

Stora Enso Bokslutsrapport

Januari–december 2019

Q4





Rekordstort kassaflöde trots ett kvartal med utmaningar

Föreslagen utdelning 0,50 EUR per aktie

Resultat Q4/2019 (jämfört med Q4/2018)

- Omsättningen minskade med 9,3 % till 2 411 (2 657) MEUR på grund av väsentligt lägre priser.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 112 (271) MEUR på grund av väsentligt lägre priser, delvis kompenserade av de lägre kostnader som uppnåtts genom lönsamhetsprogrammet.
- Den operativa rörelsemarginalen var 4,6 % (10,2 %).
- Det operativa rörelseresultatet enligt IFRS var 680 (356) MEUR. Detta berodde främst på en positiv påverkan med 600 (37) MEUR från en uppskrivning av skogstillgångarnas värde.
- Jämförelsestörande poster uppgick till -32 (47) MEUR.
- Resultat per aktie ökade till 0,66 (0,39) EUR och resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster var 0,69 (0,33) EUR.
- Rekordstort kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 721 (323) MEUR tack vare en effektiv rörelsekapitalstyrning och en extra utdelning samt återbetalning av kapital om 223 MEUR från Bergvik Skog. Kassaflödet efter investeringar var 518 (148) MEUR.
- Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA på 2,1 (1,1) var något över målet under 2,0, på grund av lägre EBITDA, omstruktureringen av Bergvik Skog (påverkan med 0,6) och införandet av IFRS 16 om leasingavtal (påverkan med 0,2).
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var 4,2 % (12,4 %), vilket är under det strategiska målet på 13 % på grund av lägre lönsamhet. Avkastningen på sysselsatt kapital påverkades negativt av omstruktureringen av Bergvik Skog (påverkan 0,6 procentenheter) och av införandet av IFRS 16 om leasingavtal (påverkan 0,2 procentenheter).

Helåret 2019 (jämfört med 2018)

- Omsättningen var 10 055 (10 486) MEUR, på grund av väsentligt lägre priser och lägre pappersvolym.
- Det operativa rörelseresultatet var 953 (1 325) MEUR på grund av väsentligt lägre priser i alla segment utom Consumer Board och Paper samt lägre pappersvolym, som delvis kompenserades av lägre kostnader till följd av lönsamhetsprogrammet.
- Rekordstort kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 980 (1 365) MEUR. Kassaflöde efter investeringar uppgick till 1 386 (811) MEUR.

Lönsamhetsprogrammet

Genomförandet av programmet går snabbare än planerat. Målet är att ha uppnått besparingar på 275 MEUR till slutet av 2021. Ungefär 105 MEUR av besparingarna uppnåddes under 2019. Inklusive engångsbesparingarna uppgick besparingarna under 2019 totalt till 150 MEUR (100 MEUR under tredje kvartalet 2019).

Viktiga händelser

- Annica Bresky tillträdde som ny VD och koncernchef för Stora Enso den 1 december 2019.
- Den 1 januari 2020 slog Stora Enso samman verksamheten för wellpappråvara i divisionen Packaging Solutions med divisionen Consumer Board och skapade den nya divisionen Packaging Materials. Den återstående verksamheten inom Packaging Solutions utgör tillsammans med Stora Ensos nya enhet för formpressad fiber en mer fokuserad Packaging Solutions division.
- Stora Enso investerar 9 MEUR i byggnationen av en pilotanläggning för produktion av biobaserad plast som barriärskydd i transparenta förpackningar. Pilotanläggningen, som ingår i division Biomaterials, kommer att förläggas till Langerbrugge-bruket i Belgien.
- Stora Enso och Sulapac lanserade ett förnybart och biologiskt nedbrytbart sugrör för att motverka det globala problemet med plastavfall.
- Stora Enso inledde ett globalt samarbete med Atos för att kunna erbjuda nya automatiserade detaljhandelslösningar och tjänster. Den nya tjänsten bygger på konceptet "Intelligent Cabinets" i form av RFID-kompatibla varuautomater för snabba och enkla inköp.
- Stora Enso lanserade ett nytt byggkoncept som hjälper arkitekter, ingenjörer och fastighetsutvecklare att designa kontorsbyggnader i trä.
- Stora Enso undertecknade ett avtal om att avyttra sitt bruk för sågat konstruktionsvirke (KVH) i tyska Pfarrkirchen. Sågverket i Kitee lades ned under kvartalet.
- Pappersmaskin 6 vid bruket i Imatra stängdes som tidigare meddelats.
- Avyttringen av det 60-procentiga ägandet i Dawang-bruket i Kina till Shandong Huatai Paper slutfördes.



Utsikter för 2020

Ett dämpat och varierande affärsklimat orsakat av geopolitisk osäkerhet förväntas fortsätta att påverka Stora Enso under 2020. Den minskade efterfrågan på papper i Europa kommer att hålla i sig och efterfrågan på koncernens övriga produkter förväntas vara fortsatt varierande. Mycket milda vintrar i Norden, med kortare tjalperioder, skulle kunna påverka avverkning och transport av virke vilket i sin tur kan inverka på tillgången av råmaterial och i så fall öka kostnaden för skogsråvara för de nordiska bruken.

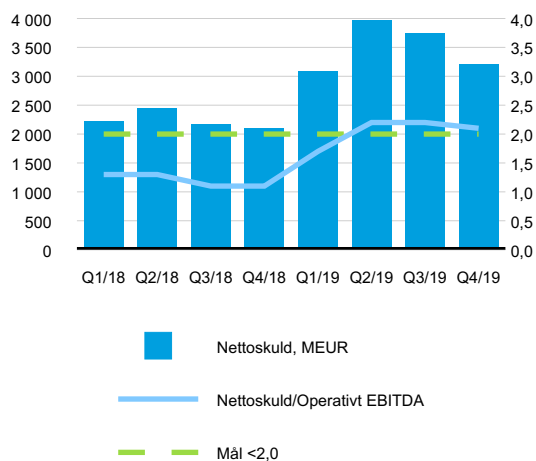
Stora Enso kommer att fortsätta den aktiva kostnadsstyrningen genom implementering av lönsamhetsprogrammet under 2020-2021. Målet är att sänka fasta och rörliga kostnader med 275 MEUR till slutet av 2021. Flera fackförbund i Finland strejkar för närvarande vilket förväntas påverka resultatet negativt.

Prognos för Q1/2020

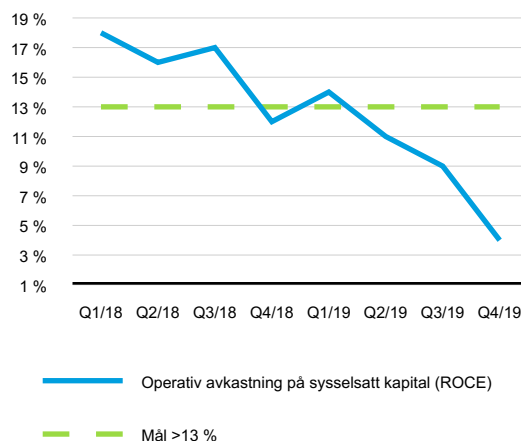
För första kvartalet 2020 väntas det operativa rörelseresultatet ligga inom spannet 90-200 MEUR. Under första kvartalet kommer pappersmaskin 5 på Ostrołęka-bruket att ha sitt årliga planerade underhållsstopp. Den totala effekten av underhållsstopp uppskattas bli ungefär 60 MEUR lägre än fjärde kvartalet 2019 och 10 MEUR lägre än första kvartalet 2019.

Flera fackförbund i Finland strejkar för närvarande vilket också påverkar Stora Ensos verksamhet. Den negativa effekten av de tre veckor långa strejkerna är medräknad i ovan prognos för första kvartalet 2020.

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE





Nyckeltal

MEUR	Q4/19	Q4/18	Förändring % Q4/19-Q4/18	Q3/19	Förändring % Q4/19-Q3/19	2019	2018	Förändring % 2019-2018
Omsättning	2 411	2 657	-9,3 %	2 402	0,4 %	10 055	10 486	-4,1 %
Operativt EBITDA	259	405	-36,0 %	376	-31,0 %	1 542	1 878	-17,9 %
Operativ EBITDA-marginal	10,8 %	15,3 %		15,7 %		15,3 %	17,9 %	
Operativt rörelseresultat	112	271	-58,8 %	231	-51,7 %	953	1 325	-28,1 %
Operativ rörelsemarginal	4,6 %	10,2 %		9,6 %		9,5 %	12,6 %	
Rörelseresultat (IFRS)	680	356	91,4 %	170	300,0 %	1 305	1 390	-6,1 %
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	678	267	153,4 %	152	n/m	1 329	1 190	11,7 %
Resultat före skatt (IFRS)	646	315	105,2 %	115	n/m	1 137	1 210	-6,1 %
Periodens nettoresultat (IFRS)	519	299	73,9 %	59	n/m	856	988	-13,4 %
Kassaflöde från verksamheten	721	323	123,5 %	488	47,8 %	1 980	1 365	45,0 %
Kassaflöde efter investeringar	518	148	248,8 %	347	49,1 %	1 386	811	70,9 %
Investeringar	302	237	27,2 %	150	101,7 %	656	574	14,3 %
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	276	215	28,3 %	130	111,5 %	579	491	17,9 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	136	114	18,6 %	130	3,9 %	533	479	11,3 %
Räntebärande nettoskuld	3 209	2 092	53,4 %	3 745	-14,3 %	3 209	2 092	53,4 %
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	4,2 %	12,4 %		8,7 %		9,8 %	15,5 %	
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,69	0,33	113,2 %	0,13	n/m	1,34	1,29	3,9 %
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,66	0,39	71,2 %	0,09	n/m	1,12	1,28	-13,1 %
Avkastning på eget kapital (ROE)	29,1 %	18,1 %		3,5 %		12,1 %	15,5 %	
Nettoskultsättningsgrad	0,43	0,31		0,55		0,43	0,31	
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	2,1	1,1		2,2		2,1	1,1	
Fasta kostnader/Omsättning	27,5 %	25,0 %		24,2 %		24,3 %	23,6 %	
Eget kapital per aktie, EUR	9,42	8,51	10,7 %	8,72	8,1 %	9,42	8,51	10,7 %
Medelantal anställda	25 403	26 151	-2,9 %	26 414	-3,8 %	26 096	26 067	0,1 %
TRI-frekvens ¹²	6,6	8,1	-18,5 %	7,6	-13,2 %	7,0	6,1	14,8 %

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 TRI-frekvens för Q3/2019 omräknad på grund av tillkommande data som mottagits efter senaste delårsrapporten.

Produktion och externa leveranser

	Q4/19	Q4/18	Förändring % Q4/19-Q4/18	Q3/19	Förändring % Q4/19-Q3/19	2019	2018	Förändring % 2019-2018
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	687	701	-2,0 %	702	-2,1 %	2 811	2 914	-3,5 %
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	686	694	-1,2 %	702	-2,2 %	2 775	2 922	-5,0 %
Leveranser av wellpappråvara, 1 000 ton	238	213	11,7 %	241	-1,1 %	943	985	-4,3 %
Produktion av wellpappråvara, 1 000 ton	330	338	-2,3 %	323	2,3 %	1 303	1 320	-1,3 %
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	240	246	-2,4 %	236	1,9 %	943	940	0,4 %
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	269	273	-1,5 %	260	3,3 %	1 055	1 048	0,7 %
Leveranser av massa, 1 000 ton	662	532	24,4 %	559	18,3 %	2 362	2 017	17,1 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 194	1 285	-7,1 %	1 231	-2,9 %	4 918	5 095	-3,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 029	1 121	-8,2 %	1 010	1,9 %	4 130	4 591	-10,0 %
Produktion av papper, 1 000 ton	982	1 087	-9,7 %	988	-0,6 %	4 065	4 633	-12,3 %

VD:s kommentar

– År 2019 avslutades med ett utmanande kvartal präglat av ett krävande marknadsklimat och framförallt väsentligt lägre massapriser. Vi har fokuserat på det vi kan påverka: kostnaderna, kassaflödet och att fokusera på värde mer än på volym. Det är tillfredsställande att vi var så tidigt ute med vårt lönsamhetsprogram. Det löper på snabbare än planerat och besparingarna under 2019 uppgick totalt till 150 MEUR. Nu ligger fokus på att fortsätta arbetet på de områden vi kan styra över för att vara redo för en lönsammare framtid när marknaden vänder.

Det verkliga värdet på våra skogstillgångar har ökat väsentligt sedan resultatet för tredje kvartalet publicerades. Det beror främst på uppskrivningen av det verkliga värdet av våra skogstillgångar i Sverige och i finska Tornator.

De lägre priserna under kvartalet hade en negativ inverkan på omsättningen och det operativa rörelseresultatet. Effekten på det operativa rörelseresultatet kompenseras dock delvis av de lägre kostnader som uppnåtts genom lönsamhetsprogrammet. Glädjande nog hade vi ett rekordhög kassaflöde från den löpande verksamheten, tack vare en bra rörelsekapitalstyrning, och även extra utdelning och återbetalning av kapital från Bergvik Skog. Sett till helåret 2019 ligger omsättningen kvar över 10 miljarder euro. Det operativa rörelseresultat har minskat och var otillfredsställande.

Styrelsen föreslår årsmötet en utdelning på 0,50 EUR per aktie, oförändrat från föregående år.

Våra transformationsprojekt rullar på bra och kraftlinerproduktionen vid bruket i Uleåborg förväntas kunna starta i slutet av 2020. Vi fortsätter också att utveckla nya innovationer för att stärka vår portfölj. För att kunna leverera konkurrenskraftiga alternativ till fossilbaserad plast har vi investerat i byggandet av en pilotanläggning för biobaserad plast. Med detta steg riktar vi in oss på användningsområden såsom barriärskikt i transparenta förpackningar. Tillsammans med det finska startupföretaget Sulapac har vi lanserat på marknaden ett förnybart och biologiskt nedbrytbart sugrör. Det är ett av våra bidrag för att bekämpa det globala problemet med plastavfall.

Vi fortsätter lanseringen av nya produkter som ger våra kunder tillgång till digitala lösningar för utveckling av sina affärsverksamheter. Inom detta område är jag stolt över att vi har inlett ett globalt samarbete med Atos för att kunna erbjuda nya automatiserade detaljhandelslösningar och tjänster. Med hjälp av RFID-teknik kan vi utrusta varuautomater för snabba och enkla inköp.

Eftersom hållbarhet är kärnan i vår verksamhet tar vi nya steg för att uppmuntra byggande i trä. Vi har lanserat ett nytt byggkoncept som hjälper arkitekter, ingenjörer och fastighetsutvecklare att utforma kontorsbyggnader i trä. Vi är involverade i ett antal nya byggprojekt med trä som huvudmaterial, under det här kvartalet i Österrike, Belgien, Frankrike, Nederländerna och Schweiz. Att bygga i trä innebär upp till 70 % kortare byggtid, upp till 80 % färre lastbilsleveranser till byggsplatsen och en minskning av

koldioxidutsläppen med upp till 75 %, bara för att nämna några av fördelarna.

Eftersom samhällets utveckling mot en cirkulär bioekonomi går allt snabbare, skapar vi en organisation som ytterligare stärker vår förmåga att driva innovation och hållbarhet med en gemensam agenda. Därför skapade vi vid årsskiftet en ny struktur för våra förpackningsdivisioner. Från och med 2020 kommer vår nya division Forest - som förbättrar möjligheterna till värdeskapande ur våra skogstillgångar – att redovisas separat för ökad transparens.

När det gäller affärsklimatet i Norden skulle jag vilja uttala några varningens ord. I skogsindustrin, liksom i alla andra branscher, behövs förutsägbarhet. Därför är det problematiskt när samhället påverkas av strejker vilket varit fallet under det nya året. Det är oerhört viktigt för länderna i den här delen av världen att säkerställa exportindustrins konkurrenskraft och se till att vi alla är väl rustade för att konkurrera globalt.

Jag kan nu se tillbaka på mina första två månader i rollen som VD och jag är stolt och glad att få arbeta med alla duktiga kollegor överallt i företaget. Vi är här för att leverera tillväxt och vinst, och flytta fram gränserna för hållbarhet tillsammans med befintliga och nya kunder, partners och investerare.

Framtiden växer i skogen!

Annica Bresky, VD och koncernchef

Operativ rörelsemarginal

0,50 EUR

Avkastning på sysselsatt kapital (Q4/2019)

4,2 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

2,1

(Mål <2,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q4/19	Q4/18	Förändring % Q4/19- Q4/18	Q3/19	Förändring % Q4/19- Q3/19	2019	2018	Förändring % 2019- 2018
Operativt EBITDA	259	405	-36,0 %	376	-31,0 %	1 542	1 878	-17,9 %
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-1	0	n/m	-1	-102,6 %	-6	-7	23,6 %
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-11	-20	45,3 %	-14	22,6 %	-51	-66	23,5 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-136	-114	-18,6 %	-130	-3,9 %	-533	-479	-11,3 %
Operativt rörelseresultat	112	271	-58,8 %	231	-51,7 %	953	1 325	-28,1 %
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	600	37	n/m	-25	n/m	544	45	n/m
Jämförelsestörande poster	-32	47	-166,6 %	-36	12,9 %	-192	20	n/m
Rörelseresultat (IFRS)	680	356	91,4 %	170	300,0 %	1 305	1 390	-6,1 %

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 fjärde kvartalet 2019 (jämfört med Q4/2018)

Analys av förändring i omsättning Q4/2018 till Q4/2019

Omsättning Q4/2018, MEUR	2 657
Pris och produktutbud	-8 %
Valuta	1 %
Volym	0 %
Övrig omsättning ¹	-1 %
Totalt före strukturella förändringar	-9 %
Strukturella förändringar ²	0 %
Totalt	-9 %
Omsättning Q4/2019, MEUR	2 411

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning minskade med 9,3 % eller 246 MEUR, från förra årets rekordnivå för Q4, till 2 411 (2 657) MEUR. Försäljningspriserna fortsatte att minska för massa, wellpappråvara, sågade trävaror och de flesta papperskvaliteterna. Lägre kartong- och pappersleveranser kompenserades delvis av högre massaleveranser. Den positiva valutakurseffekten motverkades av lägre extern försäljning av skogsråvara.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 59 % eller 159 MEUR från förra året till 112 (271) MEUR. Den operativa rörelsemarginalen minskade till 4,6 % (10,2 %). Betydligt lägre priser för massa, wellpappråvara, sågade trävaror och de flesta papperskvaliteter och en negativ volymeffekt från alla andra divisioner utom Biomaterials, kompenserades endast delvis av den positiva effekten av lönsamhetsprogrammet i form av lägre rörliga och fasta kostnader.

Lägre försäljningspriser, framförallt för massa, wellpappråvara, sågade trävaror och de flesta papperskvaliteter minskade det operativa rörelseresultatet med 226 MEUR. Trots rekordstora massaleveranser stod volymen för en negativ effekt på 20 MEUR, främst på grund av lägre volymer inom divisionerna Paper, Consumer Board och Packaging Solutions.

De rörliga kostnaderna minskade med 76 MEUR, främst på grund av lägre kostnader för massa, för råmaterial i wellpappenheterna, för skogsråvara i de centraleuropeiska sågverken och för returpapper. De fasta kostnaderna minskade med 12 MEUR tack vare lönsamhetsprogrammet och effekten av införandet av IFRS-standarden nummer 16 om redovisning av leasingavtal. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 28 MEUR. Det operativa resultatet från intressebolag minskade med 13 MEUR, främst på grund av omstruktureringen av Bergvik Skog. Sedan den 1 juni 2019 redovisas koncernens svenska skogs innehav som ett dotterbolag. Avskrivningarna var 16 MEUR högre och påverkades av införandet av IFRS-standarden nummer 16 om leasingavtal som totalt sett hade en viss positiv påverkan på det operativa rörelseresultatet.

Planerade och oplanerade produktionsstopp för att justera lagernivåerna ökade till 22 % (16 %) för papper, 11 % (9 %) för kartong och 4 % (1 %) för träprodukter.

Medelantalet anställda under fjärde kvartalet 2019 var ungefär 25 400 (26 200).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 600 MEUR (44 MEUR positivt). Denna effekt kom främst från uppskrivningen av det verkliga värdet av Stora Ensos skogstillgångar i Sverige (499 MEUR). Värdet på skogstillgångarna påverkades främst av lägre diskonteringsräntor i värderingsmodellerna samt uppdateringar av andra värderingsparametrar.

Resultat per aktie ökade med 71,2 % till 0,66 (0,39) EUR och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster ökade till 0,69 (0,33) EUR.

Koncernen redovisade jämförelsestörande poster som påverkat det operativa rörelseresultatet negativt med 32 MEUR (positivt med 47 MEUR). Här ingår en positiv skatteeffekt på 5 (0) MEUR. De jämförelsestörande posterna hänför sig framförallt till följande:

- nedskrivning av tillgångar i division Biomaterials med 43 MEUR
- justeringar i samband med omstruktureringen av Bergvik Skog som påverkat positivt med 54 MEUR
- avsättningar för omstrukturering och nedskrivningar av anläggningstillgångar i samband med lönsamhetsprogrammet om totalt 17 MEUR
- utgifter i samband med omsättningsskatt och skatt på finansiella transaktioner uppgående till 9 MEUR.

Nettot av de finansiella kostnaderna på 34 MEUR blev 7 MEUR lägre. Räntekostnaderna netto på 37 MEUR ökade med 3 MEUR, främst på grund av högre skuldnivåer och införandet av IFRS 16 för leasingavtal, vilket delvis kompenseras av lägre genomsnittliga räntenivåer för lån. Nettot av övriga finansiella poster var 5 (3) MEUR. Nettoeffekten av valutakurserna avseende kassa- och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt därtill hörande valutakurssäkringar uppgick till plus 8 MEUR (minus 4 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av dotterbolagens nettoskuld i utländsk valuta.

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

MEUR	Sysselsatt kapital
31 december 2018	8 824
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	96
"Right of use"-tillgångar – införande av IFRS 16 Leasingavtal	530
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-56
Verklig värdering av biologiska tillgångar	493
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-50
Onoterade värdepapper (främst PVO)	103
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1 202
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-58
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-307
Skatteskuld, netto	-97
Förvärv av dotterbolag	2 362
Omräkningsdifferens	34
Övriga förändringar	-38
31 december 2019	10 632

Avkastningen på sysselsatt kapital under fjärde kvartalet 2019 var 4,2 % (12,4 %). Avkastningen på sysselsatt kapital påverkades negativt av omstruktureringen av Bergvik Skog (påverkan 0,6 procentenheter) och av införandet av IFRS 16 om leasingavtal (påverkan 0,2 procentenheter).

Resultat fjärde kvartalet 2019 (jämfört med Q3/2019)

Omsättningen ökade med 0,4 % eller 9 MEUR till 2 411 (2 402) MEUR. Det operativa rörelseresultatet minskade med 119 MEUR till 112 (231) MEUR. Försäljningspriserna i lokala valutor påverkade negativt med 75 MEUR, främst på grund av lägre priser på massa, sågade trävaror och papper, medan volymerna påverkade negativt med 10 MEUR, främst på grund av lägre volymer av konsumentkartong. De rörliga kostnaderna var 47 MEUR lägre, vilket mer än motverkades av 77 MEUR högre fasta kostnader, främst på grund av säsongsmässigt högre personalkostnader och större aktivitet på underhållssidan. Nettot av valutakurspåverkan minskade resultatet med 2 MEUR. Avskrivningarna var 6 MEUR högre, vilket delvis kompenseras av att det operativa resultatet från intressebolag var 3 MEUR högre.

Resultat helåret 2019 (jämfört med 2018)

Analys av förändring i omsättning 2018 till 2019

Omsättning 2018, MEUR	10 486
Pris och produktbud	-3,0 %
Valuta	0,0 %
Volym	-1,8 %
Övrig omsättning ¹	0,4 %
Totalt före strukturella förändringar	-3,9 %
Strukturella förändringar ²	-0,2 %
Totalt	-4,1 %
Omsättning 2019, MEUR	10 055

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen minskade med 4,1 % till 10 055 (10 486 MEUR) jämfört med föregående år, främst på grund av lägre pappersvolym och väsentligt lägre försäljningspriser för alla massakvaliteter och wellpappråvara. Även priserna för träprodukter var lägre. Priserna för konsumentkartong och papper påverkade omsättningen positivt. Valutakursförändringar påverkade omsättningen positivt med 39 MEUR. Exklusive pappersverksamheten minskade omsättningen med 3,0 %.

Det operativa rörelseresultatet minskade med 28,1 % eller 372 MEUR till 953 MEUR (1 325 MEUR), vilket motsvarar en marginal på 9,5 % (12,6 %). Minskningen beror främst på att försäljningspriserna för samtliga massakvaliteter och wellpappråvara var väsentligt lägre, medan priserna för träprodukter var lägre. Lägre pappersvolym hade också en negativ effekt på operativa rörelseresultatet. Priserna för konsumentkartong och papper påverkade rörelseresultatet positivt.

De rörliga kostnaderna var 26 MEUR högre, främst hänförligt till kostnader för skogsråvara och transporter. De fasta kostnaderna minskade med 62 MEUR, tack vare åtgärder inom lönsamhetsprogrammet och införandet av IFRS-standard nummer 16 om redovisning av leasingavtal. Nettot av valutakurspåverkan förbättrade det operativa rörelseresultatet med 73 MEUR.

Segment fjärde kvartalet 2019 (jämfört med Q4/2018)

Den 1 januari 2020 slog Stora Enso samman wellpappråvarverksamheten som tidigare låg i divisionen Packaging Solutions med divisionen Consumer Board och skapade den nya divisionen Packaging Materials. Den återstående verksamheten inom divisionen Packaging Solutions utgör tillsammans med Stora Ensos nya Formed Fiber enhet en mer renodlad division. Från och med den 1 januari har koncernen också den nya divisionen Forest. Delårsrapporten för första kvartalet 2020 kommer att följa den nya strukturen.

Consumer Board

Framgångsrik styrning av "värde framför volym"

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

MEUR	Q4/19	Q4/18	Förändring % Q4/19– Q4/18	Q3/19	Förändring % Q4/19– Q3/19	2019	2018	Förändring % 2019– 2018
Omsättning	614	637	-3,7 %	640	-4,1 %	2 563	2 622	-2,3 %
Operativt EBITDA	95	74	29,0 %	119	-20,0 %	433	423	2,5 %
Operativ EBITDA-marginal	15,6 %	11,6 %		18,6 %		16,9 %	16,1 %	
Operativt rörelseresultat	51	24	111,3 %	73	-30,1 %	250	231	8,1 %
Operativ rörelsemarginal	8,3 %	3,8 %		11,3 %		9,7 %	8,8 %	
Operativ ROOC	9,5 %	5,0 %		13,2 %		12,3 %	11,9 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	145	65	123,6 %	163	-11,3 %	476	339	40,4 %
Kassaflöde efter investeringar	98	13	n/m	135	-27,3 %	328	177	84,9 %
Leveranser av kartong, 1 000 ton	687	701	-2,0 %	701	-2,0 %	2 812	2 916	-3,6 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	686	694	-1,2 %	702	-2,2 %	2 775	2 922	-5,0 %

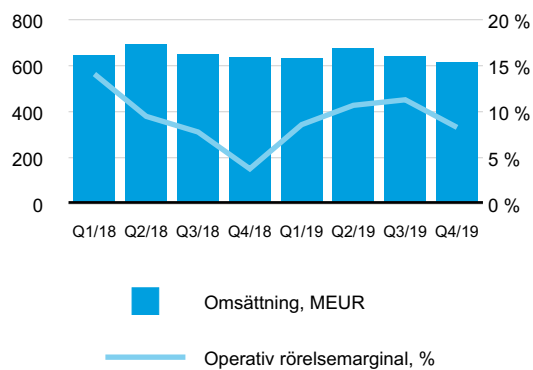
- Omsättningen minskade med 4 % eller 23 MEUR till 614 MEUR på grund av mindre leveranser av kartong i Europa.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 111 % eller 27 MEUR till 51 MEUR. Med styrning av "värde framför volym" minskade volymerna medan lokala försäljningspriser ökade. De rörliga kostnaderna var betydligt lägre på grund av minskade masskostnader.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) fördubblades till 9,5 % (5,0 %) i linje med den förbättrade lönsamheten.
- Framgångsrika förhandlingar med nyckelkunder ledde till höjda priser.
- Stora Enso och Sulapac lanserade ett förnybart och biologiskt nedbrytbart sugrör för att motverka det globala problemet med plastavfall. De nya sugrören är tillgängliga för företag och konsumenter som söker mer miljövänliga lösningar. Ett annat steg inom vår innovationsagenda var att etablera ett kompetenscenter med fokus på olika beläggningstekniker, beläget vid bruket i Forshaga.
- Pappersmaskin 6 vid bruket i Imatra stängdes som tidigare meddelats. Maskinens årliga kapacitet var 90 000 ton förpackningspapper. Stängningen kommer att minska Stora Ensos årliga försäljning med ungefär 70 MEUR. Ett urval av förpackningskvaliteter kommer att fortsätta produceras vid Veitsiluoto-bruket pappersmaskin 5.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/19 jämfört med Q4/18	Efterfrågan Q4/19 jämfört med Q3/19	Priser Q4/19 jämfört med Q4/18	Priser Q4/19 jämfört med Q3/19
Konsumentkartong	Europa	Svagare	Något svagare	Något högre	Något lägre

Consumer Board (fortsätter)

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

9,5 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2020 för Packaging Materials	2019 för Packaging Materials
Q1	Ostrołęka PM5	Ostrołęka PM5
Q2	Heinola och Ostrołęka	–
Q3	Beihai, Imatra och Varkaus	Beihai, Imatra, Heinola och Ostrołęka
Q4	Fors, Ingerois och Skoghall	Fors, Ingerois, Skoghall och Varkaus

Packaging Solutions

Utmaningar för wellpappråvara, marknaden för wellpapp fortsätter att utvecklas väl

Divisionen Packaging Solutions levererar fiberbaserade förpackningar i kartong och wellpapp 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, vara innovativa och förbättra sin hållbarhet.

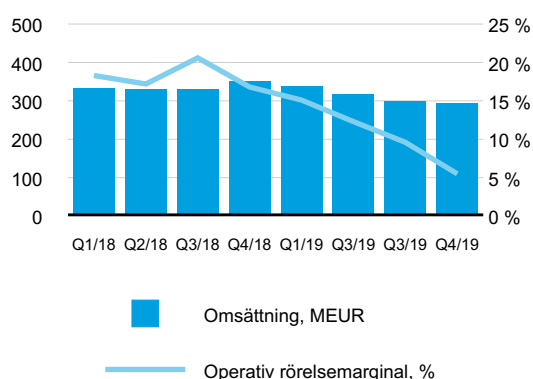
MEUR	Q4/19	Q4/18	Förändring % Q4/19– Q4/18	Q3/19	Förändring % Q4/19– Q3/19	2019	2018	Förändring % 2019– 2018
Omsättning	293	352	-16,6 %	299	-2,0 %	1 247	1 344	-7,2 %
Operativt EBITDA	36	76	-53,4 %	48	-25,6 %	212	313	-32,3 %
Operativ EBITDA-marginal	12,2 %	21,7 %		16,0 %		17,0 %	23,3 %	
Operativt rörelseresultat	16	59	-72,6 %	29	-44,1 %	135	245	-44,7 %
Operativ rörelsemarginal	5,5 %	16,6 %		9,6 %		10,8 %	18,2 %	
Operativ ROOC	6,8 %	25,7 %		12,1 %		14,4 %	27,2 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	55	66	-17,4 %	69	-21,2 %	248	272	-8,7 %
Kassaflöde efter investeringar	8	41	-81,5 %	26	-71,3 %	135	172	-21,7 %
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	327	336	-2,6 %	328	-0,1 %	1 299	1 308	-0,7 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	330	338	-2,3 %	323	2,3 %	1 303	1 320	-1,3 %
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	267	276	-3,2 %	262	2,0 %	1 055	1 059	-0,3 %
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	269	273	-1,5 %	260	3,3 %	1 055	1 048	0,7 %

- Omsättningen minskade från rekordnivå förra året med 17 % eller 59 MEUR till 293 MEUR, främst på grund av väsentligt lägre priser för wellpappråvara och lägre efterfrågan i Kina.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 43 MEUR från den rekordhög nivå för Q4 förra året till 16 MEUR. Väsentligt lägre priser för wellpappråvara och lägre volymer kompenseras endast delvis av minskade råvarupriser för wellpappenheterna, lägre kostnader för returpapper och lägre fasta kostnader.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till 6,8 % (25,7 %), främst beroende på väsentligt lägre priser för wellpappråvara.
- Konverteringen av bruket i Uleåborg till produktion av kraftliner framskrider som planerat och produktionen väntas kunna starta i slutet av 2020.
- Utbyggnaden av wellpappförpackningsbruket i Riga i Lettland slutfördes och inkörningen pågår som planerat.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/19 jämfört med Q4/18	Efterfrågan Q4/19 jämfört med Q3/19	Priser Q4/19 jämfört med Q4/18	Priser Q4/19 jämfört med Q3/19
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Svagare	Något svagare	Betydligt lägre	Något lägre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Något starkare	Något starkare	Betydligt lägre	Något lägre
Wellpappförpackningar	Europa	Något starkare	Något starkare	Något lägre	Stabila

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

6,8 %
(Mål: >20 %)

Biomaterials

Fortsatt utmanande marknadsklimat, fokus på lagerstyrning

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

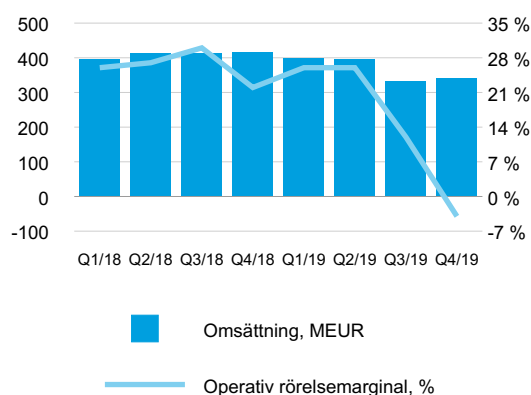
MEUR	Q4/19	Q4/18	Förändring % Q4/19–Q4/18	Q3/19	Förändring % Q4/19–Q3/19	2019	2018	Förändring % 2019–2018
Omsättning	341	415	-17,9 %	331	2,9 %	1 464	1 635	-10,5 %
Operativt EBITDA	21	116	-82,1 %	67	-69,0 %	356	550	-35,3 %
Operativ EBITDA-marginal	6,1 %	28,0 %		20,3 %		24,3 %	33,6 %	
Operativt rörelseresultat	-12	91	-113,1 %	39	-130,7 %	233	427	-45,6 %
Operativ rörelsemarginal	-3,5 %	22,0 %		11,7 %		15,9 %	26,1 %	
Operativ ROOC	-1,9 %	15,0 %		5,9 %		9,4 %	17,9 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	66	117	-43,6 %	114	-42,2 %	423	438	-3,3 %
Kassaflöde efter investeringar	11	80	-85,6 %	82	-86,0 %	266	327	-18,7 %
Leveranser av massa, 1 000 ton	709	611	15,9 %	596	18,9 %	2 520	2 432	3,6 %

- Omsättningen minskade från förra årets rekordnivå med 18 % eller 82 MEUR till 341 MEUR. Väsentligt lägre massapriser komparerades endast delvis av rekordstora leveranser.
- Det operativa rörelseresultatet minskade också från den rekordhöga nivån för Q4 förra året, med 103 MEUR till -12 MEUR. Väsentligt lägre massapriser komparerades endast delvis av ökade volymer, som framförallt var en följd av rekordstora leveranser för att justera lagernivåerna. Det årliga underhållsarbetet var ovanligt omfattande, särskilt vid bruket i Skutskär.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till -1,9 % (15,0 %) i linje med den lägre lönsamheten.
- Uimaharju sågverk, beläget intill massabruket Enocell, har från den 1 januari 2020 överförts till divisionen Biomaterials för att säkerställa leveranserna av flis till massabruket.
- Stora Enso investerar 9 MEUR i byggnationen av en pilotanläggning för produktion av biobaserad plast för barriärskydd i transparenta förpackningar. Pilotanläggningen kommer att konvertera växtbaserade sockerarter till den förnybara beståndsdel som krävs för att tillverka polyetenfuranoat (PEF), en biobaserad plast, främst med sikte på mat- och dryckesindustrin. Pilotanläggningen kommer att förläggas till Stora Ensos bruk i belgiska Langerbrugge. Anläggningen beräknas bli klar under andra kvartalet 2021.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/19 jämfört med Q4/18	Efterfrågan Q4/19 jämfört med Q3/19	Priser Q4/19 jämfört med Q4/18	Priser Q4/19 jämfört med Q3/19
Barrvedsmassa	Europa	Stabil	Något starkare	Betydligt lägre	Något lägre
Lövvedsmassa	Europa	Stabil	Något starkare	Betydligt lägre	Betydligt lägre
Lövvedsmassa	Kina	Något starkare	Något starkare	Betydligt lägre	Lägre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %



Operativ ROOC

-1,9 %

(Mål: >15 %)

Planerade underhållsstopp

	2020	2019
Q1	–	Veracel
Q2	Sunila och Veracel	–
Q3	–	Enocell
Q4	Montes del Plata och Skutskär	Montes del Plata och Skutskär

Wood Products

Fokus på bibehållen marginal och rekordstort kassaflöde för fjärde kvartalet

Divisionen Wood Products är en ledande leverantör av innovativa träbaserade produkter. Sortimentet täcker alla områden inom byggnation som 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 minska plastanvändningen i ett brett urval av industri- och konsumentvaror och kan också bli ett alternativ i olika produkter för utomhusbruk som är extra krävande.

MEUR	Q4/19	Q4/18	Förändring % Q4/19–Q4/18	Q3/19	Förändring % Q4/19–Q3/19	2019	2018	Förändring % 2019–2018
Omsättning	374	399	-6,4 %	380	-1,7 %	1 569	1 622	-3,3 %
Operativt EBITDA	26	50	-48,0 %	39	-33,7 %	153	199	-23,0 %
Operativ EBITDA-marginal	7,0 %	12,6 %		10,3 %		9,8 %	12,3 %	
Operativt rörelseresultat	14	42	-67,5 %	27	-50,4 %	105	165	-36,0 %
Operativ rörelsemarginal	3,6 %	10,4 %		7,2 %		6,7 %	10,2 %	
Operativ ROOC	8,2 %	27,1 %		15,8 %		16,6 %	28,1 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	57	38	51,1 %	57	-0,1 %	183	147	24,7 %
Kassaflöde efter investeringar	42	23	81,6 %	47	-9,5 %	135	80	69,4 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 149	1 247	-7,9 %	1 185	-3,1 %	4 753	4 932	-3,6 %

- Omsättningen minskade med 6 % eller 25 MEUR till 374 MEUR, främst beroende på lägre priser på sågade trävaror och mindre leveranser.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 28 MEUR från den rekordhöga nivån för Q4 förra året till 14 MEUR på grund av lägre försäljningspriser. Lägre skogsråvarukostnader hos sågverken i Centraleuropa och lägre fasta kostnader motverkades endast delvis av lägre volymer, främst på grund av neddragningar på de nordiska brukerna för att anpassa lagernivåerna samt stängningen av Kitee.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) minskade till 8,2 % (27,1 %) på grund av lägre lönsamhet.
- Produktionen vid Kitee sågverk i Finland lades som planerat ner.
- Stora Enso undertecknade ett avtal om att avyttra sitt bruk för sågat konstruktionsvirke (KVH) i tyska Pfarrkirchen. Affären beräknas bli slutförd under första kvartalet 2020.
- Uimaharju sågverk, beläget intill massabruket Enocell, har från den 1 januari 2020 överförts till division Biomaterials.
- Under kvartalet lanserade Stora Enso ett nytt byggkoncept som hjälper arkitekter, ingenjörer och fastighetsutvecklare att utforma kontorsbyggnader i trä.
- Finlands högsta höghus i trä, Lighthouse Joensuu, tilldelades utmärkelsen Puupalkinto Wood Award 2019 för ett banbrytande arbete med utveckling av höghus i trä. Stora Enso levererade de massiva träelementen till byggnaden.
- Stora Enso valdes också som leverantör av trämaterial till 544 byggnadsprojekt runt om i världen, där man använt 45 000 m³ korslimmat trä (CLT) och 300 m³ fanerlaminatträ (LVL):
 - Kollektivhus i belgiska Antwerpen: 18 bostadshus byggda i CLT och LVL.
 - Seniorboende i belgiska Haacht: 52 bostadshus byggda i CLT.
 - De Groots kontor i holländska Amersfoort.
 - Woodeums Vélizy Morane Saulnier Althéa i franska Vélizy-Villacoublay. 95 lägenheter.
 - Två daghem i Wien, Österrike.
 - Fokus Fällanden i Schweiz: 42 lägenheter byggda i CLT.

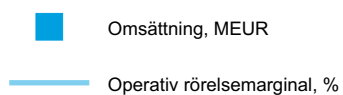
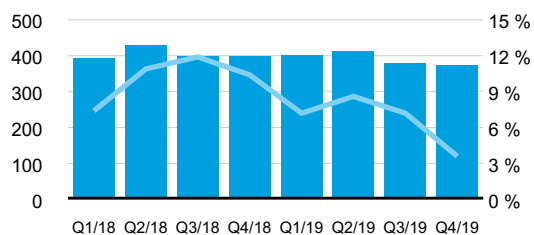
Wood Products (fortsätter)

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/19 jämfört med Q4/18	Efterfrågan Q4/19 jämfört med Q3/19	Priser Q4/19 jämfört med Q4/18	Priser Q4/19 jämfört med Q3/19
Träprodukter	Europa	Något svagare	Något svagare	Lägre	Något lägre

Omsättning och operativ rörelsemarginal, %

Operativ ROOC



8,2 %

(Mål: >20%)

Paper

Starkt kassaflöde tack vare effektiv kostnads- och rörelsekapitalstyrning

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 erbjuder värdefull bransch erfarenhet, expertis och kundsupport.

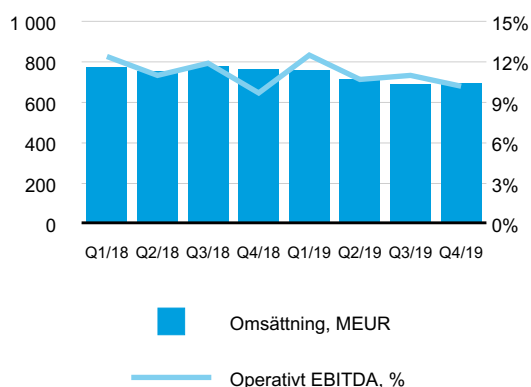
MEUR	Q4/19	Q4/18	Förändring % Q4/19–Q4/18	Q3/19	Förändring % Q4/19–Q3/19	2019	2018	Förändring % 2019–2018
Omsättning	694	761	-8,8 %	690	0,5 %	2 856	3 066	-6,8 %
Operativt EBITDA	71	73	-3,8 %	76	-7,1 %	318	345	-7,7 %
Operativ EBITDA-marginal	10,2 %	9,7 %		11,0 %		11,1 %	11,3 %	
Operativt rörelseresultat	44	45	-3,0 %	50	-12,9 %	213	234	-9,1 %
Operativ rörelsemarginal	6,3 %	5,9 %		7,3 %		7,4 %	7,6 %	
Operativ ROOC	24,7 %	22,9 %		25,1 %		29,3 %	30,2 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	97	31	214,5 %	118	-18,0 %	344	222	54,9 %
Kassaflöde efter investeringar	72	19	280,7 %	99	-27,8 %	264	175	51,4 %
Kassaflöde efter investeringar/ omsättning	10,3 %	2,5 %		14,4 %		9,3 %	5,7 %	
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 029	1 121	-8,2 %	1 010	1,9 %	4 130	4 591	-10,0 %
Produktion av papper, 1 000 ton	982	1 087	-9,7 %	988	-0,6 %	4 065	4 633	-12,3 %

- Omsättningen minskade med 9 % eller 67 MEUR till 694 MEUR, på grund av väsentligt lägre pappersleveranser samt lägre priser för de flesta papperskvaliteterna. Avyttringen av pappersbruket Dawang i Kina minskade fjärde kvartalets omsättning med 13 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 1 MEUR till 44 MEUR på grund av något lägre priser för de flesta kvaliteterna och väsentligt lägre volymer, påverkade av neddragningarna för anpassning av lagernivåerna. De rörliga kostnaderna var lägre, främst på grund av lägre kostnader för massa och returpapper. De fasta kostnaderna minskade på grund av effektiv kostnadsstyrning och lönsamhetsprogrammet.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/nettoomsättning ökade till 10,3 % (2,5 %), tack vare effektiv rörelsekapitalstyrning.
- Avyttringen av det 60-procentiga ägandet i Dawang-bruket i Kina till Shandong Huatai Paper slutfördes. Till följd av transaktionen har Stora Enso ingen pappersproduktion i Kina, utan fortsätter förse sina kinesiska papperskunder från de europeiska bruken.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/19 jämfört med Q4/18	Efterfrågan Q4/19 jämfört med Q3/19	Priser Q4/19 jämfört med Q4/18	Priser Q4/19 jämfört med Q3/19
Papper	Europa	Betydligt svagare	Något starkare	Något lägre	Något lägre

Omsättning och operativ EBITDA-marginal, %



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

10,3 %

(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2020	2019
Q1	–	–
Q2	–	Nymölla
Q3	Veitsiluoto	Veitsiluoto
Q4	Nymölla	–

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

Övriga

I segmentet Övriga ingår koncernens svenska skogsinnehav, det finska skogs- och intressebolaget Tornator, Stora Ensos aktieinnehav i energibolaget Pohjolan Voima (PVO), virkesförsörjning till de nordiska och baltiska bruken, plantager som inte är knutna till något bruk samt koncerninterna tjänster och administration.

MEUR	Q4/19	Q4/18	Förändring % Q4/19–Q4/18	Q3/19	Förändring % Q4/19–Q3/19	2019	2018	Förändring % 2019–2018
Omsättning	819	913	-10,3 %	786	4,2 %	3 396	3 425	-0,9 %
Operativt EBITDA	11	15	-28,7 %	26	-59,3 %	70	48	45,3 %
Operativ EBITDA-marginal	1,3 %	1,6 %		3,3 %		2,1 %	1,4 %	
Operativt rörelseresultat	0	9	-105,5 %	13	-103,8 %	17	23	-24,4 %
Operativ rörelsemarginal	-0,1 %	1,0 %		1,7 %		0,5 %	0,7 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	302	7	n/m	-34	n/m	305	-52	n/m
Kassaflöde efter investeringar	287	-27	n/m	-41	n/m	258	-119	n/m

- Omsättningen minskade med 94 MEUR till 819 MEUR, främst på grund av minskad försäljning inom Wood Supply.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till en breakeven-nivå, främst på grund av högre kostnader relaterade till innovationer och strategiska initiativ.
- Under fjärde kvartalet 2019 mottogs 232 MEUR i utdelningar och återbetalning av kapital från intressebolaget Bergvik Skog.

Finansiering fjärde kvartalet 2019 (jämfört med Q3/2019)

Kapitalstruktur

MEUR	31 dec 2019	30 sep 2019	30 jun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018
Operativa anläggningstillgångar ¹	10 779	10 057	10 018	7 197	6 636
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	483	590	622	1 707	1 729
Operativt rörelsekapital, netto	771	1 163	1 274	1 330	1 078
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-571	-506	-508	-482	-488
Operativt kapital, totalt	11 462	11 303	11 406	9 752	8 955
Skatteskuld, netto	-830	-701	-710	-124	-132
Sysselsatt kapital	10 632	10 602	10 696	9 628	8 824
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 429	6 875	6 722	6 522	6 714
Innehav utan bestämmande inflytande	-7	-18	1	13	18
Räntebärande nettoskuld	3 209	3 745	3 973	3 093	2 092
Finansiering totalt	10 632	10 602	10 696	9 628	8 824

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 169 MEUR till 863 MEUR. Nettoskulden minskade med 536 MEUR till 3 209 (3 745) MEUR, främst på grund av ett starkt kassaflöde från verksamheten samt utdelning och återbetalning av kapital från Bergvik Skog. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,1, att jämföra med kvoten 2,2 föregående kvartal. Den 31 december 2019 var skuldsättningsgraden 0,43 (0,55). Den genomsnittliga låneräntan ökade till 3,5 % (3,3 %).

Stora Enso har en löpande checkräkningskredit på 600 MEUR som var outnyttjad vid kvartalets slut. Därutöver har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 950 (1 000) MEUR.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna (Pohjolan Voima Oy), som är bokförda som aktier till verkligt värde via övrigt totalresultat enligt IFRS 9, ökade under kvartalet med 29 MEUR till 522 MEUR. Under kvartalet meddelade Teollisuus Oy (TVO) att starten för kärnkraftverket Olkiluoto 3 (OL3) kommer att försenas och enligt den nya tidsplanen kommer kärnkraftverket OL3 börja producera elektricitet i mars 2021. I värderingen av PVO-aktierna har hänsyn tagits till denna försening av OL3.

Kassaflöde fjärde kvartalet 2019 (jämfört med Q3/2019)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q4/19	Q4/18	Förändring % Q4/19-Q4/18	Q3/19	Förändring % Q4/19-Q3/19	2019	2018	Förändring % 2019-2018
Operativt EBITDA	259	405	-36,0 %	376	-31,0 %	1 542	1 878	-17,9 %
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	22	47	-54,5 %	-22	197,8 %	-128	20	n/m
Övriga justeringar	166	-81	n/m	8	n/m	325	-104	n/m
Förändring i rörelsekapital	274	-50	n/m	126	117,0 %	240	-428	156,0 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	721	323	123,5 %	488	47,8 %	1 980	1 365	45,0 %
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-203	-155	-31,0 %	-141	-44,1 %	-587	-525	-11,8 %
Investeringar i intressebolag	0	-19	98,6 %	0	n/m	-7	-29	77,2 %
Kassaflöde efter investeringar	518	148	248,8 %	347	49,1 %	1 386	811	70,9 %

Kassaflödet efter investeringar var starkt under fjärde kvartalet 2019 och uppgick till 518 MEUR. I övriga justeringar ingår bland annat utdelningar och återbetalning av kapital från intressebolaget Bergvik Skog. Rörelsekapitalet minskade med 274 MEUR på grund av en aktiv rörelsekapitalstyrning. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 203 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 6 MEUR.

Investeringar

Under fjärde kvartalet 2019 ökade investeringar värdet på anläggningar och biologiska tillgångar med 302 (237) MEUR, varav 276 MEUR var anläggningar, inklusive 7 MEUR i leasingavtal, och 26 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 136 (114) MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 203 (155) MEUR.

De främsta pågående projekten under fjärde kvartalet 2019 var omvandlingen av finska Uleåborgs bruk till kraftlinerproduktion, investeringen i träprodukter i lettiska Launkalne, utbyggnaden av den befintliga spillvattenanläggningen vid svenska Skoghalls bruk och investeringen för utökad grön energi vid Maxau-bruket i Tyskland.

Prognos för investeringar och avskrivningar 2020

MEUR	Prognos för 2020
Investeringar	700–750
Avskrivningar och operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	590–620

För att förbättra kassaflödet 2020 har Stora Ensos investeringsprognos för 2020 minskats med 100 MEUR från tidigare uppskattade 800–850 MEUR. I prognosen ingår cirka 80 MEUR för koncernens biologiska tillgångar och 40 MEUR för de kapitaliserade leasingavtalen enligt IFRS 16. I prognosen för avskrivningar och operativ minskning av värdet av biologiska tillgångar ingår även effekten av IFRS 16. Den operativa minskningen i värdet av biologiska tillgångar prognosticeras till 50–70 MEUR.

Hållbarhet fjärde kvartalet 2019 (jämfört med Q4/2018)

Säkerhetsarbete

TRI-frekvens

	Q4/19	Q4/18	Q3/19	2019	2018	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens ^{1,2}	6,6	8,1	7,6	7,0	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 TRI-frekvens för Q3/2019 omräknad på grund av tillkommande data som mottagits efter senaste delårsrapporten.

Trots ambitionen att förbättra koncernens säkerhetsarbete nåddes inte målet för 2019. Det nya målet kommer att presenteras i delårsrapporten för första kvartalet 2020.

I november omkom en av våra anställda i en arbetsplatsolycka på sågverket Ždírec i Tjeckien. Utredningen om olyckan pågår. Även på bruket i Skutskär inträffade en arbetsplatsolycka med dödlig utgång i november då en entreprenörsanställd omkom. En utredning genomförd av ansvarig myndighet, konstaterade att ett fall från toppen av en behållare var orsaken till den dödliga utgången. Stora Enso kommer att agera på lärdomarna från dessa tragiska händelser.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

	31 dec 2019	30 sep 2019	31 dec 2018	Mål
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	96 %	96 %	95 %	95 %

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

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

Skogar, plantager samt markanvändning

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

	31 dec 2019	30 sep 2019	31 dec 2018
Produktiv areal ockuperad av sociala rörelser som står utanför avtalen, ha	469	469	468

I slutet av fjärde kvartalet var 469 hektar mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför avtalen. Veracel fortsätter att återta ockuperade områden via rättsprocesser.

Sedan 2012 har Veracel frivilligt samtyckt till att överföra cirka 20 000 hektar mark till jordlösa. I slutet av 2019 ägde Veracel totalt 213 000 hektar mark, varav 79 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

Koldioxid

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

	Q4/19	Q4/18	Q3/19	2019	2018	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidutsläpp från fossila källor per säljbar ton kartong, massa och papper (kg/t) ^{1,2}	-22 %	-16 %	-32 %	-25 %	-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 halvårsrapporten för andra kvartalet 2019.

2017 godkände organisationen för Science Based Target Stora Ensos mål att till 2030 minska företagets utsläpp av växthusgaser från produktionen med 31 % per tillverkat ton kartong, massa och papper jämfört med utgångsåret 2010.

I förhållande till dessa SBT-mål ligger resultaten fortsatt på en bättre nivå tack vare ett stort nytt kontrakt om köp av certifierad förnybar el från den nationella reserven i Polen samt att de finska bruken och Beihai-bruket i Kina köper mindre fossilintensiv el.

Från och med första kvartalet 2020 kommer rapporteringen om hur SBT-målen uppfylls att ske årsvis i stället för kvartalsvis.

Övriga händelser

Stora Enso's hållbarhetsrapport 2018 utsågs till [Finlands bästa](#) i en tävling anordnad av en grupp oberoende expertorganisationer.

Stora Enso och andra CEPI-medlemsföretag presenterade [4evergreen alliance](#) – ett samarbete för att främja fiberbaserade förpackningar i den cirkulära ekonomin.

Stora Enso undertecknade Accounting for Sustainability's [A4S Net Zero Statement of Support](#). Under kvartalet mottog Stora Enso också en utmärkelse från [Finance for the Future](#) som framhäver finansfunktionens viktiga roll när det gäller att ha ett integrerat tänkande när man ska fatta beslut och bygga hållbara affärsmodeller.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

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

När det gäller det geopolitiska läget har den omedelbara risken för ytterligare upptrappning av handelskriget mellan USA och Kina minskat, men chansen att det blir en varaktig nedtrappning i handelskonflikten är fortfarande liten.

För att dämpa effekterna av försämrade geopolitiska och makroekonomiska villkor och en ökad osäkerhet i den globala ekonomin har Stora Enso ett lönsamhetsprogram med målet att minska fasta och rörliga kostnader med 275 MEUR till slutet av 2021.

Mycket milda vintrar skulle kunna påverka avverkning och transport av timmer vilket kan påverka tillgången på råmaterial och i så fall också öka kostnaden för skogsråvara för de nordiska bruken.

De finska fackförbunden PRO, Industrifacket och Pappersarbetarförbundet har inlett en tre veckor lång strejk som drabbar den finska skogsindustrin. Strejkerna har lett till produktionsstopp vid alla Stora Ensos bruk i Finland. Om ingen uppgörelse med fackförbunden nås kan störningarna i Finland fortsätta.

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

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

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

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

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 170 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 115 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 33 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 114 MEUR, negativt med 89 MEUR respektive positivt med 30 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 158 MEUR i brasilianska real (BRL) i sin verksamhet i Brasilien och cirka 42 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 16 MEUR respektive 4 MEUR.

Rättsprocesser

Ansvarsförbindelser

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

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

Rättsprocesser i Latinamerika

Veracel

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut hade yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia avseende Stora Ensos gemensamma bolag Veracels verksamhet var ogiltiga. Veracel ådömdes även av domaren att vidta vissa åtgärder, däribland att omplantera ursprungliga träarter på en del av Veracels plantager samt att betala

ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (5 MEUR). Veracel bestrider domen och har överklagat den. Veracels verksamhet bedrivs helt i enlighet med brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och drifttillstånd från berörda myndigheter för sin industri- och skogsbruksverksamhet. I november 2008 beslutade en federal domstol att effekterna av domslutet skulle upphävas. Varken Veracel eller Stora Enso har gjort några avsättningar för omplanteringen eller för det möjliga vitet.

Rättsprocesser i 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. Stämningens beloppet uppgår till cirka 300 MSEK (30 MEUR), exklusive ränta. Fallet i mark- och miljödomstolen har avslutats eftersom miljöbalken inte kunde tillämpas på skador som orsakats av bränder. Det andra fallet i Falu tingsrätt har nu avgjorts genom förlikning och hela beloppet täcks av försäkring och påverkar inte Stora Enso ekonomiskt. Därmed finns inte längre några skadeanspråk på grund av skogsbranden. Rapporteringen om dessa försäkringsskador avslutas därmed.

Företagsbot

I januari 2018 öppnade en svensk åklagare en process mot Stora Enso och företagets leverantör på grund av skogsbranden i Västmanland 2014 där man kräver en företagsbot om 5 MSEK var. I december 2019 frikände rätten Stora Enso från ansvar för att ha orsakat branden. Domen har överklagats till hovrätten av åklagaren och leverantören. Åklagaren har minskat företagsbotens belopp till 2,5 MSEK. Det kommer inte att bli någon mer rapportering om fallet.

Förändringar i organisationsstruktur och koncernledning

Annica Bresky tillträdde som ny VD och koncernchef för Stora Enso den 1 december 2019.

Stora Enso slog samman wellpappråvaruverksamheten i divisionen Packaging Solutions med divisionen Consumer Board och skapade den nya divisionen Packaging Materials. Den återstående verksamheten inom divisionen Packaging Solutions utgör tillsammans med Stora Ensos nya enhet för formpressad fiber en mer renodlad division. Koncernen har också skapat den nya divisionen Forest. Förändringarna trädde i kraft den 1 januari 2020.

Hannu Kasurinen utsågs till divisionschef för Consumer Board samt medlem av koncernledningen den 4 december 2019 och är från och med den 1 januari 2020 divisionschef för Packaging Materials.

Gilles van Nieuwenhuyzen lämnade arbetet som divisionschef för Packaging Solutions den 6 december 2019 för nya karriärmöjligheter utanför företaget. David Ekberg, SVP och chef för enheten Corrugated Nordics inom divisionen, tillträdde som tillförordnad divisionschef för Packaging Solutions den 6 december 2019.

Jari Suominen utsågs till divisionschef för Forest från och med den 1 januari 2020. Han fortsätter som medlem i koncernledningen. Tidigare ledde han division Wood Products. Seppo Toikka, Head of Strategy and Business Controlling i divisionen Wood Products, tillträdde som tillförordnad divisionschef från och med den 1 januari 2020.

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 Enso 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.

Aktieägarnas nomineringsråd

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

Aktieägarnas nomineringsråd, som har tillsatts av Stora Enso's bolagsstämma, föreslår för årsstämman som hålls den 19 mars 2020 att antalet styrelseledamöter i bolaget ska vara nio (9).

Aktieägarnas nomineringsråd föreslår att de nuvarande styrelsemedlemmarna Jorma Eloranta, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikko Helander, Christiane Kuehne, Antti Mäkinen, Richard Nilsson och Hans Stråberg, återväljs för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma och att Håkan **Buskhe** väljs 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. Göran Sandberg har meddelat att han inte är tillgänglig för omval till styrelsen.

Årsstämma 2020

Stora Enso's årsstämma hålls kl. 16.00 (finsk tid) torsdagen den 19 mars 2020 i Marina Congress Center, Skatuddskajen 6, Helsingfors, Finland.

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 2019 kommer att vara tillgängliga på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/investors/annual-report från och med den vecka som inleds måndagen den 10 februari 2020. 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 den 2 april 2020.

Styrelsens förslag om betalning av utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning om 0,50 EUR per aktie utbetalas för år 2019.

Utdelningen betalas ut till aktieägare som på avstämningsdagen för utdelning den 23 mars 2020 står med antingen i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ltd eller i fråga om Euroclear Sweden-registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjer utbetalningen till aktieägare som är registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister och utbetalningen sker i svenska kronor. Utdelning till innehavare av amerikanska depåbevis (ADR) förmedlas av Citibank N.A. och betalas i US-dollar.

Styrelsen föreslår för årsstämman att utdelningen betalas ut runt den 30 mars 2020.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under fjärde kvartalet 2019 registrerades konvertering av 1 230 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret. Under 2019 registrerades konvertering av totalt 55 838 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 december 2019 hade Stora Enso 176 256 834 A-aktier och 612 363 153 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 237 493 149.

Händelser efter periodens utgång

Personaldirektör Malin Bendz slutade sin tjänst på Stora Enso den 15 januari 2020.

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 30 januari 2020

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.

Icke IFRS-baserade nyckeltal

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

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

I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsrätter för koldioxid, 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.

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

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

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

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

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

- IFRS 16 Leasingavtal. Den nya leasingstandard 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 leasingkulda 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 leasingkulder att värderas till det aktuella värdet av kvarvarande leasingavgifter som diskonterats till koncernens låneräntesats. ROU-tillgångar värderas till ett belopp som motsvarar leasingkulden 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 leasingkuldens 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 leasingkulden. Eventuellt nedskrivningsbehov av ROU-tillgångar prövas i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar.

Leasingkulder 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. Leasingkulden värderas till anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Leasingkulder 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 leasingkulden omvärderas görs vanligen en motsvarande justering av det bokförda värdet för ROU-tillgången.

Koncernen har valt att inte redovisa ROU-tillgångar och leasingkulder 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 innebar att leasingavtal som tidigare klassificerats som operationell leasing enligt IAS 17 i stället redovisades som ROU-tillgångar och leasingkulder. Det innebar också en minskning av rörelsekostnaderna och en ökning av avskrivningar och räntekostnader. Enligt IFRS 16 redovisas betalning av en leasingkund i den löpande verksamheten medan avbetalningar på leasingkulden 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 leasingkulder 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 januari 2019
Operationella leasingavtal den 31 december 2018	731
Diskonterade till koncernens låneräntesats den 1 januari 2019	544
Finansiella leasingkulder den 31 december 2018	1
Kortfristiga leasingavtal	-9
Leasingavtal för tillgångar av mindre värde	-16
Övriga*	5
Leasingkulder den 1 januari 2019	526
Finansiella leasingkulder den 31 december 2018	-1
Tillkommande leasingkulder 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 leasingkulder.

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 leasingkulden 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	Q4/19	Q4/18	Q3/19	2019	2018
Omsättning	2 411	2 657	2 402	10 055	10 486
Övriga rörelseintäkter	55	27	40	165	92
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	-88	-2	-27	-102	125
Material och tjänster	-1 435	-1 602	-1 429	-5 964	-6 157
Frakter och försäljningskommissioner	-225	-232	-221	-904	-932
Personalkostnader	-347	-339	-302	-1 331	-1 330
Övriga rörelsekostnader	-149	-133	-120	-686	-526
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	166	112	-12	229	181
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	482	-17	-16	442	-68
Avskrivningar och nedskrivningar	-189	-114	-145	-597	-479
Rörelseresultat	680	356	170	1 305	1 390
Finansnetto	-34	-41	-55	-168	-180
Resultat före skatt	646	315	115	1 137	1 210
Inkomstskatt	-127	-16	-57	-281	-221
Periodens nettoresultat	519	299	59	856	988
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	520	304	70	880	1 013
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-5	-11	-24	-24
Räkenskapsårets nettoresultat	519	299	59	856	988
Resultat per aktie (EPS)					
Resultat per aktie, EUR	0,66	0,39	0,09	1,12	1,28
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,66	0,39	0,09	1,12	1,28

Koncernens totalresultat

MEUR	Q4/19	Q4/18	Q3/19	2019	2018
Periodens nettoresultat	519	299	59	856	988
Övrigt totalresultat					
Poster som inte omklassificeras till resultatet					
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	32	-58	99	109	97
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-73	-20	-4	-78	-24
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	4	6	1	6	5
	-37	-73	95	37	78
Poster som kan omklassificeras till resultatet					
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	0	0	0	11	4
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	26	33	25	206	-36
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
Säkring av nettoinvesteringar och lån	7	-3	-11	-9	-14
Kassaflödessäkring	44	21	-31	-17	-24
Säkringskostnader – tidsapsekten för valutaoptioner	3	-1	-1	3	-2
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	0	0	-2
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-10	-4	8	2	7
	70	46	-11	196	-68
Totalresultat	553	272	143	1 089	999
Totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	553	277	154	1 113	1 025
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-6	-11	-24	-27
Totalresultat	553	272	143	1 089	999

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		31 dec 2019	31 dec 2018
Tillgångar			
Goodwill	O	302	243
Övriga immateriella tillgångar	O	169	254
Materiella anläggningstillgångar	O	5 610	5 234
Right-of-use tillgångar	O	508	0
		6 590	5 731
Biologiska tillgångar	O	3 627	457
Utsläppsrätter	O	37	26
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	483	1 729
Marknadsnoterade värdepapper	R	12	13
Onoterade värdepapper	O	526	422
Långfristiga räntebärande fordringar	R	72	54
Uppskjutna skattefordringar	S	81	120
Övriga långfristiga tillgångar	O	37	48
Anläggningstillgångar		11 463	8 601
Varulager	O	1 391	1 567
Skattefordringar	S	11	9
Rörelsefordringar	O	1 289	1 487
Räntebärande fordringar	R	23	55
Kassa- och banktillgodohavanden	R	876	1 130
Omsättningstillgångar		3 590	4 248
Tillgångar, totalt		15 053	12 849
Eget kapital och skulder			
Moderbolagets aktieägare		7 429	6 714
Innehav utan bestämmande inflytande		-7	18
Eget kapital, totalt		7 423	6 732
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	458	401
Övriga avsättningar	O	110	101
Uppskjutna skatteskulder	S	875	168
Långfristiga skulder	R	3 232	2 265
Övriga långfristiga räntebärande skulder	O	40	34
Långfristiga skulder		4 713	2 970
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	376	403
Räntebärande skulder	R	572	675
Checkräkningskrediter	R	13	1
Övriga avsättningar	O	55	16
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 854	1 960
Skatteskulder	S	48	92
Kortfristiga skulder		2 917	3 147
Skulder, totalt		7 630	6 117
Eget kapital och skulder, totalt		15 053	12 849

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	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 305	1 390
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	435	404
Förändring i rörelsekapital	240	-428
Operativt kassaöverskott	1 980	1 365
Betalt finansnetto	-153	-121
Betald inkomstskatt	-178	-152
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	1 649	1 092
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-464	-4
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-7	-29
Förvärv av onoterade värdepapper	0	-3
Kassaflöde från avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	-19	42
Kassaflöde från avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	3
Kassaflöde från avyttring av onoterade värdepapper	6	1
Kassaflöde från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	12	9
Investeringsverksamheten	-587	-525
Förändring i lånefordringar, netto	-18	8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 077	-497
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	870	578
Långfristiga låneskulder, betalningar	-1 284	-358
Förändring i kortfristiga låneskulder	-33	39
Betald utdelning	-394	-323
Uppköp av intressen i dotterbolag från innehav utan bestämmande inflytande	-8	-2
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	-4	-2
Återköp av egna aktier ¹	-3	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-856	-73
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-285	521
Omräkningsdifferens	19	4
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	1 128	603
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	863	1 128
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	876	1 130
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-13	-1
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	863	1 128
Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	4	2
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	8	38
Rörelsekapital	3	-2
Räntebärande tillgångar och skulder	-43	0
Innehav utan bestämmande inflytande	11	-1
Nettotillgångar i avyttrade bolag	-16	38
Vinst vid avyttring, exkl. frisättning av CTA och transaktionskostnader	1	6
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-15	44
Kassaflödespåverkande del av köpeskillningen	-15	44
Avyttringsbelopp, totalt	-15	44

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

Förändringar i eget kapital

MEUR	Verkligt värde-reserv													
	Aktiekapital	Överkurs- och reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva förvärv	Aktie-investeringar via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Kassaflödes-säkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandels-metoden	CTA och säkring av nettoinvesteringar och lån	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
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		
Balans 1 januari 2018	1 342	77	633	—	4	205	—	15	-14	-288	4 042	6 016	47	6 063
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 013	1 013	-24	988
OCI före skatt	—	—	—	—	—	97	—	-26	4	-50	-24	—	-2	-2
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	1	—	5	—	3	4	13	—	13
Totalresultat	—	—	—	—	—	98	—	-22	4	-47	993	1 026	-27	999
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-323	-323	-2	-326
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-2	-2
Förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-2	-2	2	—
Återköp av egna aktier	—	—	—	-5	—	—	—	—	—	—	—	-5	—	-5
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	5	—	—	—	—	—	—	-3	2	—	2
Balans 31 december 2018	1 342	77	633	—	4	304	—	-7	-11	-335	4 706	6 714	18	6 732
Periodens resultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	880	880	-24	856
OCI före skatt	—	—	—	—	—	109	—	-14	11	197	-78	225	—	225
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	—	—	—	—	—	—	—	1	—	1	6	9	—	9
Totalresultat	—	—	—	—	—	109	—	-13	11	198	808	1 113	-24	1 089
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-394	-394	-1	-395
Förvärv och avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1
Återköp av egna aktier	—	—	—	-4	—	—	—	—	—	—	—	-4	—	-4
Aktiebaserade ersättningar	—	—	—	4	—	—	—	—	—	—	-3	—	—	—
Balans 31 december 2019	1 342	77	633	—	4	413	—	-20	—	-136	5 116	7 429	-7	7 423

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Goodwill, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar, right-of-use tillgångar och biologiska tillgångar

MEUR	2019	2018
Bokfört värde 1 januari	6 187	6 224
Anskaffningar, right-of-use tillgångar på grund av införande av IFRS 16 Leasingavtal	530	0
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	550	491
Anskaffningar, right-of-use tillgångar	29	0
Anskaffningar, biologiska tillgångar	77	83
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-51	-66
Förvärv av dotterbolag	2 988	5
Avyttringar	-11	-5
Avyttring av dotterbolag	-8	-37
Avskrivningar och nedskrivningar	-597	-479
Verklig värdering av biologiska tillgångar	493	-2
Omräkningsdifferens och övrigt	29	-26
Totalt i balansräkningen	10 216	6 187

Förvärv under andra kvartalet 2019 - omstrukturering i Bergvik Skog AB

Koncernen äger 49,8 % av aktierna i Bergvik Skog AB som fortsätter att redovisas som ett intressebolag enligt kapitalandelsmetoden.

Den 31 maj 2019 fördelades aktierna i Bergvik Skog AB:s dotterbolag Bergvik Väst AB till aktieägarna i Bergvik Skog AB som utdelning. Samma dag förvärvade Stora Enso ytterligare 20 % av aktierna i Bergvik Väst AB från andra aktieägare vilket innebar att ägarandelen i Bergvik Väst AB blev 69,8 %. Samtidigt upplöstes Bergvik Väst AB och Stora Enso blev ägare av 100 % i ett nytt dotterbolag som äger cirka 69,8 % av före detta Bergvik Väst AB:s tillgångar och skulder. Det nya dotterbolaget förvärvades den 31 maj 2019.

Som ett resultat av transaktionen har Stora Enso ett direkt ägande i 1,4 miljoner hektar skog i Sverige, varav 1,15 miljoner hektar är produktiv skogsmark.

Vid sidan av transaktionerna ovan förvärvade Stora Enso från Bergvik Skog AB även 100 % av plantskoleverksamheten Bergvik Skog Plantor AB, tre vindkraftsprojekt samt fastighetsbolag, som i tabellen nedan redovisas som Övriga förvärv.

Det verkliga värdet av identifierbara tillgångar och skulder per förvärvsdagen redovisas i tabellen nedan:

MEUR	Förvärv av 69,8 % i Bergvik Väst AB	Övriga förvärv	Totalt
Kassa- och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter	64	0	64
Mark	305	-	305
Övriga materiella anläggningstillgångar	8	19	27
Biologiska tillgångar ¹	2 598	-	2 598
Rörelsekapital	-35	7	-29
Skatteskulder ¹	-598	0	-598
Räntebärande skulder	-793	-	-793
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	1 550	25	1 575
Kassaflödespåverkande del av köpeskilling vid förvärv ¹	500	27	527
Icke kassaflödespåverkande verkligt värde av 49,8 % av aktierna i Bergvik Väst AB	1 106	-	1 106
Köpeskilling, total	1 605	27	1 633
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	-1 550	-25	-1 575
Goodwill (preliminär för 2019)¹	56	2	57
Kassaflöde i samband med köpeskillingen för förvärv ¹	-500	-27	-527
Kassa- och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter i förvärvade dotterbolag	64	0	64
Kassaflöde vid förvärv av aktier i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-436	-27	-464

¹ Biologiska tillgångar ökade med 75 MEUR, skatteskulden ökade med 8 MEUR, goodwill minskade med 21 MEUR, det verkliga värdet på det ursprungliga ägandet om 49,79 % i Bergvik Väst ökade med 48 MEUR och köpeskillingen minskade med 1 MEUR jämfört med de preliminära belopp som redovisades i delårsrapporten för andra kvartalet 2019. Förändringarna är främst hänförliga till justeringar av värdet av de biologiska tillgångarna för att bättre spegla förhållandena på förvärvsdagen.

Det verkliga värdet av aktierna som erhållits som utdelning baserades på värdet av förvärvade nettotillgångar i Bergvik Väst AB, där verkligt värde på biologiska tillgångar och mark uppskattats med hjälp av en modell med diskonterade kassaflöden. I värdet av de förvärvade tillgångarna har också en uppskjuten skatteskuld inkluderats.

De verkliga värdena för de förvärvade tillgångarna, skulderna och goodwillvärdena är preliminära i avvaktan på en slutlig genomgång och fastställande av verkligt värde av de förvärvade tillgångarna främst avseende värderingen av biologiska tillgångar och därtill hörande uppskjuten skatteskuld.

Det provisoriska goodwillvärdet representerar värdet av att ha säkrat en konkurrenskraftig råvaruförsörjning på lång sikt i Sverige. Med direkt ägande får Stora Enso en bättre överblick över sin virkesförsörjning och förvärvet ger större möjligheter att vidareutveckla ett hållbart skogsbruk och stärka koncernens konkurrenskraft. Goodwillvärdet har fördelats på de divisioner som har nytta av förvärvet.

Koncernmässigt är nästan alla intäkter i den förvärvade enheten interna. Den förvärvade enhetens nettoresultat för årets första fem månader ingår i koncernens resultaträkning i posten Andel av resultat i intressebolag. Även om förvärvet skulle ha genomförts den 1 januari 2019 hade det inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens omsättning och nettoresultat för andra kvartalet och första halvåret 2019. Transaktionskostnader i samband med förvärvet under 2019 uppgick till 3 MEUR och redovisas under Övriga rörelsekostnader.

Dessa transaktioner är huvudorsaken till att värdet av koncernens intressebolag minskade från 1 729 MEUR i slutet av 2018 till 622 MEUR i slutet av juni 2019.

Låneskulder

MEUR	31 dec 2019	31 dec 2018
Obligationslån	1 978	1 523
Lån från kreditinstitut	1 162	1 140
Leasingskulder	440	0
Finansiella leasingskulder	0	1
Derivata finansiella skulder	24	0
Övriga långfristiga skulder	5	4
Långfristiga räntebärande skulder inklusive kortfristig del	3 608	2 668
Kortfristiga låneskulder	516	566
Ränteskuld	33	40
Derivatskulder	23	68
Checkräkningskrediter	13	1
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 192	3 344

MEUR	2019	2018
Bokfört värde 1 januari	3 344	3 016
Anskaffningar, leasingskulder på grund av införande av IFRS 16 Leasingavtal	525	0
Förvärv av dotterbolag	793	0
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	870	578
Anskaffningar, leasingskulder	29	0
Återbetalning av långfristiga skulder	-1 216	-358
Återbetalning leasingskulder och ränta	-88	0
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-58	46
Förändring i derivatskulder	-21	32
Omräkningsdifferenser och övrigt	13	30
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 192	3 344

Ansvarsförbindelser

MEUR	31 dec 2019	31 dec 2018
För egen räkning		
Inteckningar	2	2
Operationell leasing, inom 12 månader	0	100
Operationell leasing, efter 12 månader	0	631
Övriga åtaganden	3	6
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		
Borgensförbindelser	4	4
För andras räkning		
Borgensförbindelser	6	23
Övriga	13	13
Totalt	28	779
Inteckningar	2	2
Borgensförbindelser	10	27
Operationella leasingavtal	0	731
Övriga ansvarsförbindelser	17	19
Totalt	28	779

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

Investeringsåtaganden

MEUR	31 dec 2019	31 dec 2018
Totalt	223	111

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

Omsättning per segment – total

MEUR	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	2 563	614	640	675	634	2 622	637	648	691	646
Packaging Solutions	1 247	293	299	316	338	1 344	352	330	329	333
Biomaterials	1 464	341	331	394	398	1 635	415	413	413	394
Wood Products	1 569	374	380	412	403	1 622	399	400	430	393
Paper	2 856	694	690	712	760	3 066	761	779	754	772
Övrigt	3 396	819	786	868	922	3 425	913	831	844	838
Segmentintern försäljning	-3 040	-724	-725	-770	-821	-3 229	-820	-815	-797	-797
Totalt	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635	10 486	2 657	2 585	2 664	2 579

Omsättning per segment – extern

MEUR	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	2 547	610	636	672	630	2 608	634	645	688	642
Packaging Solutions	1 223	288	294	310	332	1 318	346	323	323	326
Biomaterials	1 193	284	268	323	318	1 233	325	305	319	284
Wood Products	1 457	349	356	382	370	1 497	367	366	398	366
Paper	2 800	681	675	699	745	3 004	747	764	738	756
Övrigt	835	200	174	223	239	825	239	183	198	206
Totalt	10 055	2 411	2 402	2 608	2 635	10 486	2 657	2 585	2 664	2 579

Uppdelning av omsättning

MEUR	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Produkter	9 935	2 389	2 372	2 567	2 608	10 346	2 623	2 550	2 626	2 547
Tjänster	120	22	31	40	27	140	34	35	38	32
Totalt	10 055	2 411	2 402	2 608	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		2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	Produkter	2 551	611	637	672	631	2 611	634	645	688	643
	Tjänster	12	3	3	3	3	11	3	3	3	3
Packaging	Produkter	1 244	293	298	315	338	1 340	351	329	328	332
Solutions	Tjänster	3	1	1	1	1	4	1	1	1	1
Biomaterials	Produkter	1 436	336	324	386	391	1 610	410	407	407	387
	Tjänster	28	5	8	8	7	25	5	6	6	7
Wood Products	Produkter	1 550	368	375	406	400	1 619	398	399	429	392
	Tjänster	19	6	5	6	3	3	1	0	1	1
Paper	Produkter	2 842	690	687	708	757	3 043	755	773	748	767
	Tjänster	14	4	3	4	3	23	6	5	7	5
Övrigt	Produkter	2 459	592	549	627	690	2 430	665	579	587	599
	Tjänster	937	227	237	241	232	995	248	252	257	239
Segmentintern försäljning	Produkter	-2 146	-501	-499	-548	-599	-2 307	-590	-583	-562	-573
	Tjänster	-894	-223	-226	-222	-223	-922	-229	-232	-236	-224
Totalt		10 055	2 411	2 402	2 608	2 635	10 486	2 657	2 585	2 664	2 579

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	250	51	73	72	54	231	24	50	65	91
Packaging Solutions	135	16	29	39	51	245	59	68	57	61
Biomaterials	233	-12	39	103	103	427	91	125	109	102
Wood Products	105	14	27	35	29	165	42	48	47	29
Paper	213	44	50	50	69	234	45	65	54	69
Övrigt	17	0	13	-12	17	23	9	2	-5	17
Operativt rörelseresultat	953	112	231	287	324	1 325	271	358	327	369
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	544	600	-25	-25	-7	45	37	5	17	-14
Jämförelsestörande poster	-192	-32	-36	-120	-4	20	47	0	-28	0
Rörelseresultat (IFRS)	1 305	680	170	142	313	1 390	356	363	317	355
Finansnetto	-168	-34	-55	-48	-31	-180	-41	-58	-60	-22
Resultat före skatt	1 137	646	115	93	282	1 210	315	305	257	333
Inkomstskattekostnad	-281	-127	-57	-41	-56	-221	-16	-101	-44	-60
Nettoresultat	856	519	59	52	226	988	299	204	213	273

¹ I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår utsläppsätter 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	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-62	-51	-14	6	-3	0	0	0	0	0
Omstruktureringarkostnader exklusive nedskrivningar	-52	-15	-5	-31	-1	0	0	0	0	0
Avyttringar	-59	44	-15	-88	0	20	47	0	-28	0
Övriga	-19	-9	-2	-8	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet, totalt	-192	-32	-36	-120	-4	20	47	0	-28	0
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster	544	600	-25	-25	-7	45	37	5	17	-14
Totalt	353	569	-61	-145	-11	65	84	5	-11	-14

Som en justering av de transaktioner som redovisades för tredje kvartalet 2019 för omstruktureringen av Bergvik Skog, redovisades för fjärde kvartalet 2019 en vinst på 54 MEUR som jämförelsestörande post. I beloppet ingår en justering av nettovinsten på 47 MEUR som redovisas under Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. I beloppet ingår också ett tillägg på 7 MEUR till omföringen av ackumulerade valutakursdifferenser, som historiskt förts till eget kapital (omräkningsjusteringsreserv) över resultaträkningen.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet enligt IFRS positivt med 600 MEUR (positiv 44 MEUR) under fjärde kvartalet 2019. Effekten berodde främst på det ökade verkliga värdet av skogstillgångar ägda av Stora Enso i Sverige (499 MEUR). Detta var huvudsakligen en följd av lägre diskonteringsräntor, samt uppdateringar av andra parametrar i värderingen.

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	-10	-2	0	-4	-4	0	0	0	0	0
Packaging Solutions	6	-5	-6	17	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	-51	-51	0	0	0	0	0	0	0	0
Wood Products	-13	-2	0	-10	0	0	0	0	0	0
Paper	-58	-11	-21	-27	0	0	0	0	0	0
Övrigt	-66	39	-9	-96	0	20	47	0	-28	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-192	-32	-36	-120	-4	20	47	0	-28	0
Jämförelsestörande poster i skatter	13	5	2	6	1	-27	0	-27	0	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-180	-27	-35	-115	-3	-8	47	-27	-28	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:										
Moderbolagets aktieägare	-180	-27	-35	-115	-3	-8	47	-27	-28	0
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-180	-27	-35	-115	-3	-8	47	-27	-28	0

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	7	7	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Biomaterials	-2	-1	-2	1	0	-3	3	-2	-3	-1
Wood Products	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Paper	-1	1	-3	-3	5	0	-4	-1	4	1
Övrigt	539	594	-20	-23	-12	51	38	7	17	-11
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	544	600	-25	-25	-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	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	247	56	73	68	50	230	25	50	65	90
Packaging Solutions	141	11	23	56	51	244	59	68	56	60
Biomaterials	180	-65	37	104	103	425	94	123	106	101
Wood Products	92	11	27	25	29	164	42	48	47	28
Paper	154	33	26	20	74	234	41	65	58	70
Övrigt	491	633	-16	-132	5	93	95	9	-16	6
Rörelseresultat (IFRS)	1 305	680	170	142	313	1 390	356	363	317	355
Finansnetto	-168	-34	-55	-48	-31	-180	-41	-58	-60	-22
Resultat före skatt	1 137	646	115	93	282	1 210	315	305	257	333
Inkomstskattekostnad	-281	-127	-57	-41	-56	-221	-16	-101	-44	-60
Nettoresultat	856	519	59	52	226	988	299	204	213	273

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
SEK	10,4468	10,2548	10,5868	10,2567
USD	1,1234	1,1450	1,1195	1,1815
GBP	0,8508	0,8945	0,8773	0,8847

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorerna per 31 december 2019

MEUR	EUR	USD	SEK	GBP	Övrigar	Totalt
Omsättning 2019	5 689	1 884	1 045	402	1 035	10 055
Kostnader 2019	-4 804	-530	-2 113	-60	-1 317	-8 824
Totalt	886	1 354	-1 068	342	-282	1 231
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år		1 141	-894	300		
Säkring av transaktioner per 31 december 2019		-600	557	-136		
Säkring i procent per 31 december 2019 för nästkommande 12 månader		53 %	62 %	45 %		

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	114
SEK	-89
GBP	30

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 2019

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde övrigt totalresultat	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Marknadsnoterade värdepapper	-	12	-	-	12	12
Onoterade värdepapper	-	522	3	-	526	526
Långfristiga räntebärande fordringar	71	-	-	1	72	72
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	930	38	-	-	968	968
Kortfristiga räntebärande fordringar	3	-	3	17	23	23
Kassa- och banktillgodohavanden	876	-	-	-	876	876
Totalt	1 879	573	7	18	2 477	2 477

MEUR	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde resultaträkning	Derivat (säkrings- redovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		3 207	4	21	3 232
Kortfristig del av långfristiga skulder		376	-	-	376
Kortfristiga räntebärande skulder		546	1	24	572
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder		1 574	25	-	1 598
Checkräkningskrediter		13	-	-	13
Totalt		5 716	30	45	5 790

Följande poster värderas regelbundet om till verkligt värde:

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Marknadsnoterade värdepapper	12	-	-	12
Onoterade värdepapper	-	-	526	526
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	38	-	38
Derivata finansiella tillgångar	-	21	-	21
Finansiella tillgångar, totalt	12	59	526	597
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	25	25
Derivata finansiella skulder	-	50	-	50
Finansiella skulder, totalt	-	50	25	75

**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 december 2019

MEUR	2019	2018
Finansiella tillgångar		
Ingående balans 1 januari	422	318
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	0	-2
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	109	104
Tillägg	0	3
Avyttringar	-5	-1
Slutkurs	526	422

MEUR	2019	2018
Finansiella skulder		
Ingående balans 1 januari	-21	-20
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-4	0
Omräkningsdifferens	0	-1
Utgående balans	-25	-21

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 3,18 % 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 +98 MEUR respektive -77 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -75 MEUR respektive +185 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	113 335	57 265 530	259 266	29 977 796
November	91 085	46 315 780	187 831	20 076 655
December	147 839	40 900 831	211 536	15 432 916
Totalt	352 259	144 482 141	658 633	65 487 367

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	13,00	11,63	140,50	125,20
November	13,35	12,20	142,50	128,90
December	13,55	12,97	142,50	135,90

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q4/19	Q4/18	Q3/19	2019	2018
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	789,4	789,7	789,5	789,5	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
Nettoskuldssättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^3}$
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, kommunikationschef, tel. +46 722 410 349

Stora Ensos resultat för första kvartalet 2020 kommer att publiceras den

21 april 2020

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 2019 uppgick omsättningen till 10.1 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.