

Stora Enso **Bokslutsrapport**

Januari–december 2018

Q4

Fortsatt ökad omsättning

– Tillfälliga utmaningar för verksamheten – Föreslagen utdelning 0,50 EUR per aktie

Q4/2018 (jämfört med Q4/2017)

- Omsättningen ökade med 5,8 % till 2 657 (2 511) MEUR vilket gör det fjärde kvartalet till det åttonde i följd med ökad omsättning. Ökningen berodde främst på fördelaktigare priser jämfört med året innan och en aktiv styrning av produktutbudet. Leveranserna var färre, på grund av något svagare marknader. Omsättningen ökade med 6,4 % exklusive den avyttrade anläggningen i Puumerkki.
- Det operativa rörelseresultatet minskade något till 271 (280) MEUR. Högre kostnader än förväntat kompensterades mer än väl av högre priser. De främsta anledningarna till de högre kostnaderna var operativa utmaningar till en kostnad av cirka 40 MEUR vid sex anläggningar. Volymerna minskade på grund av svagare marknader i samtliga divisioner, med en negativ påverkan om 11 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen var 10,2 % (11,2 %), över 10 % för det sjätte kvartalet i följd.
- Resultat per aktie ökade med 75,0 % till 0,39 (0,22) EUR och resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster var 0,33 (0,26) EUR.
- Kassaflödet från verksamheten minskade till 323 (519) MEUR, främst på grund av högre operativt rörelsekapital som orsakats av den ökade försäljningen. Kassaflödet efter investeringar uppgick till 148 (262) MEUR.
- Balansräkningen fortsatte att stärkas och nettoskulden minskade med 161 MEUR. Förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA förbättrades till 1,1 (1,4).
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) var 12,4 % (13,5 %).

Helåret 2018 (jämfört med 2017)

- Omsättningen ökade med 4,4 % till 10 486 (10 045) MEUR. Exklusive det avyttrade Puumerkki ökade omsättningen med 5,6 %.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 32,0 % till 1 325 (1 004) MEUR, främst mot bakgrund av fördelaktiga priser och aktiv styrning av produktutbudet.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) var 15,5 % (11,9 %), med god marginal över det strategiska målet på 13 %.

Viktiga händelser Q4/2018

- Omstruktureringen av Stora Ensos intressebolag Bergvik Skog fortsätter enligt vad som tidigare meddelats. Aktieägarna undertecknade ett bindande avtal där målet är att slutföra transaktionen under första halvåret 2019. Bergvik Skog sålde skogsmark i Lettland och ökade det verkliga värdet på sina biologiska tillgångar. Stora Ensos andel av ökningen efter skatt var 49 MEUR.
- Förstudien gällande en potentiell konvertering av Uleåborgs pappersbruk till produktion av
- förpackningskartong pågår. Bedömningen av miljöpåverkan slutfördes i december 2018.

- Investeringen i den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk håller på att slutföras. Den kommersiella tillverkningen kommer att påbörjas under det första kvartalet 2019 som planerat.
- Stora Enso har utökat sitt ägande i Sverigebaserade Cellutech AB till 100 %.
- Stora Enso lanserade en nya hållbar RFID-tag teknologi, ECO™ by Stora Enso, för intelligenta förpackningslösningar inom distribution, detaljhandel och e-handel.
- Stora Enso och startupföretaget Sulapac annonserade ett samarbete för att utveckla förnybara och biologiskt nedbrytbara sugrör.
- Stora Enso samarbetar med H&M-koncernen och Inter IKEA-koncernen för att industrialisera samägandet TreeToTextile och utveckla nya textilfibrer på ett hållbart sätt till attraktiva kostnadsnivåer.

Lönsamhetsprogram

Idag presenterade Stora Enso ett program för att upprätthålla vinstnivån och stärka konkurrenskraften. Målet är att uppnå en årlig kostnadsbesparing på 120 MEUR samt minskade investeringar på cirka 50 MEUR jämfört med tidigare prognos.

Utsikter för 2019

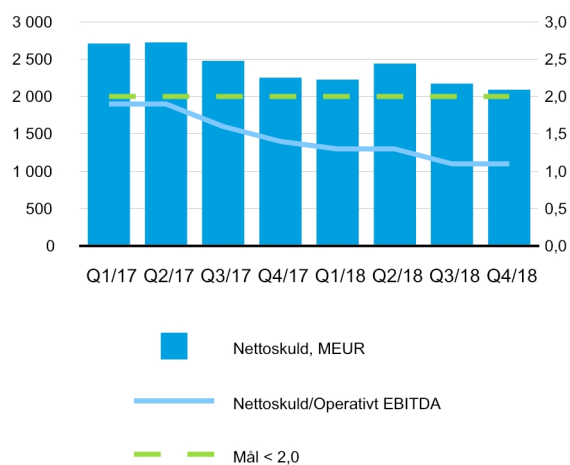
Stora Enso inför ett nytt sätt att presentera utsikter för året och kvartalsvis. Koncernen kommer att ange absoluta intervall för det operativa rörelseresultatet per kvartal, istället för att jämföra omsättningen och det operativa rörelseresultatet för föregående kvartal kvalitativt.

Stora Ensos utveckling 2019 förväntas i stort sett ligga i linje med 2018, under förutsättning att aktuella handelsförhållanden inte förändras drastiskt. Efterfrågan förväntas öka även i fortsättningen för Stora Ensos övriga verksamhetsområden med undantag för papper i Europa, där efterfrågan förväntas minska även under 2019. Koncernens försäljning förväntas bli högre och kostnaderna förväntas öka under 2019 jämfört med 2018. Stora Enso kommer att vidta åtgärder genom lönsamhetsprogrammet för att begränsa dessa kostnadsökningar och de ökade osäkerheterna på marknaden.

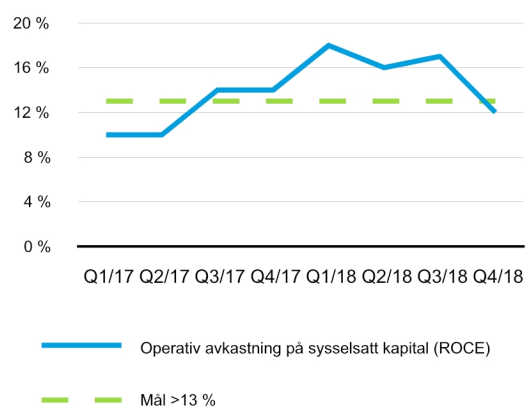
Prognos för Q1/2019

För första kvartalet 2019 väntas det operativa rörelseresultatet bli inom intervallet 260–350 MEUR. Koncernens planerade underhållsstopp har ändrats från föregående år. Under Q1/2019 kommer det att genomföras planerade underhållsstopp vid massabruket i Veracel och vid wellpappbruket i Ostrołęka. De totala underhållskostnaderna beräknas påverka negativt med 20 MEUR jämfört med Q1/2018. Under Q1/2018 genomfördes inga planerade underhållsstopp.

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE



Nyckeltal

MEUR	Q4/18	Q4/17	Förändring % Q4/18-Q4/17	Q3/18	Förändring % Q4/18-Q3/18	2018	2017	Förändring % 2018-2017
Omsättning	2 657	2 511	5,8 %	2 585	2,8 %	10 486	10 045	4,4 %
Operativt EBITDA	405	427	-5,1 %	502	-19,3 %	1 878	1 587	18,3 %
Operativ EBITDA-marginal	15,3 %	17,0 %		19,4 %		17,9 %	15,8 %	
Operativt rörelseresultat	271	280	-3,3 %	358	-24,4 %	1 325	1 004	32,0 %
Operativ rörelsemarginal	10,2 %	11,2 %		13,8 %		12,6 %	10,0 %	
Rörelseresultat (IFRS)	356	236	50,7 %	363	-1,9 %	1 390	904	53,7 %
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	267	238	12,3 %	305	-12,3 %	1 190	826	44,1 %
Resultat före skatt	315	209	50,7 %	305	3,3 %	1 210	742	63,1 %
Periodens nettoresultat	299	173	72,5 %	204	46,5 %	988	614	61,0 %
Investeringar	237	267	-11,1 %	129	84,4 %	574	640	-10,3 %
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	215	251	-14,3 %	109	98,0 %	491	560	-12,3 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	114	125	-8,5 %	122	-6,4 %	479	507	-5,5 %
Räntebärande nettoskuld	2 092	2 253	-7,1 %	2 172	-3,7 %	2 092	2 253	-7,1 %
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	12,4 %	13,5 %		16,7 %		15,5 %	11,9 %	
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,33	0,26	25,0 %	0,31	3,8 %	1,29	0,89	45,4 %
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,39	0,22	75,0 %	0,27	42,6 %	1,28	0,79	62,5 %
Avkastning på eget kapital (ROE)	18,1 %	11,6 %		13,0 %		15,5 %	10,3 %	
Nettoskuld/sättningsgrad	0,31	0,38		0,34		0,31	0,38	
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	1,1	1,4		1,1		1,1	1,4	
Fasta kostnader/Omsättning	25,0 %	26,9 %		23,3 %		23,6 %	25,1 %	
Eget kapital per aktie, EUR	8,51	7,62	11,7 %	8,16	4,3 %	8,51	7,62	11,7 %
Medelantal anställda	26 151	26 116	0,1 %	26 545	-1,5 %	26 067	26 206	-0,5 %
TRI-frekvens ^{1 2}	7,9	7,3	8,2 %	4,6	71,7 %	5,9	7,4	-20,3 %

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

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

¹ 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.

² Siffrorna för Q3/18 har räknats om på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för tredje kvartalet 2018.

Leveranser och produktion

	Q4/18	Q4/17	Förändring % Q4/18-Q4/17	Q3/18	Förändring % Q4/18-Q3/18	2018	2017	Förändring % 2018-2017
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	701	712	-1,5 %	727	-3,5 %	2 914	2 816	3,5 %
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	694	734	-5,5 %	730	-5,0 %	2 922	2 871	1,8 %
Leveranser (extern) av wellpappprävara, 1 000 ton	213	274	-22,2 %	272	-21,5 %	985	1 023	-3,8 %
Produktion av wellpappprävara, 1 000 ton	338	339	-0,2 %	345	-2,1 %	1 320	1 333	-1,0 %
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	276	279	-1,1 %	260	6,2 %	1 059	1 103	-4,0 %
Leveranser (extern) av massa, 1 000 ton	532	526	1,2 %	476	11,8 %	2 017	2 135	-5,5 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 285	1 308	-1,7 %	1 242	3,5 %	5 095	5 097	0,0 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 121	1 146	-2,2 %	1 161	-3,5 %	4 591	4 713	-2,6 %
Produktion av papper, 1 000 ton	1 087	1 159	-6,2 %	1 216	-10,5 %	4 633	4 672	-0,8 %

VD:s kommentar

– Vi fortsätter att leverera hållbar och lönsam tillväxt för det åttonde kvartalet i följd, med en ökad omsättning på nära 6 %. Detta var den högsta omsättningen för fjärde kvartalet sedan 2012 och tillväxten berodde främst på fördelaktiga priser och ett aktivt arbete med produktutbud och prissättning. På grund av något svagare marknader har vi haft lägre leveransnivåer. Vi har upplevt tillfälliga operativa utmaningar vid sex av våra anläggningar, vilket har inneburit att rörelseresultatet har påverkats med cirka 40 miljoner EUR. Vårt operativa rörelseresultat minskade med drygt 3 % medan marginalen för det operativa rörelseresultatet översteg 10 % för det sjätte kvartalet i följd.

Om vi ser till helåret 2018 så överstiger omsättningen 10 miljarder EUR och vårt operativa rörelseresultat ökade med 32 %. Vår operativa avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) var nära 16 %, vilket väl överstiger det strategiska målet på 13 %. Jag är också mycket nöjd med den betydande ökningen av resultatet per aktie för helåret på 62,5 %.

Vi fortsätter att stärka vår balansräkning och nettoskuld/operativt EBITDA uppgick till 1,1. Styrelsen föreslår därför inför årsstämman en utdelning om 0,50 EUR per aktie, 22 % ökning från förra året. Det är en ökning för fjärde året i rad och visar på förtroendet för Stora Ensos framtid.

Våra transformationsprojekt fortskrider väl. Investeringen i den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk håller på att slutföras. Den kommersiella tillverkningen kommer att påbörjas under det första kvartalet 2019 som planerat. Det glädjer mig också att vi har tagit ett stort steg för att säkerställa vår långsiktiga tillgång till konkurrenskraftig träråvara. Tillsammans med andra aktieägare har vi undertecknat ett bindande avtal med målsättningen att slutföra transaktionen med Bergvik Skog under det första halvåret 2019.

Vi fortsätter att lansera digitala lösningar för att våra kunder ska kunna vidareutveckla sin verksamhet. Den senaste lösningen är teknologin för en hållbar RFID-tag, ECO™ by Stora Enso. Den har utformats för intelligenta förpackningsfunktioner inom distribution, detaljhandel och e-handel. Vi har även inlett ett intressant samarbete med H&M-koncernen och Inter IKEA-koncernen för industriell framställning av nya textilfibrer på ett hållbart sätt och på en attraktiv kostnadsnivå.

Då hållbarhet ligger i kärnan av vår verksamhet, är jag stolt över att vi har rankats högt av den internationella organisationen CDP för vårt arbete med att bekämpa global uppvärmning. CDP har inkluderat oss i sin senaste Climate A List för 2018, som listar de globala företag som är ledande när det gäller klimatåtgärder. Dessutom har vi utnämnts som det ledande företaget inom hållbarhet av alla företag på Stockholmsbörsen och vi har även mottagit en utmärkelse för mest hållbara varumärke inom vår bransch.

Med tanke på den aktuella geopolitiska utvecklingen finns påtaglig risk för ökande protektionism, vilket skulle kunna leda till minskad världshandel. Det skulle få stora följdverkningar och påverka inflationen, beteendet hos

företag, konsumenter och i slutändan den globala tillväxten. Vi implementerar därför ett program på 120 MEUR för att upprätthålla vår vinstnivå och stärka vår konkurrenskraft. Det träder i kraft direkt, så att vi är väl förberedda på eventuella försvagningar på marknaden.

I dessa tider av ökad osäkerhet och sämre prognosmöjligheter bedömer vi att 2019 ska fortsätta i linje med 2018, under förutsättning att aktuella handelsförhållanden inte förändras drastiskt. Jag förväntar mig att efterfrågan kommer att öka även i fortsättningen för alla våra verksamhetsområden med undantag för papper i Europa, där efterfrågan förväntas minska även under 2019. Vår försäljning förväntas bli högre och kostnaderna förväntas öka under 2019 jämfört med 2018. Vi kommer att vidta åtgärder genom vårt lönsamhetsprogram för att begränsa dessa kostnadsökningar och de ökade osäkerheterna på marknaden.

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

Föreslagen utdelning per aktie

0,50 EUR

Avkastning på sysselsatt kapital (Q4/2018)

12,4 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

1,1

(Mål <2,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q4/18	Q4/17	Förändring % Q4/18-Q4/17	Q3/18	Förändring % Q4/18-Q3/18	2018	2017	Förändring % 2018-2017
Operativt EBITDA	405	427	-5,1 %	502	-19,3 %	1 878	1 587	18,3 %
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	0	-2	87,1 %	-4	94,4 %	-7	-10	23,0 %
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-20	-20	1,4 %	-18	-10,0 %	-66	-66	-0,3 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-114	-125	8,5 %	-122	6,4 %	-479	-507	5,5 %
Operativt rörelseresultat	271	280	-3,3 %	358	-24,4 %	1 325	1 004	32,0 %
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	37	-15	n/m	5	n/m	45	-16	n/m
Jämförelsestörande poster	47	-29	262,5 %	0	100,0 %	20	-84	123,5 %
Rörelseresultat (IFRS)	356	236	50,7 %	363	-1,9 %	1 390	904	53,7 %

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 skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Resultat fjärde kvartalet 2018 (jämfört med Q4/2017)

Analys av förändring i omsättning Q4/2017 till Q4/2018

Omsättning Q4/17, MEUR	2 511
Pris och mix	7 %
Valuta	-1 %
Volym	-1 %
Övrig omsättning ¹	2 %
Totalt före strukturella förändringar	6 %
Strukturella förändringar ²	0 %
Totalt	6 %
Omsättning Q4/18, MEUR	2 657

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning ökade med 5,8 % eller 146 MEUR till 2 657 MEUR, trots operativa svårigheter. Detta var det högsta resultatet under fjärde kvartalet sedan 2012 och det åttonde kvartalet i följd med tillväxt. Omsättningsökningen beror på avsevärt högre försäljningspriser i lokala valutor, samt en aktiv styrning av produktutbudet. Detta motverkades endast delvis av färre leveranser, en något negativ valutakurspåverkan samt avyttringen av Puumerkki i divisionen Wood Products under fjärde kvartalet 2017.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 3 % eller 9 MEUR till 271 (280) MEUR. Den operativa rörelsemarginalen minskade med en procentenhet till 10,2 % (11,2 %). Högre priser motverkades avsevärt av högre än förväntade kostnader. De främsta anledningarna till de tillfälligt högre kostnaderna var operativa utmaningar till en kostnad av cirka 40 MEUR vid anläggningarna i Veitsiluoto, Nymölla, Montes del Plata, Skutskär, Imatra och Fors.

Betydligt högre försäljningspriser och en aktiv förvaltning av utbudet, särskilt inom divisionerna Paper, Biomaterials, Wood Products och Packaging Solutions, förbättrade det operativa rörelseresultatet med 168 MEUR. Den totala negativa volymeffekten var 11 MEUR, eftersom leveranserna var något lägre i samtliga divisioner.

De rörliga kostnaderna fortsatte att öka och var 123 MEUR högre, främst på grund av ökade kostnader för trä, massa, kemikalier och logistik. De fasta kostnaderna ökade med 34 MEUR och nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 2 MEUR. Operativt resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar och nedlagda enheter minskade lönsamheten med 7 MEUR.

Planerade och oplanerade produktionsstopp var 16 % (9 %) för papper, 9 % (4 %) för kartong och 1 % (0 %) för träprodukter.

Medelantalet anställda under fjärde kvartalet 2018 var ungefär 26 200 (26 100). Medelantalet anställda i Europa var cirka 19 900 (19 500). I Kina var medelantalet anställda cirka 5 300 (5 500).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 37 (negativt 15) MEUR. Detta berodde främst på en ökning av det verkliga värdet av skogarna från investeringen i det nordiska intressebolaget Bergvik Skog.

Resultat per aktie ökade med 75,0 % till 0,39 (0,22) EUR och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster ökade till 0,33 (0,26) EUR.

Koncernen redovisade en jämförelsestörande post som påverkar rörelseresultatet positivt med 47 MEUR (negativt med 29 MEUR). Den jämförelsestörande posten gäller Stora Enso's andel av vinsten vid avyttringen av intressebolaget Bergvik Skogs lettiska dotterbolag.

Nettot av finansiella kostnader på 41 MEUR var 14 MEUR högre. Räntekostnaderna netto ökade med 3 MEUR till 34 MEUR. Nettot av övriga finansiella poster var 3 (6) MEUR. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen avseende kassa- och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande utländska säkringar uppgick till minus 4 MEUR (plus 10 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av nettoskulden i utländsk valuta i dotterbolag.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 31 december 2017 till 31 december 2018

MEUR	Sysselsatt kapital
31 december 2017	8 308
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	59
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-1
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-2
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-66
Onoterade värdepapper (främst PVO)	104
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	186
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-27
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	384
Skatteskuld, netto	-54
Omräkningsdifferens	-81
Övriga förändringar	14
31 december 2018	8 824

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) under fjärde kvartalet 2018 uppgick till 12,4 % (13,5 %).

Resultat fjärde kvartalet 2018 (jämfört med Q3/2018)

Omsättningen ökade med 72 MEUR eller 2,8 % till 2 657 MEUR. Det operativa rörelseresultatet minskade med 87 MEUR till 271 MEUR. Försäljningspriserna i lokala valutor minskade det operativa rörelseresultatet med 16 MEUR, främst på grund av lägre massapriser. Volymeffekten minskade det operativa rörelseresultatet med 22 MEUR, som påverkades negativt av för låga vattennivåer vid närliggande sjöar vilket innebar att Nymölla bruk fick begränsa sin produktion. De rörliga kostnaderna var 21 MEUR högre eftersom ökade kostnader för trä och kemikalier endast delvis kompensades av lägre kostnader för massa. De säsongsmässiga fasta kostnaderna var höga och minskade det operativa rörelseresultatet med 47 MEUR. Nettot av valutakurspåverkan ökade lönsamheten med 4 MEUR. Det operativa resultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden och avskrivningar ökade det operativa rörelseresultatet med 15 MEUR.

Resultat helåret 2018 (jämfört med helåret 2017)

Analys av förändring i omsättning 2017 till 2018

Omsättning 2017, MEUR	10 045
Pris och mix	8 %
Valuta	-1 %
Volym	-1 %
Övrig omsättning ¹	0 %
Totalt före strukturella förändringar	5 %
Strukturella förändringar ²	-1 %
Totalt	4 %
Omsättning 2018, MEUR	10 486

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen ökade med 4,4 % eller 441 MEUR till 10 486 MEUR. Det operativa rörelseresultatet ökade med 321 MEUR eller 32 % till 1 325 MEUR, vilket motsvarar en marginal på 12,6 % (10,0 %). Förbättrade försäljningspriser och en aktiv styrning av produktutbudet inom samtliga divisioner ökade det operativa rörelseresultatet med 795 MEUR. Lägre volymer minskade det operativa rörelseresultatet med 10 MEUR. De rörliga kostnaderna var 387 MEUR högre, särskilt för trä och även för massa, kemikalier och transport. De fasta kostnaderna ökade med 55 MEUR, främst på grund av högre personal- och underhållskostnader. Nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 34 MEUR. Det operativa resultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden var 8 MEUR lägre. Den positiva påverkan från lägre avskrivningar var 20 MEUR.

Finansiering fjärde kvartalet 2018 (jämfört med Q3/2018)

Kapitalstruktur

MEUR	31 dec 2018	30 sep 2018	30 jun 2018	31 mar 2018	31 dec 2017
Operativa anläggningstillgångar ¹	6 636	6 544	6 417	6 417	6 554
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 729	1 596	1 543	1 536	1 600
Operativt rörelsekapital, netto	1 078	1 112	1 068	984	729
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-488	-475	-447	-456	-490
Operativt kapital, totalt	8 955	8 777	8 581	8 481	8 393
Skatteskuld, netto	-132	-145	-58	-67	-85
Sysselsatt kapital	8 824	8 631	8 523	8 414	8 308
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 714	6 436	6 043	6 142	6 008
Innehav utan bestämmande inflytande	18	23	38	46	47
Räntebärande nettoskuld	2 092	2 172	2 442	2 226	2 253
Finansiering totalt	8 824	8 631	8 523	8 414	8 308

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

Kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter ökade med 145 MEUR till 1 128 MEUR. Nettoskulden uppgick till 2 092 MEUR, en minskning med 80 MEUR jämfört med föregående kvartal. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 1,1, oförändrat jämfört med slutet av föregående kvartal. Per den 31 december 2018 var skuldsättningsgraden 0,31 (0,34).

Under det fjärde kvartalet 2018 tilldelades Stora Enso Oyj kreditbetyget "investment grade" av Moody's Investors Service genom att upgradera det långsiktiga kreditbetyget från Ba1 till Baa3 med stabila utsikter.

Stora Enso har ett syndikerat lån på 600 MEUR som inte hade använts vid årets slut. Därutöver har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 1 000 (900) MEUR.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna (Pohjolan Voima), som är bokförda som aktier till verkligt värde via övrigt totalresultat enligt IFRS 9, minskade under kvartalet med 51 MEUR till 415 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet berodde främst på att terminspriserna på el fallit.

Kassaflöde fjärde kvartalet 2018 (jämfört med Q3/2018)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q4/18	Q4/17	Förändring % Q4/18-Q4/17	Q3/18	Förändring % Q4/18-Q3/18	2018	2017	Förändring % 2018-2017
Operativt EBITDA	405	427	-5,1 %	502	-19,3 %	1 878	1 587	18,3 %
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	47	-24	297,8 %	0	100,0 %	20	-76	125,9 %
Övriga justeringar	-81	-38	-111,9 %	-24	-238,9 %	-104	-56	-85,6 %
Förändring i rörelsekapital	-50	154	-132,2 %	-22	-127,6 %	-428	37	n/m
Kassaflöde från den löpande verksamheten	323	519	-37,8 %	457	-29,3 %	1 365	1 492	-8,5 %
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-155	-257	39,7 %	-128	-20,7 %	-525	-658	20,2 %
Investeringar i intressebolag	-19	0	-100,0 %	-10	-98,2 %	-29	-9	-221,4 %
Kassaflöde efter investeringar	148	262	-43,3 %	319	-53,4 %	811	825	-1,7 %

Kassaflödet efter investeringar under fjärde kvartalet 2018 uppgick till 148 MEUR. Rörelsekapitalet ökade med 50 MEUR, främst beroende på ökad försäljning och större lager. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 155 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 3 MEUR.

Investeringar

Under fjärde kvartalet 2018 uppgick investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar till 237 MEUR, varav 215 MEUR är anläggningar, i nivå med en normalfördelning över året, och 22 MEUR är biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick totalt till 114 MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett minskning av kassan på 155 MEUR. Investeringarna under 2018 uppgick till 574 MEUR, vilket var något lägre än prognosen på 600 MEUR.

De viktigaste pågående projekten under det fjärde kvartalet 2018 var hanteringen av illaluktande gasutsläpp och investeringen i torkkapacitet för kemitermomekanisk massa (CTMP) vid anläggningen i Imatra i Finland, uppgrädering av flutingbruket i Heinola i Finland, utökad kapacitet och teknikuppgrädering vid China Packagings anläggning, investeringen i fluffmassaenheten i Skutskär,

investering i dissolvingmassaenheten vid Enocell-bruket i Finland, den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk, utbyggnaden av sågverket Launkalne i Lettland samt det nya ångturbinprojektet vid anläggningen Maxau i Tyskland.

Prognos för investeringar och avskrivningar 2019

MEUR	Prognos för 2019
Investeringar	540–590
Avskrivningar och operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	590–630

I Stora Ensos prognos för investeringar för 2019 ingår cirka 100 MEUR för koncernens biologiska tillgångar och de kapitaliserade leasingavtalen enligt standarden IFRS 16 Leasingavtal på cirka 40 MEUR. I prognosen för investeringar beaktas en minskning på 50 MEUR som en del av det nya programmet för att upprätthålla vinstnivån och starka konkurrenskraften. Effekten av IFRS 16 ingår även i prognosen för avskrivningar och operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar. Andelen operativa minskningar i värdet av biologiska tillgångar beräknas till 50–70 MEUR.

Segment fjärde kvartalet 2018 (jämfört med Q4/2017)

Consumer Board

De utmanande marknadsförhållandena fortsatte, första prisökningarna uppnåddes

Divisionen Consumer Board vill vara en global måttstock när det gäller nyfiberbaserad kartong av hög kvalitet. För kunder såsom konverteringsföretag, varumärkesägare och detaljister strävar vi efter att vara förstahandsvalet för våra kunder inom premiumsegmentet för förpackningar och grafisk kartong. Vårt breda urval av kartong och barriärskikt lämpar sig mycket väl för konsumentförpackningar av vätskor, livsmedel, läkemedel och lyxvaror.

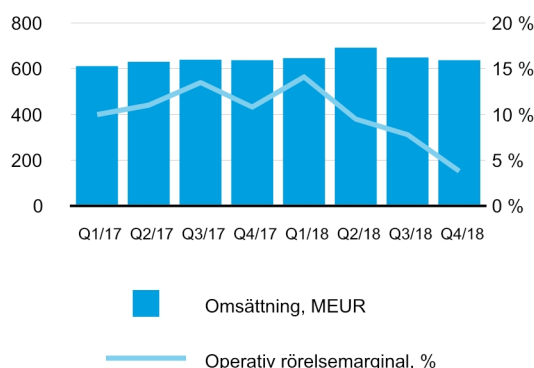
MEUR	Q4/18	Q4/17	Förändring % Q4/18–Q4/17	Q3/18	Förändring % Q4/18–Q3/18	2018	2017	Förändring % 2018–2017
Omsättning	637	636	0,2 %	648	-1,6 %	2 622	2 516	4,2 %
Operativt EBITDA	74	119	-37,8 %	101	-26,6 %	423	477	-11,3 %
Operativ EBITDA-marginal	11,6 %	18,7 %		15,6 %		16,1 %	19,0 %	
Operativt rörelseresultat	24	69	-64,5 %	50	-51,5 %	231	285	-18,8 %
Operativ rörelsemarginal	3,8 %	10,8 %		7,8 %		8,8 %	11,3 %	
Operativ ROOC	5,0 %	14,2 %		10,3 %		11,9 %	14,6 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	65	140	-53,8 %	125	-48,1 %	339	458	-26,1 %
Kassaflöde efter investeringar	13	73	-82,1 %	91	-85,5 %	177	218	-18,6 %
Leveranser av kartong, 1 000 ton	701	712	-1,5 %	727	-3,5 %	2 914	2 816	3,5 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	694	734	-5,5 %	730	-5,0 %	2 922	2 871	1,8 %

- Omsättningen ökade något, med 0,2 % eller 1 MEUR till för fjärde kvartalet rekordhöga 637 MEUR. Den positiva effekten av högre lokala försäljningspriser på 10 MEUR motverkades av lägre volymer.
- Det operativa rörelseresultatet var 24 MEUR, en minskning med 45 MEUR. Avsevärt högre rörliga kostnader, särskilt för trä, massa och kemikalier, kompensades endast delvis av förbättrade försäljningspriser. Produktionen av kartong var lägre. Utmaningar i verksamheten vid anläggningarna i Imatra i Finland samt Fors hade en något negativ inverkan på lönsamheten.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) minskade till 5,0 % på grund av lägre lönsamhet.
- Stora Enso och startupföretaget Sulapac annonserade ett samarbete för att utveckla förnybara och biologiskt nedbrytbara sugrör, som baseras på Sulapacs biokompositmaterial och tillverkas av trä och naturliga bindemedel.
- Stora Enso investerar 22 MEUR (232 MSEK) för att bygga ut spillvattenanläggningen vid Skoghalls bruk. Ökad kapacitet och en ny modern teknik kommer att förbättra spillvattenhanteringen vid bruket. Investeringen beräknas vara genomförd tidigt under 2020.
- Stora Enso har även investerat 7 MEUR (70 MSEK) i modernisering av sin kemiska återvinning vid Skoghalls bruk, samt 3 MEUR (30 MSEK) i ett nytt kyltorn vid Fors bruk.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/18 jämfört med Q4/17	Efterfrågan Q4/18 jämfört med Q3/18	Priser Q4/18 jämfört med Q4/17	Priser Q4/18 jämfört med Q3/18
Konsumentkartong	Europa	Något starkare	Något starkare	Högre	Oförändrade

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

5,0 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2019	2018
Q1	–	–
Q2	–	Beihai
Q3	Beihai och Imatra	Imatra och Ingerois
Q4	Fors, Ingerois och Skoghall	Skoghall och Fors

Packaging Solutions

Rekord i omsättning och lönsamhet

Divisionen Packaging Solutions levererar fiberbaserade förpackningsmaterial och wellpapp-produkter samt tjänster för många olika användningsområden. Vi erbjuder förnybara premiumlösningar till ledande konverteringsföretag, varumärkesägare och detaljister - till exempel e-handelsföretag som vill optimera sina resultat, driva innovation och minska sin miljöpåverkan.

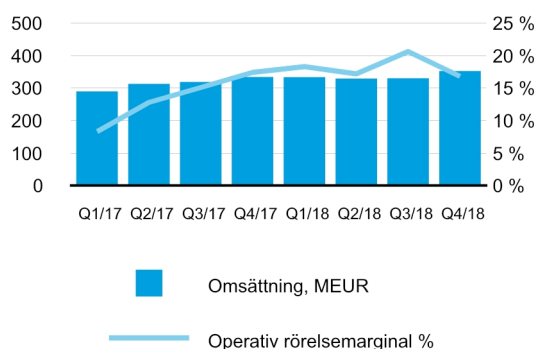
MEUR	Q4/18	Q4/17	Förändring % Q4/18–Q4/17	Q3/18	Förändring % Q4/18–Q3/18	2018	2017	Förändring % 2018–2017
Omsättning	352	334	5,3 %	330	6,6 %	1 344	1 255	7,1 %
Operativt EBITDA	76	74	3,3 %	86	-10,7 %	313	240	30,3 %
Operativ EBITDA-marginal	21,7 %	22,2 %		25,9 %		23,3 %	19,1 %	
Operativt rörelseresultat	59	58	1,7 %	68	-13,3 %	245	170	43,9 %
Operativ rörelsemarginal	16,8 %	17,4 %		20,6 %		18,2 %	13,5 %	
Operativ ROOC	25,7 %	26,9 %		30,4 %		27,2 %	19,6 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	66	82	-19,2 %	67	-0,6 %	272	249	9,2 %
Kassaflöde efter investeringar	41	39	4,0 %	43	-4,8 %	172	156	10,2 %
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	213	274	-22,2 %	272	-21,5 %	985	1 023	-3,8 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	338	339	-0,2 %	345	-2,1 %	1 320	1 333	-1,0 %
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	276	279	-1,1 %	260	6,2 %	1 059	1 103	-4,0 %
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	273	277	-1,4 %	245	11,3 %	1 048	1 102	-4,9 %

- Omsättningen ökade med 5,3 % eller 18 MEUR, till rekordresultatet 352 MEUR. Detta berodde på förbättrade priser och en aktiv styrning av produktutbudet i den europeiska verksamheten. De totala leveranserna inom wellpappråvara var stabila.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 1 MEUR till en rekordnivå för fjärde kvartalet på 59 MEUR. Avsevärt högre försäljningspriser och en god styrning av produktutbudet i de Europabaserade anläggningarna motverkades av lägre försäljningsvolymerna i Kina och högre råmaterialkostnader totalt, samt vissa tillkommande reservdelsavskrivningar.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) på 25,7 % översteg med råge det långsiktiga målet på 20 %, främst tack vare lönsamheten.
- Stora Enso lanserade en ny hållbar RFID-taggar under namnet ECO™ by Stora Enso, utformad för intelligenta förpackningslösningar inom distribution, detaljhandel och e-handel. Tekniken möjliggör pappersbaserade RFID-taggar och tillhandahåller en plastfri och återvinningsbar lösning för digital autentisering av förpackningar.
- Stora Enso avyttrade 100 % av aktierna i det svenska dotterbolaget June Emballage AB till dess ledningsgrupp. June Emballage är en producent som är specialiserad på skräddarsydda transportförpackningar i wellpapp i små partier.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/18 jämfört med Q4/17	Efterfrågan Q4/18 jämfört med Q3/18	Priser Q4/18 jämfört med Q4/17	Priser Q4/18 jämfört med Q3/18
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Oförändrad	Oförändrad	Betydligt högre	Oförändrade
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Något högre	Något svagare	Något högre	Något lägre
Wellpappförpackningar	Europa	Något högre	Något högre	Högre	Oförändrade

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

25,7 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2019	2018
Q1	Ostrołęka PM5	–
Q2	–	Heinola och Varkaus
Q3	Heinola och Ostrołęka kraft bruk	Ostrołęka
Q4	Varkaus	–

Biomaterials

Fortsatt goda marknadsförhållanden, tecken på prispress

Divisionen Biomaterials erbjuder flera olika massakvaliteter för att möta efterfrågan från tillverkare av papper, kartong, mjukpapper, textil och hygienprodukter. Vi maximerar affärsmöjligheterna för biprodukter från våra tillverkningsprocesser, såsom tallolja och terpentin. Med vår starka inriktning på innovation finns stor potential för alla fraktioner av biomassa, såsom sockerarter och lignin, för användning inom flera olika områden.

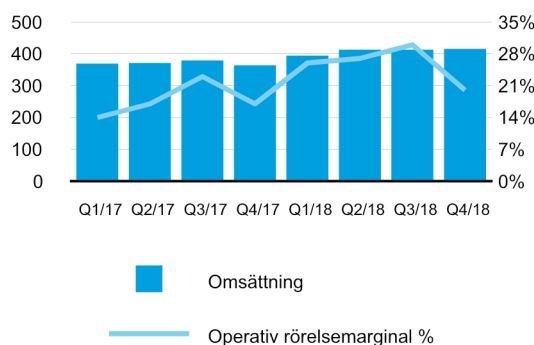
MEUR	Q4/18	Q4/17	Förändring % Q4/18–Q4/17	Q3/18	Förändring % Q4/18–Q3/18	2018	2017	Förändring % 2018–2017
Omsättning	415	364	14,1 %	413	0,6 %	1 635	1 483	10,3 %
Operativt EBITDA	116	95	22,6 %	157	-25,6 %	550	409	34,4 %
Operativ EBITDA-marginal	28,0 %	26,1 %		37,9 %		33,6 %	27,6 %	
Operativt rörelseresultat	91	61	49,6 %	125	-27,0 %	427	264	61,9 %
Operativ rörelsemarginal	22,0 %	16,8 %		30,3 %		26,1 %	17,8 %	
Operativ ROOC	15,0 %	10,4 %		20,9 %		17,9 %	10,5 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117	106	10,0 %	120	-2,6 %	438	404	8,4 %
Kassaflöde efter investeringar	80	59	34,8 %	94	-15,0 %	327	271	20,6 %
Leveranser av massa, 1 000 ton	611	623	-1,9 %	595	2,7 %	2 432	2 597	-6,3 %

- Omsättningen ökade med 14,1 % eller 51 MEUR till ännu ett rekord på 415 MEUR, främst tack vare avsevärt högre försäljningspriser.
- Rekordhøgt operativt rörelseresultat för fjärde kvartalet på 91 MEUR, en ökning med 30 MEUR. Högre massapriser motverkades endast delvis av ökade rörliga kostnader, särskilt för trä och energi. Under kvartalet förekom det produktionsproblem vid anläggningarna i Montes del Plata i Uruguay och Skutskär.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) uppnådde det strategiska målet på 15,0 %.
- Stora Enso ökade sitt ägande till 100 % i det svenskbaserade Cellutech AB, som är specialiserat inom utvecklingen av nya material och användningsområden baserade på cellulosa, mikrofibrillär cellulosa (MFC) och andra träbaserade komponenter.
- Stora Enso samarbetar med H&M-koncernen och Inter IKEA-koncernen för att industrialisera TreeToTextile, ett samägande mellan H&M-koncernen, Inter IKEA-koncernen och uppfinnaren Lars Stigsson som påbörjades 2014. Syftet med projektet är att utveckla nya textilfibrer på ett hållbart sätt till attraktiva kostnadsnivåer.
- Lineo™ by Stora Enso, en ligninbaserad produkt som lanserades 2018, har av Institution of Chemical Engineers (IChemE) tilldelats utmärkelsen Innovative Product Award 2018. Stora Enso uppmärksammades för att ha skapat ett nytt biobaserat material som kan ersätta fossila bränslen som används i ytskikt och lim.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/18 jämfört med Q4/17	Efterfrågan Q4/18 jämfört med Q3/18	Priser Q4/18 jämfört med Q4/17	Priser Q4/18 jämfört med Q3/18
Barrvedsmassa	Europa	Något svagare	Oförändrad	Betydligt högre	Något lägre
Lövvedsmassa	Europa	Oförändrad	Svagare	Högre	Något lägre
Lövvedsmassa	Kina	Betydligt starkare	Något svagare	Något lägre	Lägre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

15,0 %

(Mål: >15 %)

Planerade underhållsstopp

	2019	2018
Q1	Veracel	–
Q2	–	Enocell
Q3	Enocell	Sunila
Q4	Montes del Plata och Skutskär	Montes del Plata och Skutskär

Wood Products

Ännu ett rekordkvartal

Divisionen Wood Products är en ledande leverantör av innovativa träbaserade produkter. Sortimentet täcker alla områden inom byggnation såsom byggelement i massivt trä och träkomponenter. Där finns också ett urval av sågade trävaror samt pellets för hållbar uppvärmning. Det växande urvalet av biokompositprodukter ger möjlighet att ersätta plast i konsumentvaror och kan också bli ett kostnadseffektivt alternativ inom olika produkter för utomhusbruk som är extra krävande.

MEUR	Q4/18	Q4/17	Förändring % Q4/18–Q4/17	Q3/18	Förändring % Q4/18– Q3/18	2018	2017	Förändring % 2018–2017
Omsättning	399	398	0,3 %	400	-0,2 %	1 622	1 669	-2,8 %
Operativt EBITDA	50	36	39,3 %	56	-9,9 %	199	147	35,2 %
Operativ EBITDA-marginal	12,6 %	9,0 %		13,9 %		12,3 %	8,8 %	
Operativt rörelseresultat	42	25	66,2 %	48	-12,7 %	165	111	48,5 %
Operativ rörelsemarginal	10,4 %	6,3 %		11,9 %		10,2 %	6,7 %	
Operativ ROOC	27,1 %	18,5 %		31,6 %		28,1 %	20,5 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38	40	-6,1 %	57	-34,1 %	147	152	-3,4 %
Kassaflöde efter investeringar	23	9	158,6 %	37	-36,9 %	80	90	-11,2 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 247	1 257	-0,7 %	1 207	3,4 %	4 932	4 926	0,1 %

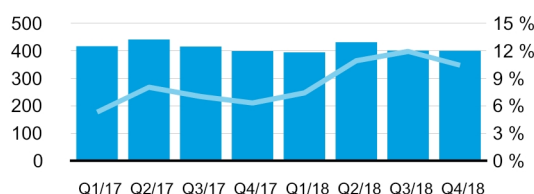
- Omsättningen exklusive den avyttrade anläggningen Puumerkki ökade 3,5 % eller 13 MEUR, främst tack vare bättre försäljningspriser på sågade trävaror.
Det operativa rörelseresultatet ökade med 17 MEUR till en rekordnivå för fjärde kvartalet på 42 MEUR. Avsevärt bättre priser och förbättrat utbud motverkades endast delvis av högre fasta kostnader på grund av att verksamheten expanderat.
Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) fortsatte att hålla den rekordhöga nivån 27,1 %, vilket är klart bättre än det strategiska målet på 20 %.
- Stora Enso investerar ytterligare 9 MEUR i sågverket Launkalne i Lettland för att inleda produktionen av pellets. Investeringen beräknas vara slutförd under första kvartalet 2020.
Investeringen i den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk håller på att slutföras. Den kommersiella tillverkningen kommer att påbörjas under det första kvartalet 2019 som planerat.
- Under kvartalet valdes Stora Enso som leverantör av trämaterial till flera nya byggprojekt runt om i världen. Tillsammans med B&K Structures, en ledande underleverantör av karmar, slutförde vi kontorsbyggnaden Green House i London, den andra fasen av Cambridge Heath Road. Byggnaden är nära 15 500 m² och har byggts för att möta den ökande efterfrågan från hyresgäster inom den ideella sektorn som är i behov av flexibla och prisvärda kontor i huvudstaden.
- Kontorsbyggnaden Mundo A med fyra våningar i belgiska Antwerpen invigdes officiellt i december. Det är en ny dynamisk mötesplats med 170 kontor som rymmer 35 organisationer. Kontoret byggdes av CLT-S som även slutförde Troubleyn Elmer, en skolutbyggnad i Bryssel. Tvåvåningsbyggnaden byggdes på en innergård omgiven av bostadshus, vilket innebar att det krävdes skylift under byggnationen. Alla delarna lyftes på plats över de befintliga byggnaderna. De flesta väggarna i korslimmat trä, balkar i fanerlaminatträ samt golv- och takbeläggning kommer att vara synliga enligt arkitektens önskan.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/18 jämfört med Q4/17	Efterfrågan Q4/18 jämfört med Q3/18	Priser Q4/18 jämfört med Q4/17	Priser Q4/18 jämfört med Q3/18
Träprodukter	Europa	Något starkare	Oförändrad	Högre	Oförändrade

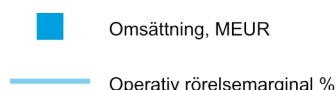
Omsättning och operativ rörelsemarginal, %

Operativ ROOC



27,1 %

(Mål: > 20%)



Paper

Stabilt kvartal som påverkades av operativa utmaningar

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

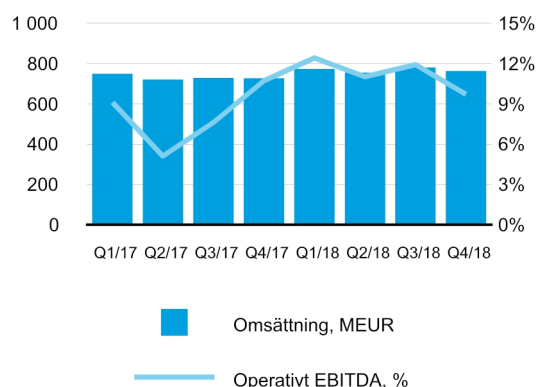
MEUR	Q4/18	Q4/17	Förändring % Q4/18– Q4/17	Q3/18	Förändring % Q4/18– Q3/18	2018	2017	Förändring % 2018–2017
Omsättning	761	726	4,8 %	779	-2,4 %	3 066	2 920	5,0 %
Operativt EBITDA	73	78	-5,8 %	93	-20,9 %	345	239	44,3 %
Operativ EBITDA-marginal	9,7 %	10,7 %		11,9 %		11,3 %	8,2 %	
Operativt rörelseresultat	45	46	-2,0 %	65,254	-30,9 %	234	128	82,7 %
Operativ rörelsemarginal	5,9 %	6,3 %		8,4 %		7,6 %	4,4 %	
Operativ ROOC	22,9 %	24,7 %		33,5 %		30,2 %	14,8 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31	102	-69,8 %	78	-60,4 %	222	259	-14,3 %
Kassaflöde efter investeringar	19	46	-59,1 %	65	-70,8 %	175	160	9,2 %
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	2,5 %	6,3 %		8,3 %		5,7 %	5,5 %	
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 121	1 146	-2,2 %	1 161	-3,5 %	4 591	4 713	-2,6 %
Produktion av papper, 1 000 ton	1 087	1 159	-6,2 %	1 216	-10,5 %	4 633	4 672	-0,8 %

- Omsättningen ökade med 4,8 % eller 35 MEUR till 761 MEUR eftersom avsevärda öknings av försäljningspriserna för alla kvaliteter endast delvis motverkades av de lägre försäljningsvolymerna.
- Det operativa rörelseresultatet var 45 MEUR, en minskning med 1 MEUR. Avsevärt högre försäljningspriser för alla kvaliteter motverkades av högre rörliga kostnader, särskilt inom trä, massa och kemikalier. Produktionen minskade på grund av vattenbristen vid Nymölla bruk och tekniska problem vid massabruket Veitsiluoto hade en negativ inverkan med 16 MEUR. Båda anläggningarna är nu tillbaka i normal drift. En minskning på marknaden för träfritt bestruket papper ledde till nedskärningar vid bruket i Uleåborg.
- Förhållandet kassaflöde efter investeringar/omsättning var 2,5 % (6,3 %), negativt påverkat av tillfälliga utmaningar gällande rörelsekapitalet.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/18 jämfört med Q4/17	Efterfrågan Q4/18 jämfört med Q3/18	Priser Q4/18 jämfört med Q4/17	Priser Q4/18 jämfört med Q3/18
Papper	Europa	Svagare	Något starkare	Betydligt högre	Oförändrade

Omsättning och operativ EBITDA-marginal, %



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

2,5 %

(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2019	2018
Q1	–	–
Q2	Nymölla	Uleåborg (Oulu)
Q3	Veitsiluoto	Veitsiluoto
Q4	Uleåborg (Oulu)	–

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	Q4/18	Q4/17	Förändring % Q4/18–Q4/17	Q3/18	Förändring % Q4/18–Q3/18	2018	2017	Förändring % 2018–2017
Omsättning	913	618	47,7 %	831	9,9 %	3 425	2 490	37,6 %
Operativt EBITDA	15	25	-40,7 %	11	38,6 %	48	75	-35,7 %
Operativ EBITDA-marginal	1,6 %	4,0 %		1,3 %		1,4 %	3,0 %	
Operativt rörelseresultat	9	21	-55,1 %	2	n/m	23	46	-50,4 %
Operativ rörelsemarginal	1,0 %	3,4 %		0,2 %		0,7 %	1,8 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7	49	-86,3 %	11	-38,0 %	-52	-30	-74,1 %
Kassaflöde efter investeringar	-27	36	-174,6 %	-10	-177,2 %	-119	-70	-70,5 %

- Omsättningen ökade när transport- och fraktförsäljning samt skogsvårdstjänster i Finland som tidigare presenterats under andra verksamhetsintäkter överfördes till omsättningen på grund av en bokföringsändring. Detta är främst interna tjänster. Effekten på den externa omsättningen var 11 MEUR under det fjärde kvartalet.
Det operativa rörelseresultatet minskade med 12 MEUR till 9 MEUR på grund av enastående hög lönsamhet i de nordiska intressebolagen under den jämförande perioden 2017.
- Stora Ensos intressebolag Bergvik Skog avyttrade sitt ägande i dotterbolagen i Lettland, där företaget ägde totalt 0,1 miljoner hektar skogsmark. Stora Ensos andel av vinsten redovisas som en jämförelsestörande post och ingår inte i tabellen ovan.
- I november meddelade Stora Enso att aktieägarna i Bergvik Skog AB hade undertecknat ett bindande avtal angående den tidigare annonserade avsikten att omstrukturera ägandet i bolaget. Med avtalet hoppas parterna att affären ska slutföras under första halvåret 2019. Stora Ensos skogsinnehav i Sverige kommer att öka till 1,4 miljoner hektar, där 1,15 miljoner hektar är produktiv skogsmark. Stora Ensos andel på 49,8 % av produktiv skogsmark i Bergvik uppgick till 0,9 miljoner hektar i slutet av december 2018. Transaktionen beräknas ge en ökning i Stora Ensos balansräkning med cirka 1,0 miljarder euro.

Hållbarhet fjärde kvartalet 2018 (jämfört med Q4/2017)

Säkerhetsarbete

TRI-frekvens

	Q4/18	Q4/17	Q3/18	2018	2017	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens ^{1 2 3}	7,9	7,3	4,6	5,9	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 Q3/18 har räknats om på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för tredje kvartalet 2018.

Målet för 2018 uppnåddes. Jämfört med 2017 uppnåddes en minskning av TRI-frekvensen med 20 %. Målet för 2019 kommer att redovisas i delårsrapporten för första kvartalet 2019.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

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

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

Målet att ligga kvar på den höga täckningsgraden på 95 % uppnåddes.

Mänskliga rättigheter

Under kvartalet fokuserade man på att slutföra ett kontrollprogram för efterlevnad inom koncernens åtta högst prioriterade områden gällande mänskliga rättigheter. 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

	31 dec 2018	30 sep 2018	31 dec 2017
Mark ockuperad av jordlösa som står utanför avtal, ha	468	3 019	3 043

Under kvartalet tecknade Veracel ett nytt avtal med sociala rörelser för jordlösa som kompletterar det befintliga Sustainable Settlement-initiativet. Enligt det nya avtalet säljer Veracel 3 300 hektar mark som tidigare varit ockuperad till jordlösa och tillhörande organisationer, och de jordlösa kommer att lämna Veracels mark vilket motsvarar 800 hektar. Utöver detta donerar Veracel 225 hektar. Efter det nya avtalet förblev 468 hektar produktiv mark som ägs av Veracel ockuperad av sociala rörelser jordlösa som inte ingår i Sustainable Settlement-initiativet eller i det nya avtalet. Veracel kommer att fortsätta att ansöka om återtagande av kvarvarande ockuperade områden via rättsprocesser. Veracel har sedan tidigare frivilligt reserverat 16 500 hektar för Sustainable Settlement-initiativet. I slutet av 2018 ägde Veracel totalt 213 500 hektar mark, varav 76 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

Koldioxid

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

	Q4/18	Q4/17	Q3/18	2018	2017	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidekvivalenter från fossila källor per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t) ^{1 2}	-17 %	-16 %	-25 %	-18 %	-21 %	-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 Historiska siffror omräknade på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för tredje kvartalet 2018.

I december 2017 godkändes Stora Ensos vetenskapligt förankrade klimatmål för att bekämpa global uppvärmning av Science Based Targets Initiative. Målen innebär att Stora Enso ska minska sina utsläpp av växthusgaser från verksamheterna med 31 % per tillverkat ton massa, papper och kartong 2030 jämfört med basåret 2010. Helårsresultatet minskade tre procentenheter jämfört med 2017, i huvudsak på grund av den ökade användningen av torv vid två finska anläggningar och ett högre fossilt innehåll i den köpta elektriciteten i Finland och Polen.

Övriga händelser

Stora Ensos hållbarhetsrapport 2017 utsågs av finska ekonomijournalister till vinnare i en tävling som anordnades av sju organisationer inklusive FIBS, det ledande nätverket för företagsansvar. Rapporten utsågs till en av de 10 bästa rapporterna i hela tävlingen.

För andra gången i rad rankades Stora Enso högst inom arbetet med förvaltningsstyrning och koldioxidutsläpp av Transition Pathway Initiative.

Stora Enso rankades högt av den internationella icke vinstdrivande organisationen CDP för sitt arbete med att bekämpa den globala uppvärmningen. CDP har inkluderat Stora Enso i sin senaste Climate A List för 2018, som listar de globala företag som är ledande när det gäller klimatåtgärder.

I december 2017 godkändes Stora Ensos vetenskapligt förankrade klimatmål för att bekämpa global uppvärmning av Science Based Targets Initiative (SBTi). Initiativet grundades av FN:s Global Compact och tre internationella icke vinstdrivande organisationer, inklusive CDP, för att uppmuntra företagen att minska sina utsläpp enligt Parisavtalet. Målen innebär att Stora Enso ska minska sina utsläpp av växthusgaser från verksamheterna med 31 % per tillverkat ton massa, papper och kartong 2030 jämfört med basåret 2010. Framstegen rapporteras i våra delårsrapporter varje kvartal.

Stora Enso har utsetts till "Branschvinnare 2018" i Sustainable Brand Index™ B2B, som är Nordens största varumärkesundersökning om hållbarhet. I studien ingår över hundra B2B-företag från mer än tio branscher i Sverige. Stora Enso rankades även som det mest hållbara svenska börsföretaget av Dagens Industri, Aktuell Hållbarhet och Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.

Stora Enso och Forest Stewardship Council (FSC) har undertecknat ett avtal om ett långsiktigt strategiskt samarbete för att utveckla och främja ett hållbart skogsbruk. Stora Enso stödjer alla stora skogscertifieringssystem och har förbundit sig att endast använda trä och fibrer från skogar och plantager som brukas på ett hållbart sätt.

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 Enso's resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Angående den aktuella geopolitiska situationen finns en växande risk för ökande protektionism av en sådan omfattning 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 Enso's 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 Enso's pressmeddelanden och andra rapporter.

En mer detaljerad beskrivning av riskerna finns i Stora Enso's 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 12 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 203 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 130 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en ökning med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 62 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 184 MEUR, negativt med 99 MEUR respektive positivt med 38 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 och cirka 110 MEUR i kinesiska renminbin (CNY) i sin verksamhet i Kina. För dessa flöden skulle en förstärkning med 10 % av utländsk valuta påverka det operativa rörelseresultatet negativt med 12 MEUR respektive 11 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 Enso's gemensamma bolag Veracel's verksamhet var ogiltiga. Veracel ådömdes även av domaren att vidta vissa åtgärder, däribland att omplantera ursprungliga träarter på en del av Veracel's plantager samt att betala ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (5 MEUR). Veracel bestrider domen och har överklagat den. Veracel's 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. Forststyrelsen ansökte om prövningstillstånd hos Högsta domstolen. Högsta domstolen beslutade den 29 januari 2019 att avslå ansökan. Detta innebär att ärendet är avslutat utan att Stora Enso har några betalningsförpliktelser gentemot Forststyrelsen. Hela ärendet om skadeståndskrav för rundvirke kan nu betraktas som avslutat och kvartalsrapporteringen avslutas härmed.

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. Mark- och miljödomstolen och därefter Mark- och miljööverdomstolen har hittills fastställt att miljöbalken inte kan tillämpas på skador som orsakats av bränder.

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.

Viktiga händelser under 2018

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.

Aktieägarnas nomineringsråd

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

Aktieägarnas nomineringsråd föreslår för årsstämman som hålls den 14 mars 2019 att antalet styrelseledamöter i bolaget ska vara nio (9) och att de nuvarande styrelsemedlemmarna Jorma Eloranta, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen, Richard Nilsson, Göran Sandberg och Hans Stråberg, återväljs för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma och att Mikko Helander väljs till ny ledamot av styrelsen för samma mandatperiod. Aktieägarnas nomineringsråd föreslår att Jorma Eloranta väljs till ordförande och Hans Stråberg till vice ordförande för styrelsen. Anne Brunila har meddelat att hon inte är tillgänglig för omval till styrelsen.

Årsstämma 2019

Stora Enso Oyj:s årsstämma hålls torsdagen den 14 mars 2019 kl. 16.00 (finsk tid) på Finlandiahuset Mannerheimvägen 13 e i Helsingfors.

Beslutsförslag gällande årsstämmans föredragningslista samt stämmokallelsen finns tillgängliga på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/agm. Stora Enso Oyj:s bokslut, verksamhetsberättelse och revisionsberättelse för 2018 kommer att vara tillgängliga på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/investors/annual-report från och med den vecka som inleds måndagen den 11 februari 2019. Beslutsförslagen och övriga ovan nämnda dokument finns också tillgängliga vid årsstämman. Kopior av handlingarna och denna stämmokallelse skickas på begäran till aktieägarna. Stämmoprotokollet finns till påseende på Stora Enso Oyj:s webbplats senast från och med torsdagen den 28 mars 2019.

Styrelsens förslag om betalning av utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning om 0,50 EUR per aktie utbetalas för år 2018.

Utdelningen betalas ut till aktieägare som på avstämningsdagen för utdelning den 18 mars 2019 står med antingen i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ltd eller i fråga om Euroclear Sweden-registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjer utbetalningen till aktieägare som är registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister och utbetalningen sker i svenska kronor. Utdelning till innehavare av amerikanska depåbevis (ADR) förmedlas av Citibank N.A. och betalas i US-dollar.

Styrelsen föreslår för årsstämman att utdelningen betalas ut runt den 25 mars 2019.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under fjärde kvartalet 2018 registrerades konvertering av 14 375 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret. Under 2018 registrerades konvertering av totalt 79 648 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 december 2018 hade Stora Enso 176 312 672 A-aktier och 612 307 315 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 237 543 403.

Händelser efter periodens utgång

Den 29 januari 2019 beslutade Högsta domstolen att avslå Forststyrelsens ansökan om prövningstillstånd hos Högsta domstolen gällande skadeanspråket avseende rundvirke.

Den 1 februari 2019 presenterade Stora Enso ett resultatbevaringsprogram för att stärka konkurrenskraften. Målet är att uppnå en årlig kostnadsbesparing på 120 MEUR samt minskade investeringar på cirka 50 MEUR jämfört med tidigare prognos.

Alla siffror i delårsrapporten har avrundats till närmsta miljonental 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 1 februari 2019

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.

Icke IFRS-baserade nyckeltal

Koncernens viktigaste icke IFRS-baserade nyckeltal är det operativa rörelseresultatet som används för att utvärdera verksamheten i de rörelsedrivande segmenten och fördela resurserna mellan dem. Operativt rörelseresultat utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde i segmenten samt Stora 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 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.

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

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

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

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 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 köpeskillning	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 2018 uppgick detta belopp till 56 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 samt en "right of use-" eller ROU-tillgång för i princip alla leasingavtal. När ett kontrakt tecknas ska koncernen enligt IFRS 16 bedöma 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. Förändringen av definitionen av leasingavtal påverkar inte koncernen på något väsentligt sätt.

Stora Enso antog IFRS 16 från och med den 1 januari 2019 och tillämpar så kallad "modified retrospective approach" vilket innebär att jämförelsetal inte kommer att justeras utan fortsätter att rapporteras under IAS 17 och IFRIC 4. 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. ROU-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 ROU-tillgångar och leasingskulder för leasingavtal omfattande 12 månader eller mindre, eller leasingavtal för tillgångar av mindre värde. Koncernen har också valt att inte utnyttja kontrakt som slutar att gälla under 2019. Koncernen definierar tillgångar av mindre värde som ska undantas som 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 begreppsramen och i IAS 1. Leasingavtal för lågt värderade tillgångar gäller huvudsakligen dator- och kontorsutrustning, vissa fordon och maskiner och annat av mindre värde. Koncernen redovisar leasingavgifter i anslutning till leasingavtalen som en kostnad som fördelas proportionerligt över leasingperioden.

Ej diskonterade nu gällande leasingavtal uppgår vid slutet av det fjärde kvartalet till 731 MEUR. Enligt nuvarande bedömning av effekten av införandet av IFRS 16 kommer en leasingskuld på ungefär 500–550 MEUR att redovisas. Kvoten rörelseresultat (IFRS)/operativt rörelseresultat förväntas bli något högre eftersom räntedelen i leasingavgifter kommer att redovisas som finansiella kostnader. Operativt EBITDA förväntas bli större 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, men inte inverka på det totala kassaflödet.

Före övergången till IFRS 16 flyttades också vissa markanvändningskontrakt, till ett värde av 76 MEUR, som tidigare redovisats som immateriella tillgångar, till leasingavtal. Alla skulder som har med detta att göra har redan betalats under tidigare perioder och varken leasingskulden eller resultaträkningen påverkas därför.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q4/18	Q4/17	Q3/18	2018	2017
Omsättning	2 657	2 511	2 585	10 486	10 045
Övriga rörelseintäkter	27	53	19	92	147
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	-2	22	58	125	28
Material och tjänster	-1 602	-1 507	-1 527	-6 157	-5 945
Frakter och försäljningskommissioner	-232	-239	-232	-932	-968
Personalkostnader	-339	-342	-308	-1 330	-1 331
Övriga rörelsekostnader	-133	-143	-115	-526	-551
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	112	31	25	181	66
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	-17	-20	-20	-68	-72
Avskrivningar och nedskrivningar	-114	-130	-122	-479	-515
Rörelseresultat	356	236	363	1 390	904
Finansnetto	-41	-27	-58	-180	-162
Resultat före skatt	315	209	305	1 210	742
Inkomstskatt	-16	-36	-101	-221	-128
Periodens nettoresultat	299	173	204	988	614
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	304	174	214	1 013	625
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	-1	-10	-24	-11
Räkenskapsårets nettoresultat	299	173	204	988	614
Resultat per aktie (EPS)					
Resultat per aktie, EUR	0,39	0,22	0,27	1,28	0,79
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,39	0,22	0,27	1,28	0,79

Koncernens totalresultat

MEUR	Q4/18	Q4/17	Q3/18	2018	2017
Periodens nettoresultat	299	173	204	988	614
Övrigt totalresultat					
Poster som inte omklassificeras till resultatet					
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	-58	0	151	97	0
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-20	57	-4	-24	61
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	6	-9	1	5	-10
	-73	48	148	78	51
Poster som kan omklassificeras till resultatet					
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	0	2	1	4	5
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	33	-60	17	-36	-288
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	0	1	-1	0	-3
Säkring av nettoinvesteringar	-3	4	-3	-14	40
Kassaflödessäkring	21	5	18	-24	32
Säkringskostnader – tidsapsekten för valutaoptioner	-1	0	1	-2	0
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	-1	0	-1	-2	0
Tillgängligt för försäljning: investeringar	0	38	0	0	39
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-4	-3	-5	7	-10
	46	-13	27	-68	-185
Totalresultat	272	208	379	999	480
Totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	277	208	391	1 025	494
Innehav utan bestämmande inflytande	-6	0	-12	-27	-14
Totalresultat	272	208	379	999	480

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		31 dec 2018	31 dec 2017
Tillgångar			
Goodwill	O	243	237
Övriga immateriella tillgångar	O	254	229
Materiella anläggningstillgångar	O	5 234	5 310
		5 731	5 776
Biologiska tillgångar	O	457	448
Utsläppsrätter	O	26	12
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 729	1 600
Marknadsnoterade värdepapper	R	13	21
Onoterade värdepapper	O	422	318
Långfristiga lånefordringar	R	54	55
Uppskjutna skattefordringar	S	120	154
Övriga långfristiga tillgångar	O	48	50
Anläggningstillgångar		8 601	8 434
Varulager	O	1 567	1 321
Skattefordringar	S	9	9
Rörelsefordringar	O	1 487	1 319
Räntebärande fordringar	R	55	80
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 130	607
Omsättningstillgångar		4 248	3 336
Tillgångar, totalt		12 849	11 770
Eget kapital och skulder			
Moderbolagets aktieägare		6 714	6 008
Innehav utan bestämmande inflytande		18	47
Eget kapital, totalt		6 732	6 055
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	401	377
Övriga avsättningar	O	101	111
Uppskjutna skatteskulder	S	168	166
Långfristiga skulder	R	2 265	2 046
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	34	52
Långfristiga skulder		2 970	2 752
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	403	370
Räntebärande skulder	R	675	596
Checkräkningskrediter	R	1	4
Övriga avsättningar	O	16	23
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 960	1 888
Skatteskulder	S	92	82
Kortfristiga skulder		3 147	2 963
Skulder, totalt		6 117	5 715
Eget kapital och skulder, totalt		12 849	11 770

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	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 390	904
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	0	0
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	404	551
Förändring i rörelsekapital	-428	37
Operativt kassaöverskott	1 365	1 492
Betalt finansnetto	-121	-193
Betald inkomstskatt	-152	-97
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	1 092	1 202
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-4	0
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-29	-9
Förvärv av onoterade värdepapper	-3	-8
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	42	-4
Avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	3	5
Avyttring av onoterade värdepapper	1	0
Intäkter och förskott från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	9	45
Betald inkomstskatt vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	-15
Investeringsverksamheten	-525	-658
Förändring i lånefordringar, netto	8	-52
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-497	-696
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	578	425
Långfristiga låneskulder, betalningar	-358	-1 034
Förändring i kortfristiga låneskulder	39	76
Betald utdelning	-323	-292
Uppköp av intressen i dotterbolag från innehav utan bestämmande inflytande	-2	0
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	-2	-1
Återköp av egna aktier ¹	-5	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-73	-829
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	521	-323
Omräkningsdifferens	4	-23
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	603	949
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 128	603
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 130	607
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-1	-4
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 128	603
Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	2	7
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	38	3
Rörelsekapital	-2	1
Räntebärande tillgångar och skulder	0	-1
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	0
Nettotillgångar i avyttrade bolag	38	10
Vinst vid avyttring, excl. ackumulerad omräkningsjustering och transaktions kostnader	6	-9
Avyttringsbelopp, totalt	44	1
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	44	0
Icke kassaflödespåverkande / ej erhållen del av köpeskillingen	0	1
Avyttringsbelopp, totalt	44	1
Kassaflöde avseende tidigare års avyttringar	0	3

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

Förändringar i eget kapital

MEUR	Verkligt värde-reserv													
	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	Totalt
Balans 31 december 2016	1 342	77	633	0	4	0	162	-11	-19	-32	3 650	5 806	62	5 868
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	625	625	-11	614
OCI före skatt	0	0	0	0	0	0	39	32	5	-248	61	-111	-3	-114
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	0	0	0	0	0	0	4	-6		-8	-10	-20		-20
Totalresultat	0	0	0	0	0	0	43	26	5	-256	676	494	-14	480
Utdelning	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-292	-292	-1	-293
Återköp av egna aktier	0	0	0	-3	0	0	0	0	0	0	0	-3		-3
Aktiebaserade ersättningar	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	3		3
Balans 31 december 2017	1 342	77	633	0	4	0	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	0	4	205	0	15	-14	-288	4 042	6 016	47	6 063
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 013	1 013	-24	988
OCI före skatt	0	0	0	0	0	97	0	-26	4	-50	-24	0	-2	-2
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	0	0	0	0	0	1	0	5	0	3	4	13	0	13
Totalresultat	0	0	0	0	0	98	0	-22	4	-47	993	1 026	-27	999
Utdelning	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-323	-323	-2	-326
Förvärv och avyttringar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	-2
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	-2	2	0
Återköp av egna aktier	0	0	0	-5	0	0	0	0	0	0	0	-5	0	-5
Aktiebaserade ersättningar	0	0	0	5	0	0	0	0	0	0	-3	2	0	2
Balans 31 december 2018	1 342	77	633	0	4	304	0	-7	-11	-335	4 706	6 714	18	6 732

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

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Goodwill, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och biologiska tillgångar

MEUR	2018	2017
Bokfört värde 1 januari	6 224	6 518
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	491	560
Anskaffningar, biologiska tillgångar	83	80
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-66	-66
Förvärv av dotterbolag	5	0
Avyttringar	-5	-12
Avyttring av dotterbolag	-37	-3
Avskrivningar och nedskrivningar	-479	-515
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-2	-6
Omräkningsdifferens och övrigt	-26	-332
Totalt i balansräkningen	6 187	6 224

Låneskulder

MEUR	31 dec 2018	31 dec 2017
Obligationslån	1 523	1 352
Lån från kreditinstitut	1 140	1 029
Finansiella leasingkulder	1	29
Övriga långfristiga skulder	4	6
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	2 668	2 416
Kortfristiga låneskulder	566	525
Ränteskuld	40	35
Derivatskulder	68	36
Checkräkningskrediter	1	4
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 344	3 016

MEUR	2018	2017
Bokfört värde 1 januari	3 016	3 774
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	578	425
Återbetalning av långfristiga skulder	-358	-1 034
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	46	54
Förändring i derivatskulder	32	-21
Omräkningsdifferenser och övrigt	30	-182
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 344	3 016

Ansvarsförbindelser

MEUR	31 dec 2018	31 dec 2017
För egen räkning		
Inteckningar	2	2
Operationell leasing, inom 12 månader	100	81
Operationell leasing, efter 12 månader	631	644
Övriga åtaganden	6	6
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		
Borgensförbindelser	4	4
För andras räkning		
Borgensförbindelser	23	26
Övriga	13	0
Totalt	779	763
Inteckningar	2	2
Borgensförbindelser	27	30
Operationella leasingavtal	731	725
Övriga ansvarsförbindelser	19	6
Totalt	779	763

Investeringsåtaganden

MEUR	30 dec 2018	31 dec 2017
Totalt	111	152

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

Omsättning per segment

MEUR	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	2 622	637	648	691	646	2 516	636	639	630	611
Packaging Solutions	1 344	352	330	329	333	1 255	334	318	313	290
Biomaterials	1 635	415	413	413	394	1 483	364	379	371	369
Wood Products	1 622	399	400	430	393	1 669	398	415	440	416
Paper	3 066	761	779	754	772	2 920	726	727	719	748
Övrigt	3 425	913	831	844	838	2 490	618	593	628	651
Segmentintern försäljning	-3 229	-820	-815	-797	-797	-2 288	-565	-562	-573	-588
Totalt	10 486	2 657	2 585	2 664	2 579	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497

Uppdelning av omsättning

MEUR	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Produkter	10 346	2 623	2 550	2 626	2 547	9 957	2 489	2 486	2 507	2 475
Tjänster ¹	140	34	35	38	32	88	22	23	21	22
Totalt	10 486	2 657	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 2018 uppgick detta belopp till 56 MEUR, utöver eliminering av internförsäljning av tjänster. Historiska värden har inte anpassats eftersom värdet är ringa.

Försäljning av produkter och tjänster per segment

MEUR		2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	Produkter	2 611	634	645	688	643	2 505	633	636	628	608
	Tjänster	11	3	3	3	3	11	3	3	2	3
Packaging Solutions	Produkter	1 340	351	329	328	332	1 251	333	317	312	289
	Tjänster	4	1	1	1	1	4	1	1	1	1
Biomaterials	Produkter	1 610	410	407	407	387	1 453	357	371	364	361
	Tjänster	25	5	6	6	7	30	7	8	7	8
Wood Products	Produkter	1 619	398	399	429	392	1 667	398	415	439	415
	Tjänster	3	1	0	1	1	2	0	0	1	1
Paper	Produkter	3 043	755	773	748	767	2 910	724	726	716	744
	Tjänster	23	6	5	7	5	10	2	1	3	4
Övrigt	Product sales	2 430	665	579	587	599	2 240	551	528	566	595
	Service sales	995	248	252	257	239	250	67	65	62	56
Segmentintern försäljning	Produkter	-2 307	-590	-582	-562	-573	-2 069	-507	-507	-518	-537
	Tjänster	-922	-229	-232	-236	-224	-219	-58	-55	-55	-51
Totalt		10 486	2 657	2 585	2 664	2 579	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	231	24	50	65	91	285	69	86	69	61
Packaging Solutions	245	59	68	57	61	170	58	48	40	24
Biomaterials	427	91	125	109	102	264	61	88	62	53
Wood Products	165	42	48	47	29	111	25	29	35	22
Paper	234	45	65	54	69	128	46	29	11	42
Övrigt	23	9	2	-5	17	46	21	10	2	13
Operativt rörelseresultat	1 325	271	358	327	369	1 004	280	290	219	215
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	45	37	5	17	-14	-16	-15	0	-6	5
Jämförelsestörande poster	20	47	0	-28	0	-84	-29	-20	-8	-27
Rörelseresultat (IFRS)	1 390	356	363	317	355	904	236	270	205	193
Finansnetto	-180	-41	-58	-60	-22	-162	-27	-46	-60	-29
Resultat före skatt	1 210	315	305	257	333	742	209	224	145	164
Inkomstskattekostnad	-221	-16	-101	-44	-60	-128	-36	-33	-2	-57
Nettoreultat	988	299	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, utsläppsrätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

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

MEUR	2018	Q4/18	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	0	0	-8	-5	0	0	-3
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	-14	0	0	0	-14
Avyttringar	20	47	0	-28	0	-28	-8	-20	0	0
Övriga	0	0	0	0	0	-34	-16	0	-8	-10
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	20	47	0	-28	0	-84	-29	-20	-8	-27
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster	45	37	5	17	-14	-16	-15	0	-6	5
Totalt	65	85	5	-11	-14	-100	-44	-20	-14	-22

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	0	0	0	0	0	-30	1	-20	-8	-3
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	-3	0	0	0	-3
Biomaterials	0	0	0	0	0	-3	0	0	0	-3
Wood Products	0	0	0	0	0	-9	-9	0	0	0
Paper	0	0	0	0	0	-22	-4	0	0	-18
Övrigt	20	47	0	-28	0	-17	-17	0	0	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	20	47	0	-28	0	-84	-29	-20	-8	-27
Jämförelsestörande poster i nettoreultatet	-27	0	-27	0	0	11	4	0	1	6
Jämförelsestörande poster i nettoreultatet	-8	47	-27	-28	0	-73	-25	-20	-7	-21
Jämförelsestörande poster i nettoreultatet hänförliga till:										
Moderbolagets aktieägare	-8	47	-27	-28	0	-73	-25	-20	-7	-21
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster i nettoreultatet	-8	47	-27	-28	0	-73	-25	-20	-7	-21

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	-1	0	0	0	-1	-2	0	0	-1	-1
Packaging Solutions	-1	0	0	0	-1	-1	0	0	0	-1
Biomaterials	-3	3	-2	-3	-1	-7	0	-4	-2	-1
Wood Products	-1	0	0	0	-1	0	1	0	0	-1
Paper	0	-4	-1	4	1	0	0	0	0	0
Övrigt	51	38	7	17	-11	-6	-16	4	-3	9
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	45	37	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 skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Rörelseresultat per segment

MEUR	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	230	25	50	65	90	253	70	66	60	57
Packaging Solutions	244	59	68	56	60	166	58	48	40	20
Biomaterials	425	94	123	106	101	254	61	84	60	49
Wood Products	164	42	48	47	28	102	17	29	35	21
Paper	234	41	65	58	70	106	42	29	11	24
Övrigt	93	95	9	-16	6	23	-12	14	-1	22
Rörelseresultat (IFRS)	1 390	356	363	317	355	904	236	270	205	193
Finansnetto	-180	-41	-58	-60	-22	-162	-27	-46	-60	-29
Resultat före skatt	1 210	315	305	257	333	742	209	224	145	164
Inkomstskattekostnad	-221	-16	-101	-44	-60	-128	-36	-33	-2	-57
Nettoresultat	988	299	204	213	273	614	173	191	143	107

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
SEK	10,2548	9,8438	10,2567	9,6369
USD	1,1450	1,1993	1,1815	1,1293
GBP	0,8945	0,8872	0,8847	0,8761

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorerna per 31 december 2018

MEUR	EUR	USD	SEK	GBP	Övrigar	Totalt
Omsättning 2018	5 935	1 961	1 083	418	1 089	10 486
Kostnader 2018	-4 931	-369	-1 986	-56	-1 386	-8 728
Totalt	1 004	1 592	-903	362	-297	1 758
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år		1 840	-990	380		
Säkring av transaktioner per 31 december 2018		-930	630	-190		
Säkring i procent per 31 december 2018 för nästkommande 12 mån.		51%	64%	50 %		

Kommande 13–18 månader, är 19 % av den uppskattade exponeringen i SEK säkrad.

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	184
SEK	-99
GBP	38

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:

31 december 2018

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Marknadsnoterade värdepapper	-	13	-	-	13	13
Onoterade värdepapper	-	415	8	-	422	422
Långfristiga lånefordringar	54	-	-	-	54	54
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 092	44	-	-	1 136	1 136
Räntebärande fordringar	1	-	5	49	55	55
Kassa- och banktillgodohavanden	1 130	-	-	-	1 130	1 130
Totalt	2 277	472	13	49	2 811	2 811

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder		2 265	-	2 265	2 541
Kortfristig del av långfristiga skulder		403	-	403	403
Räntebärande skulder		604	7	675	675
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder		1 627	21	1 648	1 648
Checkräkningskrediter		1	-	1	1
Totalt		4 901	28	4 992	5 268

Följande poster värderas regelbundet om till verkligt värde:

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Marknadsnoterade värdepapper	13	-	-	13
Onoterade värdepapper	-	-	422	422
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	44	-	44
Derivata finansiella tillgångar	-	54	-	54
Finansiella tillgångar, totalt	13	98	422	533
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	21	21
Derivata finansiella skulder	-	70	-	70
Finansiella skulder, totalt	-	70	21	91

**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: 31 december 2018

MEUR	2018	2017
Finansiella tillgångar		
Ingående balans 1 januari	318	253
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-2	-2
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	104	60
Tillägg	3	7
Avyttringar	-1	0
Slutkurs	422	318

MEUR	2018	2017
Finansiella skulder		
Ingående balans 1 januari	20	23
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	1	-3
Utgående balans	21	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 4,06 % 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 +54 MEUR respektive -41 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -34 MEUR respektive +100 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	111 950	58 161 667	195 654	7 890 144
November	83 820	55 842 805	109 324	13 080 621
December	228 185	47 916 924	220 614	12 447 653
Totalt	423 955	161 921 396	525 592	33 418 418

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	14,00	13,31	144,00	137,70
November	12,90	11,26	132,00	116,60
December	11,05	10,09	116,00	103,40

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q4/18	Q4/17	Q3/18	2018	2017
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat, efter full utspädning	789,7	790,0	789,7	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 slutet av rapporteringsperioden	
TRI	TRI-frekvens = antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar	

¹ Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

² Periodens genomsnitt

³ Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

Operativt EBITDA	Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster
Operativ EBITDA-marginal	Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
Operativt rörelseresultat	Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster
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
Box 309
FI-00101 Helsingfors
Besöksadress: Kanalkajen 1
Tel. +358 2046 131

Stora Enso AB
Box 70395
SE-107 24 Stockholm
Besöksadress: World Trade Center
Klarabergsviadukten 70
Tel. +46 1046 46 000

storaenso.com
storaenso.com/investors

För ytterligare information, kontakta:

Seppo Parvi, finanschef, tel. +358 2046 21205
Ulla Paajanen, chef för investerarrelationer, tel. +358 40 763 8767
Carl Norell, presschef Stora Enso Sverige, tel. +46 72 2 410 349

Stora Ensos resultat för första kvartalet 2019 kommer att publiceras den

25 april 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 2018 uppgick omsättningen till 10,5 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.