

Stora Enso **Interimsrapport**

Januari–mars 2017

Q1

Transformationen driver omsättningsökning

Q1/2017 (jämfört med Q1/2016)

- Omsättning: 2 497 MEUR (2 445 MEUR), en ökning med 2,1 %. Omsättningen, exklusive pappersverksamheten, ökade med 9,7 %. Detta beror främst på att produktionen nu är i gång vid konsumentkartong-anläggningen i Beihai och vid kraftlinerbruket i Varkaus, samt överlag högre volymer.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 215 MEUR från 248 MEUR. Det beror främst på lägre priser på lövvedsmassa och papper, samt på omstruktureringskostnader såsom innovation och investeringar i tillväxtverksamheter. Inkörningen av Beihai-bruket har påverkat rörelseresultatet negativt med 12 MEUR mer än för ett år sedan. I detta inkluderas en avsättning på 7,5 MEUR för en turbinskada. Den operativa rörelsemarginalen var 8,6 % (10,1 %).
- Resultat per aktie (EPS): 0,14 EUR (0,15 EUR). Resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster minskade till 0,17 EUR (0,19 EUR).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 178 MEUR (289 MEUR), kassaflöde efter investeringar 43 MEUR (96 MEUR).
- Balansräkningen är fortsatt stark: kvoten nettoskuld/operativt EBITDA minskade ytterligare till 2,0 (2,2) och likviditeten var 924 MEUR (604 MEUR).
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE): 10,0 % (11,3 %). Exklusive Beihai-bruket var den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) 12,9 % (13,7 %).
- Resultatförbättringsprogrammet på 50 MEUR fortskrider enligt plan.

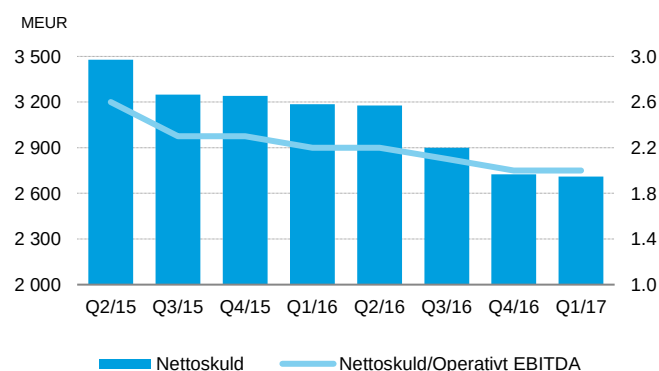
Transformation

- En viktig milstolpe har nåtts i vår omvandling till ett tillväxtföretag inom förnybara material: för första gången på fem år ökar nu omsättningen jämfört med föregående år.
- Inkörningen av Beihai-bruket går snabbare än planerat och de första kommersiella volymerna av vätskekartong och CUK (bestruken oblekt kraftkartong) har levererats till kund. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet under första halvåret 2018 och EBITDA beräknas nå break-even under första kvartalet 2018.
- Som tidigare meddelats omprövar Stora Enso sina planer på att bygga ett kemiskt massabruk i Beihai i Kina.
- Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus går framåt. Bruket beräknas nå full produktionskapacitet under andra halvåret 2017. Rörelseresultatet beräknas nå break-even under andra kvartalet 2017.
- Inkörning pågår för den nya produktionsenheten för byggkomponenter i trä (LVL) i Varkaus. Full kapacitet beräknas uppnås till mitten av 2018.
- I februari inledde Stora Enso MBL-förhandlingar med de anställda vid Kvarnsvedens bruk angående planerna på att genomföra en omorganisation av bruket. Det innefattar bland annat permanent nedläggning av pappersmaskin (PM) 8, i slutet av andra kvartalet 2017.

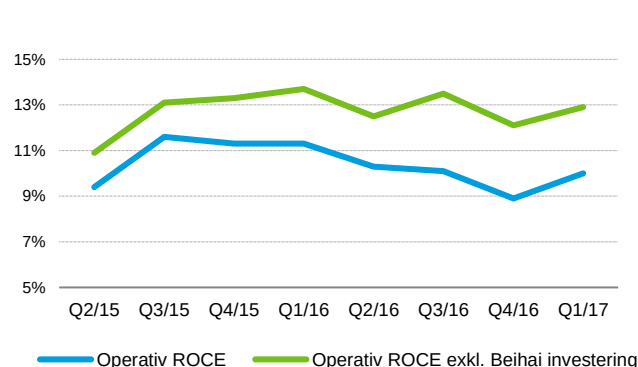
Utsikter

För andra kvartalet 2017 väntas omsättningen bli i nivå med eller något högre än de 2 497 MEUR som redovisas för första kvartalet 2017 och det operativa rörelseresultatet förväntas bli i nivå med första kvartalets resultat på 215 MEUR. I det uppskattade operativa rörelseresultatet för andra kvartalet 2017 ingår en negativ påverkan på 18 MEUR hänförlig till inkörningen i Beihai. Den negativa effekten från planerade underhållsstopp beräknas bli cirka 30 MEUR högre än för första kvartalet 2017 och ingår i ovan nämnda uppskattning.

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)



Nyckeltal

MEUR	Q1/17	Q1/16	Förändring % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Förändring % Q1/17–Q4/16	2016
Omsättning	2 497	2 445	2,1 %	2 438	2,4 %	9 802
Operativt EBITDA	352	363	-3,0 %	310	13,5 %	1 371
Operativ EBITDA-marginal	14,1 %	14,8 %		12,7 %		14,0 %
Operativt rörelseresultat	215	248	-13,3 %	191	12,6 %	884
Operativ rörelsemarginal	8,6 %	10,1 %		7,8 %		9,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	193	194	-0,5 %	145	33,1 %	783
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	191	183	4,4 %	110	73,6 %	575
Resultat före skatt	164	155	5,8 %	76	115,8 %	541
Periodens nettoresultat	107	114	-6,1 %	56	91,1 %	407
Investeringar	108	188	-42,6 %	194	-44,3 %	729
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	88	167	-47,3 %	170	-48,2 %	638
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	139	124	12,1 %	131	6,1 %	502
Räntebärande nettoskuld	2 711	3 185	-14,9 %	2 726	-0,6 %	2 726
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	10,0 %	11,3 %		8,9 %		10,2 %
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,17	0,19		0,17		0,65
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,14	0,15		0,12		0,59
Avkastning på eget kapital (ROE)	7,2 %	8,2 %		3,9 %		7,2 %
Skuldsättningsgrad	0,46	0,58		0,47		0,47
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	2,0	2,2		2,0		2,0
Fasta kostnader/Omsättning	24,1 %	24,4 %		25,8 %		25,3 %
Eget kapital per aktie, EUR	7,50	6,97	7,6 %	7,36	1,9 %	7,36
Medelantal anställda	25 591	25 521	0,3 %	26 135	-2,1 %	26 269
TRI-frekvens ¹	9,0	12,0	-25,0 %	10,9	-17,4 %	11,7
LTA-frekvens ¹	5,9	3,9	51,3 %	4,3	37,2 %	4,4

Operativa nyckeltal: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

Jämförelsestörande poster: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

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

LTA-frekvens = antal olyckor som resulterar i frånvaro per en miljon arbetade timmar.

¹ Från och med januari 2017 tillämpar Stora Enso nya definitioner för arbetsmiljö och säkerhet i rapporteringen av TRI- och LTA-frekvens så att de anpassas till internationell standard. På grund av förändringen är siffrorna för första kvartalet inte fullt ut jämförbara med historiska siffror.

Leveranser och produktion

	Q1/17	Q1/16	Förändring % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Förändring % Q1/17–Q4/16	2016
Leveranser av kartong, 1 000 ton	930	797	16,7 %	876	6,2 %	3 376
Produktion av kartong, 1 000 ton	1 038	926	12,1 %	984	5,5 %	3 775
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	267	259	3,1 %	276	-3,3 %	1 082
Leveranser av marknads massa, 1 000 ton	536	466	15,0 %	570	-6,0 %	2 068
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 257	1 124	11,8 %	1 228	2,4 %	4 814
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 205	1 340	-10,1 %	1 207	-0,2 %	5 141
Produktion av papper, 1 000 ton	1 203	1 395	-13,8 %	1 219	-1,3 %	5 155

VD:s kommentar

År 2017 har börjat lovande och vår omvandling till ett tillväxtföretag inom förnybara material fortskrider väl. Det är glädjande att se att försäljningen har ökat för första gången sedan 2012. Omsättningen, exklusive pappersverksamheten, ökade med 9,7 %. Det beror främst på att produktionen nu är i gång både i konsument-kartonganläggningen i Beihai, sågverket i Murów och anläggningarna i Varkaus (kartong och LVL).

Det operativa rörelseresultatet minskade med 33 MEUR, främst på grund av lägre priser på lövvedsmassa och papper, inkörning av anläggningarna i Beihai, Varkaus och Murów samt andra omvandlingskostnader som investeringar i innovation och tillväxt. Om man ser bortom dessa temporära kostnader gör den underliggande verksamheten stora framsteg och framtiden ser lovande ut. Vår balansräkning fortsätter att stärkas. Ja, vi är på rätt väg på vår omvandling till ett tillväxtföretag inom förnybara material.

Inkörningen av Beihai-bruket går snabbare än planerat. Ett viktigt steg framåt för oss är att vi under kvartalet har levererat de första kommersiella volymerna av vätskekartong och CUK (bestruken oblekt kraftkartong) till våra kunder. Bland omvandlingsstegen ingår också inkörning av de nya produktionsenheterna för kraftliner och för byggkomponenter i trä (LVL) i Varkaus.

Vi fortsätter att investera för att möta växande efterfrågan världen över. Vi investerar 28 MEUR i vår flutinganläggning i Heinola i Finland. Investeringen bidrar till förbättrad kvalitet och ökad produktionskapacitet för vår AvantFlute SC by Stora Enso, en halvkemisk fluting som klarar krävande förhållanden. Investeringen ligger precis rätt i tiden eftersom vi väntar oss ökad efterfrågan på högklassiga flutingprodukter till olika typer av livsmedelsförpackningar.

Vi har inlett MBL-förhandlingar med våra anställda vid Kvarnsvedens bruk i Borlänge rörande omstruktureringsplanerna för bruket. Som vi tidigare meddelat innefattar detta en permanent nedläggning av pappersmaskin (PM) 8 i slutet av andra kvartalet 2017. Hela planen skulle innebära kostnadsbesparingar på 12 MEUR och en förbättring av brukets konkurrenskraft.

Att vara huvudsponsor för Skid-VM i Lahtis i Finland var en mycket positiv erfarenhet under kvartalet. Det var ett utmärkt tillfälle för oss att visa hur allt som tillverkas av fossila material idag kan tillverkas av träd imorgon. Förnybara material baserade på trä utgör en väsentlig del när det gäller att minska miljöpåverkan vid olika former av publikenemang. Vi hade 8 000 kunder, leverantörer, investerare och anställda på plats, vilket bidrog till ett mycket minnesvärt arrangemang. Inte minst viktigt; vi sponsrade Skid-VM som en del i firandet av Finlands 100-årsdag som självständig stat.

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

Karl-Henrik Sundström, VD

Operativ rörelsemarginal

8,6 %

Operativ avkastning på sysselsatt kapital

10,0 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

2,0

(Mål <3,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q1/17	Q1/16	Förändring % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Förändring % Q1/17–Q4/16	2016
Operativt EBITDA	352	363	-3,0 %	310	13,5 %	1 371
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa ¹	14	16	-12,5 %	31	-54,8 %	80
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-12	-7	-71,4 %	-19	36,8 %	-65
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-139	-124	-12,1 %	-131	-6,1 %	-502
Operativt rörelseresultat	215	248	-13,3 %	191	12,6 %	884
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ²	5	-26	n/m	-12	n/m	-67
Jämförelsestörande poster ³	-27	-28	3,6 %	-34	20,6 %	-34
Rörelseresultat (IFRS)	193	194	-0,5 %	145	33,1 %	783

¹ Koncernens andel av operativt rörelseresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

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

³ Jämförelsestörande poster redovisas i avsnittet Delårsrapport.

Resultat första kvartalet 2017 (jämfört med Q1/2016)

Analys av förändring i omsättning Q1/2016 till Q1/2017

Omsättning Q1/2016, MEUR	2 445
Pris och mix	-1 %
Valuta	1 %
Volym	4 %
Övrig omsättning ¹	0 %
Totalt före strukturella förändringar	4 %
Strukturella förändringar ²	-2 %
Totalt	2 %
Omsättning Q1/2017, MEUR	2 497

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning ökade med 52 MEUR eller 2,1 % till 2 497 MEUR (2 445 MEUR) trots minskande efterfrågan på papper och avyttringarna av bruken Kabel och Arapoti samt anläggningen i Suzhou. Försäljningen ökade främst beroende på att produktionen nu är i gång i konsumentkartongbruket i Beihai i Kina, i kraftliner- och LVL-anläggningarna i Varkaus i Finland och i sågverket i Murów i Polen. Volymerna har också varit större överlag i alla divisioner utom Paper.

Det operativa rörelseresultatet var 215 MEUR (248 MEUR), en minskning med 33 MEUR jämfört med föregående år. Negativ påverkan från inkörningen av Beihai-bruket minskade det operativa rörelseresultatet med 12 MEUR, inklusive en avsättning på 7,5 MEUR för en turbinskada. Den operativa rörelsemarginalen var 8,6 % (10,1 %).

Lägre försäljningspriser i lokala valutor minskade det operativa rörelseresultatet med 21 MEUR, främst hänförligt till priserna på lövvedsmassa och papper. Högre volymer i alla divisioner, exklusive avyttrade anläggningar, förbättrade det operativa rörelseresultatet med 30 MEUR och de rörliga kostnaderna minskade med 13 MEUR. De fasta kostnaderna var 31 MEUR högre, främst beroende på inkörning av ovan nämnda omvandlingsprojekt samt innovationscentren i Helsingfors och Stockholm. Av- och nedskrivningar ökade med 15 MEUR och rörelseresultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden minskade med 2 MEUR. Valutakursnettot och de nedlagda enheterna påverkade negativt med 3 MEUR vardera.

Resultatförbättringsprogrammet på 50 MEUR fortskrider enligt plan.

Planerade och oplanerade produktionsstopp var 2 % (2 %) för kartong, 0 % (1 %) för sågade trävaror och 4 % (8 %) för papper.

Medelantalet anställda under första kvartalet 2017 var cirka 25 600, vilket är i nivå med antalet för ett år sedan. Medelantalet anställda i Europa var cirka 19 400, vilket är 200 lägre än för ett år sedan. I Kina var medelantalet anställda cirka 5 100, vilket är 400 fler än för ett år sedan.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 5 MEUR (26 MEUR negativt).

Resultat per aktie var 0,14 EUR (0,15 EUR) och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster var 0,17 EUR (0,19 EUR).

Jämförelsestörande poster påverkade rörelseresultatet negativt med 27 MEUR (28 MEUR negativt). De jämförelsestörande posterna utgjordes av nedläggningen av pappersmaskin 8 vid Kvarnsvedens bruk motsvarande 17 MEUR och en nedskrivning av värdet på gröna energicertifikat med 10 MEUR som påverkade divisionerna Paper, Consumer Board, Packaging Solutions och Biomaterials. De påverkade i sin tur inkomstskatten positivt med 6 MEUR.

De finansiella nettokostnaderna på 29 MEUR var 10 MEUR lägre än motsvarande period för ett år sedan. Räntekostnaderna netto ökade med 7 MEUR. Det beror främst på lägre kapitaliserad ränta och lägre ränteintäkter som endast delvis kompensades av lägre räntekostnader. Övriga finansiella nettokostnader var 4 MEUR lägre, främst beroende på att räntederivat värderats till verkligt värde. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen avseende kassa och bank, räntebärande

tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar uppgick till en 13 MEUR högre vinst än för ett år sedan. Den främsta orsaken var en omvärdering av lån i utländsk valuta i dotterbolag och samägda bolag.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 31 mars 2016 till 31 mars 2017

MEUR	Sysselsatt kapital
31 mars 2016	8 797
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	-3
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-67
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-119
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-147
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	101
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	93
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-62
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-76
Skatteskuld, netto	-17
Omräkningsdifferens	181
Övriga förändringar	-2
31 mars 2017	8 679

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) under första kvartalet 2017 uppgick till 10,0 % (11,3 %). Exklusive den pågående investeringen i Beihai-bruket avseende division Consumer Board skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) ha varit 12,9 % (13,7 %).

Resultat första kvartalet 2017 (jämfört med Q4/2016)

Omsättningen var 2 497 MEUR (2 438 MEUR), vilket motsvarar en ökning med 59 MEUR eller 2,4 %. Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 24 MEUR till 215 MEUR (191 MEUR) och den operativa rörelsemarginalen var 8,6 % (7,8 %). I alla divisioner utom Paper ökade försäljningspriserna i lokala valutor och motsvarar en förbättring av det operativa rörelseresultatet med 17 MEUR, medan ökade volymer förbättrade resultatet med 6 MEUR. De fasta kostnaderna var 26 MEUR lägre, främst beroende på lägre aktivitet på underhållssidan under första kvartalet 2017. Rörelseresultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden minskade med 17 MEUR och valutakursnettot påverkade negativt med 9 MEUR.

Finansiering första kvartalet 2017 (jämfört med Q4/2016)

Kapitalstruktur

MEUR	31 mar 17	31 dec 16	31 mar 16
Operativa anläggningstillgångar ¹	6 728	6 785	6 794
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 602	1 594	1 545
Operativt rörelsekapital, netto	955	825	980
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-536	-554	-464
Operativt kapital, totalt	8 749	8 650	8 855
Skatteskuld, netto	-70	-56	-58
Sysselsatt kapital	8 679	8 594	8 797
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 914	5 806	5 500
Innehav utan bestämmande inflytande	54	62	112
Räntebärande nettoskuld	2 711	2 726	3 185
Finansiering totalt	8 679	8 594	8 797

¹ I operativa anläggningstillgångar ingår fastigheter, maskiner och inventarier, goodwill, biologiska tillgångar, utsläppsrätter samt operativa aktier tillgängliga för försäljning och övriga immateriella tillgångar.

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick oförändrat till 700 MEUR och kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter minskade med 25 MEUR till 924 MEUR. Därutöver har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 900 MEUR (1 000 MEUR).

Nettoskulden uppgick till 2 711 MEUR, en minskning med 15 MEUR jämfört med föregående kvartal.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som investeringar tillgängliga för försäljning, minskade under kvartalet med 14 MEUR till 228 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av lägre elpriser. Förändringarna av verkligt värde redovisas i Övrigt totalresultat inom eget kapital.

Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna låg kvar på 2,0 (2,0). Per 31 mars 2017 var skuldsättningsgraden 0,46 (0,47).

Kassaflöde första kvartalet 2017

Kassaflöde

MEUR	Q1/17	Q1/16	Förändring % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Förändring % Q1/17–Q4/16	2016
Operativt EBITDA	352	363	-3,0 %	310	13,5 %	1 371
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-24	-27	11,1 %	-26	7,7 %	-77
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	12	-	-	-	-	58
Övriga justeringar	5	14	-64,3 %	-3	266,7 %	-2
Förändring i rörelsekapital	-167	-61	-173,8 %	180	-192,8 %	283
Kassaflöde från den löpande verksamheten	178	289	-38,4 %	461	-61,4 %	1 633
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-135	-193	30,1 %	-220	38,6 %	-798
Investeringar i intressebolag	-	-	-	-1	-	-1
Kassaflöde efter investeringar	43	96	-55,2 %	240	-82,1 %	834

Kassaflödet efter investeringar under första kvartalet 2017 uppgick till 43 MEUR. Sysselsatt kapital ökade med 167 MEUR, främst beroende på större lager och större kundfordringar. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 135 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar för omstruktureringar uppgick till 7 MEUR.

Investeringar

Under första kvartalet 2017 uppgick investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar till 108 MEUR, varav 88 MEUR var anläggningar och 20 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar för första kvartalet var 139 MEUR. Investeringar i anläggnings- och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 135 MEUR.

De viktigaste pågående projekten under första kvartalet 2017 var en ny anläggning för extrusionsbeläggning med polyetylen (PE) och ett automatiskt rullager vid Imatra-bruket i Finland, investeringen i en PE-anläggning vid Beihai-bruket i Kina samt sammanslagningen av tillverkningen av wellpappförpackningar i Finland.

Prognos för investeringar, kapitaltillskott och avskrivningar 2017

MEUR	Prognos för 2017
Investeringar	600–650
Avskrivningar	490–510
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	50–70

I investeringsprognosen ingår cirka 100 MEUR för koncernens biologiska tillgångar och cirka 47 MEUR för den nya anläggningen för extrusionsbeläggning med polyetylen (PE) och det automatiska rullagret vid Imatra-anläggningen. I prognosen ingår också 26 MEUR för PE-beläggningseenheten vid Beihai-bruket, 18 MEUR för ny fluffmassakapacitet vid Skutskärs-bruket i Sverige, 19 MEUR för sammanslagningen av tillverkningen av wellpappförpackningar i Finland samt 10 MEUR för flutingbruket i Heinola i Finland.

Segment första kvartalet 2017 (jämfört med Q1/2016)

Consumer Board

Första kommersiella leveranserna av vätskekartong och CUK från Beihai-bruket

Division Consumer Board utvecklar och levererar konsumentkartong för tryck- och förpackningslösningar. Det breda urvalet av kartong och barriärskikt lämpar sig för optimerade förpackningslösningar för vätskor, livsmedel, läkemedel och lyxvaror. Vi levererar till konverteringsföretag och varumärkesägare över hela världen och expanderar på tillväxtmarknader som Kina, övriga Asien och Stillahavsområdet för att möta den ökade efterfrågan.

MEUR	Q1/17	Q1/16	Förändring % Q1/17-Q1/16	Q4/16	Förändring % Q1/17-Q4/16	2016
Omsättning	611	564	8,3 %	580	5,3 %	2 342
Operativt EBITDA	119	110	8,2 %	92	29,3 %	447
Operativ EBITDA-marginal	19,5 %	19,5 %		15,9 %		19,1 %
Operativt rörelseresultat	61	73	-16,4 %	38	60,5 %	254
Operativ rörelsemarginal	10,0 %	12,9 %		6,6 %		10,8 %
Operativ ROOC ¹	12,2 %	14,3 %		7,4 %		12,7 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	67	82	-18,3 %	114	-41,2 %	453
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	2	-16	112,5 %	13	-84,6 %	40
Leveranser av kartong, 1 000 ton	684	588	16,3 %	639	7,0 %	2 507
Produktion av kartong, 1 000 ton	710	624	13,8 %	663	7,1 %	2 554

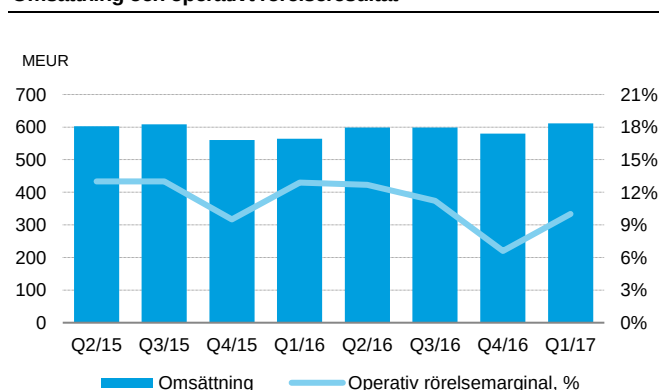
¹ Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital.
Operativa nyckeltal: se avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal under rubriken Delårsrapport

- Omsättningen ökade med 8,3 % till 611 MEUR (564 MEUR) främst på grund av Beihai-bruket.
- Det operativa rörelseresultatet exklusive Beihai-verksamheten låg kvar på 94 MEUR (94 MEUR). Större volymer motverkades av något lägre försäljningspriser i lokala valutor. Det operativa rörelseresultatet inkluderar en nedskrivning av anläggningstillgångar på 3,5 MEUR i Bulleh Shah Packaging, en investering redovisad enligt kapitalandelsmetoden.
- Inkörningen av Beihai-bruket går snabbare än planerat och de första kommersiella volymerna av vätskekartong och CUK (bestruken oblekt kraftkartong) har levererats till kund. Leveranserna av falskartong (FBB) har fortsatt att gå bra med ökande priser och volymer. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet under första halvåret 2018. Under kvartalet inträffade en incident i en av kraftturbinerna vilket föranledde en avsättning på 7,5 MEUR. Trots turbinskadorna stannade förlusten för Beihai-bruket på 33 MEUR i överensstämmelse med tidigare prognos. Turbinskadorna och reparationsarbetena är under utredning. Inkörningen av Beihai-anläggningen förväntas påverka det operativa rörelseresultatet för andra kvartalet 2017 negativt med 18 MEUR (18 MEUR för ett år sedan), inklusive kvartalsmässig avskrivning på 10 MEUR. Under första kvartalet 2017 producerades 87 000 ton konsumentkartong vid Beihai-anläggningen.
- I januari meddelade Stora Enso att man omprövar planerna på att bygga ett bruk för kemisk massa i Beihai i Kina. Processen med regionledningen i Guangxi-provinsen i Kina i syfte att återkalla den del av investeringstillståndet som gäller byggandet av ett massabruk för kemisk lövvedsmassa pågår. Ett samförståndsavtal mellan Stora Enso och Guangxi-provinsens regionledning har undertecknats.
- I januari meddelade Stora Enso att man investerar totalt 9,1 MEUR i konsumentkartongbruket i Imatra och Ingerois i Finland samt i Fors i Sverige, för att öka produktionskapaciteten och fortsätta kommersialiseringen av mikrofibrillär cellulosa (MFC) och intensifiera produktutvecklingen.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/17 jämfört med Q1/16	Efterfrågan Q1/17 jämfört med Q4/16	Priser Q1/17 jämfört med Q1/16	Priser Q1/17 jämfört med Q4/16
Konsumentkartong	Europa	Något starkare	Stabil	Något lägre	Stabila

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC **12,2 %** Operativ ROOC exkl. Beihai **38,0 %**
(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	–	–
Q3	Imatra och Ingerois	Imatra och Ingerois
Q4	Skoghall och Fors	Skoghall och Fors

Packaging Solutions

Investeringen i Varkaus ger resultat

Division Packaging Solutions utvecklar fiberbaserade förpackningslösningar och har verksamhet i alla steg i värdekedjan från tillverkning av massa, andra material och förpackningar till återvinning. Vi erbjuder lösningar till ledande konverteringsföretag, varumärkesägare och detaljister, och hjälper dem att optimera sina resultat, minska totalkostnaden och öka försäljningen.

MEUR	Q1/17	Q1/16	Förändring % Q1/17-Q1/16	Q4/16	Förändring % Q1/17-Q4/16	2016
Omsättning	290	245	18,4 %	282	2,8 %	1 044
Operativt EBITDA	43	23	87,0 %	36	19,4 %	129
Operativ EBITDA-marginal	14,8 %	9,4 %		12,8 %		12,4 %
Operativt rörelseresultat	24	7	242,9 %	19	26,3 %	64
Operativ rörelsemarginal	8,3 %	2,9 %		6,7 %		6,1 %
Operativ ROOC ¹	11,1 %	3,2 %		8,8 %		7,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	31	10	210,0 %	44	-29,5 %	132
Kassaflöde efter investeringar (icke-IFRS)	16	-10	260,0 %	23	-30,4 %	63
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	246	209	17,7 %	237	3,8 %	869
Produktion av kartong, 1 000 ton	328	302	8,6 %	321	2,2 %	1 221
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	267	259	3,1 %	276	-3,3 %	1 082
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	267	253	5,5 %	274	-2,6 %	1 073

¹ Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital.

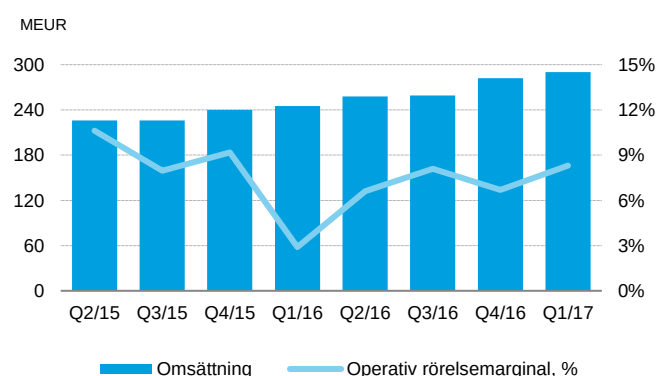
Operativa nyckeltal: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport

- Omsättningen ökade med 18,4 % till 290 MEUR (245 MEUR) på grund av det nya kraftlinerbruket i Varkaus och högre volymer i wellpappråvara- och wellpappverksamheten.
- Det operativa rörelseresultatet var 24 MEUR, en ökning med 17 MEUR. Produktionsstarten vid Varkaus kraftlinerbruk förbättrade resultatet med 9 MEUR och förpackningsverksamheten i Kina ökade sitt operativa rörelseresultat med 10 MEUR, främst på grund av större volymer och en lagernedskrivning på 7 MEUR som påverkade första kvartalet 2016 negativt.
- Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus fortgår enligt plan. Bruket beräknas producera för fullt under andra halvåret 2017 och rörelseresultatet beräknas nå break-even under andra kvartalet 2017.
- Stora Enso har beslutat att avbryta planerna på en expansion vid anläggningen för returfiberbaserad wellpappråvara i Ostrołęka på grund av rådande marknadsförhållanden och den globala geopolitiska situationen. Som en följd av detta belastade kostnader för förstudien på 4 MEUR divisionens resultat för första kvartalet.
- I januari avyttrade Stora Enso förpackningsmaskintillverkaren Formeca Oy i Finland till det finska bolaget Amitec Oy. Stora Enso är nu återförsäljare av Formecas förpackningsmaskiner. Affären hade ingen större ekonomisk påverkan.
- I februari tillkännagav Stora Enso att man investerar 28 MEUR i flutingbruket i Heinola i Finland. Målet är att förbättra produktkvaliteten och öka kapaciteten för att vidga kundbasen på krävande marknader med krävande kunder. Den nya anläggningen beräknas stå färdig under andra kvartalet 2018 och ingår i Stora Ensos investeringsplan. Den operativa avkastningen på operativt kapital (ROOC) för denna investering beräknas överstiga divisionens mål på 20 %.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/17 jämfört med Q1/16	Efterfrågan Q1/17 jämfört med Q4/16	Priser Q1/17 jämfört med Q1/16	Priser Q1/17 jämfört med Q4/16
Jungfrufiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Något starkare	Något starkare	Stabila	Något högre
Returfiberbaserad wellpappråvara	Europa	Något starkare	Något starkare	Lägre	Något högre
Wellpappförpackningar	Europa	Något starkare	Starkare	Stabila	Stabila

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

11,1 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	Ostrołęka	Ostrołęka
Q3	Varkaus	Heinola
Q4	Heinola	Varkaus

Biomaterials

Massamarknaden förbättras gradvis

Division Biomaterials erbjuder olika massakvaliteter för att möta efterfrågan från tillverkare av papper, kartong, mjukpapper, textil och hygienprodukter. Förutom andra typer av lignocellulosisk biomassa utvecklar vi också nya sätt att utvinna så mycket värde som möjligt ur träråvaran. Sockerarter och lignin kan användas för tillämpningar inom kemisk industri, byggindustri, omvårdnad och livsmedelsindustri.

MEUR	Q1/17	Q1/16	Förändring % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Förändring % Q1/17–Q4/16	2016
Omsättning	369	351	5,1 %	349	5,7 %	1 376
Operativt EBITDA	90	115	-21,7 %	75	20,0 %	361
Operativ EBITDA-marginal	24,4 %	32,8 %		21,5 %		26,2 %
Operativt rörelseresultat	53	84	-36,9 %	40	32,5 %	224
Operativ rörelsemarginal	14,4 %	23,9 %		11,5 %		16,3 %
Operativ ROOC ¹	7,9 %	13,1 %		6,1 %		8,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	75	115	-34,8 %	79	-5,1 %	419
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	52	81	-35,8 %	37	40,5 %	278
Leveranser av massa, 1 000 ton	662	617	7,3 %	651	1,7 %	2 508

¹ Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital.

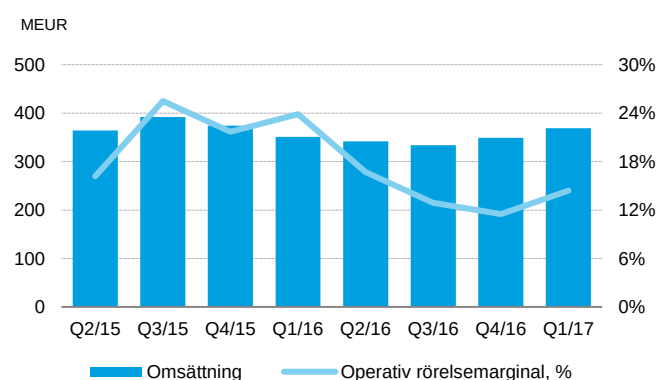
Operativa nyckeltal: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport

- Omsättningen ökade med 5,1 % till 369 MEUR (351 MEUR) eftersom högre massavolymer mer än kompenserade för lägre försäljningspriser, särskilt för lövvedsmassa.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 31 MEUR till 53 MEUR, främst beroende på lägre försäljningspriser för lövvedsmassa i Europa, högre rörliga kostnader, särskilt för transporter, en kreditförlust (4 MEUR) samt kapacitetsuppbyggnad inom innovation och F&U.
- Turbinincidenten vid Enocell-bruket i Finland under fjärde kvartalet 2016 har under kvartalet medfört extrakostnader på 5 MEUR.
- Inkörning av verksamheten vid demoanläggningen för utvinning av xylos ur bagass i Raceland i USA fortsätter enligt plan och man räknar med att leverera de första omgångarna xylos under 2017.
- Den första ligninleveransen till kund från Sunila-bruket skeppades under kvartalet.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/17 jämfört med Q1/16	Efterfrågan Q1/17 jämfört med Q4/16	Priser Q1/17 jämfört med Q1/16	Priser Q1/17 jämfört med Q4/16
Barrvedsmassa	Europa	Stabil	Något starkare	Något högre	Något högre
Lövvedsmassa	Europa	Stabil	Stabil	Betydligt lägre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

7,9 %

(Mål: >15 %)

Planerade årliga underhållsstopp

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	Montes del Plata och Sunila	Montes del Plata
Q3	–	Veracel och Skutskär
Q4	Veracel och Skutskär	Enocell

Wood Products

Nya produkter och lösningar skapar tillväxt och lönsamhet

Division Wood Products levererar mångsidiga virkesbaserade produkter till bygg- och inredningsindustrin. Vårt produktutbud täcker alla områden inom stadsbyggnation, bland annat massiva konstruktionselement i trä, träkomponenter och pellets. En mängd sågade trävaror kompletterar urvalet. Våra kunder är huvudsakligen bygg- och snickeriföretag, grossister och detaljister.

MEUR	Q1/17	Q1/16	Förändring % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Förändring % Q1/17–Q4/16	2016
Omsättning	416	382	8,9 %	395	5,3 %	1 595
Operativt EBITDA	31	23	34,8 %	24	29,2 %	118
Operativ EBITDA-marginal	7,5 %	6,0 %		6,1 %		7,4 %
Operativt rörelseresultat	22	16	37,5 %	17	29,4 %	88
Operativ rörelsemarginal	5,3 %	4,2 %		4,3 %		5,5 %
Operativ ROOC ¹	16,4 %	12,3 %		13,1 %		16,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	22	34	-35,3 %	-3	n/m	142
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	10	10	0,0 %	-11	190,9 %	75
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 212	1 086	11,6 %	1 176	3,1 %	4 643

¹ Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital.

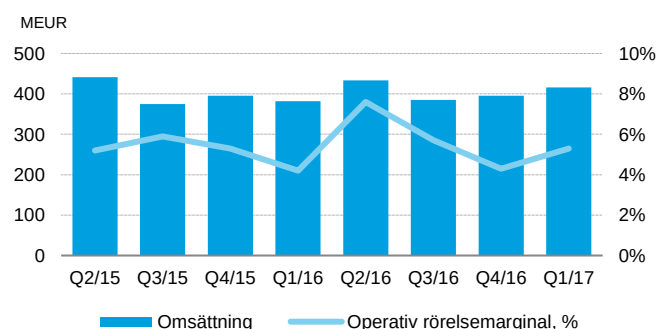
Operativa nyckeltal: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport

- Omsättningen ökade med 8,9 % till 416 MEUR (382 MEUR) som en följd av strategiska investeringar i en produktionslinje i Varkaus för LVL (fanerlaminatträ) och i modernisering av sågverket i Murów men också på grund av större volymer och högre priser vad gäller CLT (korslimmat trä) och sågade trävaror.
- Det operativa rörelseresultatet var 22 MEUR, en ökning med 6 MEUR, på grund av större volymer och något högre försäljningspriser, särskilt för sågade trävaror av gran.
- LVL-produktionen i Varkaus är i drift och alla nödvändiga certifikat har erhållits. Man beräknar uppnå full kapacitet till mitten av 2018.
- Förstudien för byggandet av en tillverkningsenhet för CLT vid Gruvöns bruk i Värmland kommer att slutföras senast i samband med koncernens delårsrapport för andra kvartalet 2017.
- I januari meddelade Stora Enso att man investerar 12 MEUR i byggandet av en ny tillverkningsenhet för biokompositgranulat i Hylte bruk i Sverige med en kapacitet på cirka 15 000 ton per år. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2018. Den operative avkastningen på operativt kapital (ROOC) för denna investering beräknas överstiga divisionens mål på 18 %.
- Norges största byggprojekt i massivt trä, det så kallade Moholt 50|50-huset, som byggts med CLT levererat av Stora Enso valdes till årets träbygge i Norge 2016. Andra byggprojekt i massivt trä under året där Stora Enso valts som leverantör är bland andra: WoodCity i Helsingfors i Finland, Green Office i Paris i Frankrike, Skottlands högsta träbyggnad Yoker Clyde i Glasgow, International House i Sydney i Australien och Trummens Strand i Växjö, Sverige som kommer att bli det största massivträ-projektet i Skandinavien.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/17 jämfört med Q1/16	Efterfrågan Q1/17 jämfört med Q4/16	Priser Q1/17 jämfört med Q1/16	Priser Q1/17 jämfört med Q4/16
Träprodukter	Europa	Starkare	Starkare	Något högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

16,4 %
(Mål: >18 %)

Paper

Stabil försäljning exklusive avyttringar

Division Paper tillhandahåller förstklassiga pappersprodukter för tryckta medier och kontorsbruk. Det breda sortimentet omfattar papper som tillverkas av återvunnen fiber och ny träfiber. De viktigaste kundgrupperna är tidningar och bokförlag, detaljister, tryckerier, grossister, konverterare och leverantörer av kontorsmaterial. På tre av bruken tillverkas papper av 100 % återvunnen fiber.

MEUR	Q1/17	Q1/16	Förändring % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Förändring % Q1/17–Q4/16	2016
Omsättning	748	854	-12,4 %	760	-1,6 %	3 245
Operativt EBITDA	68	83	-18,1 %	90	-24,4 %	324
Operativ EBITDA-marginal	9,1 %	9,7 %		11,8 %		10,0 %
Operativt rörelseresultat	42	51	-17,6 %	64	-34,4 %	211
Operativ rörelsemarginal	5,6 %	6,0 %		8,4 %		6,5 %
Operativ ROOC ¹	17,7 %	17,1 %		25,6 %		19,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	42	53	-20,8 %	126	-66,7 %	351
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	32	45	-28,9 %	90	-64,4 %	277
Kassaflöde efter investeringar/omsättning (icke IFRS)	4,3 %	5,3 %		11,8 %		8,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 205	1 340	-10,1 %	1 207	-0,2 %	5 141
Produktion av papper, 1 000 ton	1 203	1 395	-13,8 %	1 219	-1,3 %	5 155

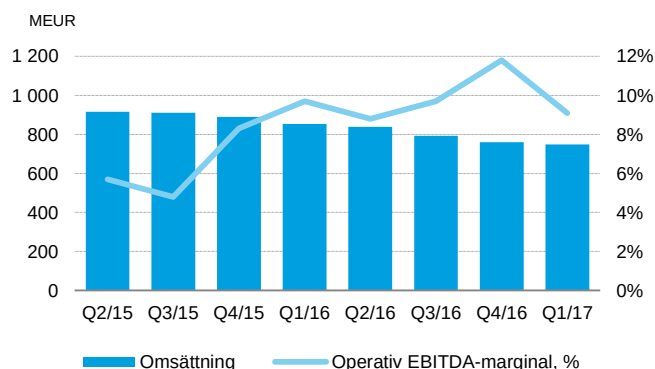
¹ Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital.
Operativa nyckeltal: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport

- Exklusive avyttringarna av anläggningarna i Kabel, Arapoti och Suzhou ökade omsättningen något, med 0,9 % eller 8 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 9 MEUR till 42 MEUR då lägre försäljningspriser i euro endast delvis kompensades av större volymer och lägre fasta kostnader.
- Kvoten fritt kassaflöde/nettoomsättning minskade till 4,3 % (5,3 %).
- I februari inledde Stora Enso MBL-förhandlingar med de anställda vid Kvarnsvedens bruk angående planerna på att genomföra en omorganisation av bruket, som bland annat innefattar permanent nedläggning av pappersmaskin (PM) 8 i slutet av andra kvartalet 2017. De planerade åtgärderna skulle påverka max 140 anställda. Åtgärderna skulle innebära årliga besparingar på 12 MEUR.
- Stora Enso undersöker hur man ska skapa bästa möjliga förutsättningar för division Paper att konkurrera under ökat kostnadstryck på en marknad med minskande efterfrågan. Detta projekt initierades internt under andra kvartalet 2016 och fortgår enligt plan.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/17 jämfört med Q1/16	Efterfrågan Q1/17 jämfört med Q4/16	Priser Q1/17 jämfört med Q1/16	Priser Q1/17 jämfört med Q4/16
Papper	Europa	Något svagare	Något svagare	Något lägre	Stabila

Omsättning och operativt EBITDA



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

4,3 %

(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	Oulu	Langerbrugge
Q3	Veitsiluoto	Anjala, Maxau, Oulu och 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 för koncernens omvandling till ett tillväxtföretag inom förnybara material.

Övriga

I segmentet Övriga ingår nordiska skogsägande intressebolag, Stora Ensos aktieinnehav i energibolaget Pohjolan Voima, virkesförsörjning till de nordiska bruken samt koncerninterna tjänster och koncernadministration.

MEUR	Q1/17	Q1/16	Förändring % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Förändring % Q1/17–Q4/16	2016
Omsättning	651	648	0,5 %	641	1,6 %	2 477
Operativt EBITDA	1	9	-88,9 %	-7	114,3 %	-8
Operativ EBITDA-marginal	0,2 %	1,4 %		-1,1 %		-0,3 %
Operativt rörelseresultat	13	17	-23,5 %	13	0,0 %	43
Operativ rörelsemarginal	2,0 %	2,6 %		2,0 %		1,7 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	-59	-5	n/m	101	-158,4 %	136
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	-69	-14	n/m	88	-178,4 %	101

Operativa nyckeltal: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport

- Det operativa rörelseresultatet minskade med 4 MEUR på grund av något högre kostnader för främst sanering av gamla miljöskulder vid tidigare nedlagda anläggningar.

Hållbarhet första kvartalet 2017 (jämfört med Q1/2016)

Säkerhetsarbete

TRI- och LTA-frekvens¹

	Q1/17 ²	Q1/16	Q4/16	2016	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens	9,0	12,0	10,9	11,7		
LTA-frekvens	5,9	3,9	4,3	4,4	4,0	slutet av 2017

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

LTA-frekvens = antal olyckor som resulterar i frånvaro per en miljon arbetade timmar.

¹ För anställda av Stora Enso, exklusive samägda bolag.

² Från och med januari 2017 tillämpar Stora Enso nya definitioner för arbetsmiljö och säkerhet i rapporteringen av TRI- och LTA-frekvens så att de anpassas till internationell standard. På grund av förändringen är siffrorna för första kvartalet inte fullt ut jämförbara med historiska siffror.

Målet för LTA-frekvens har satts till 4,0 (3,8) baserat på tidigare resultat.

I mars omkom tragiskt en anställd i en fabriksolycka i division Wood Products anläggning i Murów i Polen. Stora Enso beklagar olyckan och en grundorsaksanalys har genomförts och korregerande åtgärder kommer att vidtas. Risken för liknande händelser inom koncernen kommer att bedömas och lämpliga åtgärder kommer att vidtas.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

Uppförandekod för leverantörer

	31 mars 17	31 dec 16	31 mars 16	Mål	Mål ska uppnås senast
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	93 %	92 %	91 %	95 %	slutet av 2017

¹ Exklusive samägda bolag.

En ny målnivå har satts till 95 % (90 %).

Mänskliga rättigheter

Stora Ensos samarbete med Internationella arbetsorganisationen (ILO)

ILO:s slutrapport om studien om barnarbete och dåliga arbetsvillkor i provinsen Punjab i Pakistan väntas under andra kvartalet 2017.

För att ytterligare förbättra studiens kvalitet har ILO tagit hjälp av mer än 170 lokala intressenter som arbetar för att förbättra arbetsförhållandena i Punjab-provinsen.

Åtgärdsplaner för de områden som identifierats i rapporten från Danish Institute for Human Rights (DIHR)

Implementering av korregerande och förebyggande åtgärder

	Slutförda	Påbörjade	Ej påbörjade	Stängda ¹	Regelbunden översyn ²
Implementering slutförd, % av alla åtgärder	87 %	1 %	1 %	7 %	4 %

¹ Problem som identifierades i människorättsutvärderingen men som man efter en omvärdering av deras betydelse i den specifika lokala miljön inte gått vidare med.

² Åtgärder på längre sikt utan fastställt slutdatum som kräver regelbunden översyn.

I slutet av första kvartalet var 87 % (86 % vid slutet av 2016) av de förebyggande och korregerande åtgärderna genomförda. Åtgärderna utgår från FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och de kriterier som tagits fram i samarbete med DIHR. Som tidigare rapporterats kommer de återstående åtgärderna att hanteras och avslutas under 2017 då rapporteringen om handlingsplanen för mänskliga rättigheter kommer att upphöra.

Begränsning av barnarbete i Pakistan

Bulleh Shah Packagings direktleverantörer av inhemsk fiber och biprodukter från jordbruket

	31 mars 17	31 dec 16	31 mars 16
Antal aktiva direktleverantörer	117	276	276
Granskningsomfattning hittills i år (%) ¹	11 %	15 %	6 %

¹ Andelen direktleverantörer av wellpappavfall och biprodukter från jordbruket som har granskats under kalenderåret. Exklusive institutionella leverantörer av wellpappavfall som anses vara en låg risk.

Under första kvartalet genomförde Bulleh Shah Packaging (BSP) 19 (55) granskningar av sina material- och tjänsteleverantörer. Dessutom genomfördes 7 (0) leverantörsgrensningar av extern part. Under kvartalet upptäcktes två fall av anställda ungdomar, vilket är oacceptabelt för Stora Enso och BSP, hos leverantörer som säljer returpapper från icke-institutionella källor till BSP. När ungdomar i åldern 14–18 år arbetar betraktas det som ungdomsarbete enligt den pakistanska implementeringen av ILO:s konvention (nr 138) om minimiålder för tillträde till arbete. Att leverantörerna har underleverantörer som använder sig av ungdomar för dessa arbeten bryter mot föreskrifterna i BSP:s hållbarhetskrav för leverantörer. De unga anställda hade temporära deltidsjobb och utförde inget farligt arbete. En har redan lämnat arbetet. Den andre arbetar fortfarande för leverantören och åtgärdsplanen enligt BSP:s regelverk mot barnarbete ska utvecklas. Leverantörerna kommer att inom två månader få ett oanmält besök och granskas igen.

I oktober 2016 beslutade regeringen i Punjab om ändrad lagstiftning angående anställning av barn och ungdomar där man specificerar villkoren under vilka ungdomar kan få arbeta. I linje med denna lagstiftning genomför BSP en översyn av och ändringar i sina nuvarande hållbarhetskrav för leverantörer som förbjuder leverantörer att anställa någon under 18 år. BSP får hjälp av ILO med översynen av sina interna rutiner och riktlinjer. Detta för att säkerställa att alla unga anställda som BSP:s leverantörer kan ha följer gällande arbetsrättsliga regler och att ungdomarna endast utför arbete som inte klassas som farligt. När ändringarna trätt i kraft kommer endast de fall av anställda unga arbetare som bryter mot lagen att rapporteras. Alla fall av barnarbete kommer att rapporteras som tidigare.

På grund av tillräckliga lager och därmed mindre behov av inköp av biomassa under 2016 har antalet aktiva direktleverantörer minskat. Inköpen av biomassa och antalet leverantörer förväntas öka senare i år. På grund av osäkerheten kring antalet leverantörer under året har BSP inte satt ett fast mål för hur många av leverantörerna som ska granskas under året.

Yunus Center vid Asian Institute of Technology har nu slutfört alla installationer i den mobila läkarmottagningen och sjukvårdspersonalen har utbildats vid Salamar Hospital i Lahore. Man räknar med att verksamheten i brukssamhällena ska inledas under andra kvartalet och därefter kommer rapporteringen om den mobila läkarmottagningen att upphöra.

Skogs- och plantagevård samt markanvändning

Korrigerig av markarrendeavtal i Guangxi i Kina

Samhällsägda skogsmark arrenderad av Stora Enso i Guangxi

	31 mars 17	31 dec 16	31 mars 16
Arrenderad samhällsägda skogsmark, ha	29 856	30 500	32 125
Arrenderat område utan avtalsmässiga otydligheter, ha	16 333	16 480	16 642
Arrendekontrakt utan avtalsmässiga otydligheter, % av alla kontrakt	66 %	66 %	64 %

I kontrakt utan avtalsmässiga otydligheter är ägandet av marken tydligt eller utrett, och upphandlingen har befunnits vara laglig, autentisk och giltig. I arbetet med att korrigera avtal ingår granskning av befintlig dokumentation, fältutredningar, analys av juridiska och operativa risker, samråd med intressenter, insamling av nödvändig dokumentation och överenskommelse om nya avtal eller ändringar direkt med berörda byar eller hushåll samt i vissa fall uppsägning av avtal.

Stora Enso arrenderar totalt 82 916 hektar mark i olika delar av Guangxi, där 36 % (38 %) utgörs av samhällsägda mark som hyrs av bykollektiv, enskilda hushåll och lokala skogsägare.

Stora Enso kommer att på ett ansvarsfullt sätt säga upp de avtal som innebär en konflikt som inte kan lösas med korrigeringsarbetet. Under första kvartalet har alla kvarvarande oförenliga eller ekonomiskt ohållbara kontrakt, motsvarande 631 hektar, avslutats.

Enligt tillkännagivande den 19 januari omprövar Stora Enso sina planer på att bygga ett bruk för kemisk massa i Beihai i Kina och minskar därmed den skogsareal man arrenderar i Guangxi-regionen. Som en del i denna process kommer alla avtal att utvärderas och Stora Enso strävar efter att endast arrendera mark utan någon form av kontraktsproblem.

Mark ockuperad av jordlösa i Bahia i Brasilien

Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet

	31 mars 17	31 dec 16	31 mars 16
Mark ockuperad av sociala rörelser som står utanför Sustainable Settlement-initiativet, ha	3 616	3 499	4 592

I slutet av första kvartalet var 3 616 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Under kvartalet ökade den ockuperade arealen med 117 hektar på grund av att mark ockuperades av en grupp som inte angett sig vara del av de redan kända sociala rörelserna i regionen. Veracel har reserverat 16 500 hektar för Sustainable Settlement-initiativet. I slutet av 2016 ägde Veracel totalt 215 000 hektar mark, varav 73 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

Koldioxid

Resultat jämfört med basvärdenivå¹

	Q1/17	Q1/16	Q4/16	2016	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidutsläpp från fossila källor per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)	-37 %	-33 %	-41 %	-41 %	-35 %	slutet av 2025

¹ Från basvärde år 2006. Omfattar direkta fossila koldioxidutsläpp från produktion och indirekta fossila koldioxidutsläpp från köpt el och uppvärmning (Nivå 1 och 2). Omräknade historiska siffror för fjärde kvartalet och helåret 2016 (-2 %). Exklusive samägda bolag.

I över ett decennium har Stora Enso aktivt minskat energiintensiteten i sin verksamhet och på många platser också sitt beroende av fossila bränslen. I dag kommer över 75 % av den energi som koncernen genererar och använder från koldioxidneutrala källor inom och utanför företaget. Stora Enso har en uttalad avsikt att under de närmaste tio åren minska användningen av fossila bränslen ytterligare för att komma så nära noll som möjligt med tekniskt och kommersiellt gångbara medel.

Trots att man för närvarande ligger över målet för 2025 återstår det fortfarande att se hur koncernens koldioxidutsläpp kommer att påverkas av utsläppen från den kolproducerade energin vid Beihai-bruket. Det kommer att framgå under årets gång. Arbetet med att utforma en långsiktig strategi för att komma bort från kolanvändningen vid Beihai har redan inletts.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Ökande konkurrens och balans mellan utbud och efterfrågan på marknaderna för papper, massa, förpackningskartong, sågade trävaror och virke kan påverka koncernens marknadsandelar och lönsamhet. Förändringar på både det ekonomiska och politiska området globalt sett, kraftiga förändringar av marknaden, ökad oro på valutamarknaderna och försämrade ekonomiska villkor på våra viktigaste marknader är faktorer som kan ha effekt på Stora Ensos resultat, kassaflöde och finansiella ställning. En mer detaljerad beskrivning av riskerna finns i Stora Ensos årsredovisning: storaenso.com/annualreport.

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 14 MEUR de kommande 12 månaderna, netto efter säkringar.

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 180 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 120 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 35 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 12 månaderna: en förstärkning med 10 % av US-dollar, den svenska kronan och det brittiska pundet mot euron skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med 125 MEUR, negativt med 86 MEUR respektive positivt med 31 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 150 MEUR i brasilianska real (BRL) i sin verksamhet i Brasilien. För dessa flöden skulle en förstärkning med 10 % av realen påverka det operativa rörelseresultatet negativt med 15 MEUR.

Rättsprocesser

Rättsprocesser i Latinamerika

Fibria och Stora Enso äger 50 % vardera i Veracel. Samägandet regleras genom ett aktieägaravtal. I maj 2014 inledde Fibria ett skiljedomsförfarande mot Stora Enso där man hävdade att Stora Enso hade brutit mot vissa bestämmelser i aktieägaravtalet. Fibria har uppskattat att räntebetalningar i samband med tvisten skulle uppgå till cirka 54 MUSD (51 MEUR). Stora Enso förnekar avtalsbrott och bestrider metoden för beräkning av det räntebelopp som ska betalas. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för detta.

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia avseende Stora Ensos gemensamma bolag Veracels verksamhet är ogiltiga. Domaren dömde även Veracel att vidta vissa åtgärder, däribland omplantering av ursprungliga träarter på en del av Veracels plantager samt ett möjligt vite om 20 miljoner BRL (6 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 för sin industri- och skogsbruksverksamhet från berörda myndigheter. I november 2008 beslutade en federal domstol att effekterna av domslutet skulle upphävas. Varken Veracel eller Stora Enso har gjort några avsättningar för omplanteringen eller för det möjliga vitet.

Rättsprocesser i Finland

I december 2009 ålade den finska marknadsdomstolen Stora Enso en konkurrensskadeavgift för överträdelse av konkurrenslagen inom marknaden för rundvirke i Finland mellan 1997 och 2004. Stora Enso har inte överklagat domslutet. I mars 2011 inledde finska Forststyrelsen (Metsähallitus) en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto, i vilken Forststyrelsen yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelser av konkurrenslagen. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgick till cirka 160 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso till cirka 87 MEUR. I det domslut som meddelades i juni 2016 ogillade Helsingfors tingsrätt Forststyrelsens yrkande om skadestånd från Stora Enso, Metsäliitto och UPM. Forststyrelsen har överklagat domslutet.

Därtill har finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser. Det totala ersättningskravet mot svarandena uppgår till cirka 24 MEUR och andrahandsyrkandena riktade enbart mot Stora Enso till cirka 5 MEUR. Stora Enso tillbakavisar påståendet att kärandena ska ha lidit någon som helst skada och kommer att bygga ett starkt försvar. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för dessa rättsprocesser.

Rättsprocesser i Sverige

I juli och augusti 2016 lämnade sex svenska försäkringsbolag in stämningar mot Stora Enso. Stämningsbeloppet uppgår till cirka 300 MSEK (31 MEUR) för utbetalade försäkringsersättningar till drabbade i samband med skogsbranden i Västmanland 2014. Stora Enso förnekar ansvar och kommer att svara inom ramen för rättsprocessen.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under första kvartalet 2017 redovisades en konvertering av 20 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 mars 2017 hade Stora Enso 176 507 070 A-aktier och 612 112 917 R-aktier utestående. Koncernen innehade inga egna aktier. Det totala antalet utestående Stora Enso-aktier var 788 619 987 och det totala antalet röster var minst 237 718 362.

Årsstämma

Stora Enso Oyj:s årsstämma hålls torsdagen den 27 april 2017 kl. 16.00 (finsk tid) på Marina Congress Center, Skatuddskajen 6, Helsingfors, Finland.

Styrelsens förslag om betalning av utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning om 0,37 EUR per aktie utbetalas för år 2016.

Utdelningen betalas ut till aktieägare som på avstämningsdagen för utdelning den 2 maj 2017 står med antingen i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Oy 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 9 maj 2017.

Det här borsmeddelandet 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, 27 april 2017
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 2016.

Alla siffror i delårsrapporten har avrundats till närmsta miljontal om inget annat anges.

Icke IFRS-baserade nyckeltal

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

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

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

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

Ny redovisningsmodell gällande kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar

Från och med fjärde kvartalet 2016 har Stora Enso ändrat sin redovisning av kostnader kopplade till odling och skötsel av biologiska tillgångar (dvs. växande skog).

Under tillväxtperioden (dvs. fram till avverkning) redovisas kostnader kopplade till utvecklingen av biologiska tillgångar i balansräkningen. Vid tidpunkten för avverkning förs de balanserade kostnaderna över från *biologiska tillgångar* till *lager*. Tidigare har Stora Enso inkluderat kostnader kopplade till odling och skötsel av biologiska tillgångar i sitt operativa EBITDA.

Från och med fjärde kvartalet 2016 räknas dessa kostnader inte med i operativt EBITDA utan redovisas som *Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar*. Förändringen påverkar följande icke IFRS-baserade nyckeltal: operativt EBITDA, operativ EBITDA-marginal samt kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna. Historiska siffror har räknats om enligt den nya redovisningsmodellen. Omräknade siffror finns redovisade i det börsmeddelande Stora Enso Oyj publicerade den 8 december 2016.

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

Följande ändringar av redovisningsstandarderna tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2017

- Ändringar i IFRS 10, IFRS 12 och i IAS 28: *Investeringsobjekt – Tillämpning av konsolideringsundantaget*. Ändringarna innebär tillåtelse att inte upprätta koncernredovisning för enheter som motsvarar definitionen för investeringsobjekt. Ändringen saknar betydelse för koncernen.

Framtida förändringar av standarder som godkänts av EU men som inte trätt i kraft för 2017

Som redovisats i Stora Enso's bokslut för 2016 förväntas följande standarder inte påverka koncernen i någon större grad:

- IFRS 15: *Intäktsredovisning*
- IFRS 9: *Finansiella instrument*

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q1/17	Q1/16	Q4/16	2016
Omsättning	2 497	2 445	2 438	9 802
Övriga rörelseintäkter	24	30	29	123
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	23	36	24	9
Material och tjänster	-1 498	-1 463	-1 515	-5 833
Frakter och försäljningskommissioner	-245	-231	-218	-920
Personalkostnader	-325	-342	-319	-1 334
Övriga rörelsekostnader	-145	-146	-155	-561
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	16	-3	124	156
Förändring i nettovärdet av biologiska tillgångar	-12	-7	-202	-261
Avskrivningar och nedskrivningar	-142	-125	-61	-398
Rörelseresultat	193	194	145	783
Finansnetto	-29	-39	-69	-242
Resultat före skatt	164	155	76	541
Inkomstskatt	-57	-41	-20	-134
Periodens nettoresultat	107	114	56	407
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	114	118	91	463
Innehav utan bestämmande inflytande	-7	-4	-35	-56
Räkenskapsårets nettoresultat	107	114	56	407
Resultat per aktie (EPS)				
Resultat per aktie, EUR	0,14	0,15	0,12	0,59
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,14	0,15	0,12	0,59

Koncernens totalresultat

MEUR	Q1/17	Q1/16	Q4/16	2016
Periodens nettoresultat	107	114	56	407
Övrigt totalresultat				
Poster som inte omklassificeras till resultatet				
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	0	0	-52	-62
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	0	0	15	15
	0	0	-37	-47
Poster som kan omklassificeras till resultatet				
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	1	-3	4	0
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	7	-32	123	124
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	0	-5	2	-3
Säkring av nettoinvesteringar	4	14	-19	-11
Kassaflödessäkring	-3	23	-13	13
Andel av poster som kan omklassificeras i innehav utan bestämmande inflytande	-1	0	0	0
Tillgängligt för försäljning: investeringar	-14	0	30	138
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	1	-8	5	-1
	-5	-11	132	260
Totalresultat	102	103	151	620
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	110	112	184	679
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	-9	-33	-59
Totalresultat	102	103	151	620

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		31 mar 17	31 dec 16	31 mar 16
Tillgångar				
Goodwill	O	237	238	246
Övriga immateriella tillgångar	O	180	180	148
Materiella anläggningstillgångar	O	5 550	5 611	5 591
		5 967	6 029	5 985
Biologiska tillgångar	O	495	489	636
Utsläppsrätter	O	27	14	35
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 602	1 594	1 545
Tillgängligt för försäljning: marknadsnoterade värdepapper	R	42	42	24
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	239	253	138
Långfristiga lånefordringar	R	6	7	68
Uppskjutna skattefordringar	S	197	214	245
Övriga långfristiga tillgångar	O	60	57	61
Anläggningstillgångar		8 635	8 699	8 737
Varulager	O	1 438	1 346	1 403
Skattefordringar	S	11	9	8
Rörelsefordringar	O	1 337	1 273	1 334
Räntebärande fordringar	R	31	46	74
Kassa- och banktillgodohavanden	R	932	953	605
Omsättningstillgångar		3 749	3 627	3 424
Tillgångar, totalt		12 384	12 326	12 161
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		5 914	5 806	5 500
Innehav utan bestämmande inflytande		54	62	112
Eget kapital, totalt		5 968	5 868	5 612
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	431	436	371
Övriga avsättningar	O	112	114	108
Uppskjutna skatteskulder	S	202	203	267
Långfristiga skulder	R	2 334	2 655	3 173
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	53	61	46
Långfristiga skulder		3 132	3 469	3 965
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	821	552	237
Räntebärande skulder	R	559	563	545
Checkräkningskrediter	R	8	4	1
Övriga avsättningar	O	29	20	42
Kortfristiga rörelsefordringar	O	1 791	1 774	1 715
Skatteskulder	S	76	76	44
Kortfristiga skulder		3 284	2 989	2 584
Skulder, totalt		6 416	6 458	6 549
Eget kapital och skulder, totalt		12 384	12 326	12 161

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1/17	Q1/16
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	193	194
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-2	-4
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	152	156
Förändring i rörelsekapital	-167	-61
Operativt kassaöverskott	176	285
Betalt finansnetto	-63	-78
Betald inkomstskatt	-30	-36
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	83	171
Investeringsverksamheten		
Förvärv av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-	-2
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	4	13
Intäkter och förskott från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	38	-
Betald inkomstskatt vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-15	-
Investeringsverksamheten	-135	-193
Förändring i lånefordringar, netto	3	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-105	-187
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	29	1
Långfristiga låneskulder, betalningar	-68	-108
Förändring i kortfristiga låneskulder	37	-18
Uppköp av intressen i dotterbolag från innehav utan bestämmande inflytande	-	-46
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	-	-2
Återköp av egna aktier ¹	-3	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5	-175
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-27	-191
Omräkningsdifferens	2	-13
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	949	808
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	924	604
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	932	605
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-8	-1
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	924	604
Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	-	1
Rörelsekapital	-	20
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-4
Nettotillgångar i avyttrade bolag	-	17
Vinst vid avyttring	-	-
Avyttringsbelopp, totalt	-	17
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-	14
Icke kassaflödespåverkande / ej erhållen del av köpeskillingen	-	3
Avyttringsbelopp, totalt	-	17
Kassaflöde avseende tidigare års avyttringar	4	-

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av mars 2017 innehade koncernen inga egna aktier.

Materiella anläggningstillgångar, goodwill, biologiska tillgångar och övriga immateriella tillgångar

MEUR	Q1/17	Q1/16	2016
Bokfört värde 1 januari	6 518	6 671	6 671
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	88	167	638
Anskaffningar, biologiska tillgångar	20	21	91
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-12	-7	-141
Avyttringar	-8	-	-253
Avyttring av dotterbolag	-	-	-39
Avskrivningar och nedskrivningar	-142	-125	-398
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-	-	-120
Omräkningsdifferenser och övrigt	-2	-106	69
Totalt i balansräkningen	6 462	6 621	6 518

Låneskulder

MEUR	31 mar 17	31 dec 16	31 mar 2016
Obligationslån	1 684	1 705	1 819
Lån från kreditinstitut	1 404	1 434	1 502
Finansiella leasingskulder	56	56	61
Övriga långfristiga skulder	11	12	28
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	3 155	3 207	3 410
Kortfristiga låneskulder	481	452	471
Ränteskuld	32	54	23
Derivatskulder	46	57	51
Checkräkningskrediter	8	4	1
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 722	3 774	3 956

MEUR	Q1/17	2016	Q1/16
Bokfört värde 1 januari	3 774	4 197	4 197
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	29	368	1
Återbetalning av långfristiga skulder	-68	-781	-108
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	7	-50	-62
Förändring i derivatskulder	-11	-13	-19
Omräkningsdifferenser och övrigt	-9	53	-53
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 722	3 774	3 956

Förändringar i eget kapital

MEUR	Reserv för verkligt värde											Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
	Aktiekapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva förvärv	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Kassa- flödes- säkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	CTA och säkring av netto- investeringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moder- bolagets aktieägare		
Balans 31 dec 2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118	118	-4	114
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-	23	-3	-18	-	2	-5	-3
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-5	-	-3	-	-8	-	-8
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	18	-3	-21	118	112	-9	103
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Återköp av egna aktier	-	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2	-	-2
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Balans 31 mar 2016	1 342	77	633	-	4	27	-6	-22	-168	3 613	5 500	112	5 612
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	345	345	-52	293
OCI före skatt	-	-	-	-	-	138	-10	3	131	-62	200	2	202
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-3	5	-	5	15	22	-	22
Totalresultat	-	-	-	-	-	135	-5	3	136	298	567	-50	517
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-260	-260	-	-260
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balans 31 dec 2016	1 342	77	633	-	4	162	-11	-19	-32	3 650	5 806	62	5 868
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114	114	-7	107
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-14	-3	1	11	-	-5	-1	-6
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Totalresultat	-	-	-	-	-	-14	-2	1	11	114	110	-8	102
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-2	1	-	1
Balans 31 mar 2017	1 342	77	633	-	4	148	-13	-18	-21	3 762	5 914	54	5 968

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Ansvarsförbindelser

MEUR	31 mar 17	31 dec 16	31 mar 17
För egen räkning			
Inteckningar	9	9	4
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	4	4	10
För andras räkning			
Borgensförbindelser	33	34	29
Övriga åtaganden, egna			
Operationell leasing, inom 12 månader	85	86	82
Operationell leasing, efter 12 månader	722	747	782
Pensionsskuld	1	1	1
Övriga åtaganden	10	9	10
Totalt	864	890	918
Inteckningar	9	9	4
Borgensförbindelser	37	38	39
Operationella leasingavtal	807	833	864
Pensionsskuld	1	1	1
Övriga ansvarsförbindelser	10	9	10
Totalt	864	890	918

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden uppgick till 173 MEUR (att jämföra med 147 MEUR per den 31 mars 2016 och med 171 MEUR per den 31 december 2016). Dessa belopp inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

Omsättning per segment

MEUR	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	611	2 342	580	599	599	564
Packaging Solutions	290	1 044	282	259	258	245
Biomaterials	369	1 376	349	334	342	351
Wood Products	416	1 595	395	385	433	382
Paper	748	3 245	760	792	839	854
Övrigt	651	2 477	641	559	629	648
Segmentintern försäljning	-588	-2 277	-569	-535	-574	-599
Totalt	2 497	9 802	2 438	2 393	2 526	2 445

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	61	254	38	67	76	73
Packaging Solutions	24	64	19	21	17	7
Biomaterials	53	224	40	43	57	84
Wood Products	22	88	17	22	33	16
Paper	42	211	64	53	43	51
Övrigt	13	43	13	13	0	17
Operativt rörelseresultat	215	884	191	219	226	248
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	5	-67	-12	-14	-15	-26
Jämförelsestörande poster	-27	-34	-34	-9	37	-28
Rörelseresultat (IFRS)	193	783	145	196	248	194
Finansnetto	-29	-242	-69	-35	-99	-39
Resultat före skatt	164	541	76	161	149	155
Inkomstskattkostnad	-57	-134	-20	-42	-31	-41
Nettoresultat	107	407	56	119	118	114

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

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

MEUR	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar	-3	-133	-167	-6	41	-1
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar	-14	-19	0	-3	-16	0
Avyttringar	0	144	155	0	16	-27
Övriga	-10	-26	-22	0	-4	0
Jämförelsestörande poster, totalt	-27	-34	-34	-9	37	-28
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	5	-67	-12	-14	-15	-26
Total	-22	-101	-46	-23	22	-54

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	-3	-77	-77	0	0	0
Packaging Solutions	-3	-21	-12	-9	0	0
Biomaterials	-3	0	0	0	0	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Paper	-18	78	69	0	37	-28
Övrigt	0	-14	-14	0	0	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-27	-34	-34	-9	37	-28
Jämförelsestörande poster i skatter	6	-22	-11	1	-10	-2
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-21	-56	-45	-8	27	-30
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:						
Moderbolagets aktieägare	-21	-47	-37	-8	27	-29
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-9	-8	0	0	-1
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-21	-56	-45	-8	27	-30

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	-1	-110	-102	-2	-4	-2
Packaging Solutions	-1	-1	0	0	0	-1
Biomaterials	-1	-13	-5	-3	-2	-3
Wood Products	-1	0	0	0	0	0
Paper	0	0	0	0	0	0
Övrigt	9	57	95	-9	-9	-20
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	5	-67	-12	-14	-15	-26

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

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	57	67	-141	65	72	71
Packaging Solutions	20	42	7	12	17	6
Biomaterials	49	211	35	40	55	81
Wood Products	21	88	17	22	33	16
Paper	24	289	133	53	80	23
Övrigt	22	86	94	4	-9	-3
Rörelseresultat (IFRS)	193	783	145	196	248	194
Finansnetto	-29	-242	-69	-35	-99	-39
Resultat före skatt	164	541	76	161	149	155
Inkomstskattekostnad	-57	-134	-20	-42	-31	-41
Nettoresultat	107	407	56	119	118	114

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 mar 17	31 dec 16	31 mar 17	31 dec 16
SEK	9,5322	9,5525	9,5050	9,4673
USD	1,0691	1,0541	1,0647	1,1066
GBP	0,8555	0,8562	0,8598	0,8189

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 31 mars 2017

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 250	-860	310
Säkring av transaktioner per 31 mars 2017	-640	420	-160
Säkring i procent per 31 mars 2017 för nästkommande 12 mån.	51%	49%	52%

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	125
SEK	-86
GBP	31

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 annat 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 fastställa och ge upplysningar om verkligt värde på finansiella instrument utifrån värderingsteknik:

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

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport.

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

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	281	281	281
Långfristiga lånefordringar	6	-	-	-	6	6
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	962	1	-	-	963	963
Räntebärande fordringar	8	6	17	-	31	31
Kassa- och banktillgodohavanden	932	-	-	-	932	932
Redovisat värde per kategori	1 908	7	17	281	2 213	2 213

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	2 334	2 334	2 635
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	821	821	821
Räntebärande skulder	7	39	513	559	559
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	22	-	1 470	1 492	1 492
Checkräkningskrediter	-	-	8	8	8
Redovisat värde per kategori	29	39	5 146	5 214	5 515

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	23	-	23
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	1	-	1
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	42	-	239	281
Derivata finansiella skulder	-	46	-	46
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	22	22

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde: 31 december 2016

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde i resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Tillgängligt för försäljning: investeringar	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	295	295	295
Långfristiga lånefordringar	7	-	-	-	7	7
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	870	3	-	-	873	873
Räntebärande fordringar	5	12	29	-	46	46
Kassa- och banktillgodohavanden	953	-	-	-	953	953
Redovisat värde per kategori	1 835	15	29	295	2 174	2 174

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Mätt till upplupet anskaffnings-värde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	2 655	2 655	2 974
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	552	552	552
Räntebärande skulder	7	50	506	563	563
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	23	-	1 468	1 491	1 491
Checkräkningskrediter	-	-	4	4	4
Redovisat värde per kategori	30	50	5 185	5 265	5 584

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	41	-	41
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	3	-	3
Tillgängligt för försäljning: investeringar	42	-	253	295
Derivata finansiella skulder	-	57	-	57
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	23	23

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 31 mars 2017

MEUR	Q1/17	2016	Q1/16
Ingående balans 1 januari	253	131	131
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-	5	-
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-14	125	4
Tillägg	-	2	3
Avyttringar	-	-10	-
Utgående balans	239	253	138

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 3,36 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring på +/- 5 % av elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +35 MEUR respektive -35 MEUR. En förändring på +/- 1 % av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -25 MEUR respektive +33 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	128 390	48 700 741	212 048	12 959 489
Februari	100 646	53 226 549	303 272	16 213 205
Mars	104 732	49 285 459	205 358	13 035 785
Totalt	333 768	151 212 749	720 678	42 208 479

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	11,04	10,52	104,90	99,50
Februari	10,84	10,14	103,20	97,20
Mars	11,83	11,08	112,80	106,10

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q1/17	Q1/16	Q4/16	2016
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat, efter full utspädning	789,9	790,0	790,0	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	
Skuldsättningsgrad	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^3}$	
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, andel av resultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde	
Nettoskuld/operativt EBITDA	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Operativt EBITDA för senaste 12 månaderna}}$	
Fasta kostnader	Underhåll, personal och andra administrativa kostnader, exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde	
Senaste 12 månaderna (LTM)	12 månader före balansdagen	
TRI	TRI-frekvens = antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar	
LTA	LTA-frekvens = antal olyckor som resulterar i frånvaro 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
Operativ EBITDA-marginal
Operativt rörelseresultat
Operativt rörelsemarginal
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster
Investeringar
Investeringar utom de i biologiska tillgångar
Sysselsatt kapital

Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna
Fasta kostnader/Omsättning
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC)
Kassaflöde från den löpande verksamheten
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 Paaianen-Sainio, chef för investerarrelationer, tel. +358 40 763 8767
Ulrika Lilja, kommunikationschef, tel. +46 72 221 9228

Stora Ensos resultat för andra kvartalet 2017 publiceras den

26 juli 2017.

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper. Vårt mål är att ersätta icke förnybara material genom att skapa och utveckla nya produkter och tjänster som bygger på trä och andra förnybara material. Företaget har cirka 25 000 medarbetare i över 35 länder och omsättningen uppgick 2016 till 9,8 miljarder EUR. Stora Ensos aktier är noterade på Nasdaq Helsinki (STEAV, STERV) och Nasdaq Stockholm (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Ensos amerikanska depåbevis ADR (SEOAY) som onoterade värdepapper på International OTCQX-listan i USA. storaenso.com

Det bör uppmärksammas att Stora Enso och dess affärsverksamhet är föremål för risk eller osäkerhet and att vissa uppgifter i denna presentation 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", "räknar med" 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 påverkan 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 uttalanden baserar sig på ledningens bästa antaganden och uppfattning på basis av den information som för närvarande finns tillgänglig för ledningen och Stora Enso åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller ändra framåtriktade uttalanden förutom då detta krävs enligt lag.