 hektar 0,3 % mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför avtalen. Veracel fortsätter att återta ockuperade områden via rättsprocesser.

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

Koldioxid

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

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

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

² Rullande fyra kvartal.

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

2017 godkände organisationen för Science Based Target (SBT) Stora Ensos mål att till 2030 minska företagets utsläpp av växthusgaser från produktionen med 31 % per tillverkat ton kartong, massa och papper jämfört med basåret 2010. Trots lägre produktionsvolym för papper vid jämförelse med samma period föregående år var utsläppen på samma nivå, främst på grund av den mindre fossilintensiva el som köptes för bruken i Finland.

Övriga händelser

Stora Ensos hållbarhetsrapport 2019 rankades som en av världens tio bästa av World Business Council for Sustainable Development (WBCSD).

Stora Enso rankades som det mest hållbara svenska börsföretaget i sin sektor av Dagens Industri, Aktuell Hållbarhet och Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.

Sveriges Lantbruksuniversitet (SLU), Stora Ensos partner i utveckling av forskning om skogsföretagens betydelse för klimatförändringarna, publicerade [en rapport](#) som bekräftar att vår effekt på klimatet är positiv.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Globalt sett har utsikterna ljusnat. Samtidigt som vi förväntar oss en svagare återhämtning 2021 än vi förutsåg i slutet av tredje kvartalet 2020, har de senaste framgångarna vad gäller vaccin påtagligt förändrat riskbalansen och öppnat dörren för att det kommer att gå snabbare att lätta på restriktionerna. På kort sikt, innan restriktionerna skulle kunna börja minskas i stor skala och på permanent basis runt halvårsskiftet 2021, hindras den globala produktionen av fysisk distansering. Oavsett lättnader och trots att återhämtningen till en början varit stark, kan hög arbetslöshet, stagnerande investeringar, konkurser och växande skulder hos både företag och länder, liksom dramatisk marknadspåverkan utlöst av okonventionell penningpolitik, begränsa återhämtningen under 2021. Även för Stora Enso råder fortsatt osäkerhet på kort och medellång sikt. Jämfört med tidigare recessioner anses dock branschen som helhet, och Stora Enso i synnerhet, med sin diversifierade verksamhet och relativt starka balansräkning, stå bättre rustad i en ekonomisk kris med dysstra affärsvillkor.

Stora Enso har en pågående riskbedömningsprocess avseende covid-19 för att bedöma hur företagets verksamhet kan komma att påverkas direkt och indirekt på kort och medellång sikt. Processen bygger på flera alternativa scenarier och omfattar utformandet av en beredskapsplan och likviditetsbevarande åtgärder för att begränsa effekterna i samtliga Stora Ensos divisioner och säkerställa tillräcklig likviditet för alla eventualiteter. Värstafallsscenarierna, som utgår från en misslyckad vaccineringsprocess och en försenad återhämtning som snabbt avbryts, skulle enligt Stora Ensos uppfattning inte resultera i något som äventyrar Stora Ensos möjligheter att fortsätta driva sin verksamhet.

Trenden mot en mer nationalistisk, antiglobalistisk politik kan bli starkare till följd av covid-19-pandemin med strängare gränskontroller av både gods och människor samt att nationella intressen ges företräde. Det finns också en risk att även öppna ekonomier, som de i Västeuropa och i de asiatiska ekonomiska haven, antar en politik som direkt motsätter sig globalisering. Risker relaterade till Storbritanniens utträde ur EU, och därmed handelsavtalet mellan dem två, är främst begränsad till kortvarig trängsel inom logistik, medan den brittiska efterfrågan på marknaden inte förväntas drabbas av märkbara effekter.

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

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

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

En mer detaljerad beskrivning av riskerna finns i Stora Ensos årsredovisning: storaenso.com/annualreport.

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el och fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 11 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 177 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 105 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en ökning med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 32 MEUR de kommande 12 månaderna.

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

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 133 MEUR, negativt med 20 MEUR respektive positivt med 22 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 träarter på en del av Veracels plantager samt att betala ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (3 MEUR). Veracel bestrider domen och har överklagat den. Veracels verksamhet bedrivs helt i enlighet med brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och drifttillstånd från berörda myndigheter för sin industri- och skogsbruksverksamhet. I november 2008 beslutade en federal domstol att effekterna av domslutet skulle upphävas. Varken Veracel eller Stora Enso har gjort några avsättningar för omplanteringen eller för det möjliga vitet.

Förändringar i organisationsstruktur

Den 1 januari 2020 slog Stora Enso samman sin verksamhet för wellpapppråvara med divisionen Consumer Board och skapade den nya divisionen Packaging Materials. Den återstående verksamheten inom Packaging Solutions utgör tillsammans med Stora Ensos nya enhet Formed Fiber en mer renodlad division. Från och med den 1 januari finns också den nya divisionen Forest i koncernen.

Förändringar i koncernledning

Jari Suominen utsågs från och med den 1 januari 2020 till divisionschef för Forest. Han fortsatte som medlem i koncernens medlemsgrupp.

David Ekberg utsågs från och med den 1 april 2020 till EVP, divisionschef för Packaging Solutions och medlem i koncernens ledningsgrupp.

Lars Völkel utsågs från och med den 1 juli 2020 till EVP, divisionschef för Wood Products och medlem i koncernens ledningsgrupp.

Katariina Kravi utsågs från och med den 1 september 2020 till EVP, personalchef och medlem i koncernens ledningsgrupp.

Annette Stube utsågs från och med den 1 september 2020 till EVP, hållbarhetschef och medlem i koncernens ledningsgrupp. Hon efterträdde **Noel Morrin** som gick i pension i slutet av 2020.

Tobias Bäärnman, chef för strategi och innovation, utsågs från och med den 1 november 2020 till medlem i koncernens ledningsgrupp. Han började på Stora Enso 2017, först som chef för Kontroll, strategi och IT på Consumer Board-divisionen. Sedan december 2019 har han arbetat som chef för strategi och innovation.

Teemu Salmi, IT-chef, utsågs från och med den 1 november 2020 till medlem i koncernens ledningsgrupp. Han började på Stora Enso 2017.

Viktiga händelser

Beslut av årsstämman 2020

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

Stämman fastställde styrelsens förslag att en utdelning om 0,15 EUR per aktie utbetalas för år 2019. Dessutom fastställde stämman förslaget att styrelsen enligt eget övervägande kan besluta om utdelning upp till maximalt 0,35 EUR per aktie. I december beslutade Stora Ensos styrelse om en andra utdelning på 0,15 EUR per aktie som skulle betalas ut den 17 december 2020. Efter denna andra utdelningsbetalning blev den totala utdelningen för räkenskapsåret 2019 0,30 EUR per aktie.

Stämman fastställde förslaget att de nuvarande styrelseledamöterna **Jorma Eloranta**, **Elisabeth Fleuriot**, **Hock Goh**, **Mikko Helander**, **Christiane Kuehne**, **Antti Mäkinen**, **Richard Nilsson** och **Hans Stråberg** återväljs för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma och att **Håkan Buskhe** väljs som ny styrelseledamot för samma mandatperiod. Årsstämman valde Jorma Eloranta till styrelsens ordförande och Hans Stråberg till vice ordförande.

Stämman fastställde förslaget till årliga styrelsearvoden enligt följande:

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

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

Stämman fastställde också förslaget till årliga arvoden till styrelsekommittéernas ledamöter.

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

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

Styrelsebeslut

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

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

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

Aktieägarnas nomineringsråd

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

Aktieägarnas nomineringsråd, som har tillsatts av Stora Enso's bolagsstämma, föreslår för årsstämman som hålls den 19 mars 2021 att antalet styrelseledamöter i bolaget ska vara nio (9).

Aktieägarnas nomineringsråd föreslår att de nuvarande styrelsemedlemmarna Håkan Buskhe, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikko Helander, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen och Richard Nilsson, återväljs för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma och att Helena Hedblom och Hans Sohlström väljs till nya ledamöter av styrelsen för samma mandatperiod.

Aktieägarnas nomineringsråd föreslår att Antti Mäkinen väljs till ordförande och Håkan Buskhe till vice ordförande för styrelsen. Jorma Eloranta och Hans Stråberg har meddelat att de inte är tillgängliga för omval till styrelsen.

Årsstämma 2021

Stora Enso's årsstämma hålls fredagen den 19 mars 2021.

Bolaget publicerar kallelsen till årsstämman 2021 kring tisdagen den 11 februari 2021 med mer detaljerad information om deltagande i och röstning inför årsstämman. Mer information finns på storaenso.com/arsstamma

Förslag till årsstämman 2021 från Aktieägarnas nomineringsråd offentliggjordes den 9 december 2020 och förslag från styrelsen offentliggjordes den 29 januari 2021. Stora Enso Oyj:s bokslut, verksamhetsberättelse och revisionsberättelse för 2020 kommer att publiceras på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/annualreport under den vecka som inleds med den 8 februari.

Årsstämman 2021 kommer att hållas i enlighet med den tillfälliga lagstiftningen som godkänts av den finska riksdagen för att begränsa spridningen av Covid-19 pandemin.

Styrelsens förslag om betalning av utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning om 0,30 EUR per aktie utbetalas med utgångspunkt från den godkända balansräkningen för 2020. Styrelsen har bedömt bolagets finansiella ställning och likviditet innan man beslutat om förslaget. Inga väsentliga förändringar har skett i moderbolagets finansiella ställning sedan den 31 december 2020, moderbolagets likviditet är fortsatt god och den föreslagna utdelningen riskerar inte moderbolagets betalningsförmåga. Stora Enso's policy är att dela ut 50 % av resultatet per aktie exklusive värdering till verkligt värde över perioden. Under 2020 var resultatet per aktie exklusive värdering till verkligt värde 0,45 EUR.

Utdelningen betalas ut till aktieägare som på avstämningsdagen för utdelning den 23 mars 2021 står med antingen i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ltd eller i fråga om Euroclear Sweden-registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjer utbetalningen till aktieägare som är registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister och utbetalningen sker i svenska kronor. Utdelning till innehavare av amerikanska depåbevis (ADR) förmedlas av Citibank N.A. och betalas i US-dollar.

Styrelsen föreslår för årsstämman att utdelningen betalas ut runt den 30 mars 2021.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under fjärde kvartalet 2020 registrerades konvertering av 311 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret. Under 2020 registrerades konvertering av totalt 2 419 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 december 2020 hade Stora Enso 176 254 415 A-aktier och 612 365 572 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 237 490 972.

Händelser efter periodens utgång

Den 20 januari 2021 fattade Europeiska unionens domstol ett preliminärt beslut (Lexel AB -case, C-484/19) som skulle kunna påverka Stora Ensos pågående process avseende avdrag för räntekostnader i Sverige.

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 29 januari 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 2019 med undantag för nya och ändrade standarder som tillämpats för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2020 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

Värdering av skogstillgångar i Norden

Stora Enso ändrade i slutet av 2020 värderingsmetod för sina skogstillgångar och redovisningsprincip för skogsmark i Norden. Skogstillgångar definieras som biologiska tillgångar (skog på rot) och tillhörande skogsmark. I och med den nya värderingsmetoden värderas skogstillgångar i Sverige utifrån marknadsvärde. Med den nya redovisningsprincipen redovisas skogstillgångar i Sverige och Finland till ett uppskattat marknadsvärde i stället för till anskaffningsvärde.

Skogstillgångar i Sverige redovisas till ett marknadsvärde baserat på skogstransaktioner i de områden där Stora Ensos skogar finns. I Sverige finns tillgång till tillförlitliga marknadsdata som utgör en mer transparent och överskådlig värderingsgrund. Det totala kassaflödet från skogstillgångarna består av kassaflöde från skog på rot (biologiska tillgångar) och kassaflöde från skogsmark. Värderingen av skog på rot görs med hjälp av en diskonterad kassaflödesmetod där diskonteringsräntan baseras på marknadsdata enligt IAS 41 om jordbruk. Diskonteringsräntesatsen bestäms utifrån den räntesats till vilken marknadspriserna matchar det totala kassaflödet för skogstillgångar. För skogsmark, som tidigare redovisades till anskaffningsvärde, används den värderingsmetod som beskrivs i IAS 16 om materiella anläggningstillgångar. Skogsmark omvärderas med hjälp av en diskonterad kassaflödesmetod baserad på framtida netto av kassaflöden för träd som kommer att planteras i framtiden, liksom andra därtill hörande intäkter som jakträtt, vindkraftsleasing och försäljning av material som jord och grus. Diskonteringsräntan är samma för biologiska tillgångar och skogsmark.

För övriga skogstillgångar i Norden som till största delen ingår i koncernens 41-procentiga innehav i det finska intressebolaget Tornator anses inte värdering till marknadsvärde vara en lämplig värderingsmetod eftersom tillgång till tillräckligt detaljerade och tillförlitliga marknadsdata saknas. Den diskonterade kassaflödesmetoden kommer att fortsätta användas för värdering av biologiska tillgångar, där diskonteringsräntan bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). Skogsmark, som tidigare redovisats till anskaffningsvärde, värderas enligt den diskonterade kassaflödesmetoden som baseras på ett framtida netto av kassaflöden avseende träd som kommer att planteras i framtiden samt därtill hörande intäkter.

För plantageskogarna har inga förändringar av värderingsmetod eller redovisningsprincip gjorts eftersom tillförlitliga marknadsdata saknas. Biologiska tillgångar i plantageskog kommer därför även fortsättningsvis att värderas med hjälp av en diskonterad kassaflödesmetod och redovisas till anskaffningsvärde. Plantageskog klassificeras som ett separat tillgångsslag i jämförelse med nordisk skogsmark för att återspegla deras annorlunda natur, användning och egenskaper. Den största skillnaden är den korta tillväxtcykeln på 6–12 år på plantagerna, jämfört med den långa tillväxtcykeln på 60–100 år i nordiska skogar. Det finns även skillnader i återplanteringsmetoder, skogsbruk och resursanvändning för andra syften.

Förändringarna i redovisningsprinciperna för de svenska skogstillgångarna ökar det bokförda värdet för skogsmark från 324 MEUR till 1 829 MEUR, vilket innebär en ökning med 1 504 MEUR av skogsmarksvärdet, en ökning med 1 195 MEUR av Övrigt totalresultat (OCI, omräkningsreserv) och en ökning med 310 MEUR av uppskjuten skatteskuld. Förändringen av redovisningsprinciper avseende övriga skogstillgångar i Norden, huvudsakligen finskägda, anses inte vara av väsentlig betydelse. Ökningen av värdet på skogsmarkstillgångar redovisas under Övrigt totalresultat (OCI) netto efter uppskjuten skatteskuld och ackumuleras i omräkningsreserven under eget kapital och har ingen väsentlig inverkan på resultatet. Förändringar i det verkliga värdet av biologiska tillgångar redovisas även fortsättningsvis i resultaträkningen. Siffrorna för jämförelser mellan åren har inte räknats om och i jämförelseperioderna är skogsmark redovisad till anskaffningsvärde.

Koncernen har också ändrat redovisningsprinciperna för skogsmark. Tidigare ingick skogsmarkstillgångar i balansräkningen på raden för Materiella anläggningstillgångar. Enligt de nya redovisningsprinciperna redovisas skogsmarkstillgångar och därtill hörande jämförelsesiffror på en egen rad i balansräkningen.

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. Granskningen av väsentliga uppskattningar och bedömningar resulterade inte i några väsentliga justeringar av redovisade värden på tillgångar och skulder eller belopp redovisade i resultaträkningen.

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

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

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

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

Icke IFRS-baserade nyckeltal

Koncernens viktigaste icke IFRS-baserade nyckeltal är det operativa rörelseresultatet som används för att utvärdera verksamheten i de rörelsedrivande segmenten och fördela resurserna mellan dem.

Operativt rörelseresultat utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde i segmenten samt Stora Ensos andel av rörelseresultatet i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, också exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q4/20	Q4/19	Q3/20	2020	2019
Omsättning	2 154	2 411	2 079	8 553	10 055
Övriga rörelseintäkter	34	55	33	147	165
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	-49	-88	-44	-84	-102
Material och tjänster	-1 296	-1 435	-1 210	-5 043	-5 964
Frakter och försäljningskommissioner	-198	-225	-190	-806	-904
Personalkostnader	-332	-347	-294	-1 270	-1 331
Övriga rörelsekostnader	-96	-149	-87	-394	-686
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	11	166	7	-1	229
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	234	482	3	428	442
Avskrivningar och nedskrivningar	-174	-189	-152	-609	-597
Rörelseresultat	289	680	145	922	1 305
Finansnetto	-30	-34	-31	-150	-168
Resultat före skatt	260	646	115	773	1 137
Inkomstskatt	-22	-127	-28	-156	-281
Periodens nettoresultat	237	519	86	617	856
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	240	520	88	626	880
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	0	-2	-9	-24
Räkenskapsårets nettoresultat	237	519	86	617	856
Resultat per aktie (EPS)					
Resultat per aktie, EUR	0,30	0,66	0,11	0,79	1,12
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,30	0,66	0,11	0,79	1,12

Koncernens totalresultat

MEUR	Q4/20	Q4/19	Q3/20	2020	2019
Periodens nettoresultat	237	519	86	617	856
Övrigt totalresultat					
Poster som inte omklassificeras till resultatet					
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	6	32	38	-136	109
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	75	-73	-20	20	-78
Omvärdering av skogsmark	1 504	0	0	1 504	0
Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	12	0	0	12	0
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-325	4	4	-315	6
	1 273	-37	22	1 086	37
Poster som kan omklassificeras till resultatet					
Ackumulerad omräkningsjustering	117	26	-133	-143	206
Säkring av nettoinvesteringar och lån	10	7	10	16	-9
Kassaflödesssäkringar och säkringskostnader	52	46	15	54	-14
Andel av OCI och innehav utan bestämmande inflytande	0	1	1	1	0
Andel av OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	0	0	0	11
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-13	-10	-4	-15	2
	167	70	-111	-87	196
Totalresultat	1 678	553	-2	1 616	1 089
Totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	1 680	553	-2	1 625	1 113
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	0	-1	-9	-24
Totalresultat	1 678	553	-2	1 616	1 089

OCI = Övrigt totalresultat

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		31 dec 2020	31 dec 2019
Tillgångar			
Goodwill	O	281	302
Övriga immateriella tillgångar	O	134	169
Materiella anläggningstillgångar	O	5 007	5 101
Right-of-use tillgångar	O	452	508
		5 874	6 080
Skogstillgångar	O	6 256	4 136
Biologiska tillgångar	O	4 250	3 627
Skogsmark	O	2 005	509
Utsläppsrätter	O	36	37
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	456	483
Marknadsnoterade värdepapper	R	16	12
Onoterade värdepapper	O	401	526
Långfristiga räntebärande fordringar	R	93	72
Uppskjutna skattefordringar	S	117	81
Övriga långfristiga tillgångar	O	28	37
Anläggningstillgångar		13 276	11 463
Varulager	O	1 270	1 391
Skattefordringar	S	14	11
Rörelsefordringar	O	1 145	1 289
Räntebärande fordringar	R	66	23
Kassa- och banktillgodoavanden	R	1 661	876
Omsättningstillgångar		4 155	3 590
Tillgångar, totalt		17 431	15 053
Eget kapital och skulder			
Moderbolagets aktieägare		8 809	7 429
Innehav utan bestämmande inflytande		-16	-7
Eget kapital, totalt		8 793	7 423
Åtaganden för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	473	458
Avsättningar	O	102	110
Uppskjutna skatteskulder	S	1 332	875
Långfristiga skulder	R	3 822	3 232
Övriga långfristiga räntebärande skulder	O	13	40
Långfristiga skulder		5 743	4 713
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	472	376
Räntebärande skulder	R	456	572
Checkräkningskrediter	R	6	13
Avsättningar	O	46	55
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 837	1 854
Skatteskulder	S	78	48
Kortfristiga skulder		2 895	2 917
Skulder, totalt		8 637	7 630
Eget kapital och skulder, totalt		17 431	15 053

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	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	922	1 305
Justering för icke kassaflödespåverkande poster ²	226	446
Förändring i rörelsekapital	195	240
Operativt kassaöverskott²	1 344	1 991
Betalt finansnetto	-134	-153
Betald inkomstskatt	-82	-178
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten²	1 128	1 660
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	0	-464
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-2	-7
Förvärv av onoterade värdepapper	-14	0
Kassaflöde från avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	-3	-19
Kassaflöde från avyttring av onoterade värdepapper	1	6
Kassaflöde från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	17	12
Investeringsverksamheten ²	-661	-598
Förändring i lånefordringar, netto	-18	-18
Kassaflöde från investeringsverksamheten²	-681	-1 089
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	1 081	870
Långfristiga låneskulder, betalningar	-399	-1 284
Förändring i kortfristiga låneskulder	-99	-33
Betald utdelning	-223	-394
Uppköp av intressen i dotterbolag från innehav utan bestämmande inflytande	0	-8
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	0	-4
Återköp av egna aktier ¹	-6	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	354	-856
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	801	-285
Omräkningsdifferens	-9	19
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	863	1 128
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 655	863
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 661	876
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-6	-13
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 655	863
Förvärv		
Kassa- och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter	0	64
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	25	2 964
Rörelsekapital	0	-29
Skattefordringar och skatteskulder	-5	-605
Räntebärande skulder och fordringar	0	-802
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	20	1 592
Köpeskilling vid förvärv, kontant del	0	527
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	-20	-1 592
Goodwill	-20	-1 065
Avyttring av koncernföretag och affärsverksamhet		
Kassa- och banktillgodohavanden	2	4
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	1	8
Rörelsekapital	1	3
Räntebärande tillgångar och skulder	-4	-43
Innehav utan bestämmande inflytande	0	11

Nettotillgångar i avyttrade bolag	-1	-16
Vinst vid avyttring, exkl. frisättning av CTA och transaktionskostnader	0	1
Avyttringsbelopp, totalt	-1	-15
Kassaflödespåverkande del av köpeskillningen	-1	-15
Avyttringsbelopp, totalt	-1	-15

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincentamentsprogram. I slutet av december 2020 innehade koncernen inga egna aktier.

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

Förändringar i eget kapital

MEUR	Verkligt värde-reserv													Totalt
	Aktie-kapital	Överkurs-och reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värde-ökning av successiva förvärv	Aktie-investeringar via övrigt totalresultat	Kassa-flödes-säkring	Om-värderings-reserv	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandels-metoden	CTA och säkring av nettoinvesteringar och lån	Balanse-rade vinstmedel	Hänförligt till moder-bolagets aktieägare	Innehav utan bestämman-de inflytande	
Balans 1 januari 2019	1 342	77	633	—	4	304	-7	—	-11	-335	4 706	6 714	18	6 732
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	880	880	-24	856
OCI före skatt	—	—	—	—	—	109	-14	—	11	197	-78	225	—	225
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	—	1	—	—	1	6	9	—	9
Totalresultat	—	—	—	—	—	109	-13	—	11	198	808	1 113	-24	1 089
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-394	-394	-1	-395
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1
Återköp av egna aktier	—	—	—	-4	—	—	—	—	—	—	—	-4	—	-4
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	4	—	—	—	—	—	—	-3	—	—	—
Balans 31 december 2019	1 342	77	633	—	4	413	-20	—	—	-136	5 116	7 429	-7	7 423
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	626	626	-9	617
OCI före skatt	—	—	—	—	—	-136	54	1 504	12	-127	20	1 328	1	1 329
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	-1	-11	-310	—	-4	-5	-330	—	-330
Periodens resultat	—	—	—	—	—	-137	43	1 195	12	-131	642	1 625	-9	1 616
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-237	-237	—	-237
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	-4	—	—	—	—	—	4	—	—	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-6	—	—	—	—	—	—	—	-6	—	-6
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	-8	-3	—	-3
Balans 31 december 2020	1 342	77	633	—	—	277	23	1 195	12	-267	5 518	8 809	-16	8 793

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

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

MEUR	2020	2019
Bokfört värde 1 januari	10 216	6 187
Anskaffningar, right-of-use tillgångar på grund av införande av IFRS 16 Leasingavtal	0	530
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	589	550
Anskaffningar, right-of-use tillgångar	39	29
Anskaffningar, biologiska tillgångar	59	77
Avdrag för kapitaliserade skogsbrukskostnader	-41	-51
Förvärv av dotterbolag	5	2 988
Avyttringar	-13	-11
Avyttring av dotterbolag	-3	-8
Avskrivningar och nedskrivningar	-609	-597
Verklig värdering av skogstillgångar	1 973	493
Omräkningsdifferens och övrigt	-86	29
Totalt i balansräkningen	12 130	10 216

Värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornators skogstillgångar, ökade med 2 139 MEUR under 2020. Det totala värdet av skogstillgångar, inklusive uthyrd skogsmark, var 7 314 (5 175) MEUR. Ökningen av det totala värdet av skogstillgångar under 2020 är främst hänförlig till ändringar i värderings- och redovisningsprinciper. Mer detaljerad information om ändringen av redovisningsprincip finns i avsnittet Redovisningsprinciper.

Det verkliga värdet av biologiska tillgångar, inklusive Stora Ensos andel av Tornator, ökade med 648 MEUR under 2020. Det verkliga värdet av biologiska tillgångar var 5 028 (4 380) MEUR. Förändringar i det verkliga värdet av biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen.

Värdet av skogsmark, inklusive uthyrd mark och Stora Ensos andel av Tornator, ökade med 1 491 MEUR under 2020. Värdet av skogsmark var 2 286 (795) MEUR. Ökningen av värdet på skogsmarkstillgångar redovisas i Övrigt totalresultat (OCI) netto efter uppskjuten skatteskuld och ackumuleras i omräkningsreserven under eget kapital och har ingen väsentlig inverkan på resultatet.

Låneskulder

MEUR	31 dec 2020	31 dec 2019
Obligationslån	2 789	1 978
Lån från kreditinstitut	1 083	1 162
Leasingskulder	397	440
Långfristiga derivata finansiella skulder	21	24
Övriga långfristiga skulder	5	5
Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del	4 294	3 608
Kortfristiga låneskulder	413	516
Ränteskuld	35	33
Kortfristiga derivatskulder	9	23
Checkräkningskrediter	6	13
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 756	4 192

MEUR	2020	2019
Bokfört värde 1 januari	4 192	3 344
Anskaffningar, leasingskulder på grund av införande av IFRS 16 Leasingavtal	0	525
Förvärv av dotterbolag	0	793
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	1 081	870
Anskaffningar, leasingskulder	39	29
Återbetalning av långfristiga skulder	-333	-1 216
Återbetalning leasingskulder och ränta	-85	-88
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-101	-58
Förändring i derivatskulder	-17	-21
Omräkningsdifferenser och övrigt	-20	13
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 756	4 192

Ansvarsförbindelser

MEUR	31 dec 2020	31 dec 2019
För egen räkning		
Inteckningar	0	2
Övriga åtaganden	14	3
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		
Borgensförbindelser	2	4
För andras räkning		
Borgensförbindelser	6	6
Övriga	36	13
Totalt	58	28
Inteckningar	0	2
Borgensförbindelser	8	10
Övriga ansvarsförbindelser	50	17
Totalt	58	28

Investeringsåtaganden

MEUR	31 sep 2020	31 dec 2019
Totalt	207	223

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

Omsättning per segment – total

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

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

Omsättning per segment – extern

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

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

Uppdelning av omsättning

MEUR	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Produkter	8 460	2 131	2 056	2 087	2 187	9 935	2 389	2 372	2 567	2 608
Tjänster	93	23	23	27	20	120	22	31	40	27
Totalt	8 553	2 154	2 079	2 114	2 207	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635

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

Försäljning av produkter och tjänster per segment

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

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

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	403	67	111	130	95	339	57	86	98	98
Packaging Solutions	34	10	8	8	8	46	10	15	14	8
Biomaterials	9	-12	10	19	-7	233	-12	39	103	103
Wood Products	114	33	38	26	18	105	14	27	35	29
Forest	164	41	38	41	44	99	31	25	11	33
Paper	-38	-5	-16	-39	21	213	44	50	50	69
Övrigt	-35	-16	-13	-7	0	-32	-19	2	-11	-4
Operativt rörelseresultat	650	118	175	178	180	1 003	124	245	299	335
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	362	217	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18
Jämförelsestörande poster	-90	-45	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Rörelseresultat (IFRS)	922	289	145	226	262	1 305	680	170	142	313
Finansnetto	-150	-30	-31	-36	-53	-168	-34	-55	-48	-31
Resultat före skatt	773	260	115	190	209	1 137	646	115	93	282
Inkomstskattekostnad	-156	-22	-28	-46	-59	-281	-127	-57	-41	-56
Nettoresultat	617	237	86	144	149	856	519	59	52	226

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

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

MEUR	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-72	-45	-17	-5	-5	-62	-51	-14	6	-3
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar	-23	-7	-10	-1	-5	-52	-15	-5	-31	-1
Avyttringar	6	8	0	0	-2	-59	44	-15	-88	0
Övriga	0	-1	2	-1	0	-19	-9	-2	-8	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	-90	-45	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	362	217	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18
Totalt	271	172	-29	48	82	302	556	-75	-157	-22

Jämförelsestörande poster påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 45 (negativt med 32) MEUR. De jämförelsestörande posterna hänförs sig framförallt till nedskrivningar av tillgångsvärde och avsättningar i divisionen Biomaterials samt vinst vid avyttring av tillgångar i divisionen Packaging Materials.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 217 MEUR (588 MEUR positivt). Effekten berodde främst på nedskrivningar av det verkliga värdet på skog. Effekten är främst hänförlig till uppskrivningar av det verkliga värdet på biologiska tillgångar i Sverige. Uppskrivningen av värdet på biologiska tillgångar (234 MEUR) gjordes främst på grund av lägre diskonteringsränta i värderingsmodellen, kopplat till den nya redovisningsprincipen samt uppdatering av andra värderingsparametrar.

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	0	7	-2	0	-5	6	-3	0	13	-4
Packaging Solutions	-6	-1	-5	0	0	-10	-4	-6	0	0
Biomaterials	-53	-53	0	0	0	-51	-51	0	0	0
Wood Products	-3	0	0	-1	-2	-13	-2	0	-10	0
Forest	0	0	0	0	0	-41	54	-4	-91	0
Paper	-21	3	-14	-5	-5	-58	-11	-21	-27	0
Övrigt	-7	-1	-5	-1	0	-25	-14	-5	-5	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-90	-45	-25	-7	-12	-192	-32	-36	-120	-4
Jämförelsestörande poster i skatter	19	10	5	1	2	13	5	2	6	1
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-71	-35	-20	-5	-10	-180	-27	-35	-115	-3
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:										
Moderbolagets aktieägare	-71	-35	-20	-5	-10	-180	-27	-35	-115	-3
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-71	-35	-20	-5	-10	-180	-27	-35	-115	-3

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Packaging Materials	-12	-10	0	-1	-1	7	7	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	13	10	2	0	1	-2	-1	-2	1	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forest	360	226	-10	55	89	489	582	-35	-34	-24
Paper	2	-9	4	2	5	-1	1	-3	-3	5
Övrigt	-1	0	0	-1	0	1	0	1	-1	0
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	362	217	-4	55	94	494	588	-39	-37	-18

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

Rörelseresultat per segment

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

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
SEK	10,0343	10,4468	10,4881	10,5868
USD	1,2271	1,1234	1,1413	1,1195
GBP	0,8990	0,8508	0,8892	0,8773

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 31 december 2020

MEUR	EUR	USD	SEK	GBP	Övrigar	Totalt
Omsättning 2020	4 704	1 667	996	278	908	8 553
Kostnader 2020	-3 902	-475	-1 898	-14	-1 161	-7 449
Totalt	802	1 192	-901	264	-253	1 104
Uppskattad årlig exponering för operativ transaktionsrisk avseende kassaflödet för de närmaste tolv månaderna ¹	920	1 330	-197	222		
Kassaflödessäkringar för de närmaste tolv månaderna den 31 december 2020	-433	-629	94	-97		
Andel säkrat för de närmaste 12 månaderna den 31 december 2020	47 %	47 %	48 %	44 %		
Effekt på rörelseresultatet av en förstärkning av valutan med 10 % ²	92	133	-20	22		

Siffror för omsättning och kostnader i ovan uppställning omfattar också transaktioner i koncernbolagens funktionella valutor där dessa flöden inte utgör en exponering för transaktionsrisk i utländsk valuta vad gäller säkring av betalningsflöden.

¹ 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.

² Känslighetsanalysen är baserad på uppskattat nettokassaflöde från den löpande verksamheten för de närmaste 12 månaderna. Beräkningen tar inte hänsyn till valutarisksäkring och förutsätter att inga andra ändringar än valutakursrörelser i 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 uppgifter 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:

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
Finansiella tillgångar								
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	—	—	—
Totalt	2 566	515	13	3 094	3 094	16	111	401

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
Finansiella skulder								
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	—	—	—
Totalt	6 270	30	3	6 303	6 715	0	33	0

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 2019**

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
Finansiella tillgångar								
Noterade värdepapper	—	12	—	12	12	12	—	—
Onoterade värdepapper	—	522	3	526	526	—	—	526
Långfristiga lånefordringar	71	1	—	72	72	—	1	—
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	930	38	—	968	968	—	38	—
Räntebärande fordringar	3	17	3	23	23	—	20	—
Kassa- och banktillgodohavanden	876	—	—	876	876	—	—	—
Totalt	1 879	591	7	2 477	2 477	12	59	526

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
Finansiella skulder								
Långfristiga skulder	3 207	21	4	3 232	3 549	—	24	—
Kortfristig del av långfristiga skulder	376	—	—	376	376	—	—	—
Räntebärande skulder	546	24	1	572	572	—	26	—
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 574	—	25	1 598	1 598	—	—	25
Checkräkningskrediter	13	—	—	13	13	—	—	—
Totalt	5 716	45	30	5 790	6 107	0	50	25

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: 31 december 2020

MEUR	2020	2019
Finansiella tillgångar		
Ingående balans 1 januari	526	422
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	1	0
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-140	109
Tillägg	15	0
Avyttringar	-1	-5
Slutkurs	401	526

MEUR	2020	2019
Finansiella skulder		
Ingående balans 1 januari	-25	-21
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	0	-4
Avdrag	25	0
Utgående balans	0	-25

Nivå 3 finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar på nivå 3 består främst av aktier i PVO. Värderingsmetoden för dessa beskrivs mer ingående i koncernens årsredovisning. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpris och diskonteringsräntor. Den diskonteringsränta på 3,69 % 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 +43 MEUR respektive -37 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -30 MEUR respektive +90 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	131 253	44 167 134	435 623	12 437 037
November	73 409	37 522 685	299 223	11 918 779
December	162 159	34 940 871	343 528	9 565 727
Totalt	366 821	116 630 690	1 078 374	33 921 543

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	13,15	12,53	135,40	130,55
November	14,70	14,17	147,80	144,05
December	15,90	15,65	159,20	157,30

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q4/20	Q4/19	Q3/20	2020	2019
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat, efter full utspädning	788,9	789,4	788,9	789,2	789,5

Uträkning av nyckeltal

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

¹ Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

² Periodens genomsnitt

³ Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

Operativt EBITDA	Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster
Operativ EBITDA-marginal	Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
Operativt rörelseresultat	Resultat per aktie (EPS) exkl. 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

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 första kvartalet 2021 kommer att publiceras den

23 april 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

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.