

Stora Enso **Interimsrapport**

Januari–september 2018

Q3

Ännu ett kvartal med lönsam tillväxt

Q3/2018 (jämfört med Q3/2017)

- Omsättningen ökade med 3,0 % till 2 585 (2 509) MEUR vilket gör kvartalet till det sjunde i rad med ökad omsättning. Ökningen berodde främst på fördelaktiga priser och en aktiv styrning av produktutbudet. Exklusive det avyttrade Puumerkki ökade omsättningen med 4,7 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 23,4 % till 358 (290) MEUR på grund av fördelaktiga priser och en aktiv styrning av produktutbudet. Den operativa rörelsemarginalen var 13,8 % (11,6 %).
- Resultatet per aktie (EPS) ökade med 12,9 % till 0,27 (0,24) EUR och exkl. jämförelsestörande poster var resultatet per aktie 0,31 (0,27) EUR.
- Starkt kassaflöde från rörelsen, uppgick till 457 (430) MEUR. Kassaflöde efter investeringar var 319 (283) MEUR.
- Balansräkningen fortsätter att stärkas och nettoskulden minskades med 304 MEUR. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA förbättrades markant till 1,1 (1,6).
- Avkastningen på sysselsatt kapital var 16,7 % (13,9 %) vilket för femte kvartalet i rad är över det strategiska målet på 13 %.

Q1-Q3/2018 (jämfört med Q1-Q3/2017)

- Omsättningen ökade med 3,9 % till 7 828 (7534) MEUR. Exklusive det avyttrade Puumerkki ökade omsättningen med 5,4%.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 45,6 % till 1 054 (724) MEUR, främst på grund av fördelaktiga priser och en aktiv styrning av produktutbudet.

Transformation under Q3/2018

- Stora Enso genomför nu en förstudie och en miljö konsekvensbedömning, en EIA (Environmental Impact Assessment), för att utvärdera en eventuell konvertering av pappersbruket i Uleåborg (Oulu) till produktion av förpackningskartong.
- Investeringen i en ny produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk fortskrider enligt plan. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019.
- Stora Enso håller på att bygga ett kompetenscenter för biokomposit i Sverige.
- Stora Enso och TRÄ Group har undertecknat ett avtal om att utveckla innovativa digitala tjänster för byggnader i trä.

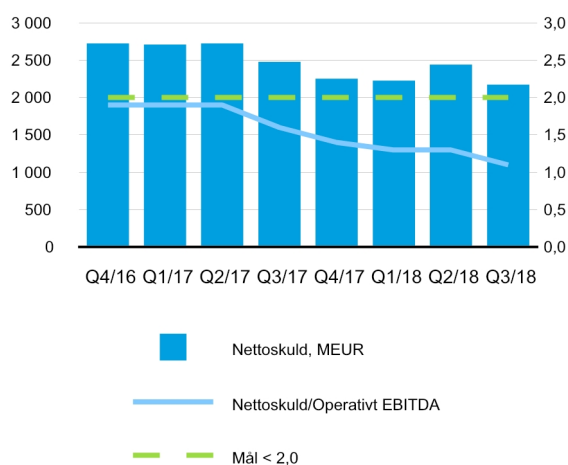
Utsikter

Omsättningen för fjärde kvartalet 2018 förväntas bli något högre än de 2 585 MEUR som redovisats för tredje kvartalet 2018. Det operativa rörelseresultatet förväntas bli i nivå med eller något lägre än vinsten på 358 MEUR som redovisas för tredje kvartalet 2018.

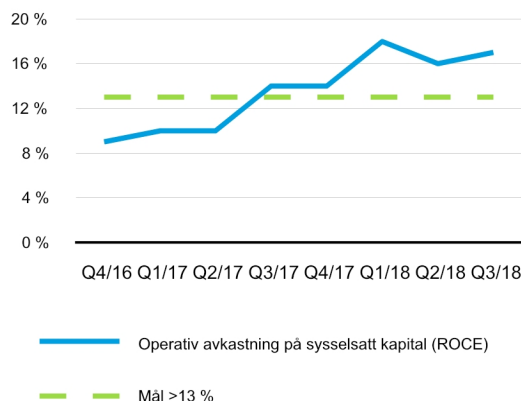
Produktionsrestriktioner för obestruket finpapper vid Nymölla-bruket förväntas påverka resultatet negativt med 10 MEUR under fjärde kvartalet 2018. Restriktionerna är en följd av att vattennivån är för låg i den närbelägna sjö som förser bruket med vatten. Påverkan från årliga underhållsstopp under fjärde kvartalet beräknas bli ungefär lika stor som under tredje kvartalet 2018. Effekterna av detta ingår i ovan uppskattade siffror.

Nettoskuld/operativt EBITDA

MEUR



Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE



Nyckeltal

MEUR	Q3/18	Q3/17	Förändring % Q3/18-Q3/17	Q2/18	Förändring % Q3/18-Q2/18	Q1- Q3/18	Q1- Q3/17	Förändring % Q1-Q3/18- Q1-Q3/17	2017
Omsättning	2 585	2 509	3,0 %	2 664	-3,0 %	7 828	7 534	3,9 %	10 045
Operativt EBITDA ¹	502	432	16,3 %	466	7,8 %	1 472	1 160	26,9 %	1 587
Operativ EBITDA-marginal ¹	19,4 %	17,2 %		17,5 %		18,8 %	15,4 %		15,8 %
Operativt rörelseresultat	358	290	23,4 %	327	9,4 %	1 054	724	45,6 %	1 004
Operativ rörelsemarginal	13,8 %	11,6 %		12,3 %		13,5 %	9,6 %		10,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	363	270	34,3 %	317	14,3 %	1 034	668	54,8 %	904
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	305	244	25,0 %	285	7,0 %	923	588	56,9 %	826
Resultat före skatt	305	224	36,1 %	257	18,6 %	895	533	67,9 %	742
Periodens nettoresultat	204	191	6,7 %	213	-4,3 %	690	441	56,4 %	614
Investeringar	129	149	-13,6 %	126	2,3 %	337	373	-9,7 %	640
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	109	127	-14,4 %	103	5,3 %	276	309	-10,7 %	560
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	122	124	-1,6 %	122	0,0 %	365	382	-4,5 %	507
Räntebärande nettoskuld	2 172	2 476	-12,3 %	2 442	-11,1 %	2 172	2 476	-12,3 %	2 253
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	16,7 %	13,9 %		15,5 %		16,6 %	11,4 %		11,9 %
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,31	0,27	13,3 %	0,31	-2,2 %	0,97	0,63	53,8 %	0,89
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,27	0,24	12,9 %	0,28	-2,5 %	0,90	0,57	57,7 %	0,79
Avkastning på eget kapital (ROE)	13,0 %	13,3 %		13,9 %		14,7 %	10,0 %		10,3 %
Nettoskultsättningsgrad	0,34	0,43		0,40		0,34	0,43		0,38
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna ¹	1,1	1,6		1,3		1,1	1,6		1,4
Fasta kostnader/Omsättning	23,3 %	23,8 %		23,5 %		23,2 %	24,5 %		25,1 %
Eget kapital per aktie, EUR	8,16	7,35	11,0 %	7,66	6,5 %	8,16	7,35	11,0 %	7,62
Medelantal anställda	26 545	27 001	-1,7 %	26 155	1,5 %	26 059	26 371	-1,2 %	20 206
TRI-frekvens ^{2,3}	5,0	7,5	-33,3 %	5,0	0,0 %	5,3	7,5	-29,3 %	7,4

Operativa nyckeltal, jämförelsestörande poster och andra icke IFRS-baserade nyckeltal: En förteckning av Stora Enso's 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 Q1–Q3/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt Förändringar i definitionen av operativt EBITDA under rubriken Delårsrapport.

² För anställda av Stora Enso. Från och med januari 2018 ingår Stora Enso's samägda bolag Veracel och Montes del Plata i koncernens säkerhetsarbete. Siffrorna för 2017 har räknats om för att vara jämförbara.

³ Q2/18 omräknat på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för andra kvartalet 2018.

Leveranser och produktion

	Q3/18	Q3/17	Förändring % Q3/18-Q3/17	Q2/18	Förändring % Q3/18-Q2/18	Q1- Q3/18	Q1- Q3/17	Förändring % Q1-Q3/18- Q1-Q3/17	2017
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	727	718	1,2 %	763	-4,8 %	2 213	2 104	5,2 %	2 816
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	730	730	0,1 %	729	0,2 %	2 228	2 137	4,3 %	2 871
Leveranser (extern) av wellpappprävara, 1 000 ton	272	256	6,1 %	242	12,2 %	771	749	3,0 %	1 023
Produktion av wellpappprävara, 1 000 ton	345	342	1,0 %	301	14,9 %	981	994	-1,3 %	1 333
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	260	282	-7,8 %	260	0,1 %	783	824	-5,0 %	1 103
Leveranser (extern) av massa, 1 000 ton	476	552	-13,7 %	511	-6,7 %	1 484	1 609	-7,7 %	2 135
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 242	1 207	2,9 %	1 332	-6,7 %	3 810	3 789	0,5 %	5 097
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 161	1 177	-1,3 %	1 137	2,1 %	3 470	3 567	-2,7 %	4 713
Produktion av papper, 1 000 ton	1 216	1 152	5,5 %	1 151	5,6 %	3 545	3 513	0,9 %	4 672

VD:s kommentar

– Vi har nu redovisat vårt sjunde kvartal i rad med ökad försäljning. Med en omsättningsökning på 3 %, eller nästan 5 % exklusive det avyttrade Puumerkki-bruket, fortsätter vi vår resa med hållbar, lönsam tillväxt. Vi ser hur vår aktiva styrning av produktutbud och prissättning ger resultat. Trots utmaningar för divisionen Consumer Board levererar vi en förbättring av det operativa rörelseresultatet med över 23 % och en operativ rörelsemarginal på nästan 14 %. Det visar hur stark vår portfölj är. Med detta i beaktande förväntas det operativa rörelseresultatet bli klart högre 2018 jämfört med 2017.

Divisionerna Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials och Paper redovisade ökad omsättning. Packaging Solutions, och Biomaterials redovisade rekordhöga operativa rörelseresultat. Wood Products divisionen hade ett operativt rörelseresultat som var rekordhøgt för ett tredje kvartal. Under kvartalet sticker divisionen Paper ut med stark omsättningsökning, solid lönsamhet och ett stabilt kassaflöde.

Vi fortsätter att stärka vår balansräkning och kvoten nettoskuld/EBITDA minskades från 1,6 till 1,1. För femte kvartalet i rad ligger avkastningen på sysselsatt kapital långt över vårt strategiska mål. Totalt sett är vi på rätt väg.

Transformationstakten fortsätter att vara hög. Investeringen i en ny enhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk fortskrider enligt plan. Vi investerar också i ett kompetenscenter för biokompositer för att ytterligare skynda på ersättningen av fossilbaserade plaster med förnybara material.

Jag skulle vilja avsluta med att lyfta fram tre saker:

Vi har blivit utnämnda till det mest startup-vänliga företaget i Finland 2018. Ett exempel på vårt arbete med startupföretag är ett nyligen inlett samarbete med TRÄ Group som har ingått i vårt Accelerator-program. Vårt gemensamma mål är att effektivisera byggprocessen och öka digitaliseringen inom byggindustrin. Vi fortsätter också vårt samarbete med startupföretaget Sulapac med ambitionen att ersätta icke förnybara förpackningskomponenter med förnybara sådana för användning i vätskeförpackningar. Målsättningen är att lansera nya produkter innan slutet av det första kvartalet 2019.

Bland 3 000 börsbolag har vi blivit rankade som nummer 1 i Finland och nummer 12 i världen när det gäller könsfördelning och jämlikhet mellan könen. Rankningen har gjorts av Equileap, en ledande organisation när det gäller att samla in och analysera data om jämlikhet mellan könen i företagssektorn.

Slutligen vill jag nämna att vi levererar material till världens största kontorsbyggnad i trä som byggs i Brisbane i Australien. Totalt används i byggnaden mer än 6 000 kubikmeter CLT och limträ från Stora Enso. Mängden kol som kommer att lagras motsvarar en genomsnittlig utsläppsmängd från över 1 600 bilar. Vi spelar genom bioekonomin en viktig roll i utvecklingen mot en fossilfri framtid.

Som alltid vill jag tacka våra kunder för gott affärssamarbete, våra medarbetare för deras engagemang och våra investerare för deras förtroende.

Karl-Henrik Sundström, VD

Operativ rörelsemarginal (Q3/2018)

13,8 %

Avkastning på sysselsatt kapital (Q3/2018)

16,7 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

1,1

(Mål <2,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q3/18	Q3/17	Förändring % Q3/18-Q3/17	Q2/18	Förändring % Q3/18-Q2/18	Q1- Q3/18	Q1- Q3/17	Förändring % Q1-Q3/18- Q1-Q3/17	2017
Operativt EBITDA¹	502	432	16,2%	466	7,7 %	1 472	1 160	26,9%	1 587
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-4	-2	-66,3%	-2	-137,4 %	-7	-8	9,0%	-10
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-18	-16	-15,8%	-15	-20,3 %	-46	-46	-1,0%	-66
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-122	-124	1,6%	-122	0,0 %	-365	-382	4,5%	-507
Operativt rörelseresultat	358	290	23,3%	327	9,5 %	1 054	724	45,6%	1 004
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ²	5	0	n/m	17	-73,2 %	8	-1	n/m	-16
Jämförelsestörande poster	0	-20	100,0%	-28	100,0 %	-28	-55	49,7%	-84
Rörelseresultat (IFRS)	363	270	34,4%	317	14,3 %	1 034	668	54,8%	904

¹ Q1–Q3/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt Förändringar i definitionen av operativt EBITDA under rubriken Delårsrapport.

² I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram och därmed förenad risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Resultat tredje kvartalet 2018 (jämfört med Q3/2017)

Analys av förändring i omsättning Q3/2017 till Q3/2018

Omsättning Q3/17, MEUR	2 509
Pris och mix	9 %
Valuta	-1 %
Volym	-3 %
Övrig omsättning ¹	0 %
Totalt före strukturella förändringar	5 %
Strukturella förändringar ²	-2 %
Totalt	3 %
Omsättning Q3/18, MEUR	2 585

¹ Virke, energi, papper för återvinning, biprodukter m.m.

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning ökade med 3,0 % eller 76 MEUR till 2 585 MEUR. Det är den högsta omsättningen för tredje kvartalet sedan 2012 och det sjunde kvartalet i rad med ökad omsättning. Ökningen berodde såväl på klart högre försäljningspriser i lokal valuta som på en aktiv styrning av produktutbudet. Detta motverkades endast delvis av lägre volymer, en negativ valutakurspåverkan och avyttringen av Puumerkki i divisionen Wood Products under fjärde kvartalet 2017.

Det operativa rörelseresultatet uppgick till 358 (290) MEUR, en ökning med 23 % eller 68 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen förbättrades med 2,2 procentenheter till 13,8 % (11,6 %).

Betydligt högre försäljningspriser och ett förbättrat produktutbud, särskilt i divisionerna Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products och Paper, förbättrade det operativa rörelseresultatet med 210 MEUR. Den totala volymeffekten var något negativ, särskilt i divisionen Biomaterials, där ändrade underhållsscheman vid massabruket i Sunila minskade volymerna.

De rörliga kostnaderna fortsatte att öka och var 115 MEUR högre, främst beroende på högre kostnader för massa, ved, kemikalier och transporter. De fasta kostnaderna ökade med 16 MEUR och påverkades av ändrade underhållsscheman jämfört med föregående år. Det operativa rörelseresultatet påverkades negativt med 3 MEUR av nettot av valutakurspåverkan och negativt med 2 MEUR av rörelseresultatet från intressebolag.

Planerade och oplanerade produktionsstopp var 4 % (7 %) för papper, 5 % (4 %) för kartong och 0 % (0 %) för träprodukter.

Medelantalet anställda under tredje kvartalet 2018 var ungefär 26 500 (27 000). Medelantalet anställda i Europa var cirka 20 400 (20 200). I Kina var medelantalet anställda cirka 5 000 (5 700).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 5 (0) MEUR. Detta hänförde sig främst till en högre värdering till verkligt värde av skogen i det nordiska intressebolaget Tornator.

Resultat per aktie ökade med 12,9 % till 0,27 (0,24) EUR och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster ökade till 0,31 (0,27) EUR på grund av förbättrad lönsamhet.

Det fanns inga jämförelsestörande poster som påverkade rörelseresultatet för tredje kvartalet 2018 (20 MEUR negativt). För inkomstskatten finns dock en negativ jämförelsestörande post på 27 MEUR. Här har en avsättning gjorts på grund av en pågående tvist i Sverige avseende ränteavdrag för åren 2013–2016.

Nettot av finansiella kostnader på 58 MEUR var 12 MEUR högre. Räntekostnaderna netto har ökat med 2 MEUR till 34 MEUR. Nettot av övriga finansiella poster var 9 (15) MEUR. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen avseende kassa- och

banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder och därtill hörande valutasäkringar uppgick till minus 15 MEUR (plus 1 MEUR), främst hänförligt till en uppskrivning av lån i utländsk valuta i dotterbolag.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 30 september 2017 till 30 september 2018

MEUR	Sysselsatt kapital
30 september 2017	8 323
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	72
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-6
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-4
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-67
Onoterade värdepapper (främst PVO)	197
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	92
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	54
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	243
Skatteskuld, netto	-93
Omräkningsdifferens	-194
Övriga förändringar	14
30 september 2018	8 631

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) under tredje kvartalet 2018 uppgick till 16,7 % (13,9 %), vilket för femte kvartalet i rad är bättre än målet på 13 %.

Resultat januari–september 2018 (jämfört med januari–september 2017)

Omsättningen ökade med 3,9 % eller 294 MEUR till 7 828 MEUR jämfört med samma period förra året. Det operativa rörelseresultatet ökade med 330 MEUR eller 46 % till 1 054 MEUR, vilket motsvarar en marginal på 13,5 % (9,6 %). Högre försäljningspriser och en aktiv styrning av produktutbudet i samtliga divisioner förbättrade det operativa rörelseresultatet med 621 MEUR. De rörliga kostnaderna var 259 MEUR högre. Det avser särskilt skogsråvarukostnaderna som påverkades negativt av tillfälliga utmaningar med virkesförsörjningen i Norden, men även högre kostnader för massa, kemikalier och transporter. De fasta kostnaderna ökade med 18 MEUR trots det pågående resultatförbättringsprogrammet, främst beroende på tidsförskjutningar av underhållsstopp samt stopp vid ombyggnationer i samband med investeringar. Nettot av valutakurspåverkan påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 32 MEUR. Lägre avskrivningar och högre operativt resultat från intressebolag påverkade positivt med 10 MEUR respektive 9 MEUR.

Resultat tredje kvartalet 2018 (jämfört med Q2/2018)

Omsättningen minskade med 79 MEUR eller 3,0 % till 2 585 MEUR, främst beroende på säsongsvariationer och en tidsförskjutning av underhållstoppen. Det operativa rörelseresultatet minskade med 31 MEUR till 358 MEUR. Bättre försäljningspriser och produktutbud, särskilt i divisionen Paper, förbättrade det operativa rörelseresultatet med 37 MEUR. Volymer påverkade positivt med 12 MEUR, främst beroende på ökad aktivitet i pappers- och wellpappråvarubruken. De fasta kostnaderna minskade med 33 MEUR, främst beroende på säsongsvariationer och på resultatförbättringsprogrammet. Högre rörliga kostnader, främst på grund av ökade kostnader för massa, påverkade negativt med 37 MEUR. Nettot av valutakurspåverkan minskade resultatet med 10 MEUR och resultatet från intressebolag minskade det operativa rörelseresultatet med 5 MEUR.

Finansiering tredje kvartalet 2018 (jämfört med Q2/2018)

Kapitalstruktur

MEUR	30 sep 2018	30 jun 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Operativa anläggningstillgångar ¹	6 544	6 417	6 554	6 441
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 596	1 543	1 600	1 594
Operativt rörelsekapital, netto	1 112	1 068	729	906
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-475	-447	-490	-554
Operativt kapital, totalt	8 777	8 581	8 393	8 387
Skatteskuld, netto	-145	-58	-85	-64
Sysselsatt kapital	8 631	8 523	8 308	8 323
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 436	6 043	6 008	5 799
Innehav utan bestämmande inflytande	23	38	47	48
Räntebärande nettoskuld	2 172	2 442	2 253	2 476
Finansiering totalt	8 631	8 523	8 308	8 323

¹ I operativa anläggningstillgångar ingår goodwill, övriga immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier, biologiska tillgångar, utsläppsrätter samt onoterade värdepapper.

Kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter ökade med 362 MEUR till 983 MEUR, främst som ett resultat av ett stabilt operativt kassaflöde. Nettoskulden uppgick till 2 172 MEUR, en minskning med 270 MEUR jämfört med föregående kvartal.

Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 1,1, att jämföra med 1,3 i slutet av föregående kvartal. Per den 30 september 2018 var skuldsättningsgraden 0,34 (0,40). Under kvartalet gav Fitch Ratings Stora Enso ett *investment grade* kreditbetyg på BBB- med stabila utsikter, där Stora Ensos förbättrade generering av kassaflöde och stärkta balansräkning betonades.

Stora Enso har tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 900 (950) MEUR.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som aktier till verkligt värde via övrigt totalresultat enligt IFRS 9, ökade under kvartalet med 152 MEUR till 466 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av högre terminspriser för elektricitet.

Kassaflöde tredje kvartalet 2018 (jämfört med Q2/2018)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q3/18	Q3/17	Förändring % Q3/18-Q3/17	Q2/18	Förändring % Q3/18-Q2/18	Q1- Q3/18	Q1- Q3/17	Förändring % Q1-Q3/18- Q1-Q3/17	2017
Operativt EBITDA ¹	502	432	16,3 %	466	7,8 %	1 472	1 160	26,9 %	1 587
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	0	-20	100,0 %	-28	100,0 %	-28	-52	46,5 %	-76
Övriga justeringar	-24	-5	n/m	15	-255,3 %	-23	-18	-29,8 %	-56
Förändring i rörelsekapital	-22	23	-194,6 %	-97	77,5 %	-379	-117	-223,7 %	37
Kassaflöde från den löpande verksamheten	457	430	6,2 %	357	28,1 %	1 042	973	7,1 %	1 492
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-128	-138	6,9 %	-125	-2,4 %	-370	-401	7,8 %	-658
Investeringar i intressebolag	-10	-9	-7,8 %	0	-100,0 %	-10	-9	-7,8 %	-9
Kassaflöde efter investeringar	319	283	12,6 %	231	37,8 %	663	563	17,7 %	825

¹ Q1–Q3/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt Förändringar i definitionen av operativt EBITDA under rubriken Delårsrapport.

Kassaflödet efter investeringar under tredje kvartalet 2018 uppgick till 319 MEUR. Rörelsekapitalet ökade med 22 MEUR, främst på grund av högre lagervärden. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 128 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 4 MEUR.

Investeringar

Under tredje kvartalet 2018 uppgick investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar till 129 MEUR, varav 109 MEUR är anläggningar, i nivå med en normalfördelning över året, och 20 MEUR är biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick totalt till 122 MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 128 MEUR.

De viktigaste pågående projekten under andra kvartalet 2018 var den nya enheten för extrusionsbeläggning med polyetylen (PE), det automatiska rullagret, hantering av illaluktande gasutsläpp och torkkapacitet för kemitermomekanisk massa (CTMP) vid anläggningarna i Imatra i Finland, uppgraderingen av flutingbruket i Heinola i Finland, kapacitetsutbyggnad och teknisk uppgradering i China Packaging, investeringen i fluffmassaenheten i Skutskär, investeringen i dissolvingmassaenheten vid Enocell-bruket i Finland, den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk, samt utbyggnaden av sågverket Launkalne i Lettland.

Prognos för investeringar och avskrivningar 2018

MEUR	Prognos för 2018
Investeringar	550–600
Avskrivningar	485–505
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	50–70

Prognosen omfattar investeringar för cirka 100 MEUR i koncernens biologiska tillgångar.

Segment tredje kvartalet 2018 (jämfört med Q3/2017)

Consumer Board

Omsättningen fortsätter att öka

Divisionen Consumer Board har som ambition att vara en global måttstock när det gäller nyfiberbaserad kartong av hög kvalitet och förstahandsvalet för kunder och varumärkesägare för förpackningar och grafiska applikationer i premiumsegmentet. Vårt breda urval av kartong och barriärskikt lämpar sig mycket väl för optimerade förpackningar för vätskor, livsmedel, läkemedel och lyxvaror.

MEUR	Q3/18	Q3/17	Förändring % Q3/18–Q3/17	Q2/18	Förändring % Q3/18–Q2/18	Q1- Q3/18	Q1- Q3/17	Förändring % Q1-Q3/18– Q1-Q3/17	2017
Omsättning	648	639	1,4 %	691	-6,3 %	1 985	1 880	5,6 %	2 516
Operativt EBITDA ¹	101	128	-21,2 %	112	-9,9 %	349	358	-2,5 %	477
Operativ EBITDA-marginal ¹	15,6 %	20,0 %		16,2 %		17,6 %	19,0 %		19,0 %
Operativt rörelseresultat	50	86	-41,3 %	65	-22,3 %	207	216	-4,2 %	285
Operativ rörelsemarginal	7,8 %	13,5 %		9,5 %		10,4 %	11,5 %		11,3 %
Operativ ROOC	10,3 %	17,7 %		13,1 %		14,3 %	14,7 %		14,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	125	111	12,3 %	100	24,1 %	274	318	-13,8 %	458
Kassaflöde efter investeringar	91	62	46,1 %	64	42,1 %	164	145	13,3 %	218
Leveranser av kartong, 1 000 ton	727	718	1,2 %	763	-4,8 %	2 213	2 104	5,2 %	2 816
Produktion av kartong, 1 000 ton	730	730	0,1 %	729	0,2 %	2 228	2 137	4,3 %	2 871

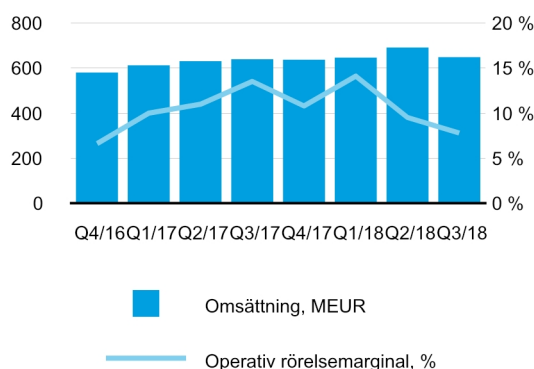
¹ Q1–Q3/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt Förändringar i definitionen av operativt EBITDA under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade något, med 1,4 % eller 9 MEUR till för tredje kvartalet rekordhöga 648 MEUR, till följd av både högre priser och volympåverkan, stödd av produktionsstarten vid Beihai-bruket.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 36 MEUR till 50 MEUR. Betydligt högre rörliga kostnader, särskilt för massa, kemikalier och ved, kompenseras bara delvis av högre försäljningspriser och styrning av fasta kostnader.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) sjönk till 10,3 %, som en följd av ökade rörliga kostnader som ännu inte har kunnat tas ut i högre försäljningspriser på grund av flerårskontrakt.
- I slutet av tredje kvartalet byggde Stora Enso med lyckat resultat om en pappersmaskin vid Imatra-bruket till att i stället tillverka mikrofibrillär cellulosa (MFC) för produktion av barriärskikt. Inkörningen kommer att börja under fjärde kvartalet 2018.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/18 jämfört med Q3/17	Efterfrågan Q3/18 jämfört med Q2/18	Priser Q3/18 jämfört med Q3/17	Priser Q3/18 jämfört med Q2/18
Konsumentkartong	Europa	Starkare	Något svagare	Något högre	Oförändrade

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



10,3 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Beihai	–
Q3	Imatra och Ingerois	Imatra och Ingerois
Q4	Skoghall och Fors	Skoghall och Fors

Packaging Solutions

Ännu ett kvartal med rekordsiffror

Divisionen Packaging Solutions tillhandahåller fiberbaserat kartongmaterial samt wellpappprodukter och tjänster för många olika användningsområden. Våra förnybara förpackningslösningar av hög kvalitet används av ledande konverterare, varumärkesägare och detaljister inom olika branscher i syfte att driva innovation och optimera resultat.

MEUR	Q3/18	Q3/17	Förändring % Q3/18– Q3/17	Q2/18	Förändring % Q3/18– Q2/18	Q1- Q3/18	Q1- Q3/17	Förändring % Q1-Q3/18– Q1-Q3/17	2017
Omsättning	330	318	3,8 %	329	0,3 %	992	921	7,7 %	1 255
Operativt EBITDA ¹	86	66	29,6 %	73	17,2 %	236	166	42,4 %	240
Operativ EBITDA-marginal ¹	25,9 %	20,8 %		22,2 %		23,8 %	18,0 %		19,1 %
Operativt rörelseresultat	68	48	41,6 %	57	19,3 %	186	112	65,7 %	170
Operativ rörelsemarginal	20,6 %	15,1 %		17,2 %		18,7 %	12,2 %		13,5 %
Operativ ROOC	30,4 %	22,4 %		25,6 %		27,7 %	17,6 %		19,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	67	83	-19,7 %	74	-10,0 %	206	167	23,2 %	249
Kassaflöde efter investeringar	43	60	-29,0 %	43	-0,2 %	131	117	12,3 %	156
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	272	256	6,1 %	242	12,2 %	771	749	3,0 %	1 023
Produktion av kartong, 1 000 ton	345	342	1,0 %	301	14,9 %	981	994	-1,3 %	1 333
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	260	282	-7,8 %	260	0,1 %	783	824	-5,0 %	1 103
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	245	286	-14,2 %	264	-7,2 %	775	825	-6,1 %	1 102

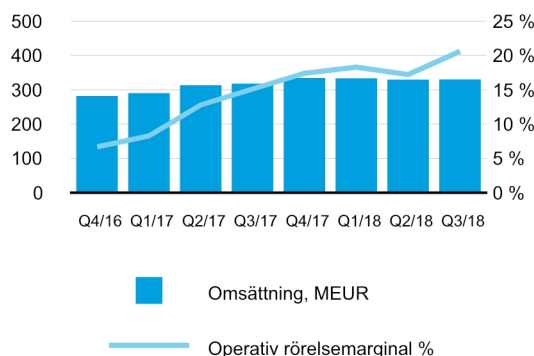
¹ Q1–Q3/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt Förändringar i definitionen av operativt EBITDA under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 3,8 % eller 12 MEUR till för tredje kvartalet rekordhöga 330 MEUR, till följd av fortsatt god prisutveckling och en aktiv styrning av produktutbudet i den europeiska verksamheten.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med ytterligare 20 MEUR till ett rekordresultat på 68 MEUR. Men de klart högre försäljningspriserna och styrningen av produktutbudet i den europeiska verksamheten kompenserade bara delvis för wellpappenheternas lägre volymer och högre råmaterialkostnader.
- Lönsamheten i verksamheten medförde också att den operativa avkastningen på operativt kapital blev rekordhöga 30,4 % vilket är betydligt över det långsiktiga målet på 20 %.
- Stora Enso kommer att investera 9 MEUR i modernisering och utbyggnad av wellpappförpackningsanläggningen i Riga i Lettland. Projektet förväntas bli klart under 2019.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/18 jämfört med Q3/17	Efterfrågan Q3/18 jämfört med Q2/18	Priser Q3/18 jämfört med Q3/17	Priser Q3/18 jämfört med Q2/18
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Oförändrad	Något starkare	Betydligt högre	Något högre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Oförändrad	Något svagare	Betydligt högre	Oförändrade
Wellpappförpackningar	Europa	Oförändrad	Något svagare	Högre	Oförändrade

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

30,4 %
(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Heinola och Varkaus	Ostrołęka
Q3	Ostrołęka	Varkaus
Q4	–	Heinola

Biomaterials

Massamarknaden fortsatt stark

Divisionen Biomaterials erbjuder flera olika massakvaliteter för att möta efterfrågan från tillverkare av papper, kartong, mjukpapper, textil och hygienprodukter. Vi utvecklar också nya sätt att maximera det värde som kan utvinnas ur trä och andra typer av lignocellulosisk biomassa. Utvunna sockerarter och lignin har potential inom många olika tillämpningsområden.

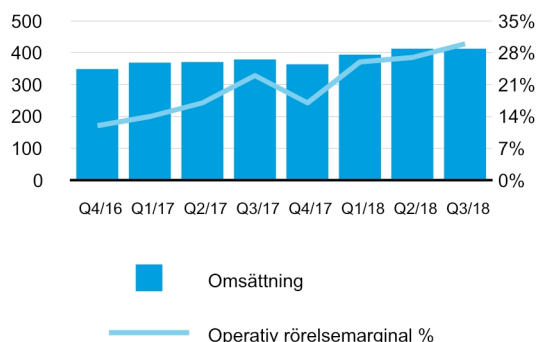
MEUR	Q3/18	Q3/17	Förändring % Q3/18–Q3/17	Q2/18	Förändring % Q3/18–Q2/18	Q1- Q3/18	Q1- Q3/17	Förändring % Q1-Q3/18– Q1-Q3/17	2017
Omsättning	413	379	9,0%	413	0,0 %	1 220	1 119	9,0 %	1 483
Operativt EBITDA	157	124	26,3%	141	10,9 %	433	314	38,0 %	409
Operativ EBITDA-marginal	37,9 %	32,7 %		34,1 %		35,5 %	28,1 %		27,6 %
Operativt rörelseresultat	125	88	42,0%	109	14,6 %	336	203	65,6 %	264
Operativ rörelsemarginal	30,3 %	23,2 %		26,5 %		27,6 %	18,1 %		17,8 %
Operativ ROOC	20,9 %	14,8 %		18,6 %		18,9 %	10,7 %		10,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	120	92	29,9%	134	-11,1 %	321	298	7,7 %	404
Kassaflöde efter investeringar	94	61	53,5%	109	-13,8 %	247	212	16,6 %	271
Leveranser av massa, 1 000 ton	595	666	-10,6%	614	-3,0 %	1 821	1 974	-7,8 %	2 597

- Omsättningen ökade med 9,0 % eller 34 MEUR till rekordhöga 413 MEUR. Högre försäljningspriser motverkades endast delvis av lägre försäljningsvolym, främst på grund av underhållsstopp vid massabruket i Sunila i Finland.
- Det operativa rörelseresultatet på 125 MEUR var också rekordhögt, en ökning med 37 MEUR trots att ett underhållsstopp vid Sunila-bruket drog ner volymerna. Högre massapriser motverkades endast delvis av högre rörliga kostnader.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) ökade till en ny rekordnivå på 20,9 %, vilket är klart över det strategiska målet på 15 %.
- Lineo™ by Stora Enso utsågs till "Best Product Innovation" vid ICIS Innovation Awards 2018. Lineo lanserades tidigare i år och är en förnybar ersättning för oljebaserade fenolmaterial. Den görs av lignin, som ingår som en av byggstenarna i alla träd. ICIS (Independent Chemical Information Service) är världens största leverantör av information om den petrokemiska marknaden.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/18 jämfört med Q3/17	Efterfrågan Q3/18 jämfört med Q2/18	Priser Q3/18 jämfört med Q3/17	Priser Q3/18 jämfört med Q2/18
Barrvedsmassa	Europa	Oförändrad	Oförändrad	Betydligt högre	Något högre
Lövvedsmassa	Europa	Starkare	Något svagare	Betydligt högre	Oförändrade
Lövvedsmassa	Kina	Betydligt starkare	Betydligt svagare	Betydligt högre	Oförändrade

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

20,9 %

(Mål: >15%)

Planerade underhållsstopp

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Enocell	Montes del Plata och Sunila
Q3	Sunila	–
Q4	Montes del Plata och Skutskär	Veracel och Skutskär

Wood Products

Byggandet i trä fortsätter att växa

Divisionen Wood Products levererar en bred portfölj av träbaserade lösningar till bygg- och bostadsbranschen. Vårt produktutbud täcker alla områden inom byggnation, bland annat massiva träelement, träkomponenter och sågade trävaror. Vi erbjuder också pellets för hållbar uppvärmning. Våra kunder är huvudsakligen grossister och detaljister, byggföretag och industriella förädlare av träkomponenter som till exempel modulhus.

MEUR	Q3/18	Q3/17	Förändring % Q3/18–Q3/17	Q2/18	Förändring % Q3/18– Q2/18	Q1- Q3/18	Q1- Q3/17	Förändring % Q1-Q3/18– Q1-Q3/17	2017
Omsättning	400	415	-3,7 %	430	-7,0 %	1 223	1 271	-3,8 %	1 669
Operativt EBITDA	56	37	50,5 %	55	1,2 %	149	111	33,9 %	147
Operativ EBITDA-marginal	13,9 %	8,9 %		12,8 %		12,2 %	8,7 %		8,8 %
Operativt rörelseresultat	48	29	64,1 %	47	1,3 %	123	86	43,4 %	111
Operativ rörelsemarginal	11,9 %	7,0 %		10,9 %		10,1 %	6,8 %		6,7 %
Operativ ROOC	31,6 %	21,3 %		31,7 %		28,3 %	21,6 %		20,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	57	62	-8,0 %	41	38,1 %	109	112	-2,4 %	152
Kassaflöde efter investeringar	37	50	-26,2 %	27	38,3 %	57	81	-30,1 %	90
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 207	1 169	3,2 %	1 288	-6,3 %	3 684	3 669	0,4 %	4 926

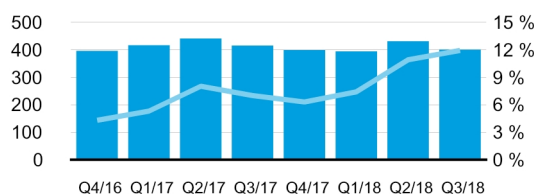
- Exklusive den avyttrade Puumerkki-enheten ökade omsättningen med 6,4 % eller 24 MEUR, främst beroende på högre priser och en aktiv styrning av produktutbudet inom sågade trävaror.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 19 MEUR till rekordhöga 48 MEUR för tredje kvartalet. Klart högre priser och ett bättre produktutbud, liksom volymtillväxt, stödd av strategiska investeringar i sågverket i Murów i Polen och i LVL-enheten (fanerlaminatträ) i Varkaus i Finland, motverkades endast delvis av högre fasta kostnader för den utökade verksamheten.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) fortsätter ligga på rekordnivå med 31,6 %, vilket är klart bättre än det strategiska målet på 20 %.
- Investeringen i en ny produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk fortskrider enligt plan. Testproduktion har inletts och kommersiell produktion förväntas komma i gång under första kvartalet 2019 enligt tidigare meddelad plan.
- Stora Enso investerar 7 MEUR i byggandet av ett kompetenscenter för biokompositmaterial i Sverige. Investeringen omfattar ett nytt kompetenscenter för biokompositmaterial och installation av nya maskiner för bearbetning av grövre fibrer för biokompositmaterial. Produktionen beräknas starta i slutet av 2019.
- Stora Enso och det finska startupföretaget TRÄ Group inledde ett samarbete för att utveckla innovativa digitala tjänster för byggnader i trä.
- Stora Enso och Orthex lanserade en ny serie köksredskap tillverkade i biokompositmaterial. Det till 98 procent biobaserade materialet som ersätter fossilbaserad plast är gjort av gran och sockerrör och minskar produkternas koldioxidavtryck med upp till 80 procent.
- Stora Enso har utsetts som leverantör av trämaterial till flera nya byggprojekt runtom i världen. I juli påbörjade Balliol College i Storbritannien byggandet av 223 studentbostäder. I Norge har man valt att använda CLT (korslimmat trä) i skolprojektet Ydali där man ska bygga skola, förskola och sporthall.
- På London Design Festival 2018 användes CLT från Stora Enso i Stuart Padwicks skulptur "Head above Water". Det är en nio meter hög köns-, etnicitets- och åldersneutral installation till stöd för kampanjen Time to Change som syftar till att avlägsna det stigma som finns kring psykisk ohälsa.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/18 jämfört med Q3/17	Efterfrågan Q3/18 jämfört med Q2/18	Priser Q3/18 jämfört med Q3/17	Priser Q3/18 jämfört med Q2/18
Träprodukter	Europa	Något starkare	Oförändrad	Högre	Något högre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %

Operativ ROOC



■ Omsättning, MEUR

— Operativ rörelsemarginal %

31,6 %

(Mål: > 20%)

Paper

Stabil lönsamhet och stadigt kassaflöde

Divisionen Paper tillhandahåller förstklassiga papperslösningar för tryckta medier och kontorsbruk. Det breda urvalet omfattar papper som tillverkats av såväl ny som återvunnen träfiber. Kunderna är i första hand förlag, detaljister, tryckerier, grossister, konverterare och leverantörer av kontorsvaror. Vi skapar värde för våra kunder genom att erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster som motsvarar deras krav på kvalitet och hållbarhet.

MEUR	Q3/18	Q3/17	Förändring % Q3/18–Q3/17	Q2/18	Förändring % Q3/18–Q2/18	Q1-Q3/18	Q1-Q3/17	Förändring % Q1-Q3/18–Q1-Q3/17	2017
Omsättning	779	727	7,2 %	754	3,4 %	2 305	2 194	5,1 %	2 920
Operativt EBITDA ¹	93	55	68,9 %	83	12,4 %	271	161	68,6 %	239
Operativ EBITDA-marginal ¹	11,9 %	7,6 %		11,0 %		11,8 %	7,3 %		8,2 %
Operativt rörelseresultat	65	29	125,0 %	54	20,8 %	189	82	130,1 %	128
Operativ rörelsemarginal	8,4 %	4,0 %		7,2 %		8,2 %	3,7 %		4,4 %
Operativ ROOC	33,5 %	16,0 %		28,4 %		32,9 %	12,7 %		14,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	78	24	224,2 %	54	43,2 %	191	157	21,7 %	259
Kassaflöde efter investeringar	65	6	n/m	43	49,0 %	156	114	36,7 %	160
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	8,3 %	0,8 %		5,7 %		6,8 %	5,2 %		5,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 161	1 177	-1,3 %	1 137	2,1 %	3 470	3 567	-2,7 %	4 713
Produktion av papper, 1 000 ton	1 216	1 152	5,5 %	1 151	5,6 %	3 545	3 513	0,9 %	4 672

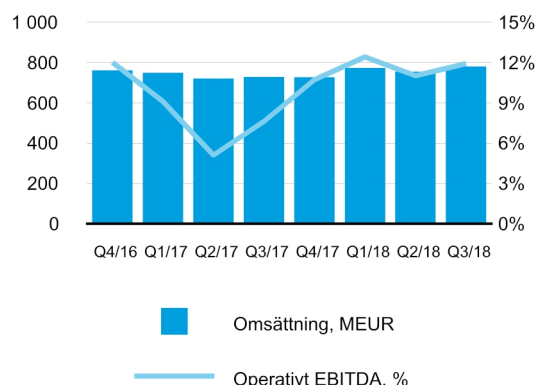
¹ Q1–Q3/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt Förändringar i definitionen av operativt EBITDA under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 7,2 %, eller 52 MEUR, till 779 MEUR. Klart högre försäljningspriser för alla kvaliteter och ett bättre produktutbud motverkades endast delvis av negativ valutakurspåverkan och något lägre försäljningsvolymerna.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 36 MEUR till 65 MEUR. Högre försäljningspriser för alla kvaliteter och säsongsmässig lageruppbyggnad motverkades endast delvis av högre rörliga kostnader, främst i form av högre massapriser och användning av marknads massa.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/omsättning var 8,3 % (0,8 %), vilket återspeglar en förbättrad lönsamhet.
- Stora Enso och energibolaget Gasum kommer att bygga en biogasanläggning vid Stora Ensos pappersbruk i Nymölla. Anläggningen, som byggs och drivs av Gasum, kommer att förvandla brukets utsläpp av spillvatten till förnybar energi. För Stora Enso uppgår den totala investeringen till 5 MEUR.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/18 jämfört med Q3/17	Efterfrågan Q3/18 jämfört med Q2/18	Priser Q3/18 jämfört med Q3/17	Priser Q3/18 jämfört med Q2/18
Papper	Europa	Svagare	Något svagare	Betydligt högre	Något högre

Omsättning och operativ EBITDA-marginal, %



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

8,3 %

(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Uleåborg (Oulu)	Uleåborg (Oulu)
Q3	Veitsiluoto	Veitsiluoto
Q4	–	Nymölla

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

Övriga

I segmentet Övriga ingår nordiska skogsägande intressebolag, Stora Ensos aktieinnehav i energibolaget Pohjolan Voima, virkesförsörjning till de nordiska och baltiska bruken, plantager som inte är knutna till något bruk samt koncerninterna tjänster och administration.

MEUR	Q3/18	Q3/17	Förändring % Q3/18–Q3/17	Q2/18	Förändring % Q3/18–Q2/18	Q1- Q3/18	Q1- Q3/17	Förändring % Q1-Q3/18– Q1-Q3/17	2017
Omsättning	831	593	40,1 %	844	-1,6 %	2 513	1 872	34,2 %	2 490
Operativt EBITDA ¹	11	22	-51,4 %	3	256,4 %	33	50	-33,2 %	75
Operativ EBITDA-marginal ¹	1,3 %	3,7 %		0,3 %		1,3 %	2,7 %		3,0 %
Operativt rörelseresultat	2	10	-83,1 %	-5	133,9 %	13	25	-46,4 %	46
Operativ rörelsemarginal	0,2 %	1,7 %		-0,6 %		0,5 %	1,3 %		1,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11	58	-80,6 %	-48	123,5 %	-59	-79	25,8 %	-30
Kassaflöde efter investeringar	-9	44	-121,1 %	-54	82,8 %	-92	-106	13,0 %	-70

¹ Q1–Q3/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt Förändringar i definitionen av operativt EBITDA under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade i och med att försäljning av transport- och skogsbrukstjänster som tidigare redovisades under övriga rörelseintäkter flyttades till raden för omsättning på grund av en ändring i redovisningsprinciperna. Dessa omfattar främst interna tjänster. Den externa omsättningen påverkades med 14 MEUR under tredje kvartalet.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 8 MEUR till 2 MEUR.

Hållbarhet tredje kvartalet 2018 (jämfört med Q3/2017)

Säkerhetsarbete

TRI-frekvens

	Q3/18	Q3/17	Q2/18	Q1-Q3/18	Q1-Q3/17	2017	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens ^{1 2 3}	5,0	7,5	5,0	5,3	7,5	7,4	6,7	slutet av 2018

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

¹ För egna anställda.

² Från och med januari 2018 ingår Stora Ensos samägda bolag Veracel och Montes del Plata i koncernens säkerhetsarbete. Siffrorna för 2017 har räknats om för att vara jämförbara.

³ Siffrorna för Q2/18 har räknats om på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för andra kvartalet.

Den långsiktiga trenden fortsätter att gå åt rätt håll.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

	30 sep 2018	30 jun 2018	31 dec 2017	30 sep 2017	Mål
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	95 %	95 %	95 %	94 %	95 %

¹ Exklusive samägda bolag och utgifter för tullar, immaterialrätter, leasingavgifter och finansiella tjänster.

Målet för 2018 är att ligga kvar på den höga täckningsgraden på 95 %.

Mänskliga rättigheter

Under kvartalet avslutades arbetet med att identifiera koncernens högst prioriterade mänskliga rättigheter, ett kvartal tidigare än planerat. Koncernens policy för mänskliga rättigheter har uppdaterats och finns att läsa på storaenso.com/sustainability.

Fokus ligger nu på att ge slutgiltig form åt ett program för att övervaka efterlevnaden. Ambitionen är att arbetet ska vara klart i slutet av första kvartalet 2019.

Skogar, plantager samt markanvändning

Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet i Bahia i Brasilien

	30 sep 2018	30 jun 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet, ha	3 019	3 048	3 043	3 425

I slutet av tredje kvartalet var 3 019 hektar av brukbar mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Under kvartalet fortsatte Veracel att ansöka om återtagande av ockuperade områden via rättsprocesser och återupptog skogsbruk på 29 hektar. Veracel har frivilligt reserverat 16 500 hektar för Sustainable Settlement-initiativet. I slutet av 2017 ägde Veracel totalt 213 500 hektar mark, varav 75 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

Koldioxid

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

	Q3/18	Q3/17	Q2/18	Q1-Q3/18	Q1-Q3/17	2017	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidkvaliteter från fossila källor ^{1 2} per säljbar ton massa, papper och kartong (kg/t)	-24 %	-25 %	-25 %	-19 %	-22 %	-20 %	-31 %	slutet av 2030

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

² Siffrorna för Q2/18 och för 2017 har räknats om på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för andra kvartalet.

I december 2017 godkändes Stora Ensos vetenskapligt förankrade klimatmål för att bekämpa global uppvärmning av Science Based Targets Initiative. Målen innebär att Stora Enso åtar sig att minska sina utsläpp av växthusgaser från verksamheterna med 31 % per tillverkat ton massa, papper och kartong till 2030 jämfört med utgångsåret 2010.

Övriga händelser

I juli bekräftades Stora Ensos plats i FTSE4Good Index Series.

I september undertecknade Stora Enso [stödförklaringen A4S](http://stodforklaringen A4S) för Accounting for Sustainability som arbetar för bättre redovisning av klimatrisker och klimatomöjligheter via de rekommendationer som Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) publicerat. Stora Enso har också undertecknat Corporate Leaders Group policy statement om vägen mot ett nollutsläppsmål.

I oktober rankades Stora Ensos Sustainability Report 2017 bland de tio främsta i världen av World Business Council for Sustainable Development (WBCSD).

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Ökande konkurrens och obalanser mellan utbud och efterfrågan på marknaderna för papper, massa, förpackningskartong, sågade trävaror och rundvirke kan påverka koncernens marknadsandelar och lönsamhet. Förändringar på både det ekonomiska och politiska området globalt sett, kraftiga förändringar av marknaden, ökad oro på valutamarknaderna och försämrade ekonomiska villkor på de viktigaste marknaderna är samtliga faktorer som påverkar Stora Ensos resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Angående den aktuella geopolitiska situationen finns en så pass påtaglig risk för ökande protektionism att världshandeln kan minska kraftigt. Det skulle få stora följder och påverka inflationen, beteendet hos företag och konsumenter och i slutändan den globala tillväxten.

När världsekonomin går in i en ny fas kommer de stora centralbankerna dessutom att börja strama åt sin penningpolitik, en utveckling som kan innebära betydande osäkerhet och negativt påverka Stora Ensos affärsvillkor.

Bland andra risker och osäkerhetsfaktorer kan nämnas allmänna villkor i branschen, som förändringar i kostnaderna för eller tillgången på råvaror, energi och transporter, oförutsedda utgifter för att efterleva aktuella och nya lagar och regler avseende miljö och annat och för pågående eller möjliga rättsprocesser, större skada på någon av våra produktionsanläggningar, risker som följer med samägandekonstruktioner och andra faktorer som man kan läsa om i Stora Ensos pressmeddelanden och andra rapporter.

Det mycket varma och torra vädret under sommaren har påverkat vattennivån i flera sjöar och därmed också hanteringen av spillvatten i Sverige. Detta kan leda till en ökad risk för produktionsbegränsningar.

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

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 15 MEUR de kommande 12 månaderna, netto efter säkringar.

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 196 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 135 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 60 MEUR de kommande 12 månaderna.

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

Känslighetsanalys avseende valutakursförändringar under de kommande tolv månaderna: en förstärkning med 10 % av US-dollar, den svenska kronan och det brittiska pundet mot euron skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med 170 MEUR, negativt med 98 MEUR respektive positivt med 37 MEUR per år. Vid motsvarande försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

Koncernen har årliga osäkrade kostnader motsvarande ungefär 120 MEUR i brasilianska real (BRL) i sin verksamhet i Brasilien. För dessa flöden skulle en förstärkning med 10 % av realen påverka det operativa rörelseresultatet negativt med 12 MEUR.

Rättsprocesser

Ansvarsförbindelser

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

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

Rättsprocesser i Latinamerika

Veracel

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

Rättsprocesser i Finland

Skadeanspråk avseende rundvirke

I december 2009 ålade den finska marknadsdomstolen Stora Enso en konkurrensskadeavgift för överträdelse av konkurrenslagen inom marknaden för rundvirke i Finland mellan 1997 och 2004. Stora Enso överklagade inte domen. I mars 2011 inledde finska Forststyrelsen (Metsähallitus) en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto, i vilken de yrkade ersättning för skada man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelse av konkurrenslagen. I det domslut som avgavs i juni 2016 ogillade Helsingfors tingsrätt Forststyrelsens yrkande om skadestånd från Stora Enso, UPM och Metsäliitto. Finska Forststyrelsen överklagade domen i tingsrätten till nästa instans i Helsingfors som avgav sitt domslut i målet i maj 2018. I domslutet avvisades Forststyrelsens överklagande och tingsrättens dom fastställdes. Forststyrelsen totala krav för vilket Stora Enso, UPM och Metsäliitto skulle vara solidariskt ansvariga uppgick till ungefär 125 MEUR och det andra kravet mot Stora Enso till ungefär 68 MEUR. Domslutet i den högre instansen är ännu inte definitivt eftersom Forststyrelsen har ansökt om prövningstillstånd hos Högsta domstolen. I Högsta domstolen har Forststyrelsen sänkt storleken på sitt krav så att det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgår till cirka 62 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso till cirka 37 MEUR.

Rättsprocesser i Sverige

Försäkringsskada

I juli och augusti 2016 lämnade sex svenska försäkringsbolag in stämningar till Mark- och miljödomstolen och Falu tingsrätt mot Stora Enso på grund av skador orsakade av skogsbranden i Västmanland 2014. Stämningsbeloppet uppgår till cirka 300 MSEK (30 MEUR). Stora Enso avvisar kraven.

Företagsbot

I januari 2018 väckte en svensk åklagare åtal mot Stora Enso och företagets leverantör, till följd av skogsbranden i Västmanland 2014, och kräver företagsbot om 5 MSEK vardera. Både Stora Enso och leverantören har bestridit kravet.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under tredje kvartalet 2018 registrerades konvertering av 13 195 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 30 september 2018 hade Stora Enso 176 327 047 A-aktier och 612 292 940 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 237 556 341.

Beslut av årsstämman 2018

Stora Enso Oyj:s årsstämma hölls den 28 mars 2018 i Helsingfors. Årsstämman antog styrelsens förslag om utdelning för år 2017 på 0,41 EUR per aktie.

Stämman fastställde förslaget att de nuvarande styrelseledamöterna **Anne Brunila, Jorma Eloranta, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Christiane Kuehne, Richard Nilsson, Göran Sandberg** och **Hans Stråberg** återväljs för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma och att **Antti Mäkinen** 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	175 000 EUR (2017: 170 000)
Vice ordförande	103 000 EUR (2017: 100 000)
Ledamöter	72 000 EUR (2017: 70 000)

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

Stämman fastställde förslaget gällande 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.

Styrelsebeslut

Vid styrelsemötet som hölls efter årsstämman valdes Richard Nilsson (ordförande), Jorma Eloranta, Antti Mäkinen och Christiane Kuehne till ledamöter i finans- och revisionskommittén.

Jorma Eloranta (ordförande), Elisabeth Fleuriot och Hans Stråberg valdes till ledamöter i ersättningskommittén.

Anne Brunila (ordförande), Hock Goh och Göran Sandberg valdes till ledamöter i kommittén för hållbarhets- och etikfrågor.

Händelser efter periodens utgång

Den 15 oktober registrerades konvertering av 55 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

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.

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 26 oktober 2018
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 2017 med undantag för nya och ändrade standarder som tillämpats för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2018.

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.

Ikke IFRS-baserade nyckeltal

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

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

I värdering till verkligt värde och ikke-operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram och därmed förenad risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Förändring i definitionen av operativt EBITDA (ikke IFRS-baserat)

Från och med fjärde kvartalet 2017 inkluderar Stora Enso operativt EBITDA för sina intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden) i koncernens operativa EBITDA. Tidigare inkluderade Stora Enso bara intressebolagens operativa rörelseresultat i koncernens operativa rörelseresultat.

Definitionen för det ikke IFRS-baserade måttet operativt EBITDA är: rörelseresultat exklusive operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar, 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.

Förändringen påverkade följande nyckeltal: operativt EBITDA, operativ EBITDA-marginal samt kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna.

Historiska siffror räknades om enligt den nya redovisningsmodellen och redovisas i Stora Enso Oyj:s börsmeddelande som publicerades den 7 november 2017.

Det operativa rörelseresultatet, delsummorna i koncernens resultaträkning i sammandrag och koncernens övriga IFRS-mått påverkades inte.

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018

Från och med den 1 januari 2018 har Stora Enso tillämpat följande nya och ändrade standarder:

- Från och med den 1 januari 2018 har koncernen tillämpat IFRS 9 *Finansiella instrument*. Denna standard ersätter IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Standarden innefattar reviderade krav på redovisning och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning och säkringsredovisning.

Den nya modellen för nedskrivning av finansiella tillgångar föreskriver att avsättningar redovisas baserade på modellen för förväntade kreditförluster. I och med införandet av IFRS 9 har koncernen uppdaterat sin metod för nedskrivningar så att den följer IFRS 9. För kundfordringar har ett förenklat förfarande införts där de avsättningar som redovisas baseras på förväntade kreditförluster under fordringarnas återstående löptid. Fordringar som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat har i allmänhet redovisats så att avsättningen baseras på förväntade kreditförluster under kommande tolv månadersperiod såvida inte kreditrisken har ökat väsentligt sedan den först redovisades. Till följd av den nya metoden för nedskrivningar har koncernen redovisat en negativ övergångsjustering på 3 MEUR före skatt vid justering av 2018 års ingående balans för balanserade vinstmedel.

Koncernen har värderat sina finansiella tillgångar och skulder baserat på de nya kriterierna för klassificering och värdering i IFRS 9. Stora Enso har kategoriserat sina finansiella tillgångar så att de ska värderas till upplupet anskaffningsvärde, till verkligt värde via övrigt totalresultat eller till verkligt värde via resultaträkningen. För finansiella skulder baseras klassificeringen på kategorierna upplupet anskaffningsvärde och på verkligt värde via resultaträkningen. Den första tillämpningsdagen, den 1 januari 2018, var koncernens finansiella tillgångar och skulder följande:

Ändringar i klassificering av finansiella instrument

	Värderingskategori		Redovisade värden		
	Enligt IAS 39	Enligt IFRS 9	Ursprungligt värde	Nytt värde	Skillnad
Långfristiga finansiella tillgångar					
Noterade värdepapper	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Verkligt värde via övrigt totalresultat	21	21	0
Onoterade värdepapper	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Verkligt värde via övrigt totalresultat och verkligt värde via resultaträkningen	318	318	0
Långfristiga lånefordringar	Lån och fordringar (upplupet anskaffningsvärde)	Upplupet anskaffningsvärde	55	55	0
Kortfristiga finansiella tillgångar					
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	Lån och fordringar (upplupet anskaffningsvärde)	Upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat	965	962	-3
Räntebärande fordringar	Lån och fordringar (upplupet anskaffningsvärde)	Upplupet anskaffningsvärde	15	15	0
Derivat (säkringsredovisade)	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Verkligt värde via övrigt totalresultat	49	49	0
Derivat (ej säkringsredovisade)	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via resultaträkningen	16	16	0
Kassa- och banktillgodohavanden	Lån och fordringar (upplupet anskaffningsvärde)	Upplupet anskaffningsvärde	607	607	0
Finansiella tillgångar, totalt			2 046	2 043	-3
Långfristiga finansiella skulder					
Långfristiga skulder	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	2 046	2 046	0
Kortfristiga finansiella skulder					
Kortfristig del av långfristiga skulder	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	370	370	0
Räntebärande skulder	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	560	560	0
Derivat (säkringsredovisade)	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Verkligt värde via övrigt totalresultat	32	32	0
Derivat (ej säkringsredovisade)	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via resultaträkningen	4	4	0
Checkräkningskrediter	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	4	4	0
Villkorad köpeskilling	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via resultaträkningen	20	20	0
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	1 576	1 576	0
Finansiella skulder, totalt			4 612	4 612	0

Stora Enso har valt att redovisa sitt aktieinnehav i Pohjolan Voima och vissa noterade aktier som ägs av Stora Enso, som tidigare redovisats som investeringar tillgängliga för försäljning (AFS) enligt IAS 39, till verkligt värde via övrigt totalresultat enligt IFRS 9. Vinster och förluster till följd av förändringar i investeringarnas verkliga värde under verkligt värde via övrigt totalresultat återförs inte till resultaträkningen vid nedskrivning eller avyttring och endast intäkt av utdelning redovisas i resultaträkningen.

Enligt IFRS 9 kommer förändringar i tidsaspekten för valutaoptioner som används som säkring av försäljning av utländsk valuta att redovisas under övrigt totalresultat i den utsträckning som de kan hänföras till säkrade poster, och kommer att bokas om från eget kapital till resultaträkningen för den period eller de perioder som det förväntade framtida kassaflödet kommer att påverka resultatet. Förändringen kommer att göra att resultatredovisningen blir jämnare över tiden än med IAS 39. Utestående värde av tidsaspekten för optionerna vid införandet uppgick till minus 1 MEUR och redovisades som en omräkningsdifferens hänförlig till det ingående värdet för balanserade vinstmedel för 2018.

Historiska värden har inte anpassats eftersom värdet är ringa.

- Koncernen tillämpar från och med den 1 januari 2018 IFRS standard 15 *Intäktsredovisning* och därtill hörande förtydliganden. Den nya standarden ersatte de nuvarande IAS 18 *Intäkter* och IAS 11 *Entreprenadavtal* och därtill hörande tolkningar. Den nya standarden specificerar hur och när intäkten redovisas. Standarden bygger på principen att intäkt redovisas när kontrollen över en vara eller tjänst övergår till kunden. Koncernen har gått igenom sina åtaganden avseende större kundkontrakt i de olika divisionerna och gjort en bedömning av hur IFRS 15 påverkar avseende belopp och tid för intäktsredovisning.

Slutsatsen är att införandet av IFRS 15 inte har någon avgörande inverkan på de grundprinciper som koncernen använder för vid vilken tidpunkt och med vilket belopp intäktsredovisningen görs. Principerna för intäktsredovisning och leveransvillkor som koncernen använder är i stort sett oförändrade och presenteras i Stora Ensos årsredovisning 2017.

Koncernen har infört den nya tillämpningen av IFRS 15 retroaktivt från och med den 1 januari 2018 utan justering av tidigare rapporteringsperioder. De nya riktlinjerna gäller endast för kontrakt som inte hade avslutats vid datum för införandet. Inga justeringar av ingående balanser för balanserade vinstmedel har gjorts eftersom tidpunkten för intäktsredovisning inte påverkas. Från och med den 1 januari 2018 har mindre poster för försäljning av transport- och skogsbruketstjänster som

tidigare redovisades under övriga rörelseintäkter flyttats till raden för omsättning i koncernens resultaträkning. För Q1–Q3/2018 uppgick detta belopp till 44 MEUR. Historiska värden har inte anpassats eftersom värdet är ringa.

- Förändringar i IFRS 2 *Aktierelaterade ersättningar* som gäller från och med den 1 januari 2018 tillämpas från och med detta datum utan justering av jämförelsetal. Skattelagar eller andra regleringar kan innebära att koncernen måste hålla inne belopp för en anställds skatteskuld i samband med en aktierelaterad ersättning och överföra summan, i pengar, till skattemyndigheterna för den anställdes räkning. För att uppfylla denna skyldighet håller koncernen inne det antal aktier som motsvarar värdet av den anställdes skatteskuld från det totala antalet aktier som annars skulle ha utfärdats till den anställda när den aktierelaterade ersättningen utbetalas. Enligt ändringarna i IFRS 2 ska sådana transaktioner i sin helhet redovisas som aktierelaterade betalningstransaktioner även om skatteskulden betalas i pengar för den anställdes räkning. Till följd av tillämpningen av ändringarna har koncernen redovisat en positiv övergångsjustering på 9 MEUR av 2018 års ingående balans för balanserade vinstmedel.
- Andra förändringar i IFRS standarder och tolkningar påverkar inte koncernen.

Framtida förändringar av standarder som godkänts av EU men som inte trätt i kraft för 2018

- IFRS 16 *Leasingavtal*. Denna standard ersätter de nuvarande riktlinjerna i IAS 17 och därtill hörande tolkningar och innebär en betydande förändring i framför allt leasetagarens redovisning. IFRS 16 föreskriver att leasetagaren ska redovisa en leasingskuld som återspeglar framtida betalningar och en "right of use"-tillgång för i princip alla leasingavtal. När ett kontrakt tecknas bedömer koncernen enligt IFRS 16 om kontraktet är, eller delvis innebär, ett leasingavtal. Ett kontrakt är ett leasingavtal om kontraktet överför rätten att kontrollera användningen av en specifik tillgång för en viss tidsperiod i utbyte mot betalning.

Stora Enso kommer att redovisa enligt IFRS 16 från och med den 1 januari 2019 och då tillämpa så kallad "modified retrospective approach" vilket innebär att jämförelsetal inte kommer att justeras. Effekten av införandet av IFRS 16 kommer att synas i balansräkningen från och med den 1 januari 2019. Vid övergången kommer leasingskulder att värderas till det aktuella värdet av kvarvarande leasingavgifter diskonterat till koncernens låneräntesats. "Right of use"-tillgångar värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulden justerad med eventuella förskotts- eller upplupna betalningar. Koncernen fördelar kontraktets ersättningsbelopp på de olika leasingdelarna och räknar av delar som inte avser leasing i den mån de går att identifiera.

Koncernen har valt att inte redovisa "right of use"-tillgångar och leasingskulder för leasingavtal omfattande 12 månader eller mindre, eller leasingavtal för tillgångar av mindre värde. Koncernen har också ansökt om att inte aktivera kontrakt som slutar att gälla under 2019. Koncernen har definierat att de tillgångar av mindre värde som ska undantas är sådana leasingavtal där den underliggande tillgången inte har något väsentligt värde för Stora Enso. Bedömningen av om den underliggande tillgången är av väsentligt värde och på den grunden kan undantas från kraven på redovisning enligt IFRS 16 baseras på konceptet väsentlighet i grundläggande ramverk för redovisningen och i IAS 1. Koncernen redovisar leasingavgifter i anslutning till leasingavtalen som en kostnad som löper linjärt över leasingperioden, i likhet med betalningar för tjänster och vissa rörliga leasingavgifter.

Ej diskonterade nu gällande leasingavtal uppgår vid slutet av tredje kvartalet till 628 MEUR. Enligt en preliminär bedömning av hur stor effekten av införandet av IFRS 16 kommer att bli kommer leasingskulden per den 1 januari 2019 att vara mindre än detta belopp. Kvoten rörelseresultat (IFRS) /operativt rörelseresultat förväntas bli något högre eftersom räntedelen i leasingavgifter kommer att redovisas som finansiella kostnader. Det antas också att operativt EBITDA kommer att bli högre eftersom både avskrivningarna och räntedelen kommer att redovisas nedanför EBITDA. Effekten på resultat per aktie (EPS) väntas inte bli väsentlig. Det operativa kassaflödet kommer att öka och kassaflödet från finansieringsverksamhet kommer att minska eftersom leasingavgifterna redovisas i kassaflödet från finansieringsverksamhet. Det totala kassaflödet påverkas inte.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q3/18	Q3/17	Q2/18	Q1-Q3/18	Q1-Q3/17	2017
Omsättning	2 585	2 509	2 664	7 828	7 534	10 045
Övriga rörelseintäkter	19	36	28	65	94	147
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	58	2	-2	127	6	28
Material och tjänster	-1 527	-1 466	-1 530	-4 555	-4 438	-5 945
Frakter och försäljningskommissioner	-232	-239	-235	-700	-729	-968
Personalkostnader	-308	-310	-358	-991	-989	-1 331
Övriga rörelsekostnader	-115	-123	-153	-393	-408	-551
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	25	5	42	70	35	66
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	-20	-20	-17	-51	-52	-72
Avskrivningar och nedskrivningar	-122	-124	-121	-365	-385	-515
Rörelseresultat	363	270	317	1 034	668	904
Finansnetto	-58	-46	-60	-139	-135	-162
Resultat före skatt	305	224	257	895	533	742
Inkomstskatt	-101	-33	-44	-205	-92	-128
Periodens nettoresultat	204	191	213	690	441	614
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	214	191	221	709	451	625
Innehav utan bestämmande inflytande	-10	0	-8	-19	-10	-11
Räkenskapsårets nettoresultat	204	191	213	690	441	614
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,27	0,24	0,28	0,90	0,57	0,79
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,27	0,24	0,28	0,90	0,57	0,79

Koncernens totalresultat

MEUR	Q3/18	Q3/17	Q2/18	Q1-Q3/18	Q1-Q3/17	2017
Periodens nettoresultat	204	191	213	690	441	614
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	151	0	12	155	0	0
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-4	4	0	-4	4	61
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	1	-1	0	0	-1	-10
	148	3	12	151	3	51
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	1	0	1	3	3	5
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	17	-59	24	-69	-228	-288
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	-1	-2	0	-1	-4	-3
Säkring av nettoinvesteringar	-3	11	-16	-11	36	40
Kassaflödessäkring	18	3	-28	-45	27	32
Säkringskostnader – tidsapsekten för valutaoptioner	1	0	-2	-1	0	0
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	-1	0	0	-1	0	0
Tillgängligt för försäljning: investeringar	0	37	0	0	1	39
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-5	0	10	11	-7	-10
	27	-10	-11	-114	-172	-185
Totalresultat	379	184	214	727	272	480
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	391	186	222	748	286	494
Innehav utan bestämmande inflytande	-12	-2	-8	-21	-14	-14
Totalresultat	379	184	214	727	272	480

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Tillgångar				
Goodwill	O	238	237	237
Övriga immateriella tillgångar	O	246	229	173
Materiella anläggningstillgångar	O	5 113	5 310	5 282
		5 596	5 776	5 692
Biologiska tillgångar	O	444	448	458
Utsläppsrätter	O	30	12	15
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 596	1 600	1 594
Marknadsnoterade värdepapper	R	17	21	25
Onoterade värdepapper	O	474	318	276
Långfristiga lånefordringar	R	55	55	54
Uppskjutna skattefordringar	S	81	154	154
Övriga långfristiga tillgångar	O	46	50	48
Anläggningstillgångar		8 339	8 434	8 316
Varulager	O	1 503	1 321	1 331
Skattefordringar	S	10	9	10
Rörelsefordringar	O	1 453	1 319	1 325
Räntebärande fordringar	R	54	80	70
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 005	607	418
Omsättningstillgångar		4 025	3 336	3 154
Tillgångar, totalt		12 364	11 770	11 470
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		6 436	6 008	5 799
Innehav utan bestämmande inflytande		23	47	48
Eget kapital, totalt		6 459	6 055	5 847
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	386	377	444
Övriga avsättningar	O	102	111	110
Uppskjutna skatteskulder	S	143	166	175
Långfristiga skulder	R	2 243	2 046	2 092
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	34	52	48
Långfristiga skulder		2 907	2 752	2 869
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	425	370	389
Räntebärande skulder	R	613	596	557
Checkräkningskrediter	R	21	4	5
Övriga avsättningar	O	16	23	28
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 828	1 888	1 722
Skatteskulder	S	93	82	53
Kortfristiga skulder		2 997	2 963	2 754
Skulder, totalt		5 904	5 715	5 623
Eget kapital och skulder, totalt		12 364	11 770	11 470

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1-Q3/18	Q1-Q3/17
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 034	668
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	0	-3
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	387	422
Förändring i rörelsekapital	-379	-117
Operativt kassaöverskott	1 042	970
Betalt finansnetto	-99	-166
Betald inkomstskatt	-124	-74
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	819	730
Investeringsverksamheten		
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-10	-9
Förvärv av onoterade värdepapper	0	-8
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	40	4
Avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	6
Avyttring av onoterade värdepapper	1	0
Intäkter och förskott från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	7	43
Betald inkomstskatt vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	-15
Investeringsverksamheten	-370	-401
Förändring i lånefordringar, netto	3	-45
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-330	-425
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	568	424
Långfristiga låneskulder, betalningar	-331	-1 007
Förändring i kortfristiga låneskulder	-17	54
Betald utdelning	-323	-292
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	-2	0
Återköp av egna aktier ¹	-5	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-111	-824
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	378	-519
Omräkningsdifferens	2	-17
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	603	949
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	983	413
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 005	418
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-21	-5
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	983	413
Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	1	0
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	37	0
Rörelsekapital	-1	0
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	0
Nettotillgångar i avyttrade bolag	37	0
Vinst vid avyttring, excl. ackumulerad omräkningsjustering och transaktions kostnader	4	0
Avyttringsbelopp, totalt	41	0
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	41	0
Avyttringsbelopp, totalt	41	0
Kassaflöde avseende tidigare års avyttringar	0	4

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av september 2018 innehade koncernen inga egna aktier.

Förändringar i eget kapital

MEUR	Verkligt värde-reserv														Totalt
	Aktie-kapital	Överkurs- och reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva förvärv	Aktieinveste ringar via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Kassa-flödes-säkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandels-metoden	CTA och säkring av netto-investeringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande		
Balans 31 december 2016	1 342	77	633	-	4	-	162	-11	-19	-32	3 650	5 806	62	5 868	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	451	451	-10	441	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-	1	27	3	-192	4	-157	-4	-161	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	4	-4	-	-7	-1	-8	-	-8	
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	5	23	3	-199	454	286	-14	272	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-292	-292	-	-292	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-1	2	-	2	
Balans 30 september 2017	1 342	77	633	-	4	-	167	12	-16	-231	3 811	5 799	48	5 847	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174	174	-1	173	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-	38	5	2	-56	57	46	1	47	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-	-2	-	-1	-9	-12	-	-12	
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	38	3	2	-57	222	208	0	208	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1	
Balans 31 december 2017	1 342	77	633	-	4	-	205	15	-14	-288	4 034	6 008	47	6 055	
Införande av IFRS 2 och IFRS 9 ¹						205	-205				8	8		8	
Balans 1 januari 2018	1 342	77	633	-	4	205	-	15	-14	-288	4 042	6 016	47	6 063	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	709	709	-19	690	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	155	-	-47	3	-80	-4	28	-2	26	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	1	-	9	-	2	-1	11	-	11	
Totalresultat	-	-	-	-	-	156	-	-37	3	-78	704	748	-21	727	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-323	-323	-3	-326	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-5	-	-	-	-	-	-	-	-5	-	-5	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-5	0	-	0	
Balans 30 september 2018	1 342	77	633	-	4	361	-	-22	-11	-366	4 418	6 436	23	6 459	

¹ Se under rubriken Redovisningsprinciper angående vilka nya och ändrade standarder som tillämpas från och med januari 2018.

CTA = Akkumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Goodwill, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och biologiska tillgångar

MEUR	Q1-Q3/18	Q1-Q3/17	2017
Bokfört värde 1 januari	6 224	6 518	6 518
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	276	309	560
Anskaffningar, biologiska tillgångar	61	64	80
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-46	-46	-66
Avyttringar	-10	-11	-12
Avyttring av dotterbolag	-30	0	-3
Avskrivningar och nedskrivningar	-365	-385	-515
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-5	-6	-6
Omräkningsdifferens och övrigt	-65	-293	-332
Totalt i balansräkningen	6 040	6 150	6 224

Låneskulder

MEUR	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
Obligationslån	1 499	1 364	1 352
Lån från kreditinstitut	1 162	1 054	1 029
Finansiella leasingkulder	1	53	29
Övriga långfristiga skulder	6	10	6
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	2 668	2 481	2 416
Kortfristiga låneskulder	498	479	525
Ränteskuld	38	36	35
Derivatskulder	77	42	36
Checkräkningskrediter	21	5	4
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 302	3 043	3 016

MEUR	Q1-Q3/18	Q1-Q3/17	2017
Bokfört värde 1 januari	3 016	3 774	3 774
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	568	424	425
Återbetalning av långfristiga skulder	-331	-1 007	-1 034
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-24	9	54
Förändring i derivatskulder	41	-15	-21
Omräkningsdifferenser och övrigt	32	-142	-182
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 302	3 043	3 016

Ansvarsförbindelser

MEUR	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
För egen räkning			
Inteckningar	2	2	6
Operationell leasing, inom 12 månader	91	81	81
Operationell leasing, efter 12 månader	537	644	654
Pensionsskuld	0	0	1
Övriga åtaganden	7	6	6
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	4	4	4
För andras räkning			
Borgensförbindelser	24	26	31
Övriga	14	0	0
Totalt	679	763	783
Inteckningar	2	2	6
Borgensförbindelser	28	30	35
Operationella leasingavtal	628	725	735
Pensionsskuld	0	0	1
Övriga ansvarsförbindelser	21	6	6
Totalt	679	763	783

Investeringsåtaganden

MEUR	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Totalt	118	152	128

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

Omsättning per segment

MEUR	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	648	691	646	2 516	636	639	630	611
Packaging Solutions	330	329	333	1 255	334	318	313	290
Biomaterials	413	413	394	1 483	364	379	371	369
Wood Products	400	430	393	1 669	398	415	440	416
Paper	779	754	772	2 920	726	727	719	748
Övrigt	831	844	838	2 490	618	593	628	651
Segmentintern försäljning	-815	-797	-797	-2 288	-565	-562	-573	-588
Totalt	2 585	2 664	2 579	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497

Uppdelning av omsättning

MEUR	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Produkter	2 550	2 626	2 547	9 957	2 489	2 486	2 507	2 475
Tjänster ¹	35	38	32	88	22	23	21	22
Totalt	2 585	2 664	2 579	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497

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

¹ Från och med den 1 januari 2018 har mindre poster för försäljning av transport- och skogsbrukstjänster som tidigare redovisades under övriga rörelseintäkter flyttats till raden för omsättning i koncernens resultaträkning. För Q1–Q3/2018 uppgick detta belopp till 44 MEUR. Historiska värden har inte anpassats eftersom värdet är ringa.

Försäljning av produkter och tjänster per segment

MEUR	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	Produkter	645	688	643	2 505	633	636	608
	Tjänster	3	3	3	11	3	2	3
Packaging Solutions	Produkter	329	328	332	1 251	333	317	289
	Tjänster	1	1	1	4	1	1	1
Biomaterials	Produkter	407	407	387	1 453	357	371	361
	Tjänster	6	6	7	30	7	8	8
Wood Products	Produkter	399	429	392	1 667	398	415	415
	Tjänster	0	1	1	2	0	1	1
Paper	Produkter	773	748	767	2 910	724	726	744
	Tjänster	5	7	5	10	2	3	4
Övrigt	Product sales	579	587	599	2 240	551	528	595
	Service sales	252	257	239	250	67	65	56
Segmentintern försäljning	Produkter	-582	-562	-573	-2 069	-507	-507	-537
	Tjänster	-232	-236	-224	-219	-58	-55	-51
Totalt		2 585	2 664	2 579	10 045	2 511	2 509	2 497

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	50	65	91	285	69	86	69	61
Packaging Solutions	68	57	61	170	58	48	40	24
Biomaterials	125	109	102	264	61	88	62	53
Wood Products	48	47	29	111	25	29	35	22
Paper	65	54	69	128	46	29	11	42
Övrigt	2	-5	17	46	21	10	2	13
Operativt rörelseresultat	358	327	369	1 004	280	290	219	215
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	5	17	-14	-16	-15	0	-6	5
Jämförelsestörande poster	0	-28	0	-84	-29	-20	-8	-27
Rörelseresultat (IFRS)	363	317	355	904	236	270	205	193
Finansnetto	-58	-60	-22	-162	-27	-46	-60	-29
Resultat före skatt	305	257	333	742	209	224	145	164
Inkomstskattekostnad	-101	-44	-60	-128	-36	-33	-2	-57
Nettoresultat	204	213	273	614	173	191	143	107

¹ I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram och därmed förenad risksäkring, utsläppsprätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

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

MEUR	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar	0	0	0	-8	-5	0	0	-3
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar	0	0	0	-14	0	0	0	-14
Avyttringar	0	-28	0	-28	-8	-20	0	0
Övriga	0	0	0	-34	-16	0	-8	-10
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	0	-28	0	-84	-29	-20	-8	-27
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster	5	17	-14	-16	-15	0	-6	5
Totalt	5	-11	-14	-100	-44	-20	-14	-22

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	0	0	0	-30	1	-20	-8	-3
Packaging Solutions	0	0	0	-3	0	0	0	-3
Biomaterials	0	0	0	-3	0	0	0	-3
Wood Products	0	0	0	-9	-9	0	0	0
Paper	0	0	0	-22	-4	0	0	-18
Övrigt	0	-28	0	-17	-17	0	0	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	0	-28	0	-84	-29	-20	-8	-27
Jämförelsestörande poster i skatter	-27	0	0	11	4	0	1	6
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-27	-28	0	-73	-25	-20	-7	-21
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:								
Moderbolagets aktieägare	-27	-28	0	-73	-25	-20	-7	-21
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-27	-28	0	-73	-25	-20	-7	-21

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	0	0	-1	-2	0	0	-1	-1
Packaging Solutions	0	0	-1	-1	0	0	0	-1
Biomaterials	-2	-3	-1	-7	0	-4	-2	-1
Wood Products	0	0	-1	0	1	0	0	-1
Paper	-1	4	1	0	0	0	0	0
Övrigt	7	17	-11	-6	-16	4	-3	9
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	5	17	-14	-16	-15	0	-6	5

¹ I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram och därmed förenad risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	50	65	90	253	70	66	60	57
Packaging Solutions	68	56	60	166	58	48	40	20
Biomaterials	123	106	101	254	61	84	60	49
Wood Products	48	47	28	102	17	29	35	21
Paper	65	58	70	106	42	29	11	24
Övrigt	9	-16	6	23	-12	14	-1	22
Rörelseresultat (IFRS)	363	317	355	904	236	270	205	193
Finansnetto	-58	-60	-22	-162	-27	-46	-60	-29
Resultat före skatt	305	257	333	742	209	224	145	164
Inkomstskattekostnad	-101	-44	-60	-128	-36	-33	-2	-57
Nettoresultat	204	213	273	614	173	191	143	107

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2018	31 dec 2017
SEK	10,3090	9,8438	10,2365	9,6369
USD	1,1576	1,1993	1,1949	1,1293
GBP	0,8873	0,8872	0,8839	0,8761

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorerna per 30 september 2018

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 700	-980	370
Säkring av transaktioner per 30 september 2018	-840	620	-180
Säkring i procent per 30 september 2018 för nästkommande 12 mån.	49 %	63 %	49 %

Kommande 13–21 månader, är 19 % av den uppskattade exponeringen i SEK säkrad.

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	170
SEK	-98
GBP	37

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 ändringar andra än ändring av valutakurs förekommer. Vid en försvagning av valutans värde skulle effekten bli den motsatta.

Verkligt värde på finansiella instrument

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

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

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport.

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde: 30 september 2018

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Marknadsnoterade värdepapper	-	17	-	-	17	17
Onoterade värdepapper	-	466	8	-	474	474
Långfristiga lånefordringar	55	-	-	-	55	55
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 075	40	-	-	1 115	1 115
Räntebärande fordringar	6	-	5	43	54	54
Kassa- och banktillgodohavanden	1 005	-	-	-	1 005	1 005
Totalt	2 141	524	13	43	2 720	2 720

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder		2 243	-	2 243	2 518
Kortfristig del av långfristiga skulder		425	-	425	425
Räntebärande skulder		534	5	613	613
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder		1 506	21	1 527	1 527
Checkräkningskrediter		21	-	21	21
Totalt		4 730	26	4 830	5 105

Följande poster värderas regelbundet om till verkligt värde:

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Marknadsnoterade värdepapper	17	-	-	17
Onoterade värdepapper	-	-	474	474
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	40	-	40
Derivata finansiella tillgångar	-	48	-	48
Finansiella tillgångar, totalt	17	88	474	579
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	21	21
Derivata finansiella skulder	-	78	-	78
Finansiella skulder, totalt	-	78	21	99

**Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde:
31 december 2017**

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde i resultaträkningen	Säkringsderivat	Tillgängligt för försäljning: investeringar	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	339	339	339
Långfristiga lånefordringar	55	-	-	-	55	55
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	965	-	-	-	965	965
Räntebärande fordringar	15	16	49	-	80	80
Kassa- och banktillgodohavanden	607	-	-	-	607	607
Redovisat värde per kategori	1 642	16	49	339	2 046	2 046

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	2 046	2 046	2 357
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	370	370	370
Räntebärande skulder	4	32	560	596	596
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	20	-	1 576	1 596	1 596
Checkräkningskrediter	-	-	4	4	4
Redovisat värde per kategori	24	32	4 556	4 612	4 923

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	65	-	65
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	-	-	-
Tillgängligt för försäljning: investeringar	21	-	318	339
Derivata finansiella skulder	-	36	-	36
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	20	20

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 30 september 2018

MEUR	Q1-Q3/18	2017	Q1-Q3/17
Finansiella tillgångar			
Ingående balans 1 januari	318	253	253
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-2	-2	-2
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	158	60	18
Tillägg	0	7	7
Avyttringar	-1	0	0
Slutkurs	474	318	276

MEUR	Q1-Q3/18	2017	Q1-Q3/17
Finansiella skulder			
Ingående balans 1 januari	20	23	23
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	1	-3	-3
Utgående balans	21	20	20

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 3,84 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring med +/- 5 % av elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +69 MEUR respektive -69 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -80 MEUR respektive +143 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	333 710	53 575 041	290 856	10 452 651
Augusti	150 987	44 571 232	191 768	7 457 174
September	85 995	39 416 207	131 236	5 350 238
Totalt	570 692	137 562 480	613 860	23 260 063

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	15,30	14,14	155,50	145,70
Augusti	16,55	16,04	175,50	170,50
September	16,75	16,48	173,00	170,00

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q3/18	Q3/17	Q2/18	Q1-Q3/18	Q1-Q3/17	2017
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat, efter full utspädning	789,7	789,9	789,8	789,9	789,9	790,0

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 operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar, 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 balansdagen	
TRI	TRI-frekvens = antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar	

¹ Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

² Periodens genomsnitt

³ Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

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

Kontakt

Stora Enso Oyj	Stora Enso AB	storaenso.com
Box 309	Box 70395	storaenso.com/investors
FI-00101 Helsingfors	SE-107 24 Stockholm	
Besöksadress: Kanalkajen 1	Besöksadress: World Trade Center	
Tel. +358 2046 131	Klarabergsviadukten 70	
	Tel. +46 1046 46 000	

För ytterligare information, kontakta:

Seppo Parvi, finanschef, tel. +358 2046 21205

Ulla Paajanen, chef för investerarrelationer, tel. +358 40 763 8767

Carl Norell, presschef Stora Enso Sverige, tel. +46 72 2 410 349

Stora Ensos resultat för fjärde kvartalet och helåret 2018 kommer att publiceras den

1 februari 2019

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 26 000 medarbetare i över 30 länder och 2017 uppgick omsättningen till 10 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.