

Stora Enso Interimsrapport

Januari–mars 2019

Q1





En lovande start på året

- Med stöd av programmet för att upprätthålla vinstnivån

Q1/2019 (jämfört med Q1/2018)

- Omsättningen ökade med 2,2 % till 2 635 (2 579) MEUR.
 - Det var den högsta omsättningen i första kvartalet sedan 2013 och det nionde kvartalet i följd med ökad omsättning.
 - Ökningen berodde främst på högre priser i alla divisioner samt på ett förbättrat produktutbud, vilket kompenserade för lägre volymer.
 - Omsättningen, exklusive pappersverksamheten, ökade med 3,6 %.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 324 (369) MEUR, vilket var i den högre nivån av vår prognos inom intervallet 260–350 MEUR.
 - Minskningen berodde främst på ökade underhållskostnader som påverkade med 20 MEUR, minskade volymer och högre kostnader.
 - Den operativa rörelsemarginalen var 12,3 % (14,3 %), över 10 % för det sjunde kvartalet i följd.
- Rörelseresultatet enligt IFRS var 313 (355) MEUR.
- Resultat per aktie minskade med 16,0 % till 0,29 (0,35) EUR och resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster var 0,30 (0,35) EUR.
- Kassaflödet från verksamheten minskade något till 223 (229) MEUR. Rörelsekapitalet ökade i kvartalet med 236 MEUR på grund av säsongsvariationer. Kassaflödet efter investeringar uppgick till 94 (113) MEUR.
- Förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA var 1,7 (1,3) beroende på införandet av IFRS 16 Leasingavtal (påverkan 0,3) samt betalning av utdelning.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) var 14,0 % (17,7 %), vilket är över det strategiska målet på 13 %. Införandet av IFRS 16 Leasingavtal påverkade negativt med 0,4 procentenheter.

Viktiga händelser Q1/2019

- Stora Enso investerar 5 MEUR i en ny produktionslinje och relaterad infrastruktur för att tillverka produkter av formpressad fiber vid Hylte bruk. Tekniken med formpressad fiber gör det möjligt att tillverka cirkulära produkter, det vill säga produkter som är förnybara, återvinningsbara och biologiskt nedbrytbara och inte innehåller någon plast.
- Den tidigare annonserade omstruktureringen av Stora Ensos intressebolag Bergvik Skog fortsätter enligt plan. Målet är att slutföra transaktionen under andra kvartalet 2019.
- Förstudien av en potentiell konvertering av Uleåborgs (Oulu) pappersbruk till produktion av förpackningskartong slutfördes. Planen är att konvertera pappersmaskin 7 till produktion av kraftliner och att stänga ned pappersmaskin 6 och arkningsanläggningen. Beslutet om en eventuell konvertering fattas av Stora Ensos styrelse under första halvåret 2019 efter att MBL-förhandlingarna har avslutats.
- Investeringen i en ny produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk färdigställdes och de första kommersiella volymerna producerades under kvartalet.

Lönsamhetsprogram

Programmet för att upprätthålla vinstnivån som lanserades i februari 2019 för att stärka konkurrenskraften fortgår enligt plan. Målet är att uppnå en årlig kostnadsbesparing på 120 MEUR samt minska investeringarna med ungefär 50 MEUR jämfört med tidigare prognos. Vissa effekter kommer att synas redan under 2019 med fullt genomslag i slutet av 2020.

Utsikter för 2019

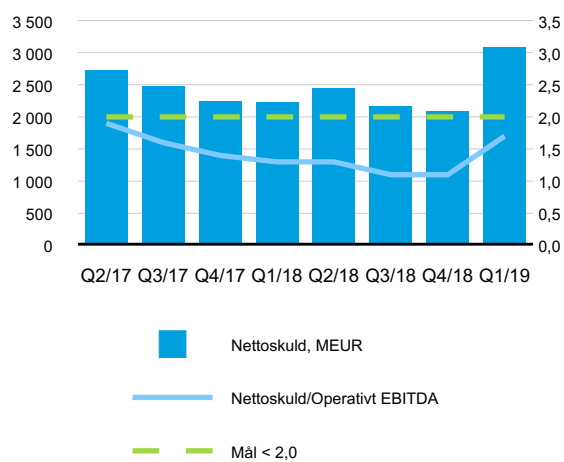
Stora Ensos utveckling 2019 förväntas i stort sett ligga i linje med 2018, under förutsättning att aktuella handelsförhållanden inte förändras drastiskt. Efterfrågan förväntas öka även i fortsättningen för Stora Ensos verksamhetsområden med undantag för papper i Europa, där efterfrågan förväntas minska 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 Q2/2019

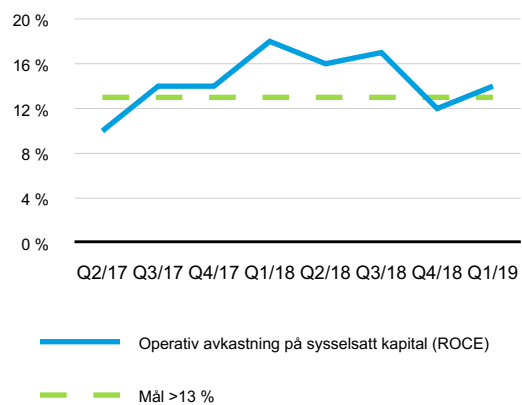
För andra kvartalet 2019 väntas omsättningen bli inom spannet 270–350 MEUR. Under andra kvartalet kommer Nymölla pappersbruk att ha sitt årliga planerade underhållsstopp. Underhållskostnaderna beräknas totalt påverka med 35 MEUR mindre än under Q2/2018.



Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE





Nyckeltal

MEUR	Q1/19	Q1/18	Förändring % Q1/19-Q1/18	Q4/18	Förändring % Q1/19-Q4/18	2018
Omsättning	2 635	2 579	2,2 %	2 657	-0,9 %	10 486
Operativt EBITDA	471	504	-6,5 %	405	16,3 %	1 878
Operativ EBITDA-marginal	17,9 %	19,5 %		15,3 %		17,9 %
Operativt rörelseresultat	324	369	-12,3 %	271	19,5 %	1 325
Operativ rörelsemarginal	12,3 %	14,3 %		10,2 %		12,6 %
Rörelseresultat (IFRS)	313	355	-11,9 %	356	-12,1 %	1 390
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	286	333	-14,2 %	267	6,9 %	1 190
Resultat före skatt (IFRS)	282	333	-15,4 %	315	-10,5 %	1 210
Periodens nettoresultat (IFRS)	226	273	-17,4 %	299	-24,4 %	988
Kassaflöde från verksamheten	223	229	-2,8 %	323	-31,0 %	1 365
Kassaflöde efter investeringar	94	113	-17,2 %	148	-37,0 %	811
Investeringar	78	82	-4,6 %	237	-67,0 %	574
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	64	64	0,3 %	215	-70,2 %	491
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	133	121	10,0 %	114	16,5 %	479
Räntebärande nettoskuld	3 093	2 226	38,9 %	2 092	47,8 %	2 092
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	14,0 %	17,7 %		12,4 %		15,5 %
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,30	0,35	-14,9 %	0,33	-8,3 %	1,29
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,29	0,35	-16,0 %	0,39	-23,6 %	1,28
Avkastning på eget kapital (ROE)	13,6 %	17,8 %		18,1 %		15,5 %
Nettoskuld/sättningsgrad	0,47	0,36		0,31		0,31
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	1,7	1,3		1,1		1,1
Fasta kostnader/Omsättning	22,4 %	22,6 %		25,0 %		23,6 %
Eget kapital per aktie, EUR	8,27	7,79	6,2 %	8,51	-2,9 %	8,51
Medelantal anställda	26 036	25 442	2,3 %	26 151	-0,4 %	26 067
TRI-frekvens ¹²	6,7	6,1	9,8 %	8,1	-17,3 %	6,1

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

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

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

² Historiska siffror omräknade på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för fjärde kvartalet 2018.

Produktion och externa leveranser

	Q1/19	Q1/18	Förändring % Q1/19-Q1/18	Q4/18	Förändring % Q1/19-Q4/18	2018
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	688	723	-4,9 %	701	-1,9 %	2 914
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	691	769	-10,2 %	694	-0,4 %	2 922
Leveranser av wellpappråvara, 1 000 ton	242	257	-5,8 %	213	13,6 %	985
Produktion av wellpappråvara, 1 000 ton	324	335	-3,2 %	338	-4,2 %	1 320
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	230	229	0,5 %	246	-6,5 %	940
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	257	265	-3,0 %	273	-5,9 %	1 048
Leveranser av massa, 1 000 ton	541	497	8,9 %	532	1,7 %	2 017
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 203	1 236	-2,7 %	1 285	-6,4 %	5 095
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 079	1 172	-8,0 %	1 121	-3,8 %	4 591
Produktion av papper, 1 000 ton	1 101	1 178	-6,5 %	1 087	1,2 %	4 633

VD:s kommentar

– Vi har haft en lovande start på året och det är positivt att programmet för att upprätthålla vår vinstnivå redan bidrar till vår utveckling. Med tanke på den potentiella försvagningen av marknaden är vi övertygade om att aktiveringen av programmet ligger helt rätt i tiden. I första kvartalet 2019 har vi fokuserat på balansen mellan värdeskapande och lönsamhet. Det har gett resultat. Omsättningen fortsätter att öka och lönsamheten ligger på en bra nivå. Omsättningsökningen på runt 2 % berodde främst på högre priser i alla divisioner och ett förbättrat produktutbud som kompenserade för lägre volymer. Det operativa rörelseresultatet minskade samtidigt som rörelsemarginalen fortfarande är tvåsiffrig för sjunde kvartalet i rad. Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ligger fortfarande långt över vårt strategiska mål på 13 %, trots tillkommande kapital på nästan 300 MEUR på grund av införandet av IFRS 16.

Fyra av fem divisioner har slagit rekord i första kvartalet; Packaging Solutions och Biomaterials hade rekordomsättning, och Wood Products och Paper levererade rekordresultat. Det är också tillfredsställande att prishöjningarna inom Consumer Board börjar slå igenom.

Vi fortsätter att driva våra transformationsprojekt framåt och tar stora steg för att bidra till en förnybar framtid. Vår nyligen presenterade investering i Hylte kommer att möjliggöra tillverkning av cirkulära produkter i formpressad fiber. Det är produkter som är förnybara, återvinningsbara, biologiskt nedbrytbara och som inte innehåller någon plast. Dessutom har de första kommersiella volymerna från vår investering i korslimmat trä (CLT) i Gruvön producerats under kvartalet. Träkomponenter lagrar koldioxid och ersätter fossilbaserade byggmaterial, vilket gör dem lämpade för utveckling av gröna och hållbara städer.

Vad gäller hållbarhet är det glädjande att vi har genomfört vår första emission av gröna obligationer för att finansiera den pågående transaktionen i Bergvik Skog. Målet är att slutföra transaktionen under andra kvartalet 2019. Vi har också slutfört förstudien av en potentiell konvertering av Uleåborgs pappersbruk till produktion av förpackningskartong. Beslutet om en eventuell konvertering kommer att fattas av styrelsen under första halvåret 2019 efter att MBL-förhandlingarna har avslutats.

Jag tycker det är viktigt att stötta initiativ som hjälper till att driva samhället mot en framtid utan plast. Vi har anslutit oss till New Plastic Economy Global Commitment för att eliminera plastavfall och föroreningar. Initiativet leds av stiftelsen Ellen MacArthur i samarbete med FN:s miljöprogram. Vi bidrar, tillsammans med våra kunder och leverantörer, genom att utveckla cirkulära produkter och lösningar med låga koldioxidutsläpp för att ersätta plast.

Sammantaget har vi gjort fina framsteg och ökat vårt bidrag i bioekonomin!

Jag är mycket stolt över att Stora Enso fick högsta poäng i en ny finsk mångfaldsrapport. Vi är övertygade om att mångfald stärker både innovationsförmåga och konkurrenskraft och vi strävar efter att spegla samhället vi verkar i.

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

Karl-Henrik Sundström, VD

Operativ rörelsemarginal

12,3 %

Avkastning på sysselsatt kapital

14,0 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

1,7

(Mål <2,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q1/19	Q1/18	Förändring % Q1/19-Q1/18	Q4/18	Förändring % Q1/19-Q4/18	2018
Operativt EBITDA	471	504	-6,5 %	405	16,3 %	1 878
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-2	-1	-10,7 %	0	n/m	-7
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-13	-13	-1,3 %	-20	35,7 %	-66
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-133	-121	-10,0 %	-114	-16,5 %	-479
Operativt rörelseresultat	324	369	-12,3 %	271	19,5 %	1 325
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	-7	-14	49,3 %	37	-118,6 %	45
Jämförelsestörande poster	-4	0	-	47	-108,5 %	20
Rörelseresultat (IFRS)	313	355	-11,9 %	356	-12,1 %	1 390

¹ I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Till och med 2018 ingick även aktierelaterade incitamentsprogram och därmed förenad risksäkring i värdering till verkligt värde och icke-operativa poster. Historiska värden har inte justerats eftersom posten är av ringa värde.

Resultat första kvartalet 2019 (jämfört med Q1/2018)

Analys av förändring i omsättning Q1/2018 till Q1/2019

Omsättning Q1/2018, MEUR	2 579
Pris och produktutbud	4 %
Valuta	0 %
Volym	-3 %
Övrig omsättning ¹	2 %
Totalt före strukturella förändringar	2 %
Strukturella förändringar ²	0 %
Totalt	2 %
Omsättning Q1/2019, MEUR	2 635

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen ökade med 2,2 % eller 56 MEUR till 2 635 MEUR. Detta var den högsta omsättningen under första kvartalet sedan 2013 och det nionde kvartalet i följd med omsättningsökning. Ökningen berodde på högre försäljningspriser i lokala valutor, särskilt inom division Paper. Lägre leveranser, på grund av förändrade tidsplaner för planerade underhållsstopp, motverkades delvis av större extern försäljning av skogsråvara.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 12 % eller 45 MEUR till 324 (369) MEUR. Den operativa rörelsemarginalen minskade med 2 procentenheter till 12,3 % (14,3 %). Högre priser kunde inte kompensera fullt ut för ett fortsatt pressat kostnadsläge, där programmet för att upprätthålla vinstnivån än så länge haft begränsad påverkan.

Högre försäljningspriser, särskilt inom divisionen Paper, påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 80 MEUR. Volymerna påverkade totalt negativt med 25 MEUR, delvis på grund av ändrade tidsplaner för planerade underhållsstopp vid pappersmaskin 5 i Ostrołęka och vid bruket i Veracel.

De rörliga kostnaderna fortsatte att öka och var 76 MEUR högre, främst på grund av ökade kostnader för skogsråvara. De fasta kostnaderna ökade med 8 MEUR, påverkade av förändrade tidsplaner för planerade underhållsstopp. Nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 6 MEUR. Operativt resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden och nedlagda enheter ökade lönsamheten med 1 MEUR. Avskrivningarna var 10 MEUR högre och påverkades av införandet av IFRS16 Leasingavtal, som totalt sett hade en viss positiv påverkan på det operativa rörelseresultatet i och med att 3 MEUR flyttats från rörelsekostnader till räntekostnader.

Planerade och oplanerade produktionsstopp var 12 % (3 %) för papper, 9 % (1 %) för kartong och 1 % (0 %) för träprodukter.

Medelantalet anställda under första kvartalet 2019 var ungefär 26 000 (25 400).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 7 MEUR (14 MEUR negativt). Främst hänförligt till kostnader i samband med finansiella instrument i de nordiska intressebolagen Bergvik och Tornator.

Resultat per aktie minskade med 16,0 % till 0,29 (0,35) EUR och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster minskade till 0,30 (0,35) EUR.

Koncernen redovisade en jämförelsestörande post som påverkar rörelseresultatet negativt med 4 MEUR (negativt med 0 MEUR). Den jämförelsestörande posten har med stängningen av pappersmaskin 6 vid bruket i Imatra i Finland att göra och är en del av det tidigare presenterade programmet för att upprätthålla vinstnivån.

Finansiella nettokostnader på 31 MEUR var 9 MEUR högre. Räntekostnaderna netto var 38 MEUR, en ökning med 9 MEUR jämfört med samma period föregående år, främst på grund av införandet av IFRS 16 och högre skuldnivåer. Nettot av övriga

finansiella poster var 5 (3) MEUR. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen avseende kassa- och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande kurssäkringar uppgick till plus 12 MEUR (plus 10 MEUR), främst på grund av en omvärdering av nettoskulden i utländsk valuta i dotterbolag.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 31 mars 2018 till 31 mars 2019

MEUR	Sysselsatt kapital
31 mars 2018	8 414
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	47
"Right of use"-tillgångar – införande av IFRS 16 Leasingavtal	530
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-1
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-1
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-65
Onoterade värdepapper (främst PVO)	89
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	192
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-27
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	342
Skatteskuld, netto	-58
Omräkningsdifferens	125
Övriga förändringar	43
31 mars 2019	9 628

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) under första kvartalet 2019 uppgick till 14,0 % (17,7 %). Införandet av IFRS 16 Leasingavtal påverkade ROCE negativt med 0,4 procentenheter.

Resultat första kvartalet 2019 (jämfört med Q4/2018)

Omsättningen minskade med 22 MEUR eller 0,9 % till 2 635 MEUR. Det operativa rörelseresultatet ökade med 53 MEUR till 324 MEUR. Försäljningspriserna i lokala valutor samt volymerna påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 5 MEUR respektive 3 MEUR. Trots högre energikostnader under vintermånaderna var de rörliga kostnaderna 21 MEUR lägre, eftersom fiberkostnaderna, mest massa, mer än väl kompenserade för detta. De fasta kostnaderna var klart lägre på grund av färre underhållsaktiviteter och det ökade det operativa rörelseresultatet med 70 MEUR. Nettot av valutakurspåverkan minskade lönsamheten med 5 MEUR. Rörelseresultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden minskade det operativa rörelseresultatet med 7 MEUR. Avskrivningarna var 17 MEUR högre, främst på grund av införandet av IFRS 16.

Segment första kvartalet 2019 (jämfört med Q1/2018)

Consumer Board

Gradvis prishöjning

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.

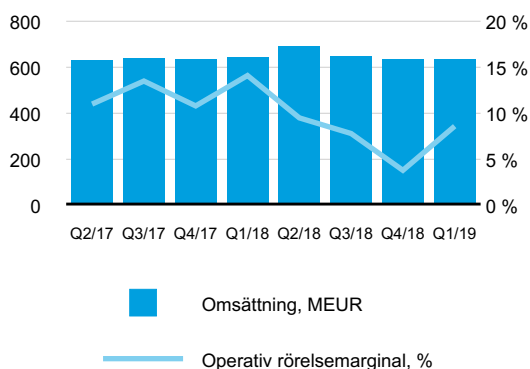
MEUR	Q1/19	Q1/18	Förändring % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Förändring % Q1/19–Q4/18	2018
Omsättning	634	646	-1,9 %	637	-0,5 %	2 622
Operativt EBITDA	101	136	-26,0 %	74	36,0 %	423
Operativ EBITDA-marginal	15,9 %	21,1 %		11,6 %		16,1 %
Operativt rörelseresultat	54	91	-40,3 %	24	122,1 %	231
Operativ rörelsemarginal	8,6 %	14,1 %		3,8 %		8,8 %
Operativ ROOC	10,3 %	18,5 %		5,0 %		11,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	56	49	13,3 %	65	-14,2 %	339
Kassaflöde efter investeringar	11	10	14,0 %	13	-12,9 %	177
Leveranser av kartong, 1 000 ton	688	723	-4,8 %	701	-1,9 %	2 916
Produktion av kartong, 1 000 ton	691	769	-10,2 %	694	-0,4 %	2 922

- Omsättningen minskade något, med 1,9 % eller 12 MEUR till 634 MEUR, främst beroende på lägre leveranser. Lägre leveranser av kartong kompensades delvis av högre leveranser av massa, jämfört med för ett år sedan då bristen på nordisk massaved ledde till minskade massaleveranser. Lokala försäljningspriser hade en viss positiv påverkan på omsättningen.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 37 MEUR till 54 MEUR. Något högre försäljningspriser mer än motverkades av väsentligt högre rörliga kostnader, särskilt för skogsråvara, samt av lägre volymer.
- Operativ avkastning på operativt kapital (ROOC) minskade till 10,3 %, främst på grund av lägre lönsamhet och införandet av IFRS 16.
- Investeringen på 42 MEUR i torkkapacitet för kemitermomekanisk massa (CTMP) vid bruket i i Finland färdigställdes under kvartalet. Investeringen ökar tillgången på CTMP vid bruket och driver på kommersialiseringen av mikrofibrillär cellulosa (MFC).
- I Kina lanserade Stora Enso en falskartong av premiumkvalitet under namnet Arctic Deer™ by Stora Enso. Arctic Deer produceras vid bruket i Beihai och passar såväl till livsmedels- och läkemedelsförpackningar som till publikationer.
- MBL-förhandlingarna om nedläggningen av pappersmaskin (PM) 6 vid bruket i Imatra i Finland avslutades den 15 april 2019. PM 6 kommer att läggas ned i slutet av 2019 och kommer att minska Stora Ensos årsomsättning med ungefär 70 MEUR. Den årliga kapaciteten vid PM 6 är 90 000 ton förpackningspapper. Nedläggningen är en del i koncernens program för att upprätthålla vinstnivån.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/19 jämfört med Q1/18	Efterfrågan Q1/19 jämfört med Q4/18	Priser Q1/19 jämfört med Q1/18	Priser Q1/19 jämfört med Q4/18
Konsumentkartong	Europa	Något starkare	Stabil	Något högre	Något högre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

10,3 %

(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

Omsättningsrekord för Q1

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.

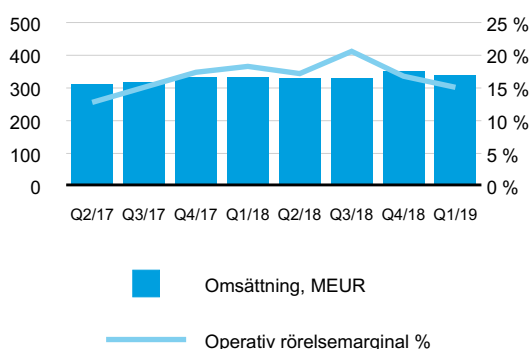
MEUR	Q1/19	Q1/18	Förändring % Q1/19-Q1/18	Q4/18	Förändring % Q1/19-Q4/18	2018
Omsättning	338	333	1,6 %	352	-3,8 %	1 344
Operativt EBITDA	70	78	-10,1 %	76	-8,3 %	313
Operativ EBITDA-marginal	20,7 %	23,4 %		21,7 %		23,3 %
Operativt rörelseresultat	51	61	-16,0 %	59	-13,1 %	245
Operativ rörelsemarginal	15,1 %	18,3 %		16,8 %		18,2 %
Operativ ROOC	21,8 %	27,7 %		25,7 %		27,2 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	60	65	-8,3 %	66	-10,0 %	272
Kassaflöde efter investeringar	48	46	4,5 %	41	18,5 %	172
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	329	331	-0,5 %	336	-2,0 %	1 308
Produktion av kartong, 1 000 ton	324	335	-3,2 %	338	-4,2 %	1 320
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	259	263	-1,4 %	276	-6,0 %	1 059
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	257	265	-3,0 %	273	-5,9 %	1 048

- Omsättningen ökade med 1,6 % eller 5 MEUR till rekordnivån 338 MEUR för första kvartalet, beroende på högre priser för wellpapp och SC Fluting.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 10 MEUR till 51 MEUR. Högre försäljningspriser motverkades av allmänt högre kostnader och lägre försäljningsmarginaler för China Packaging. Ändring av tidsplanen för det planerade underhållsstoppet för PM 5 vid bruket i Ostrołęka innebär lägre produktion och större underhållskostnader jämfört med förra året.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) på 21,8 % ligger kvar över det långsiktiga målet på 20 %.
- Vid flutingbruket i Heinola i Finland kommer ett pilotprojekt i industriell skala att byggas för att göra förnybart bränsle av slammet från brukets spillvattenanläggning. Vid anläggningen kommer ny energieffektiv teknik att testas. De nya biobränslena kommer att minska koldioxidutsläppen från brukets kraftverk.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/19 jämfört med Q1/18	Efterfrågan Q1/19 jämfört med Q4/18	Priser Q1/19 jämfört med Q1/18	Priser Q1/19 jämfört med Q4/18
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Något svagare	Något svagare	Högre	Något lägre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Något svagare	Stabil	Lägre	Lägre
Wellpappförpackningar	Europa	Stabil	Stabil	Högre	Stabila

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

21,8 %

(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 resultat - rekordkvartal

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.

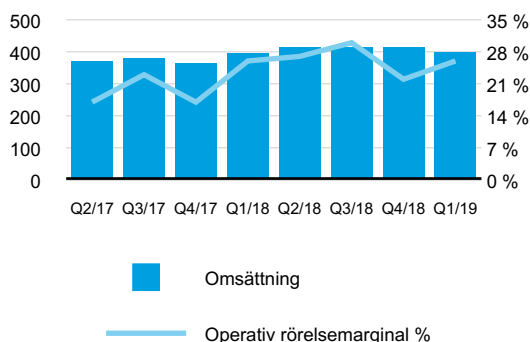
MEUR	Q1/19	Q1/18	Förändring % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Förändring % Q1/19–Q4/18	2018
Omsättning	398	394	1,1 %	415	-4,1 %	1 635
Operativt EBITDA	135	136	-0,8 %	116	15,9 %	550
Operativ EBITDA-marginal	33,9 %	34,5 %		28,0 %		33,6 %
Operativt rörelseresultat	103	102	0,9 %	91	12,8 %	427
Operativ rörelsemarginal	25,8 %	25,9 %		22,0 %		26,1 %
Operativ ROOC	16,2 %	17,6 %		15,0 %		17,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	105	67	57,1 %	117	-9,8 %	438
Kassaflöde efter investeringar	69	45	53,2 %	80	-13,3 %	327
Leveranser av massa, 1 000 ton	588	611	-3,9 %	611	-3,9 %	2 432

- Omsättningen ökade med 1,1 % eller 4 MEUR till rekordnivån 398 MEUR för första kvartalet. Försäljningspriserna var något högre och späddes på av positiva växelkurser. Leveranserna var lägre, främst på grund av ändrad tidsplan för planerat underhållsstopp vid bruket i Veracel i Brasilien.
- Rekordhøgt operativt rörelseresultat för första kvartalet på 103 MEUR. Försäljningspriserna var högre och kompenserade för ökade rörliga och fasta kostnader. Kostnaderna för skogsråvara och transporter var högre och massaleveranserna lägre på grund av förändring i tidsplanen för det planerade underhållsstoppet vid bruket i Veracel. Underhållsstoppet innebar också att de fasta kostnaderna ökade.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) ligger kvar över det strategiska målet på 16,2 %.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/19 jämfört med Q1/18	Efterfrågan Q1/19 jämfört med Q4/18	Priser Q1/19 jämfört med Q1/18	Priser Q1/19 jämfört med Q4/18
Barrvedsmassa	Europa	Något svagare	Stabil	Stabila	Lägre
Lövvedsmassa	Europa	Något svagare	Starkare	Något högre	Något lägre
Lövvedsmassa	Kina	Betydligt svagare	Något starkare	Betydligt lägre	Något lägre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

16,2 %

(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

Fortsätter på rekordnivå

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.

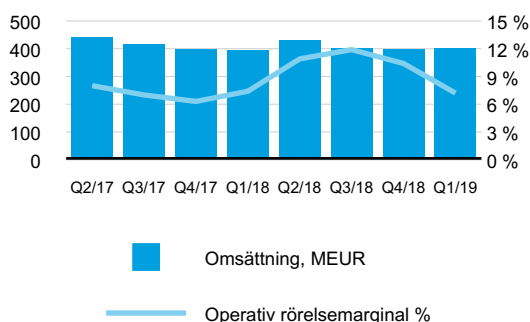
MEUR	Q1/19	Q1/18	Förändring % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Förändring % Q1/19–Q4/18	2018
Omsättning	403	393	2,6 %	399	1,0 %	1 622
Operativt EBITDA	40	38	6,1 %	50	-19,6 %	199
Operativ EBITDA-marginal	10,0 %	9,7 %		12,6 %		12,3 %
Operativt rörelseresultat	29	29	0,7 %	42	-29,7 %	165
Operativ rörelsemarginal	7,2 %	7,4 %		10,4 %		10,2 %
Operativ ROOC	17,7 %	20,4 %		27,1 %		28,1 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19	11	73,2 %	38	-49,3 %	147
Kassaflöde efter investeringar	8	-7	214,1 %	23	-65,7 %	80
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 168	1 190	-1,8 %	1 247	-6,4 %	4 932

- Omsättningen ökade med 2,6 % eller 10 MEUR. Något ökade försäljningspriser och fördelaktigaförändringar i produktutbudet motverkades endast delvis av lägre volymer.
- Rekordhøgt operativt rörelseresultat för första kvartalet på 29 MEUR. Ökade försäljningspriser motverkades av högre fasta kostnader, främst hänförliga till förberedelser för strategiska investeringar, samt negativ volympåverkan.
- Trots samma lönsamhet sjönk den operativa rörelsemarginalen ROOC till 17,7 %, dvs. under det strategiska målet på 20 %, på grund av investeringen i Gruvöns nya enhet för korslimmat trä (CLT), säsongsvariationer och införandet av IFRS 16 för leasingavtal.
- Investeringen i en ny produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk färdigställdes och de första kommersiella volymerna producerades under kvartalet.
- Under kvartalet utsågs Stora Enso till leverantör av trämaterial till bland andra följande uppmärksamade byggnadsprojekt runtom i världen:
 - Entrepatis i Madrid i Spanien. Ett intressant koncept för bostadshus där en ny byggmetod kombineras med ett nytt sätt att bo till överkomligt pris.
 - Astor i Geel i Belgien. Ett seniorhusprojekt som är Belgiens högsta hus som byggs i en kombination av trä och betong.
 - University of Kent. En trevåningsbyggnad med föreläsningssalar, klassrum och datorsalar. Vid byggandet används en hybridlösning med ram i stål och golv samt takplattor i korslimmat trä (CLT).
 - IQL Pavilion International Quarter i London (IQL). Flervåningshuset som byggs i CLT och limträ kommer att inrymma besökscenter för Queen Elizabeth Olympic Park, ett kafé och två restauranger.
 - Volda studenthem i Romsdal i Norge med 120 lägenheter.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/19 jämfört med Q1/18	Efterfrågan Q1/19 jämfört med Q4/18	Priser Q1/19 jämfört med Q1/18	Priser Q1/19 jämfört med Q4/18
Träprodukter	Europa	Något svagare	Stabil	Något högre	Något lägre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

17,7 %

(Mål: > 20%)

Paper

Rekordhögst Q1-resultat

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 branschfarenhet, expertis och kundsupport.

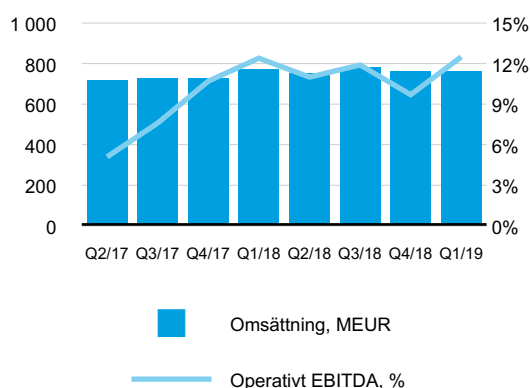
MEUR	Q1/19	Q1/18	Förändring % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Förändring % Q1/19–Q4/18	2018
Omsättning	760	772	-1,5 %	761	-0,1 %	3 066
Operativt EBITDA	95	96	-0,8 %	73	29,6 %	345
Operativ EBITDA-marginal	12,5 %	12,4 %		9,7 %		11,3 %
Operativt rörelseresultat	69	69	-0,2 %	45	52,7 %	234
Operativ rörelsemarginal	9,1 %	8,9 %		5,9 %		7,6 %
Operativ ROOC	33,7 %	36,7 %		22,9 %		30,2 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59	59	0,0 %	31	91,2 %	222
Kassaflöde efter investeringar	46	48	-3,8 %	19	145,1 %	175
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	6,1 %	6,2 %		2,5 %		5,7 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 079	1 172	-8,0 %	1 121	-3,8 %	4 591
Produktion av papper, 1 000 ton	1 101	1 178	-6,5 %	1 087	1,2 %	4 633

- Omsättningen minskade med 1,5 % eller 12 MEUR till 760 MEUR, då avsevärda ökningar av försäljningspriserna för alla kvaliteter endast delvis kompenserade för de lägre försäljningsvolymerna.
- Det operativa rörelseresultatet låg kvar på förra årets nivå på 69 MEUR, men marginalen ökade till 9,1 %, vilket är den högsta på tio år. Avsevärt högre försäljningspriser för alla kvaliteter och något lägre fasta kostnader motverkades av högre rörliga kostnader, särskilt för skogsråvara, massa och energi, samt lägre volymer.
- Förhållandet kassaflöde efter investeringar/nettoomsättning låg kvar på 6,1 % (6,2 %), det vill säga något under det långsiktiga målet.
- I mars meddelade Stora Enso att man skulle inleda MBL-förhandlingar med medarbetare vid Uleåborgs bruk i Finland angående den tidigare presenterade planen att konvertera pappersbruket till produktion av förpackningskartong samt lägga ner pappersmaskin 6 och en arkningsanläggning. Den planerade förändringen skulle leda till en minskning med som mest 400 anställda vid bruket. Beslutet om en eventuell konvertering fattas av Stora Ensos styrelse under första halvåret 2019 efter att MBL-förhandlingarna har avslutats.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/19 jämfört med Q1/18	Efterfrågan Q1/19 jämfört med Q4/18	Priser Q1/19 jämfört med Q1/18	Priser Q1/19 jämfört med Q4/18
Papper	Europa	Svagare	Något svagare	Högre	Något högre

Omsättning och operativ EBITDA-marginal, %



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

6,1 %

(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	Q1/19	Q1/18	Förändring % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Förändring % Q1/19–Q4/18	2018
Omsättning	922	838	10,0 %	913	1,0 %	3 425
Operativt EBITDA	30	20	50,3 %	15	102,9 %	48
Operativ EBITDA-marginal	3,3 %	2,4 %		1,6 %		1,4 %
Operativt rörelseresultat	17	17	0,5 %	9	81,3 %	23
Operativ rörelsemarginal	1,9 %	2,0 %		1,0 %		0,7 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-76	-22	-243,9 %	7	n/m	-53
Kassaflöde efter investeringar	-89	-29	-206,8 %	-27	-237,0 %	-119

- Omsättningen ökade med 84 MEUR till 922 MEUR, till följd av ökad extern försäljning av skogsråvara.
- Det operativa rörelseresultatet förblev oförändrat 17 MEUR.
- Stora Enso investerar 5 MEUR i en ny produktionslinje och relaterad infrastruktur för att tillverka produkter av formpressad fiber vid Hylte bruk. Tekniken med formpressad fiber gör det möjligt att tillverka cirkulära produkter, det vill säga produkter som är förnybara, återvinningsbara och biologiskt nedbrytbara och inte innehåller någon plast.
- Den tidigare annonserade omstruktureringen av Stora Ensos intressebolag Bergvik Skog fortsätter enligt plan. Målet är att slutföra transaktionen under andra kvartalet 2019.

Finansiering första kvartalet 2019 (jämfört med Q4/2018)

Kapitalstruktur

MEUR	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2018
Operativa anläggningstillgångar ¹	7 197	6 636	6 417
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 707	1 729	1 536
Operativt rörelsekapital, netto	1 330	1 078	984
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-482	-488	-456
Operativt kapital, totalt	9 752	8 955	8 481
Skatteskuld, netto	-124	-132	-67
Sysselsatt kapital	9 628	8 824	8 414
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 522	6 714	6 142
Innehav utan bestämmande inflytande	13	18	46
Räntebärande nettoskuld	3 093	2 092	2 226
Finansiering totalt	9 628	8 824	8 414

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

Kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter ökade med 92 MEUR till 1 221 MEUR, främst till följd av erhållna nettolikvider från emissionen av ett nytt långfristigt lån inom det nya ramverket för gröna obligationer, som delvis motverkades av betalning av utdelning. Nettoskulden ökade till 3 093 (2 092) MEUR, främst på grund av införandet av IFRS 16 och betalning av utdelning. Införandet av IFRS 16 för leasingavtal ökade nettoskulden med 526 MEUR. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 1,7, att jämföra med 1,1 i slutet av föregående kvartal. Skuldsättningsgraden den 31 mars 2019 var 0,47 (0,31).

Under första kvartalet emitterade Stora Enso sina första gröna obligationer till ett totalt nominellt värde på 6 000 MSEK. Obligationerna består av tre delar: 3 000 MSEK som förfaller i augusti 2021 med en rörlig ränta på STIBOR +0,85 %, 1 250 MSEK som förfaller i februari 2024 med en rörlig ränta på STIBOR +1,45 % och 1 750 MSEK som förfaller i februari 2024 med en fast ränta på 1,875 %. Obligationslånen medför inga finansiella kovenanter.

Stora Enso har ett syndikerat lån på 600 MEUR som inte hade använts vid kvartalets slut. Därutöver har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 1 000 (1000) 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 21 MEUR till 394 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet berodde främst på förändringar i parametrarna för värdering av transaktionsmultiplar.

Kassaflöde första kvartalet 2019 (jämfört med Q4/2018)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q1/19	Q1/18	Förändring % Q1/19-Q1/18	Q4/18	Förändring % Q1/19-Q4/18	2018
Operativt EBITDA	471	504	-6,5 %	405	16,3 %	1 878
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-1	0	-100,0 %	47	-102,1 %	20
Övriga justeringar	-12	-15	21,8 %	-81	85,4 %	-104
Förändring i rörelsekapital	-236	-260	9,3 %	-50	n/m	-428
Kassaflöde från den löpande verksamheten	223	229	-2,8 %	323	-31,0 %	1 365
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-123	-116	-5,8 %	-155	20,9 %	-525
Investeringar i intressebolag	-6	0	-100,0 %	-19	66,7 %	-29
Kassaflöde efter investeringar	94	113	-17,2 %	148	-37,0 %	811

Kassaflödet efter investeringar under första kvartalet 2019 uppgick till 94 MEUR. Sysselsatt kapital ökade med 236 MEUR, främst beroende på säsongsmässigt större lager och större kundfordringar. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 123 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 4 MEUR.

Investeringar

Under första kvartalet 2019 uppgick investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar till 78 (82) MEUR, varav 64 MEUR är anläggningar, inklusive 4 MEUR i leasingavtal, och 14 MEUR är biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick totalt till 133 (121) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett minskning av kassan på 123 (116) MEUR.

De viktigaste pågående projekten under det första kvartalet 2019 var hanteringen av illaluktande gasutsläpp och investeringen i torkkapacitet för kemitermomekanisk massa (CTMP) vid bruket i Imatra i Finland, utökad kapacitet och teknikuppgradering inom China Packaging, investeringen i fluffmassa i Skutskär, investeringen i dissolvingmassa vid Enocell-bruket i Finland, 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 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.

Hållbarhet första kvartalet 2019 (jämfört med Q1/2018)

Säkerhetsarbete

TRI-frekvens

	Q1/19	Q1/18	Q4/18	2018	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens ^{1 2}	6,7	6,1	8,1	6,1	5,3	slutet av 2019

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

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

² Historiska siffror omräknade på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för fjärde kvartalet 2018.

Målet för 2019 är 5,3. Resultatet för första delen av kvartalettyngdes av en oacceptabelt hög nivå av halk- och fallolyckor.

I mars förolyckades en medarbetare hos en underleverantör vid en returpappersanläggning i Warszawa i Polen.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2018	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 är att ligga kvar på den höga täckningsgraden på 95 %.

Mänskliga rättigheter

Under kvartalet slutfördes framtagandet av grunden till ett kontrollprogram för efterlevnad inom koncernens åtta högst prioriterade områden gällande mänskliga rättigheter. Fortfarande saknas dock bedömning av brister i aktuella övervaknings- och rapportrutiner. Nästa steg är att ta hand om detta. Rapporteringen om mänskliga rättigheter kommer att fortsätta i nästa årsredovisning men kommer inte att finnas med i delårsrapporterna under året. Uppdateringar om arbetet med mänskliga rättigheter kommer att finnas på Stora Enso's webbplats under storaenso.com/sustainability.

Skogar, plantager samt markanvändning

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

	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2018
Mark ockuperad av jordlösa som står utanför avtal, ha	468	468	3 043

I slutet av första kvartalet var 468 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför avtalen. Veracel fortsätter att återta 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

	Q1/19	Q1/18	Q4/18	2018	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidekvivalenter från fossila källor per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t) ^{1 2}	-13 %	-8 %	-16 %	-18 %	-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 fjärde kvartalet 2018.

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

Övriga händelser

Stora Enso gick med i New Plastics Economy Global Commitment, ett initiativ från stiftelsen Ellen MacArthur och FN:s miljöprogram. Visionen är att eliminera plastavfall och föroreningar vid källan genom en modell för cirkulär ekonomi.

Stora Enso fick högsta poäng i FINDIX-rapporten, en ny mångfaldsjämförelse i Finland. I studien undersöktes mångfald i 89 finska företag utifrån fem olika variabler.

Stora Enso placerades i EcoVadis högsta kategori, guld, för sitt hållbarhetsarbete som leverantör.

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.

För att dämpa effekterna av försämrade geopolitiska och makroekonomiska villkor och en ökad osäkerhet i den globala ekonomin har Stora Enso initierat ett program för att upprätthålla vinstnivån med målet att minska fasta och rörliga kostnader med 120 MEUR till slutet av 2020.

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/annualreport2018

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 198 MEUR de kommande 12 månaderna.

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

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en ökning med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 53 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 162 MEUR, negativt med 101 MEUR respektive positivt med 35 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 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), exklusive ränta. Stora Enso avvisar kraven. Högsta domstolen har i sitt beslut fastställt att miljöbalken inte kan tillämpas på skador som orsakats av bränder och avslutar fallet i Mark- och miljödomstolen. Dessutom har det kommit till Stora Ensos kännedom att Högsta domstolen, i ett fall där Stora Enso inte är part, har beslutat att en trafikförsäkring som innehas av Stora Ensos underleverantör kan användas för skadan. Denna trafikförsäkring täcker skada upp till 300 MSEK, exklusive ränta, vilket motsvarar det belopp som krävs från Stora Enso.

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 2019

Beslut av årsstämman 2019

Stora Enso Oyj:s årsstämma hölls den 14 mars 2019 i Helsingfors. Årsstämman antog styrelsens förslag om utdelning för år 2018 på 0,50 EUR per aktie.

Stämman fastställde förslaget att de nuvarande styrelseledamöterna **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 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	192 000 EUR (2018: 175 000)
Vice ordförande	109 000 EUR (2018: 103 000)
Ledamöter	74 000 EUR (2018: 72 000)

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.

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

Styrelsebeslut

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

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

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

Aktiekapital och aktieinnehav

Under första kvartalet 2019 registrerades konvertering av 53 236 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 mars 2019 hade Stora Enso 176 259 136 A-aktier och 612 360 851 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 237 495 221.

Händelser efter periodens utgång

Den 15 april registrerades konvertering av 300 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

Alla siffror i delårsrapporten har avrundats till närmsta miljontal om inget annat anges. Det kan därför hända att procenttal och siffror i rapporten tillsammans inte blir exakt den total som visas och de kan också skilja sig från tidigare publicerad information.

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

Helsingfors den 25 april 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 2018 med undantag för nya och ändrade standarder som tillämpats för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2019.

Alla siffror i delårsrapporten har avrundats till närmsta miljontal om inget annat anges. Det kan därför hända att procenttal och siffror i rapporten tillsammans inte blir exakt den total som visas och de kan också skilja sig från tidigare publicerad information.

Ikke IFRS-baserade nyckeltal

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

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

I värdering till verkligt värde och ikke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Till och med 2018 ingick även aktierelaterade incitamentsprogram och därmed förenad risksäkring i värdering till verkligt värde och ikke-operativa poster. Historiska värden har inte justerats eftersom posten är av ringa värde.

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

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

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

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2019

Från och med den 1 januari 2019 har Stora Enso tillämpat följande nya och ändrade standarder:

- IFRS 16 Leasingavtal. Den nya leasingstandarden ersatte 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. För leasetagare har skillnaden mellan operationell och finansiell leasing tagits bort. Före övergången till IFRS 16 hade koncernen främst kontrakt som klassificerades som operationell leasing, som inte kapitaliserades, och Stora Enso hade vid utgången av 2018 inga kontrakt för finansiell leasing av väsentligt värde. Stora Enso är främst en leasetagare och har inga väsentliga avtal där man är leasegivare.

När ett kontrakt tecknas ska koncernen enligt IFRS 16 bedöma om kontraktet är, eller delvis innebär, ett leasingavtal. Ett kontrakt är, eller innehåller, 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 främst kontrollaspekten och 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 som diskonterats 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.

ROU-tillgångar värderas först till anskaffningsvärde som omfattar leasingskuldens ursprungsvärde justerat främst för betalningar gjorda vid eller före första giltighetsdagen. ROU-tillgångarna skrivs av proportionerligt från första giltighetsdagen till det tidigaste av leasingtidens slut och slutet av ROU-tillgångens nyttjandeperiod. Dessutom justeras ROU-tillgången för vissa omvärderingar av leasingskulden. Eventuellt nedskrivningsbehov av ROU-tillgångar provas i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar.

Leasingskulder värderas initialt till det aktuella värdet av de leasingavgifter som inte betalats vid leasingperiodens början, diskonterade till koncernens låneräntesats. Tillämpad leasingperiod är lika med den period under vilken avtalet inte kan sägas upp utom i de fall då koncernen i princip vet att kontraktet kommer att förnyas. Leasingskulden värderas till anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Leasingskulder omvärderas främst när framtida betalningar förändras på

grund av ändringar i index eller räntesats eller om koncernens bedömning av huruvida man ska utnyttja en option för förlängning av avtalet förändras. När leasingsskulden omvärderas görs vanligen en motsvarande justering av det bokförda värdet för ROU-tillgången.

Koncernen har valt att inte redovisa ROU-tillgångar och leasingsskulder för leasingavtal omfattande 12 månader eller mindre, eller leasingavtal för tillgångar av mindre värde. Koncernen har också valt att inte redovisa 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. Dessutom har koncernen retroaktivt redovisat om kontraktet omfattar en option om förlängning av leasingperioden.

Övergången till IFRS 16 innebär att leasingavtal som tidigare klassificerats som operationell leasing enligt IAS 17 i stället redovisades som ROU-tillgångar och leasingsskulder. Det innebär också en minskning av rörelsekostnaderna och en ökning av avskrivningar och räntekostnader. Enligt IFRS 16 redovisas betalning av räntedelen av en leasingsskuld i den löpande verksamheten medan avbetalningar på leasingsskulden redovisas bland finansiella poster. Införandet av IFRS 16 har ingen inverkan på det totala kassaflödet. Stora Ensos mest omfattande leasingavtal som kapitaliserades vid införandet består av arrenden (cirka 55 %), maskiner och utrustning som används i rörelsen (cirka 30 %) och fastigheter (cirka 15 %).

Ej diskonterade nu gällande operationella leasingavtal uppgick vid slutet av 2018 till 731 MEUR. Vid övergången till IFRS 16 redovisade koncernen extra leasingsskulder på 525 MEUR. Inga justeringar av ingående balanser för balanserade vinstmedel har gjorts på grund av övergången till IFRS 16. Den vägda genomsnittliga diskonteringsräntan var 4,1 %.

MEUR	1 January 2019
Operationella leasingavtal den 31 december 2018	731
Diskonterade till koncernens låneräntesats den 1 januari 2019	544
Finansiella leasingsskulder den 31 december 2018	1
Kortfristiga leasingavtal	-9
Leasingavtal för tillgångar av mindre värde	-16
Övriga*	5
Leasingsskulder den 1 januari 2019	526
Finansiella leasingsskulder den 31 december 2018	-1
Tillkommande leasingsskulder till följd av införandet av IFRS 16	525

* Anpassningar av leasingperioder (t.ex. förlängningsoptioner), uteslutning av komponenter som inte är leasing och diverse hyror som inte ingår i beräkningen av leasingsskulder.

Per den 1 januari 2019 redovisade koncernen extra ROU-tillgångar till ett belopp av 530 MEUR. I beloppet ingår förutbetalda kostnader på 5 MEUR, som före övergången redovisades som upplupna kostnader i balansräkningen och som vid införandet av IFRS 16 flyttades över till ROU-tillgångar. Före övergången till IFRS 16 omklassificerades också vissa markanvändningsavtal, till ett värde av 80 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 leasingsskulden eller resultaträkningen påverkas därför.

- Övriga ändringar i och tolkningar av IFRS-standarder påverkar inte koncernen på något väsentligt sätt.

Framtida förändringar av standarder som godkänts av EU men som inte trätt i kraft för 2019

- Inga framtida standardförändringar godkända av EU.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q1/19	Q1/18	Q4/18	2018
Omsättning	2 635	2 579	2 657	10 486
Övriga rörelseintäkter	36	18	27	92
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	41	71	-2	125
Material och tjänster	-1 577	-1 498	-1 602	-6 157
Frakter och försäljningskommissioner	-230	-233	-232	-932
Personalkostnader	-334	-325	-339	-1 330
Övriga rörelsekostnader	-114	-125	-133	-526
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	5	3	112	181
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	-13	-14	-17	-68
Avskrivningar och nedskrivningar	-136	-121	-114	-479
Rörelseresultat	313	355	356	1 390
Finansnetto	-31	-22	-41	-180
Resultat före skatt	282	333	315	1 210
Inkomstskatt	-56	-60	-16	-221
Periodens nettoresultat	226	273	299	988
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	232	274	304	1 013
Innehav utan bestämmande inflytande	-6	-1	-5	-24
Räkenskapsårets nettoresultat	226	273	299	988
Resultat per aktie (EPS)				
Resultat per aktie, EUR	0,29	0,35	0,39	1,28
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,29	0,35	0,39	1,28

Koncernens totalresultat

MEUR	Q1/19	Q1/18	Q4/18	2018
Periodens nettoresultat	226	273	299	988
Övrigt totalresultat				
Poster som inte omklassificeras till resultatet				
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	-19	-8	-58	97
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	0	0	-20	-24
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	0	-1	6	5
	-19	-9	-73	78
Poster som kan omklassificeras till resultatet				
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	0	1	0	4
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	27	-110	33	-36
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	1	0	0	0
Säkring av nettoinvesteringar	-6	8	-3	-14
Kassaflödessäkring	-34	-35	21	-24
Säkringskostnader – tidsapekten för valutaoptioner	-1	0	-1	-2
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	1	0	-1	-2
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	9	6	-4	7
	-4	-130	46	-68
Totalresultat	203	134	272	999
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	208	135	277	1 025
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	-1	-6	-27
Totalresultat	203	134	272	999

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2018
Tillgångar				
Goodwill	O	244	243	237
Övriga immateriella tillgångar	O	179	254	243
Materiella anläggningstillgångar	O	5 225	5 234	5 155
Right-of-use tillgångar	O	606	0	0
		6 254	5 731	5 635
Biologiska tillgångar	O	474	457	446
Utsläppsrätter	O	71	26	28
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 707	1 729	1 536
Marknadsnoterade värdepapper	R	13	13	22
Onoterade värdepapper	O	398	422	308
Långfristiga räntebärande fordringar	R	55	54	55
Uppskjutna skattefordringar	S	96	120	120
Övriga långfristiga tillgångar	O	45	48	50
Anläggningstillgångar		9 112	8 601	8 200
Varulager	O	1 666	1 567	1 450
Skattefordringar	S	11	9	12
Rörelsefordringar	O	1 569	1 487	1 396
Räntebärande fordringar	R	28	55	78
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 223	1 130	687
Omsättningstillgångar		4 496	4 248	3 623
Tillgångar, totalt		13 608	12 849	11 823
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		6 522	6 714	6 142
Innehav utan bestämmande inflytande		13	18	46
Eget kapital, totalt		6 535	6 732	6 188
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	393	401	367
Övriga avsättningar	O	100	101	105
Uppskjutna skatteskulder	S	157	168	147
Långfristiga skulder	R	3 296	2 265	2 067
Övriga långfristiga räntebärande skulder	O	34	34	34
Långfristiga skulder		3 980	2 970	2 720
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	320	403	413
Räntebärande skulder	R	793	675	584
Checkräkningskrediter	R	2	1	4
Övriga avsättningar	O	13	16	20
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 892	1 960	1 842
Skatteskulder	S	73	92	52
Kortfristiga skulder		3 093	3 147	2 915
Skulder, totalt		7 073	6 117	5 635
Eget kapital och skulder, totalt		13 608	12 849	11 823

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1/19	Q1/18
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	313	355
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	146	134
Förändring i rörelsekapital	-236	-260
Operativt kassaöverskott	223	229
Betalt finansnetto	-46	-39
Betald inkomstskatt	-53	-64
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	124	126
Investeringsverksamheten		
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-6	0
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	0	9
Avyttring av onoterade värdepapper	4	0
Intäkter och förskott från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	3	2
Investeringsverksamheten	-123	-116
Förändring i lånefordringar, netto	-2	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-125	-106
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	627	302
Långfristiga låneskulder, betalningar	-278	-212
Förändring i kortfristiga låneskulder	128	-29
Betald utdelning	-394	0
Återköp av egna aktier ¹	-3	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	80	56
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	78	76
Omräkningsdifferens	15	4
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	1 128	603
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 221	683
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 223	687
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-2	-4
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 221	683
Avyttringar		
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	0	6
Nettotillgångar i avyttrade bolag	0	6
Vinst vid avyttring, exkl. frisättning av CTA och transaktionskostnader	0	3
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	0	9
Kassaflödespåverkande del av köpeskillningen	0	9
Avyttringsbelopp, totalt	0	9
Kassaflöde avseende tidigare års avyttringar	0	0

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av mars 2019 innehade koncernen inga egna aktier.

Förändringar i eget kapital

MEUR	Verkligt värde-reserv													Totalt
	Aktie-kapital	Överkurs-och reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värde-ökning av successiva förvärv	Aktie-inves-teringar via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Kassa-flödes-säkring	OCI i investe-ringar redovisade enligt kapitalandels-metoden	CTA och säkring av netto-inves-teringar	Balanse-rade vinstmedel	Hänförligt till moder-bolagets aktieägare	Innehav utan bestämman-de inflytande	
Balans 31 december 2017	1 342	77	633	-	4	-	205	15	-14	-288	4 034	6 008	47	6 055
Införande av IFRS 2 och IFRS 9	-	-	-	-	-	205	-205	-	-	-	8	8	-	8
Balans 1 januari 2018	1 342	77	633	-	4	205	-	15	-14	-288	4 042	6 016	47	6 063
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	274	274	-1	273
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-8	-	-35	1	-102	-	-144	-	-144
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-1	-	8	-	-2	-	5	-	5
Totalresultat	-	-	-	-	-	-9	-	-27	1	-104	274	135	-1	134
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-5	-	-	-	-	-	-	-	-5	-	-5
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-9	-4	-	-4
Balans 31 mars 2018	1 342	77	633	-	4	196	-	-12	-13	-392	4 307	6 142	46	6 188
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	739	739	-23	715
OCI före skatt	-	-	-	-	-	105	-	9	3	52	-24	144	-2	142
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	2	-	-3	-	5	4	8	-	8
Totalresultat	-	-	-	-	-	107	-	5	3	57	719	891	-26	865
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-323	-323	-2	-326
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2	2	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	6	-	6
Balans 31 december 2018	1 342	77	633	-	4	304	-	-7	-11	-335	4 706	6 714	18	6 732
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	232	232	-6	226
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-19	-	-34	-	21	-	-32	1	-31
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-	7	-	1	-	8	-	8
Totalresultat	-	-	-	-	-	-19	-	-27	-	22	232	208	-5	203
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-394	-394	-	-394
Återköp av egna aktier	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-6	-2	-	-2
Balans 31 mars 2019	1 342	77	633	-	4	286	-	-34	-11	-313	4 538	6 522	13	6 535

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Goodwill, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och biologiska tillgångar

MEUR	Q1/19	Q1/18	2018
Bokfört värde 1 januari	6 187	6 224	6 224
Anskaffningar, right-of-use tillgångar på grund av införande av IFRS 16 Leasingavtal	530	-	-
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	60	64	491
Anskaffningar, right-of-use tillgångar	4	-	-
Anskaffningar, biologiska tillgångar	14	18	83
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-13	-13	-66
Förvärv av dotterbolag	0	0	5
Avyttringar	-2	-8	-5
Avyttring av dotterbolag	0	0	-37
Avskrivningar och nedskrivningar	-136	-121	-479
Verklig värdering av biologiska tillgångar	0	-1	-2
Omräkningsdifferens och övrigt	83	-82	-26
Totalt i balansräkningen	6 728	6 081	6 187

Låneskulder

MEUR	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
Obligationslån	1 929	1 502	1 523
Lån från kreditinstitut	1 129	943	1 140
Leasingskulder	526	0	0
Finansiella leasingskulder	0	29	1
Derivata finansiella skulder	28	0	0
Övriga långfristiga skulder	5	6	4
Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del	3 617	2 480	2 668
Kortfristiga låneskulder	708	488	566
Ränteskuld	31	27	40
Derivatskulder	54	69	68
Checkräkningskrediter	2	4	1
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 412	3 068	3 344

MEUR	Q1/19	Q1/18	2018
Bokfört värde 1 januari	3 344	3 016	3 016
Additions in lease liabilities due to adoption of IFRS 16	525	0	0
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	627	302	578
Additions in lease liabilities	4	0	0
Återbetalning av långfristiga skulder	-256	-212	-358
Repayment of lease liabilities	-22	0	0
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	134	-45	46
Förändring i derivatskulder	13	33	32
Omräkningsdifferenser och övrigt	43	-26	31
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 412	3 068	3 344

Ansvarsförbindelser

MEUR	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2018
För egen räkning			
Inteckningar	2	2	2
Operationell leasing, inom 12 månader	0	100	77
Operationell leasing, efter 12 månader	0	631	645
Övriga åtaganden	6	6	6
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	4	4	4
För andras räkning			
Borgensförbindelser	22	23	25
Övriga	13	13	14
Totalt	47	779	773
Inteckningar	2	2	2
Borgensförbindelser	26	27	29
Operationella leasingavtal	0	731	722
Övriga ansvarsförbindelser	19	19	20
Totalt	47	779	773

Gällande leasingavtal har sedan den 1 januari 2019 redovisats i balansräkningen enligt kraven i IFRS 16 om leasingavtal.

Investeringsåtaganden

MEUR	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2018
Totalt	105	111	142

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

Omsättning per segment – total

MEUR	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	634	2 622	637	648	691	646
Packaging Solutions	338	1 344	352	330	329	333
Biomaterials	398	1 635	415	413	413	394
Wood Products	403	1 622	399	400	430	393
Paper	760	3 066	761	779	754	772
Övrigt	922	3 425	913	831	844	838
Segmentintern försäljning	-821	-3 229	-820	-815	-797	-797
Totalt	2 635	10 486	2 657	2 585	2 664	2 579

Omsättning per segment – extern

MEUR	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	630	2 608	634	645	688	642
Packaging Solutions	332	1 318	346	323	323	326
Biomaterials	318	1 233	325	305	319	284
Wood Products	370	1 497	367	366	398	366
Paper	745	3 004	747	764	738	756
Övrigt	239	825	239	183	198	206
Totalt	2 635	10 486	2 657	2 585	2 664	2 579

Uppdelning av omsättning

MEUR	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Produkter	2 608	10 346	2 623	2 550	2 626	2 547
Tjänster	27	140	34	35	38	32
Totalt	2 635	10 486	2 657	2 585	2 664	2 579

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

Försäljning av produkter och tjänster per segment

MEUR		Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	Produkter	631	2 611	634	645	688	643
	Tjänster	3	11	3	3	3	3
Packaging Solutions	Produkter	338	1 340	351	329	328	332
	Tjänster	1	4	1	1	1	1
Biomaterials	Produkter	391	1 610	410	407	407	387
	Tjänster	7	25	5	6	6	7
Wood Products	Produkter	400	1 619	398	399	429	392
	Tjänster	3	3	1	0	1	1
Paper	Produkter	757	3 043	755	773	748	767
	Tjänster	3	23	6	5	7	5
Övrigt	Produkter	690	2 430	665	579	587	599
	Tjänster	232	995	248	252	257	239
Segmentintern försäljning	Produkter	-599	-2 307	-590	-583	-562	-573
	Tjänster	-223	-922	-229	-232	-236	-224
Totalt		2 635	10 486	2 657	2 585	2 664	2 579

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	54	231	24	50	65	91
Packaging Solutions	51	245	59	68	57	61
Biomaterials	103	427	91	125	109	102
Wood Products	29	165	42	48	47	29
Paper	69	234	45	65	54	69
Övrigt	17	23	9	2	-5	17
Operativt rörelseresultat	324	1 325	271	358	327	369
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	-7	45	37	5	17	-14
Jämförelsestörande poster	-4	20	47	0	-28	0
Rörelseresultat (IFRS)	313	1 390	356	363	317	355
Finansnetto	-31	-180	-41	-58	-60	-22
Resultat före skatt	282	1 210	315	305	257	333
Inkomstskattekostnad	-56	-221	-16	-101	-44	-60
Nettoresultat	226	988	299	204	213	273

¹ I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Till och med 2018 ingick även aktierelaterade incitamentsprogram och därmed förenad risksäkring i värdering till verkligt värde och icke-operativa poster. Historiska värden har inte justerats eftersom posten är av ringa värde.

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

MEUR	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar	-3	0	0	0	0	0
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar	-1	0	0	0	0	0
Avyttringar	0	20	47	0	-28	0
Övriga	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	-4	20	47	0	-28	0
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	-7	45	37	5	17	-14
Totalt	-11	65	84	5	-11	-14

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	-4	0	0	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	0	0	0	0	0	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Paper	0	0	0	0	0	0
Övrigt	0	20	47	0	-28	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-4	20	47	0	-28	0
Jämförelsestörande poster i skatter	1	-27	0	-27	0	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-3	-8	47	-27	-28	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:						
Moderbolagets aktieägare	-3	-8	47	-27	-28	0
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-3	-8	47	-27	-28	0

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	0	-1	0	0	0	-1
Packaging Solutions	0	-1	0	0	0	-1
Biomaterials	0	-3	3	-2	-3	-1
Wood Products	0	-1	0	0	0	-1
Paper	5	0	-4	-1	4	1
Övrigt	-12	51	38	7	17	-11
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	-7	45	37	5	17	-14

¹ I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av inkomstskatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Till och med 2018 ingick även aktierelaterade incitamentsprogram och därmed förenad risksäkring i värdering till verkligt värde och icke-operativa poster. Historiska värden har inte justerats eftersom posten är av ringa värde.

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	50	230	25	50	65	90
Packaging Solutions	51	244	59	68	56	60
Biomaterials	103	425	94	123	106	101
Wood Products	29	164	42	48	47	28
Paper	74	234	41	65	58	70
Övrigt	5	93	95	9	-16	6
Rörelseresultat (IFRS)	313	1 390	356	363	317	355
Finansnetto	-31	-180	-41	-58	-60	-22
Resultat före skatt	282	1 210	315	305	257	333
Inkomstskattkostnad	-56	-221	-16	-101	-44	-60
Nettoresultat	226	988	299	204	213	273

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2019	31 dec 2018
SEK	10,3980	10,2548	10,4223	10,2567
USD	1,1235	1,1450	1,1357	1,1815
GBP	0,8583	0,8945	0,8723	0,8847

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 31 mars 2019

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 620	-1 010	350
Säkring av transaktioner per 31 mars 2019	-950	630	-190
Säkring i procent per 31 mars 2019 för nästkommande 12 månader	59 %	62 %	54 %

Kommande 13–16 månader, är 18 % av den uppskattade exponeringen i SEK säkrad.

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	162
SEK	-101
GBP	35

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 mars 2019

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde övrigt totalresultat	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Marknadsnoterade värdepapper	-	13	-	-	13	13
Onoterade värdepapper	-	394	3	-	398	398
Långfristiga räntebärande fordringar	54	-	-	1	55	55
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 160	61	-	-	1 221	1 221
Kortfristiga räntebärande fordringar	3	-	3	22	28	28
Kassa- och banktillgodohavanden	1 223	-	-	-	1 223	1 223
Totalt	2 441	468	6	22	2 938	2 938

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	3 269	-	28	3 296	3 613
Kortfristig del av långfristiga skulder	320	-	-	320	320
Kortfristiga räntebärande skulder	737	5	51	793	793
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 564	21	-	1 585	1 585
Checkräkningskrediter	2	-	-	2	2
Totalt	5 892	26	78	5 997	6 313

Följande poster värderas regelbundet om till verkligt värde:

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Marknadsnoterade värdepapper	13	-	-	13
Onoterade värdepapper	-	-	398	398
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	61	-	61
Derivata finansiella tillgångar	-	26	-	26
Finansiella tillgångar, totalt	13	87	398	498
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	21	21
Derivata finansiella skulder	-	84	-	84
Finansiella skulder, totalt	-	84	21	105

**Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde:
31 december 2018**

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

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	2 265	-	-	2 265	2 541
Kortfristig del av långfristiga skulder	403	-	-	403	403
Kortfristig räntebärande skulder	604	7	63	675	675
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 627	21	-	1 648	1 648
Checkräkningskrediter	1	-	-	1	1
Finansiella skulder, totalt	4 901	28	63	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

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 31 mars 2019

MEUR	Q1/19	2018	Q1/18
Finansiella tillgångar			
Ingående balans 1 januari	422	318	318
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-1	-2	0
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-19	104	-10
Tillägg	0	3	0
Avyttringar	-5	-1	0
Slutkurs	398	422	308

MEUR	Q1/19	2018	Q1/18
Finansiella skulder			
Ingående balans 1 januari	21	20	20
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	0	1	-1
Utgående balans	21	21	19

Nivå 3 finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar på nivå 3 består främst av aktier i PVO. Värderingsmetoden för dessa beskrivs mer ingående i koncernens årsredovisning. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpris och diskonteringsräntor. Den diskonteringsränta på 3,82 % 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 +63 MEUR respektive -40 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -40 MEUR respektive +125 MEUR.

Stora Enso's aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	209 033	52 229 432	195 422	9 992 362
Februari	103 550	54 188 593	126 910	9 944 695
Mars	108 997	61 293 195	155 274	14 457 361
Totalt	421 580	167 711 220	477 606	34 394 418

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	12,75	11,70	131,50	121,40
Februari	12,30	11,79	129,50	124,20
Mars	12,55	10,90	132,50	114,00

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q1/19	Q1/18	Q4/18	2018
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat, efter full utspädning	789,7	789,9	789,7	789,9

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 Enso's 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 – nettoskatteskuld² Periodens genomsnitt³ 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
Ulrika Lilja, kommunikationsdirektör, tel. +46 72 221 9228

Stora Ensos resultat för andra kvartalet 2019 kommer att publiceras den

19 juli 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 framtåtriktade 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 framtåtriktade 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 framtåtriktade uttalanden förutom då detta krävs enligt lag.