

Stora Enso **Bokslutsrapport**

Januari–december 2016

Q4

Stabilt kvartal påverkas negativt av ökad takt i driftsättningen av Beihai-bruket och låga priser på lövvedsmassa

Utdelningen föreslås öka till 0,37 EUR per aktie

Q4/2016 (jämfört med Q4/2015)

- Omsättning: 2 438 MEUR (2 487 MEUR), en minskning med 2,0 %. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten ökade omsättningen med 4,5 %, främst på grund av produktionsstart vid kraftlinerbruket i Varkaus och vid konsumentkartonganläggningen i Beihai.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 21,1 % till 191 MEUR (242 MEUR), främst på grund av historiskt låga priser på lövvedsmassa inom Biomaterials som påverkar negativt med 35 MEUR, inkörning av verksamheten i Beihai som påverkar negativt med 25 MEUR, vilket är något mer än beräknat, samt kraftverksstopp vid Enocell-bruket som påverkar negativt med 5 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen var 7,8 % (9,7 %).
- Resultat per aktie (EPS): 0,12 EUR (0,53 EUR). Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster minskade till 0,17 EUR (0,78 EUR).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var fortsatt starkt: 461 MEUR (412 MEUR), kassaflöde efter investeringar 240 MEUR (75 MEUR).
- Balansräkningen har fortsatt stärkts: kvoten nettoskuld/operativt EBITDA var 2,0 (2,3); likviditeten var 949 MEUR (807 MEUR).
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE): 8,9 % (11,3 %). Exklusive Beihai-bruket var avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) 12,1 % (13,3 %).
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 3,4 % till 884 MEUR (915 MEUR), till stor del beroende på historiskt låga priser på lövvedsmassa, en negativ effekt på 74 MEUR från driftsättningen i Beihai samt högre fasta kostnader hänförliga till omvandlingsprojekt och intensifierad innovationsaktivitet i division Biomaterials. Division Paper påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 134 MEUR.
- Resultat per aktie (EPS): 0,59 EUR (1,02 EUR). Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster minskade till 0,65 EUR (1,24 EUR).
- Starkt kassaflöde från den löpande verksamheten på 1 633 MEUR (1 556 MEUR), kassaflöde efter investeringar 834 MEUR (599 MEUR).
- Styrelsen föreslår att utdelningen ökas från 0,33 EUR per aktie till 0,37 EUR per aktie

Transformation

- Inkörningen av Beihai-bruket går hittills snabbare än planerat både vad gäller kvalitet och produktionsvolym. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet inom 18–24 månader från driftstarten i maj 2016. Anläggningen för tillverkning av blekt kemitermomekanisk massa (BCTMP Bleached Chemical Thermo Mechanical Pulp) driftsattes under fjärde kvartalet. EBITDA för anläggningen beräknas nå break-even under första kvartalet 2018.
- Stora Enso omprövar sina planer på att bygga ett bruk för kemisk massa i Beihai i Kina.
- Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus går framåt. Bruket beräknas producera för fullt under andra halvan av 2017. Rörelseresultatet beräknas nå break-even under andra kvartalet 2017.
- Inkörning pågår för den nya produktionsenheten för byggkomponenter i trä (LVL) i Varkaus. Man beräknar uppnå full kapacitet till mitten av 2018.

Q4/2016 (jämfört med Q3/2016)

- Omsättning: 2 438 MEUR (2 393 MEUR), en ökning med 1,9 %. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten ökade omsättningen med 4,9 %.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 12,8 % till 191 MEUR (219 MEUR), främst på grund av historiskt låga priser på lövvedsmassa och högre fasta kostnader.

Helåret 2016 (jämfört med 2015)

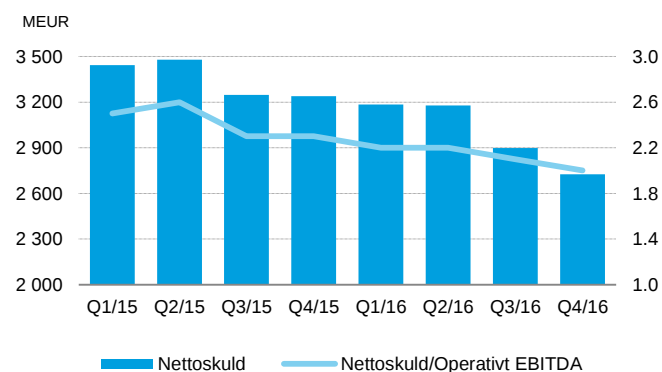
- Omsättningen minskade med 2,4 % till 9 802 MEUR (10 040 MEUR). Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och det avyttrade Barcelona-bruket ökade omsättningen med 3,1 %, främst på grund av inkörning av kraftlinerbruket i Varkaus och konsumentkartonganläggningen i Beihai.

Utsikter

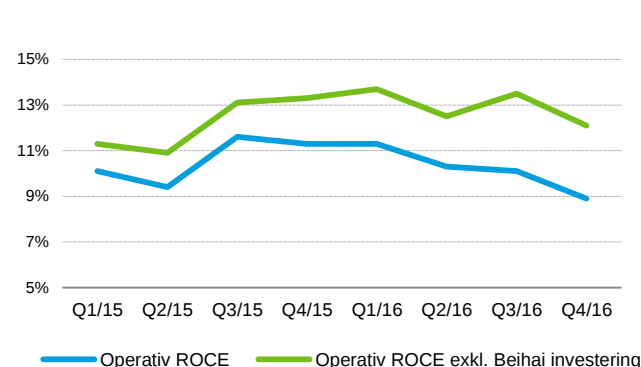
För första kvartalet 2017 väntas omsättningen bli i nivå med de 2 438 MEUR och det operativa rörelseresultatet förväntas bli i nivå med det resultat på 191 MEUR som redovisas för fjärde kvartalet 2016. Utsikterna för första kvartalet 2017 inkluderar negativ påverkan från driftsättningen av Beihai och kraftverksstoppet vid Enocell-bruket med 34 MEUR respektive 10 MEUR. Det finns inga planer på stora underhållsstopp under första kvartalet 2017.

Stora Enso kommer att inleda ett vinstförbättringsprogram med målet att minska kostnaderna med 50 MEUR per år och med fullt genomslag under 2018.

NETTOSKULD/OPERATIVT EBITDA



AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL (ROCE)



Nyckeltal

MEUR	Q4/16	Q4/15	Förändring % Q4/16-Q4/15	Q3/16	Förändring % Q4/16-Q3/16	2016	2015	Förändring % 2016-2015
Omsättning	2 438	2 487	-2,0 %	2 393	1,9 %	9 802	10 040	-2,4 %
Operativt EBITDA ¹	310	351	-11,7 %	343	-9,6 %	1 371	1 408	-2,6 %
Operativ EBITDA-marginal ¹	12,7 %	14,1 %		14,3 %		14,0 %	14,0 %	
Operativt rörelseresultat	191	242	-21,1 %	219	-12,8 %	884	915	-3,4 %
Operativt rörelsemarginal	7,8 %	9,7 %		9,2 %		9,0 %	9,1 %	
Rörelseresultat (IFRS)	145	393	-63,1 %	196	-26,0 %	783	1 059	-26,1 %
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	110	610	-82,0 %	170	-35,3 %	575	1 048	-45,1 %
Resultat före skatt	76	360	-78,9 %	161	-52,8 %	541	814	-33,5 %
Periodens nettoresultat	56	407	-86,2 %	119	-52,9 %	407	783	-48,0 %
Investeringar	194	355	-45,4 %	150	29,3 %	729	989	-26,3 %
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	170	331	-48,6 %	127	33,9 %	638	912	-30,0 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	131	121	8,3 %	124	5,6 %	502	517	-2,9 %
Räntebärande nettoskuld	2 726	3 240	-15,9 %	2 899	-6,0 %	2 726	3 240	-15,9 %
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	8,9 %	11,3 %		10,1 %		10,2 %	10,6 %	
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,17	0,78		0,17		0,65	1,24	
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,12	0,53		0,16		0,59	1,02	
Avkastning på eget kapital (ROE)	3,9 %	30,7 %		8,4 %		7,2 %	14,6 %	
Skuldsättningsgrad	0,47	0,60		0,52		0,47	0,60	
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna ¹	2,0	2,3		2,1		2,0	2,3	
Fasta kostnader/Omsättning	25,8 %	25,7 %		25,5 %		25,3 %	25,0 %	
Eget kapital per aktie, EUR	7,36	6,83	7,8 %	7,13	3,2 %	7,36	6,83	7,8 %
Medelantal anställda	26 135	26 080	0,2 %	26 819	-2,6 %	26 269	26 783	-1,9 %
TRI-frekvens	10,9	12,6	-13,5 %	10,5 ²	3,8 %	11,7	11,0	6,4 %
LTA-frekvens	4,3	5,6	-23,2 %	4,4 ²	-2,3 %	4,4	4,7	-6,4 %

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 Siffrorna för jämförda perioder har räknats om enligt den nya redovisningsmodellen, se avsnittet *Ny redovisningsmodell gällande kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar* under rubriken Delårsrapport.

² Omräknad på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för tredje kvartalet.

Leveranser och produktion

	Q4/16	Q4/15	Förändring % Q4/16-Q4/15	Q3/16	Förändring % Q4/16-Q3/16	2016	2015	Förändring % 2016-2015
Leveranser av kartong, 1 000 ton	876	741	18,2 %	864	1,4 %	3 376	3 045	10,9 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	984	840	17,1 %	953	3,3 %	3 775	3 394	11,2 %
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	276	274	0,7 %	274	0,7 %	1 082	1 112	-2,7 %
Leveranser av marknads massa, 1 000 ton	570	486	17,3 %	525	8,6 %	2 068	1 873	10,4 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 228	1 157	6,1 %	1 143	7,4 %	4 814	4 490	7,2 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 207	1 424	-15,2 %	1 272	-5,1 %	5 141	5 778	-11,0 %
Produktion av papper, 1 000 ton	1 219	1 435	-15,1 %	1 243	-1,9 %	5 155	5 794	-11,0 %

Vd:s kommentar

2016 har varit en viktig milstolpe i vår transformation. Vi har slutfört en stor del av vårt omfattande investeringsprogram och vi fortsätter att ha starkt fokus på kunder och innovation. Det gör att vi är väl förberedda för 2017 och vidare framåt.

Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten ökade omsättningen under fjärde kvartalet med 4,5 %, främst på grund av inkörning av kraftlinerbruket i Varkaus och konsumentkartonganläggningen i Beihai. Det operativa rörelseresultatet blev 191 MEUR jämfört med 242 MEUR för ett år sedan. Det beror främst på historiskt låga priser på lövvedsmassa som påverkar negativt med 35 MEUR, negativ påverkan på 25 MEUR hänförlig till inkörning av verksamheten i Beihai samt kraftverksstopp vid Enocell-bruket som påverkar negativt med 5 MEUR. För andra kvartalet i rad har vi haft ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten (461 MEUR). Balansräkningen har fortsatt stärkts med en kvot nettoskuld/operativt EBITDA på 2,0.

Vår omvandling fortsätter och inkörningen av Beihai-bruket går hittills snabbare än planerat. Glädjande nog gäller det både kvalitet och produktionsvolym. Som tidigare meddelats omprövar vi nu också våra planer på att bygga ett bruk för kemisk massa i Beihai i Kina. Eventuellt beslut kommer inte att påverka verksamheten vid Beihai-bruket. Det är ett lönsammare alternativ för oss att köpa kemisk massa till Beihai-bruket på marknaden eller använda våra nuvarande egna tillgångar av lövvedsmassa.

Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus går framåt och vi räknar med att rörelseresultatet når break-even under andra kvartalet 2017. Den nya produktionsenheten för byggkomponenter i trä (LVL) i Varkaus är också i drift och produktionsoptimering pågår. Över 70 % av produkterna certifierades under fjärde kvartalet och återstående certifieringar förväntas bli klara under första kvartalet 2017. Monteringen av det första bostadshuset i Wood City i Helsingfors inleddes i december. Wood City byggs i massivt trä och i flervåningshusen används LVL från vår anläggning i Varkaus.

Vi fortsätter att investera för att påskynda vår transformation till ett företag inom förnybara material. I januari meddelade vi att vi kommer att investera totalt 9,1 MEUR för att fortsätta kommersialiseringen av mikrofibrillär cellulosa (MFC) inom kartongförpackningar. Investeringen berör finska och svenska konsumentkartonganläggningar. MFC är ett material som vi tror mycket på då det är ett mycket starkt material tillverkat uteslutande av förnybar råvara. Det kan ersätta fossilbaserade material, som plast, på många olika områden. Dessutom investerar vi 12 MEUR i byggandet av en ny anläggning för tillverkning av biokompositgranulat i Sverige.

Det är ännu ett exempel på att vi kan tillhandahålla innovativa och mer hållbara alternativ till plast. Division Paper avslutade året mycket starkt trots en fortsatt svår marknad.

Jag är mycket glad för det pris vi tilldelats som en av världens ledande när det gäller att bekämpa den globala uppvärmningen. Vi finns med på den "Supplier Climate A List" som sammanställs av den internationella ideella organisationen CDP som arbetar för att främja en hållbar ekonomi. För andra året i rad har också vår hållbarhetsrapport utsetts till den bästa i Finland av Finlands ledande ideella nätverk för ansvarsfullt företagande. Det är tillfredsställande att rapporten också rankas bland de bästa av medier och av studenter inom hållbart företagande.

Jag är glad att kunna säga att trots att vi investerar för Stora Ensos framtid kan vi också höja utdelningen till våra aktieägare. Vår styrelse föreslår en utdelning om 0,37 EUR per aktie, en höjning med 0,04 EUR jämfört med föregående år.

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

Karl-Henrik Sundström, vd

Föreslagen utdelning per aktie

0,37 EUR

Avkastning på sysselsatt kapital (2016)

10,2 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

2,0

(Mål <3,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q4/16	Q4/15	Förändring % Q4/16–Q4/15	Q3/16	Förändring % Q4/16–Q3/16	2016	2015	Förändring % 2016–2015
Operativt EBITDA¹	310	351	-11,7 %	343	-9,6 %	1 371	1 408	-2,6 %
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa ²	31	22	40,9 %	17	82,4 %	80	80	0,0 %
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-19	-10	-90,0 %	-17	-11,8 %	-65	-56	-16,1 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-131	-121	-8,3 %	-124	-5,6 %	-502	-517	2,9 %
Operativt rörelseresultat	191	242	-21,1 %	219	-12,8 %	884	915	-3,4 %
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ³	-12	401	-103,0 %	-14	14,3 %	-67	378	-117,7 %
Jämförelsestörande poster ⁴	-34	-250	86,4 %	-9	-277,8 %	-34	-234	85,5 %
Rörelseresultat (IFRS)	145	393	-63,1 %	196	-26,0 %	783	1 059	-26,1 %

¹ Omräknade enligt den nya redovisningsmodellen, se avsnittet *Ny redovisningsmodell gällande kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar* under rubriken Delårsrapport.

² Koncernens andel av operativt rörelseresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

³ 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.

⁴ Jämförelsestörande poster redovisas i avsnittet Delårsrapport.

Resultat fjärde kvartalet 2016 (jämfört med Q4/2015)

Analys av förändring i omsättning Q4/2015 till Q4/2016

Omsättning Q4/2015, MEUR	2 487
Pris och mix	-2 %
Valuta	0 %
Volym	3 %
Övrig omsättning ¹	0 %
Totalt före strukturella förändringar	1 %
Strukturella förändringar ²	-3 %
Totalt	-2 %
Omsättning Q4/2016, MEUR	2 438

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning på 2 438 MEUR var 49 MEUR eller 2,0 % lägre jämfört med samma period förra året. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten ökade omsättningen med 4,5 %, på grund av större volymer som endast delvis motverkades av lägre massapriser, särskilt på lövvedsmassa. Avyttringarna av pappersbruken i Kabel och Arapoti och av anläggningen i Suzhou samt ombyggnaden av pappersbruket i Varkaus till produktion av kraftliner minskade omsättningen med 131 MEUR.

Det operativa rörelseresultatet var 191 MEUR (242 MEUR), en minskning med 51 MEUR jämfört med föregående år. Negativ påverkan från inkörningen av Beihai-bruket i Kina och kraftverksstoppet vid Enocell-bruket i Finland minskade det operativa rörelseresultatet för fjärde kvartalet med 25 MEUR respektive 5 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen var 7,8 % (9,7 %). Lägre försäljningspriser i lokala valutor – främst på grund av historiskt låga priser på lövvedsmassa inom Biomaterials som påverkats negativt med 35 MEUR – minskade det operativa rörelseresultatet med 48 MEUR. Ökningen av fasta kostnader med 29 MEUR främst på grund av omvandlingsprojekt som kommit igång – Beihai, kraftliner- och LVL-anläggningarna i Varkaus, moderniseringen av sågverket i Murów samt innovationscentren – motverkades delvis av större volymer motsvarande 14 MEUR. De rörliga kostnaderna förblev oförändrade i och med att högre transportkostnader kompenserades av lägre kostnader för virke. Avskrivningarna ökade med 16 MEUR trots 3 MEUR lägre avskrivningar i division Paper på grund av nedskrivning av anläggningstillgångar i den europeiska tidningspappersdelen. Positiv valutakurspåverkan förbättrade det operativa rörelseresultatet med 20 MEUR och resultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ökade med 9 MEUR.

Planerade och oplanerade produktionsstopp för papper var 6 % (7 %), för kartong 7 % (6 %) och för sågade trävaror inga (3 %).

Under fjärde kvartalet 2016 var medelantalet anställda i hela koncernen cirka 26 100, vilket är 50 fler än under motsvarande kvartal förra året. Medelantalet anställda i Europa under kvartalet var cirka 19 400, vilket är 300 färre än under motsvarande kvartal förra året. I Kina var medelantalet anställda cirka 5 600, vilket är 600 fler än förra året.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster har påverkat rörelseresultatet negativt med 12 MEUR (401 MEUR positivt). Mest påverkar värderingen av biologiska tillgångar till verkligt värde. Det verkliga värdet på de biologiska tillgångarna i koncernens intressebolag, dvs. investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, ökade med cirka 52 MEUR i Bergvik Skog AB och med 83 MEUR i Tornator Oyj. Det verkliga värdet på de biologiska tillgångarna i division Consumer Boards plantager i Guangxi i Kina minskade med 101 MEUR under fjärde kvartalet. Det verkliga värdet på de biologiska tillgångarna i Stora Ensos samägda brasilianska verksamhet Veracel minskade med 6 MEUR. Den stora förändringen jämfört med förra året beror främst på att värderingen till verkligt värde av biologiska tillgångar i Bergvik Skog AB under fjärde kvartalet 2015 ökade med cirka 430 MEUR netto efter skatt på grund av att den diskonteringsränta efter skatt som Bergvik Skog använt för att värdera sina biologiska tillgångar minskat från 6,25 % till 5,2 %.

Resultat per aktie var 0,12 EUR (0,53 EUR) och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster var 0,17 EUR (0,78 EUR).

I resultaträkningen för fjärde kvartalet 2016 redovisar koncernen jämförelsestörande poster som ger en negativ nettoeffekt på cirka 34 MEUR (negativ 250 MEUR) på rörelseresultatet och en negativ effekt på cirka 11 MEUR på inkomstskatten. I division Paper uppstod en positiv jämförelsestörande post på 155 MEUR hänförlig till avyttringen av anläggningen i Suzhou i Kina. Nedskrivning av anläggningstillgång resulterade i en negativ jämförelsestörande post på 78 MEUR i division Papers europeiska tidningspappersenhet och en nedskrivning på 12 MEUR i division Packaging Solutions wellpappenhet i Kina. Av detta belopp är 11 MEUR nedskrivning av goodwill och 1 MEUR nedskrivning av anläggningstillgång.

Förutom en minskning av det verkliga värdet på division Consumer Boards skogsverksamhet i Guangxi i Kina finns en negativ jämförelsestörande post på 77 MEUR som hänför sig till minskning av värdet på biologiska tillgångar till under anskaffningsvärdet. Minskningen beror främst på neddragna lager på grund av att en större andel av skogen än vad man tidigare räknat med är övermogen. Dessutom finns en negativ jämförelsestörande post på 22 MEUR som hänför sig till ökade avsättningar för miljöåtgärder vid flera anläggningar inom division Paper och i segmentet Övriga.

Finansiella nettokostnader på 69 MEUR var 36 MEUR högre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto ökade med 7 MEUR, främst beroende på lägre kapitaliserad ränta och lägre räntetäkter från placeringar som endast delvis kompenseras av lägre räntekostnader. Övriga finansiella kostnader var netto 12 MEUR högre, främst beroende på att räntederivat värderats till verkligt värde. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under fjärde kvartalet avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar uppgår till minus 23 MEUR (minus 6 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av lån i utländsk valuta i dotterbolag och samägda bolag.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 31 december 2015 till 31 december 2016

MEUR	Sysselsatt kapital
31 december 2015	8 753
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	90
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-53
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-120
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-141
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	122
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	68
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-61
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-119
Skatteskuld, netto	-16
Omräkningsdifferens	76
Övriga förändringar	-5
31 december 2016	8 594

Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) för fjärde kvartalet 2016 uppgick till 8,9 % (11,3 %). Exklusive den pågående investeringen i Beihai-bruket avseende division Consumer Board skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) ha varit 12,1 % (13,3 %).

Resultat fjärde kvartalet 2016 (jämfört med Q3/2016)

Omsättningen var 2 438 MEUR, en ökning med 45 MEUR. Det operativa rörelseresultatet var 191 MEUR, en minskning med 28 MEUR. Lägre försäljningspriser, framför allt när det gäller massaprodukter, minskade det operativa rörelseresultatet med 14 MEUR. Ökningen av fasta kostnader med 33 MEUR, främst på grund av inkörning av omvandlingsprojekt och säsongsvariationer, motverkades delvis av 15 MEUR högre volymer. De rörliga kostnaderna var 10 MEUR högre, främst hänförlig till energikostnader. Resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden var 14 MEUR bättre.

Resultat helåret 2016 (jämfört med 2015)

Analys av förändring i omsättning från 2015 till 2016

Omsättning 2015, MEUR	10 040
Pris och mix	-2%
Valuta	0%
Volym	2%
Övrig omsättning ¹	1%
Totalt före strukturella förändringar	1%
Strukturella förändringar ²	-3%
Totalt	-2%
Omsättning 2016, MEUR	9 802

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen uppgick till 9 802 MEUR (10 040 MEUR) eller 2,4 % lägre än året innan, främst beroende på strukturella förändringar i division Paper samt klart lägre priser på lövvedsmassa i division Biomaterials. Större volymer i divisionerna Consumer Board och Packaging Solutions ökade omsättningen..

Det operativa rörelseresultatet minskade med 3,4 % till 884 MEUR (915 MEUR), främst på grund av betydligt lägre försäljningspriser i division Biomaterials motsvarande 128 MEUR, varav 87 MEUR är hänförligt till historiskt låga priser på lövvedsmassa. Koncernens fasta kostnader var 89 MEUR högre vilket är hänförligt till omvandlingsprojekt och ökad innovationstakt i division Biomaterials. Valutakursförändringar och lägre rörliga kostnader hade en positiv effekt. Det operativa rörelseresultatet var 134 MEUR eller 174 % högre än för ett år sedan till följd av lägre rörliga kostnader och åtstramningar av fasta kostnader.

De finansiella nettokostnaderna på 242 MEUR var 3 MEUR lägre än motsvarande period för ett år sedan. Räntekostnaderna netto minskade med 26 MEUR på grund av lägre skuldnivå och lägre räntesatser. Övriga finansiella kostnader var netto 23 MEUR högre, främst beroende på att räntederivat värderats till verkligt värde och högre kostnader för återköp av obligationer. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under 2016 avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt därtill hörande säkringar var negativ med 43 MEUR (negativ med 43 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av lån i utländsk valuta i dotterbolag och samägda bolag.

Finansiering fjärde kvartalet 2016 (jämfört med Q3/2016)

Kapitalstruktur

MEUR	31 dec 16	30 sep 16	30 jun 16	31 mar 16	31 dec 15
Operativa anläggningstillgångar ¹	6 785	6 941	6 987	6 794	6 822
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 594	1 455	1 474	1 545	1 570
Operativt rörelsekapital, netto	825	801	839	980	884
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-554	-494	-458	-464	-476
Operativt kapital, totalt	8 650	8 703	8 842	8 855	8 800
Skatteskuld, netto	-56	-85	-66	-58	-47
Sysselsatt kapital	8 594	8 618	8 776	8 797	8 753
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 806	5 624	5 492	5 500	5 388
Innehav utan bestämmande inflytande	62	95	106	112	125
Räntebärande nettoskuld	2 726	2 899	3 178	3 185	3 240
Finansiering totalt	8 594	8 618	8 776	8 797	8 753

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 ökade med 174 MEUR till 949 MEUR, främst beroende på starkt kassaflöde från den löpande verksamheten och mottagen delbetalning för avyttringen av anläggningen i Suzhou. Därutöver har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 1 000 MEUR (900 MEUR).

Nettoskulden uppgick till 2 726 MEUR, en minskning med 173 MEUR jämfört med föregående kvartal.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som investering tillgänglig för försäljning, ökade under kvartalet med 20 MEUR till 242 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av högre elpriser. Förändringarna av verkligt värde redovisas i Övrigt totalresultat inom eget kapital.

Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,0 (2,1). Per den 31 december 2016 var skuldsättningsgraden 0,47 (0,52).

Kassaflöde fjärde kvartalet 2016

Kassaflöde

MEUR	Q4/16	Q4/15	Förändring % Q4/16–Q4/15	Q3/16	Förändring % Q4/16–Q3/16	2016	2015	Förändring % 2016–2015
Operativt EBITDA	310	351	-11,7 %	343	-9,6 %	1 371	1 408	-2,6 %
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-26	-41	36,6 %	-3	n/m	-77	-24	-220,8 %
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-	-	-	-	58	32	81,3 %
Övriga justeringar	-3	-2	-50,0 %	-7	57,1 %	-2	-1	-100,0 %
Förändring i rörelsekapital	180	104	73,1 %	57	215,8 %	283	141	100,7 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	461	412	11,9 %	390	18,2 %	1 633	1 556	4,9 %
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-220	-336	34,5 %	-213	-3,3 %	-798	-956	16,5 %
Investeringar i intressebolag	-1	-1	0,0 %	0	-100,0 %	-1	-1	0,0 %
Kassaflöde efter investeringar	240	75	220,0 %	177	35,6 %	834	599	39,2 %

Kassaflödet efter investeringar under fjärde kvartalet 2016 uppgick till 240 MEUR. Sysselsatt kapital minskade med 180 MEUR, främst beroende på större leverantörsskulder och mindre kundfordringar. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 220 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar för omstruktureringar och miljöåtgärder uppgick till 12 MEUR.

Investeringar

Under fjärde kvartalet 2016 har investeringar ökat värdet på anläggningar och biologiska tillgångar med 194 MEUR, varav 170 MEUR är anläggningar och 24 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningarna för fjärde kvartalet 2016 uppgick till 131 MEUR. Investeringar i anläggnings- och biologiska tillgångar har medfört ett kassautflöde på 220 MEUR under fjärde kvartalet.

De viktigaste pågående projekten under fjärde kvartalet 2016 var en ny anläggning för extrusionsbeläggning med polyetylen (PE) och ett automatiskt rullager vid Imatra-bruket i Finland samt investeringen i en PE-anläggning vid Beihai-bruket.

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, cirka 52 MEUR för en ny anläggning för extrusionsbeläggning med polyetylen (PE) och ett automatiskt rullager vid Imatra-anläggningen i Finland, 26 MEUR för PE-beläggningseenhet vid Beihai-anläggningen, 20 MEUR för ny fluffkapacitet vid bruket i Skutskär och 19 MEUR för att slå ihop tillverkningslinjen av wellpappförpackningar i Finland.

Segment fjärde kvartalet 2016 (jämfört med Q4/2015)

Consumer Board

Driftsättning av Beihai-bruket, förbättrade resultat i övrig verksamhet

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 varumärkesägare över hela världen och expanderar på tillväxtmarknader som Kina, övriga Asien och Stillahavsområdet för att möta den ökade efterfrågan.

MEUR	Q4/16	Q4/15	Förändring % Q4/16–Q4/15	Q3/16	Förändring % Q4/16–Q3/16	2016	2015	Förändring % 2016–2015
Omsättning	580	560	3,6 %	599	-3,2 %	2 342	2 340	0,1 %
Operativt EBITDA ¹	92	94	-2,1 %	118	-22,0 %	447	466	-4,1 %
Operativt EBITDA-marginal ¹	15,9 %	16,8 %		19,7 %		19,1 %	19,9 %	
Operativt rörelseresultat	38	53	-28,3 %	67	-43,3 %	254	290	-12,4 %
Operativ rörelsemarginal	6,6 %	9,5 %		11,2 %		10,8 %	12,4 %	
Operativ ROOC ²	7,4 %	10,6 %		12,9 %		12,7 %	15,5 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	114	152	-25,0 %	89	28,1 %	453	481	-5,8 %
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	13	-15	186,7 %	-30	143,3 %	40	21	90,5 %
Leveranser av kartong, 1 000 ton	639	575	11,1 %	650	-1,7 %	2 507	2 458	2,0 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	663	575	15,3 %	647	2,5 %	2 554	2 490	2,6 %

¹ Omräknade enligt den nya redovisningsmodellen, se avsnittet *Ny redovisningsmodell gällande kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar* under rubriken Delårsrapport.

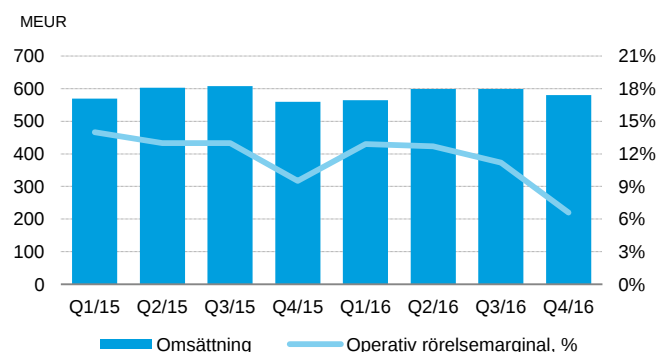
² Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital.
Operativa nyckeltal: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport

- Omsättningen har ökat med 20 MEUR eller 4 % till 580 MEUR, främst beroende på driftsättningen av Beihai-bruket.
- Det operativa rörelseresultatet exklusive verksamheten i Beihai ökade med 10 MEUR, främst beroende på genomförda effektiviseringar och lägre virkespriser. Verksamheten i Beihai har under fjärde kvartalet påverkat negativt med 38 MEUR, det vill säga med 25 MEUR mer än för motsvarande period förra året.
- Inkörningen av Beihai-anläggningen går hittills snabbare än planerat både vad gäller kvalitet och produktionsvolym. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet inom 18–24 månader från starten i maj 2016. Inkörningen av Beihai-anläggningen förväntas påverka det operativa rörelseresultatet för första kvartalet 2017 negativt med 34 MEUR (21 MEUR för ett år sedan), inklusive en kvartalsmässig avskrivning på 10 MEUR. Under 2016 producerades 140 000 ton konsumentkartong vid Beihai-anläggningen.
- Anläggningen för tillverkning av blekt kemitermomekanisk massa (BCTMP) i Beihai driftsattes under fjärde kvartalet som planerat.
- I januari 2017 meddelade Stora Enso att man omprövar planerna på att bygga en anläggning för tillverkning av kemisk massa i Beihai i Kina och man har inlett en process med regionledningen i Guangxi-provinsen i syfte att återkalla den del av investeringstillståndet som gäller byggandet av ett massabruk för kemisk lövvedsmassa. Ett samförståndsavtal mellan Stora Enso och Guangxi-provinsens regionledning har undertecknats.
- I januari 2017 meddelade Stora Enso att man investerar totalt 9,1 MEUR i sina konsumentkartongbruk i Imatra och Ingerois i Finland samt i Fors i Sverige för att öka produktionskapaciteten och fortsätta kommersialiseringen av mikrofibrillär cellulosa (MFC) och för att intensifiera produktutvecklingen.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/16 jämfört med Q4/15	Efterfrågan Q4/16 jämfört med Q3/16	Priser Q4/16 jämfört med Q4/15	Priser Q4/16 jämfört med Q3/16
Konsumentkartong	Europa	Något starkare	Stabil	Lägre	Stabila

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC (2016) Operativ ROOC exkl. Beihai (2016)

12,7 % **36,2 %**
(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

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

Packaging Solutions

Inkörningen av kraftlineranläggningen i Varkaus snart slutförd

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	Q4/16	Q4/15	Förändring % Q4/16–Q4/15	Q3/16	Förändring % Q4/16–Q3/16	2016	2015	Förändring % 2016–2015
Omsättning	282	240	17,5 %	259	8,9 %	1 044	913	14,3 %
Operativt EBITDA	36	37	-2,7 %	37	-2,7 %	129	147	-12,2 %
Operativ EBITDA-marginal	12,8 %	15,4 %		14,3 %		12,4 %	16,1 %	
Operativt rörelseresultat	19	22	-13,6 %	21	-9,5 %	64	90	-28,9 %
Operativ rörelsemarginal	6,7 %	9,2 %		8,1 %		6,1 %	9,9 %	
Operativ ROOC ¹	8,8 %	10,5 %		9,6 %		7,6 %	11,1 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	44	23	91,3 %	39	12,8 %	132	138	-4,3 %
Kassaflöde efter investeringar (icke-IFRS)	23	-24	195,8 %	23	0,0 %	63	20	215,0 %
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	237	166	42,8 %	214	10,7 %	869	587	48,0 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	321	265	21,1 %	306	4,9 %	1 221	904	35,1 %
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	276	274	0,7 %	274	0,7 %	1 082	1 112	-2,7 %
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	274	270	1,5 %	274	0,0 %	1 073	1 093	-1,8 %

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

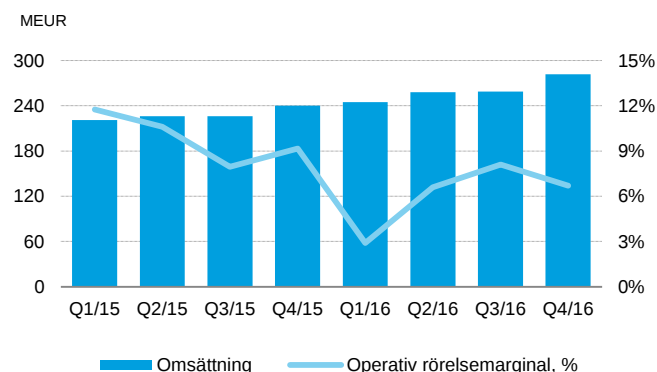
Operativa nyckeltal: se avsnittet ICKE IFRS-baserade nyckeltal under rubriken Delårsrapport

- Omsättningen var 282 MEUR, 42 MEUR eller 18 % högre än föregående år, till stor del beroende på driftsättningen av kraftlinerbruket i Varkaus, ny växande verksamhet i Inpac i Kina samt ökad produktion vid wellpappravarubruken och i den ryska wellpappenheten.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 3 MEUR till 19 MEUR, främst beroende på lägre försäljningspriser på återvunnen wellpappråvara vid den polska wellpappravaruheten, omvärdering av gröna energicertifikat samt högre priser på återvunnet papper (RCP).
- Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus går framåt. Bruket beräknas producera för fullt under andra halvåret 2017. Man räknar med att rörelseresultatet ska nå break-even under andra kvartalet 2017.
- Förstudien inför en utbyggnad av Ostrołęka-bruket är inne i ett slutskede.
- I november slutfördes de fackliga förhandlingarna angående sammanslagningen av tillverkningen av wellpappförpackningar i Finland. Stora Ensos tillverkning av wellpappförpackningar i Heinola kommer att läggas ner och tillverkningen kommer att flyttas till anläggningen i Lahtis. Som en del i sammanslagningen investerar Stora Enso cirka 19 MEUR i nya maskiner och infrastruktur i Lahtis. Åtgärderna förväntas vara genomförda till slutet av första kvartalet 2018.
- I januari 2017 avyttrade Stora Enso tillverkaren av förpackningsmaskiner Formeca Oy i Finland till finska bolaget Finnish Amitec Oy. Stora Enso är nu återförsäljare av Formecas förpackningsmaskiner. Affären hade ingen större ekonomisk påverkan.
- I februari 2017 tillkännagav Stora Enso en investering på 28 MEUR vid flutingbruket i Heinola i Finland. Målet är att öka kapaciteten och förbättra produktkvaliteten 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. Avkastningen på operativt kapital (ROOC) för denna investering beräknas överstiga divisionens mål på 20 %.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/16 jämfört med Q4/15	Efterfrågan Q4/16 jämfört med Q3/16	Priser Q4/16 jämfört med Q4/15	Priser Q4/16 jämfört med Q3/16
Jungfrufiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Något starkare	Starkare	Något lägre	Stabila
RCP wellpappråvara	Europa	Något starkare	Något starkare	Betydligt lägre	Något lägre
Wellpappförpackningar	Europa	Något starkare	Något starkare	Stabila	Stabila

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC (2016)

7,6 %
(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

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

Biomaterials

Påverkan från låga priser på lövvedsmassa

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. Vi har en global närvaro med anläggningar i Brasilien, Finland, Laos, Sverige, Uruguay och USA.

MEUR	Q4/16	Q4/15	Förändring % Q4/16-Q4/15	Q3/16	Förändring % Q4/16-Q3/16	2016	2015	Förändring % 2016-2015
Omsättning	349	374	-6,7 %	334	4,5 %	1 376	1 484	-7,3 %
Operativt EBITDA ¹	75	113	-33,6 %	79	-5,1 %	361	444	-18,7 %
Operativ EBITDA-marginal ¹	21,5 %	30,2 %		23,7 %		26,2 %	29,9 %	
Operativt rörelseresultat	40	81	-50,6 %	43	-7,0 %	224	313	-28,4 %
Operativ rörelsemarginal	11,5 %	21,7 %		12,9 %		16,3 %	21,1 %	
Operativ ROOC ²	6,1 %	12,7 %		6,7 %		8,5 %	12,4 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	79	127	-37,8 %	97	-18,6 %	419	385	8,8 %
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	37	91	-59,3 %	64	-42,2 %	278	187	48,7 %
Leveranser av massa, 1 000 ton	651	644	1,1 %	613	6,2 %	2 508	2 499	0,4 %

¹ Omräknade enligt den nya redovisningsmodellen, se avsnittet *Ny redovisningsmodell gällande kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar* under rubriken Delårsrapport.

² Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital.

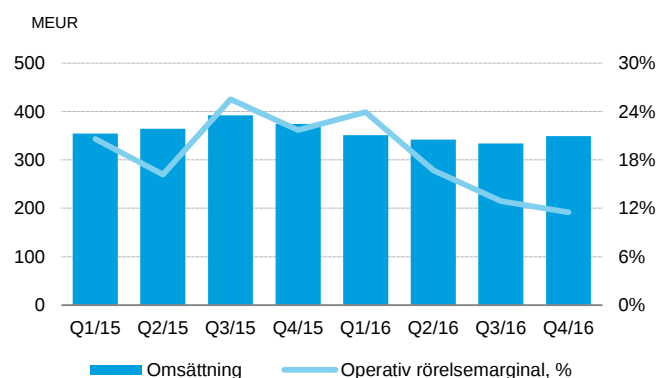
Operativa nyckeltal: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport

- Omsättningen minskade med 25 MEUR till 349 MEUR, främst på grund av lägre försäljningspriser, särskilt på lövvedsmassa som påverkats med 35 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet blev 40 MEUR, en minskning med 41 MEUR, främst på grund av historiskt låga priser på lövvedsmassa. Problemen med Enocells kraftverk påverkade det operativa rörelseresultatet för fjärde kvartalet negativt med 5 MEUR på grund av förlorad produktion och försämrade energibalans. Reparationsarbetena har inletts och förväntas påverka första kvartalet 2017 med cirka minus 10 MEUR på grund av långa ledtider både för reservdelar och för utförande.
- Demoanläggningen för utvinning av xylos ur bagass i Raceland i USA inledde sin verksamhet under fjärde kvartalet 2016 och man räknar med att leverera de första omgångarna xylos under 2017. Det första kommersiella kontraktet för leverans av xylos har undertecknats.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/16 jämfört med Q4/15	Efterfrågan Q4/16 jämfört med Q3/16	Priser Q4/16 jämfört med Q4/15	Priser Q4/16 jämfört med Q3/16
Barrvedsmassa	Europa	Stabil	Stabil	Stabila	Stabila
Lövvedsmassa	Europa	Något svagare	Något starkare	Betydligt lägre	Något lägre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC (2016)

8,5 %

(Mål: >15 %)

Planerade årliga underhållsstopp

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

Wood Products

Strategiska investeringar under inkörning, fokus på värdeskapande

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. Wood Products verkar globalt och har över 20 produktionsanläggningar i Europa.

MEUR	Q4/16	Q4/15	Förändring % Q4/16-Q4/15	Q3/16	Förändring % Q4/16-Q3/16	2016	2015	Förändring % 2016-2015
Omsättning	395	395	0,0 %	385	2,6 %	1 595	1 603	-0,5 %
Operativt EBITDA	24	26	-7,7 %	30	-20,0 %	118	111	6,3 %
Operativ EBITDA-marginal	6,1 %	6,6 %		7,8 %		7,4 %	6,9 %	
Operativt rörelseresultat	17	21	-19,0 %	22	-22,7 %	88	81	8,6 %
Operativ rörelsemarginal	4,3 %	5,3 %		5,7 %		5,5 %	5,1 %	
Operativ ROOC ¹	13,1 %	16,6 %		17,5 %		16,8 %	15,7 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	-3	10	-130,0 %	44	-106,8 %	142	118	20,3 %
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	-11	-21	47,6 %	23	-147,8 %	75	59	27,1 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 176	1 116	5,4 %	1 107	6,2 %	4 643	4 334	7,1 %

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

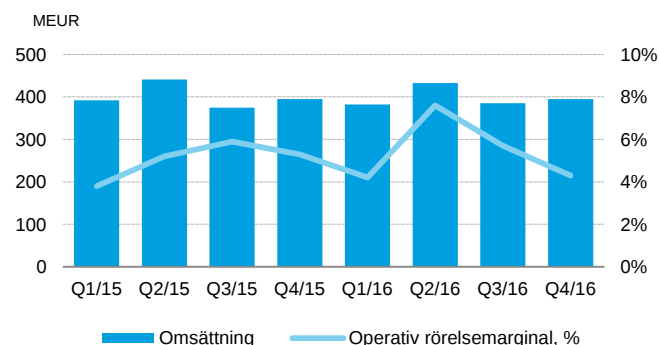
Operativa nyckeltal: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport

- Omsättningen låg kvar på 395 MEUR med något lägre priser som kompensades av ökad försäljning från strategiska investeringar som den nya produktionsenheten för byggkomponenter i trä (fanerlaminatträ, LVL) i finska Varkaus och moderniseringen av sågverket i polska Murów.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 4 MEUR till 17 MEUR. Ökade volymer åts upp av ökade fasta kostnader och avskrivningar, främst hänförliga till de strategiska investeringarna. Något lägre försäljningspriser minskade det operativa rörelseresultatet.
- Den nya produktionsenheten för byggkomponenter i trä (LVL) i Varkaus är i drift och produktionsoptimering pågår. Man beräknar uppnå full kapacitet till mitten av 2018. Över 70 % av produkterna certifierades under fjärde kvartalet och återstående certifieringar förväntas bli klara under första kvartalet 2017.
- Förstudien för byggandet av en tillverkningsenhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns bruk i Värmland kommer att slutföras under våren.
- I januari 2017 meddelade Stora Enso att man ska investera 12 MEUR i byggandet av en ny tillverkningsenhet för biokompositgranulat vid Hylte bruk i Småland med en kapacitet på cirka 15 000 ton per år. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2018.
- I januari 2017 blev division Wood Products officiell regional partner i World Green Building Councils europeiska nätverk.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/16 jämfört med Q4/15	Efterfrågan Q4/16 jämfört med Q3/16	Priser Q4/16 jämfört med Q4/15	Priser Q4/16 jämfört med Q3/16
Träprodukter	Europa	Starkare	Stabil	Stabila	Stabila

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC (2016)

16,8 %
(Mål: >18 %)

Paper

Starkt resultat på krympande marknad, rekordstort kassaflöde

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. Våra bruk finns främst i Europa, samt en anläggning i Kina. På tre av bruken tillverkas papper av 100 % återvunnen fiber.

MEUR	Q4/16	Q4/15	Förändring % Q4/16–Q4/15	Q3/16	Förändring % Q4/16–Q3/16	2016	2015	Förändring % 2016–2015
Omsättning	760	890	-14,6 %	792	-4,0 %	3 245	3 630	-10,6 %
Operativt EBITDA	90	74	21,6 %	77	16,9 %	324	231	40,3 %
Operativ EBITDA-marginal	11,8 %	8,3 %		9,7 %		10,0 %	6,4 %	
Operativt rörelseresultat	64	41	56,1 %	53	20,8 %	211	77	174,0 %
Operativ rörelsemarginal	8,4 %	4,6 %		6,7 %		6,5 %	2,1 %	
Operativ ROOC ¹	25,6 %	12,5 %		19,4 %		19,4 %	5,5 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	126	54	133,3 %	109	15,6 %	351	286	22,7 %
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	90	16	n/m	93	-3,2 %	277	201	37,8 %
Kassaflöde efter investeringar/omsättning (icke IFRS)	11,8 %	1,8 %		11,7 %		8,5 %	5,5 %	
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 207	1 424	-15,2 %	1 272	-5,1 %	5 141	5 778	-11,0 %
Produktion av papper, 1 000 ton	1 219	1 435	-15,1 %	1 243	-1,9 %	5 155	5 794	-11,0 %

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

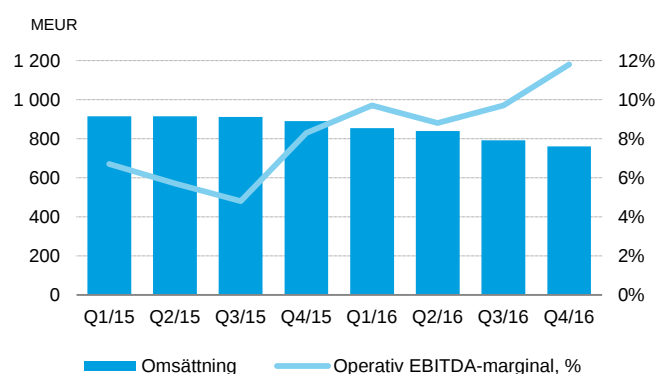
Operativa nyckeltal: se avsnittet *ICKE IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport

- Exklusive avyttringarna av anläggningarna i Kabel, Arapoti och Suzhou var omsättningen oförändrad.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 23 MEUR till 64 MEUR, främst på grund av aktiv kostnadsstyrning och 3 MEUR lägre avskrivningar som en följd av de nedskrivningar av fastigheter, maskiner och inventarier som gjorts under fjärde kvartalet 2016.
- Det starka kassaflödet ger en kvot kassaflöde efter investeringar i förhållande till omsättning på 11,8 %, vilket är klart över målet.
- Avyttringen av anläggningen i Suzhou i Kina slutfördes under kvartalet, vilket resulterade i en positiv jämförelsestörande post på 155 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 Q4/16 jämfört med Q4/15	Efterfrågan Q4/16 jämfört med Q3/16	Priser Q4/16 jämfört med Q4/15	Priser Q4/16 jämfört med Q3/16
Papper	Europa	Svagare	Något starkare	Stabila	Stabila

Omsättning och operativt EBITDA¹



Kassaflöde efter investeringar/omsättning (2016)

8,5 %
(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	–	Langerbrugge
Q3	Veitsiluoto och Oulu	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 så att koncernens omvandling till ett tillväxtföretag inom förnybara material kan fortsätta.

Övriga

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

MEUR	Q4/16	Q4/15	Förändring % Q4/16–Q4/15	Q3/16	Förändring % Q4/16–Q3/16	2016	2015	Förändring % 2016–2015
Omsättning	641	639	0,3 %	559	14,7 %	2 477	2 478	0,0 %
Operativt EBITDA	-7	7	-200,0 %	2	n/m	-8	9	-188,9 %
Operativ EBITDA-marginal	-1,1 %	1,1 %		0,4 %		-0,3 %	0,4 %	
Operativt rörelseresultat	13	24	-45,8 %	13	0,0 %	43	64	-32,8 %
Operativ rörelsemarginal	2,0 %	3,8 %		2,3 %		1,7 %	2,6 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)*	101	46	119,6 %	12	n/m	136	148	-8,1 %
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	88	28	214,3 %	4	n/m	101	111	-9,0 %

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

- Det operativa rörelseresultatet minskade med 11 MEUR, främst beroende lägre marknadspriser på energi och ved, vilket delvis kompensades av högre bidrag från de skogsägande intressebolagen.

Hållbarhet fjärde kvartalet 2016 (jämfört med Q4/2015)

Säkerhetsarbete

TRI- och LTA-frekvens¹

	Q4/16	Q4/15	Q3/16 ²	2016	2015	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens	10,9	12,6	10,5	11,7	11,0		
LTA-frekvens	4,3	5,6	4,4	4,4	4,7	3,8	slutet av 2016

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 Omräknad på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för tredje kvartalet.

LTA-frekvensen minskade med 6,4 % jämfört med förra året. Målet för 2017 kommer att redovisas i delårsrapporten för första kvartalet 2017.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

Uppförandekod för leverantörer

	31 dec 16	30 sep 16	31 dec 15	Mål	Mål ska uppnås senast
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	92 %	92 %	90 %	90 %	slutet av 2016

¹ Exklusive samägda bolag. Resultatet för 2015 är exklusive enheter för virkesanskaffning.

Målet för 2016 uppnåddes. Målet för 2017 kommer att redovisas i delårsrapporten för första kvartalet 2017.

Mänskliga rättigheter

Stora Ensos samarbete med Internationella arbetsorganisationen (ILO)

Slutrapporten från ILO med en studie om barnarbete och dåliga arbetsvillkor i provinsen Punjab i Pakistan väntas i början av andra kvartalet 2017.

På grund av den tid det tar att göra denna fältstudie har parterna kommit överens om att förlänga samarbetet till slutet av 2017.

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

Implementering av korrigerande och förebyggande åtgärder

	Slutförda	Påbörjade	Ej påbörjade	Stängda ¹	Regelbunden översyn ²
Implementering slutförd, % av alla åtgärder	86 %	3 %	1 %	7 %	3 %

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 kvartalet var 86 % (85 % i slutet av tredje kvartalet) av de förebyggande och korrigerande 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 fanns vid årsskiftet ett litet antal åtgärder som fortfarande inte är slutförda. De kommer 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 dec 16	30 sep 16	31 dec 15	Mål	Mål ska uppnås senast
Antal aktiva direktleverantörer	276	276	335		
Granskningsomfattning hittills i år (%) ¹	15 %	12 %	45 %	45 %	slutet av 2016

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

Som tidigare har rapporterats har Bulleh Shah Packaging (BSP) för närvarande tillräckligt med biomassa i lager och har därför under 2016 köpt in mindre biomassa än under 2015. Leverantörer av biprodukter från jordbruket granskades inte under 2016. Det är framförallt därför som andelen direktleverantörer av inhemsk fiber och biprodukter från jordbruket inte nått upp till målet på 45 %.

BSP har genomfört 16 (50) granskningar av sina material- och tjänstleverantörer under fjärde kvartalet, däribland tre uppföljande granskningar av tidigare begärda korrigerande åtgärder. Dessutom genomfördes 4 (2) leverantörsgranskningar av extern part. Totalt har BSP genomfört 108 granskningar under 2016 (395 under 2015), och det totala antalet externa granskningar var 9 (30).

Under kvartalet upptäcktes tre fall där ungdomar var anställda i strid mot ILO:s bestämmelser, och därmed oacceptabelt för Stora Enso och BSP, hos leverantörer som säljer papper för återvinning 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 utförde inget farligt arbete. Både leverantören och de unga anställda var villiga att följa BSP:s regelverk mot barnarbete och minska de unga anställdas arbetstid så att de kunde gå i skola enligt vad som anges i regelverket.

Totalt har man hos BSP:s direktleverantörer kunnat bekräfta fem ungdomar som varit anställda i strid mot ILO:s konventioner under 2016 (2015: 14 ungdomar och 3 barn under 14 år).

Arbetet med att bemanna den mobila läkarmottagningen inleddes under fjärde kvartalet. Försöksverksamheten med en mobil läkarmottagning på BSP:s fabriksområde väntas starta under första kvartalet och fortsätta till slutet av 2017.

Skogs- och plantagevård samt markanvändning

Korrigerig av markarrendeavtal i Guangxi i Kina

Samhällsägda skogsmark arrenderad av Stora Enso i Guangxi

	31 dec 16	30 sep 16	31 dec 15
Arrenderad samhällsägda skogsmark, ha	30 500	31 127	32 322
Arrenderat område utan avtalsmässiga otydligheter, ha	16 480	16 583	16 471
Arrendekontrakt utan avtalsmässiga otydligheter, % av alla kontrakt	66 %	65 %	63 %

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 83 560 hektar mark i olika delar av Guangxi, där 37 % (37 %) 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 fjärde kvartalet avslutades oförenliga eller ekonomiskt ohållbara kontrakt motsvarande 546 hektar. Totalt under året avslutades oförenliga eller ekonomiskt ohållbara kontrakt motsvarande 1 719 hektar. Målet var att alla oförenliga eller ekonomiskt ohållbara kontrakt skulle vara avslutade före utgången av 2016. I slutet av året fanns dock fortfarande oförenliga eller ekonomiskt ohållbara kontrakt motsvarande 382 hektar kvar. Dessa kvarvarande kontrakt kommer att vara avslutade till mitten av 2017.

Som meddelades den 19 januari 2017 omprövar Stora Enso sina planer på att bygga ett bruk för kemisk massa i Beihai i Kina. Som en följd av ändrad inriktning skulle Stora Enso minska den skogsmarksareal man arrenderar i Guangxi-regionen. Hur stor minskningen av fiberbasen kommer att bli och när den kommer att genomföras kommer att beslutas senare. Som en del i denna process kommer alla avtal att utvärderas och Stora Enso strävar efter att endast arrendera mark utan några kontraktsproblem.

Mark ockuperad av jordlösa i Bahia i Brasilien

Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet

	31 dec 16	30 sep 16	31 dec 15
Mark ockuperad av sociala rörelser som står utanför Sustainable Settlement-initiativet, ha	3 499	3 465	5 461

Vid årsskiftet var 3 499 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Under fjärde kvartalet ökade den ockuperade ytan med 34 hektar eftersom en tidigare ockupation av Federation of Agricultural Workers (Fetag) utvidgades. 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

	Q4/16	Q4/15	Q3/16	2016	2015	Mål	Mål ska uppnås senast
Klimat och energi							
Minskning av koldioxidutsläpp från fossila källor per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)	-39 %	-38 %	-42 %	-39 %	-38 %	-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). Historiska siffror som omräknats på grund av avyttringar eller komplettering av data. Exklusive samägda bolag.

Under 2016 minskade koncernens koldioxidutsläpp per säljbart ton på grund av en mer korrekt koldioxidredovisning för energileverantörer, nedläggningen av pappersbruket i Suzhou i Kina och avyttringen av pappersbruket i Kabel i Tyskland. Den uppdaterade och mer korrekta koldioxidredovisningen för energileverantörer och information från myndigheterna om hur energin fördelats i kraftledningsnäten avseende elektricitet inköpt i Finland förbättrade utsläppssiffrorna även för 2015. Å andra sidan påverkas koncernens koldioxidutsläpp negativt av att man vid Beihai-bruket i Kina som driftsattes i maj använder el från kolkraftverk.

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.

I januari uppmärksammades Stora Enso som världsledande när det gäller åtgärder och strategier för att bekämpa den globala uppvärmningen. Företaget fanns då med på den "Supplier Climate A List" som sammanställs av den internationella ideella organisationen CDP som arbetar för att främja en hållbar ekonomi. Stora Enso är också det enda nordiska företag som ingår i CDP:s "Supplier Engagement Leaderboard". Bara 1 % av de företag som analyseras av CDP utgörs av så kallade "supplier engagement leaders" som verkar för förändring i sina leveranskedjor.

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.

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 8 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 183 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 110 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 46 MEUR de kommande 12 månaderna.

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

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 ungefär 129 MEUR, negativt med 87 MEUR respektive positivt med 32 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 25 MEUR och andrahandsyrkandena riktade enbart mot Stora Enso till cirka 6 MEUR. Stora Enso tillbakavisar påståendet att kändarna 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 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.

Viktiga händelser 2016

Beslut på årsstämman den 28 april 2016

Årsstämman antog styrelsens förslag om utdelning för år 2015 på 0,33 EUR per aktie.

Årsstämman antog förslaget att nuvarande ledamöter i styrelsen – Gunnar Brock, Anne Brunila, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikael Mäkinen, Richard Nilsson och Hans Stråberg – väljs om som ledamöter till slutet av nästa årsstämma samt att Jorma Eloranta väljs till ny ledamot i styrelsen för samma period.

Årsstämman antog förslaget om årliga arvoden till styrelsen enligt följande:

Ordförande	170 000 EUR
Vice ordförande	100 000 EUR
Ledamöter	70 000 EUR

Årsstämman antog förslaget att den nuvarande revisorn, revisionsbyrå Deloitte & Touche Oy, väljs om som bolagets revisor till slutet av nästa årsstämma. Årsstämman antog förslaget att revisorns arvode ska utbetalas enligt faktura som godkänts av Finans- och revisionskommittén.

Årsstämman antog förslaget att utse ett aktieägarnas nomineringsorgan som till dess att annat beslutas ska förbereda förslag till årsstämman angående antal och val av styrelseledamöter, ersättning till styrelsens ordförande, vice ordförande och ledamöter liksom ersättning till ordförande och ledamöter i styrelsekommittéerna.

Nomineringsorgan

I oktober utsågs ett aktieägarnas nomineringsorgan för Stora Enso. I nomineringsorganet ingår:

Gunnar Brock (styrelseordförande i Stora Enso)
Jorma Eloranta (vice styrelseordförande i Stora Enso)
Kari Järvinen (vd i Solidium Oy)
Marcus Wallenberg (styrelseordförande i FAM AB)

Nomineringsorganets ordförande är Kari Järvinen.

Förändringar i koncernledningen

Divisionschefen för Consumer Board, Jari Latvanen, lämnade i slutet av oktober Stora Enso för att bli vd i HKScan Corporation.

I november lämnade koncernens personaldirektör Lars Häggström Stora Enso för att gå till en post som Executive in Residence vid den schweiziska handelshögskolan IMD.

Malin Bendz, tidigare personaldirektör för Stora Ensos division Paper, tillträdde posten som personaldirektör och medlem av koncernens ledningsgrupp den 1 november 2016.

I oktober utsåg Stora Enso Annica Bresky till divisionschef för Consumer Board och medlem i koncernens ledningsgrupp. Annicka Bresky kommer närmast från en post som vd för Iggesund Paperboard AB, som ingår i den svenska Holmen-koncernen. Hon kommer att börja på Stora Enso senast den 1 maj 2017.

Personal

Den 31 december 2016 hade koncernen 25 447 (25 680) anställda. Medelantalet anställda under 2016 var 26 269, vilket är 514 färre än under 2015.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under fjärde kvartalet 2016 förekom inga aktiekonverteringar. Under 2016 registrerades konvertering av totalt 25 000 aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 december 2016 hade Stora Enso 176 507 090 A-aktier och 612 112 897 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 237 718 380.

Den 4 januari 2016 överskred BlackRock Inc:s indirekta ägande av Stora Enso-aktier tröskelnivån på 5 %.

Den 17 februari 2016 föll BlackRock Inc:s indirekta ägande av Stora Enso-aktier under tröskelnivån på 5 %.

Den 17 mars 2016 överskred BlackRock Inc:s indirekta ägande av Stora Enso-aktier tröskelnivån på 5 %.

Den 13 april 2016 föll Norges Banks indirekta ägande av Stora Enso-aktier under tröskelnivån på 5 %.

Den 25 april 2016 föll Norges Banks indirekta ägande av Stora Enso-aktier inklusive innehav via finansiella instrument under tröskelnivån på 5 %.

Den 27 juni 2016 föll BlackRock Inc:s indirekta ägande av Stora Enso-aktier inklusive innehav via finansiella instrument under tröskelnivån på 5 %.

Årsstämma

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

Föredragningslistan för bolagsstämman, beslutsförslag och kallelse till stämman kommer att finnas tillgängliga på Stora Enso Oyj:s webbplats. Stora Ensos bokslut, verksamhetsberättelse och revisionsberättelse för 2016 kommer att finnas tillgängliga på Stora Enso Oyj:s webbplats under veckan som inleds med måndagen den 20 februari 2017. Beslutsförslag och övriga ovan nämnda dokument kommer också att finnas tillgängliga vid årsstämman. Kopior av handlingarna och kallelse till stämman skickas till aktieägarna på begäran. Stämmoprotokollet kommer att finnas tillgängligt på Stora Enso Oyj:s webbplats från och med den 11 maj 2017.

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 utdelningen 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 börsmeddelandet 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 3 februari 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 2015.

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

Icke IFRS-baserade nyckeltal

I enlighet med nya riktlinjer från den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) ändrade Stora Enso under andra kvartalet 2016 terminologin för alternativa nyckeltal i sin rapportering. "Engångsposter" benämns nu "Jämförelsestörande poster". Definitionen är dock densamma som tidigare. Inga förändringar har gjorts i definitioner eller beräkning av 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 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 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 kommer dessa kostnader inte att räknas 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 2016

- IAS 19 *Defined Benefit Plans Employee Contributions* (ändring) gäller för räkenskapsår som inleds den 1 juli 2014 eller senare. Ändringen godkändes inte av EU förrän i januari 2015, vilket innebär att den tillämpas först från och med 2016. Ändringen klargör hur insatser från anställda eller tredje part till definierade förmånsbestämda planer ska redovisas. Ändringen har ingen avgörande inverkan på koncernens finansiella rapportering.
- Ändringar i IAS 16 och i IAS 41 *Agriculture: Bearer Plants*. Ändringarna definierar vad som är en producerande växt (bearer plant) och anger att biologiska tillgångar som motsvarar definitionen ska redovisas på samma sätt som fastigheter, maskiner och inventarier. Ändringarna påverkar inte koncernens finansiella rapportering.
- Ändringar i IAS 16 och IAS 38 *Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation*. Enligt ändringarna är det inte tillåtet att fastställa avskrivningar av fastigheter, maskiner och inventarier med hjälp av intäktsbaserade

metoder. Detsamma antas gälla för avskrivning av immateriella tillgångar. Ändringarna påverkar inte koncernens finansiella rapportering.

- IFRS 11 *Accounting for Acquisition of Interests in Joint Operations* (ändring) ger vägledning om redovisning av förvärv av andelar i ett samarbetsarrangemang som kan definieras som en rörelse. Ändringen påverkar inte koncernens finansiella rapportering.
- IAS 27 *Equity Method in Separate Financial Statements* (ändring) återinför kapitalandelsmetoden som alternativ vid redovisning av investeringar i dotterbolag, samäganden och intressebolag i en enhets separata finansiella rapportering. Ändringen saknar betydelse för koncernen.
- Ändringar i IAS 1: *Disclosure Initiative* klargör upplysningskraven. Ändringarna har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapportering.

Avyttring av pappersbruket i Kabel i Tyskland

Den 1 juni 2016 undertecknade Stora Enso ett avtal om avyttring av sitt journalpappersbruk i Kabel i Tyskland till Kabel Premium Pulp & Paper GmbH som ägs av ett Tysklandsbaserat investmentbolag.

Transaktionen lades upp som en försäljning av tillgångar och köpeskillingen för de avyttrade tillgångarna var 30 MEUR. Transaktionen slutfördes den 1 september 2016. Realisationsförlusten uppgick till 9 MEUR där 5 MEUR är hänförliga till rörelsen och 4 MEUR till skattekostnad. Den ursprungligen beräknade förlusten i andra kvartalet var 15 MEUR som delvis kompenseras av en positiv skatteeffekt på 6 MEUR i tredje kvartalet på grund av förändringar i upplägget för transaktionen.

Baserat på 2015 års siffror förväntas avyttringen minska Stora Ensos årliga omsättning med ungefär 300 MEUR. Den kommer också att minska Stora Ensos årliga pappersproduktionskapacitet med ungefär 485 000 ton. Kabel-bruket har ungefär 540 anställda som i och med avyttringen kommer att överföras till den nya ägaren.

MEUR	1 sep 2016
Fasta tillgångar och andra långsiktiga poster	44
Varulager	29
Kortfristiga fordringar	24
Tillgångar, totalt	97
Långfristiga skulder	22
Kortfristiga skulder	45
Skulder, totalt	67
Nettotillgångar som avyttrats den 1 sep 2016	30

Avyttring av pappersbruket Arapoti i Brasilien

Den 31 december 2015 undertecknade Stora Enso ett avtal om att sälja hela sitt 80-procentiga aktieinnehav i tidningspappersbruket Arapoti i Paraná i Brasilien till den chilenska papperstillverkaren Papeles Bio Bio. Till följd av avtalet har koncernen i resultatet för fjärde kvartalet 2015 redovisat en kostnad på 34 MEUR som består av nedskrivningar av anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar samt transaktionskostnader. Av den totala kostnaden är 6 MEUR hänförligt till aktieägare med innehav utan bestämmande inflytande. Affären avslutades den 31 mars 2016. Efter slutliga justeringar uppgick den redovisade förlusten 2016 till cirka 28 MEUR inklusive ackumulerade omräkningsdifferenser. Av den totala förlust som redovisas för 2016 kan 1 MEUR hänföras till aktieägare med innehav utan bestämmande inflytande. Till följd av affären minskade Stora Ensos omsättning 2016 med ungefär 100 MEUR. Arapoti-bruket har en produktionskapacitet på 185 000 ton journalpapper (LWC) per år och 320 anställda.

MEUR	31 mars 2016
Varulager	10
Fordringar	31
Kassa- och banktillgodohavanden	1
Tillgångar, totalt	42
Långfristiga skulder	8
Kortfristiga skulder	14
Skulder, totalt	22
Nettotillgångar	20
Innehav utan bestämmande inflytande	4
Nettotillgångar som avyttrats den 31 mars 2016	16

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q4/16	Q4/15	Q3/16	2016	2015
Omsättning	2 438	2 487	2 393	9 802	10 040
Övriga rörelseintäkter	29	38	30	123	128
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	24	7	-10	9	18
Material och tjänster	-1 515	-1 532	-1 414	-5 833	-6 008
Frakter och försäljningskommissioner	-218	-232	-234	-920	-970
Personalkostnader	-319	-321	-308	-1 334	-1 313
Övriga rörelsekostnader	-155	-127	-119	-561	-503
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	124	480	10	156	519
Förändring i nettovärdet av biologiska tillgångar	-202	-41	-22	-261	-89
Avskrivningar och nedskrivningar	-61	-366	-130	-398	-763
Rörelseresultat	145	393	196	783	1 059
Finansnetto	-69	-33	-35	-242	-245
Resultat före skatt	76	360	161	541	814
Inkomstskatt	-20	47	-42	-134	-31
Periodens nettoresultat	56	407	119	407	783
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	91	424	129	463	807
Innehav utan bestämmande inflytande	-35	-17	-10	-56	-24
Räkenskapsårets nettoresultat	56	407	119	407	783
Resultat per aktie (EPS)					
Resultat per aktie, EUR	0,12	0,53	0,16	0,59	1,02
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,12	0,54	0,16	0,59	1,02

Koncernens totalresultat

MEUR	Q4/16	Q4/15	Q3/16	2016	2015
Periodens nettoresultat	56	407	119	407	783
Övrigt totalresultat					
Poster som inte omklassificeras till resultatet					
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-52	75	-10	-62	77
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	15	-36	0	15	-36
	-37	39	-10	-47	41
Poster som kan omklassificeras till resultatet					
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	4	2	1	0	5
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	123	76	-24	124	28
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	2	3	-1	-3	6
Säkring av nettoinvesteringar	-19	-9	2	-11	-33
Kassaflödessäkring	-13	18	2	13	60
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	1
Tillgängligt för försäljning: investeringar	30	-66	31	138	-327
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	5	-4	0	-1	-8
	132	20	11	260	-268
Totalresultat	151	466	120	620	556
Totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	184	480	131	679	573
Innehav utan bestämmande inflytande	-33	-14	-11	-59	-17
Totalresultat	151	466	120	620	556

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		31 dec 16	31 dec 15
Tillgångar			
Goodwill	O	238	248
Övriga immateriella tillgångar	O	180	156
Materiella anläggningstillgångar	O	5 611	5 627
		6 029	6 031
Biologiska tillgångar	O	489	640
Utsläppsätter	O	14	20
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 594	1 570
Tillgängligt för försäljning: räntebärande	R	42	28
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	253	131
Långfristiga lånefordringar	R	7	68
Uppskjutna skattefordringar	S	214	246
Övriga långfristiga tillgångar	O	57	63
Anläggningstillgångar		8 699	8 797
Varulager	O	1 346	1 373
Skattefordringar	S	9	6
Rörelsefordringar	O	1 273	1 324
Räntebärande fordringar	R	46	53
Kassa- och banktillgodohavanden	R	953	808
Omsättningstillgångar		3 627	3 564
Tillgångar, totalt		12 326	12 361
Eget kapital och skulder			
Moderbolagets aktieägare		5 806	5 388
Innehav utan bestämmande inflytande		62	125
Eget kapital, totalt		5 868	5 513
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	436	378
Övriga avsättningar	O	114	112
Uppskjutna skatteskulder	S	203	252
Långfristiga skulder	R	2 655	3 342
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	61	49
Långfristiga skulder		3 469	4 133
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	552	228
Räntebärande skulder	R	563	626
Checkräkningskrediter	R	4	1
Övriga avsättningar	O	20	48
Kortfristiga rörelsefordringar	O	1 774	1 765
Skatteskulder	S	76	47
Kortfristiga skulder		2 989	2 715
Skulder, totalt		6 458	6 848
Eget kapital och skulder, totalt		12 326	12 361

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	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	783	1 059
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-1	-11
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	567	356
Förändring i rörelsekapital	283	141
Operativt kassaöverskott	1 632	1 545
Betalt finansnetto	-180	-251
Betald inkomstskatt	-92	-78
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	1 360	1 216
Investeringsverksamheten		
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1	-1
Förvärv av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-2	-14
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	40	-10
Avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	26	0
Avyttring av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	10	0
Avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	220	27
Betald inkomstskatt vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-13	0
Investeringsverksamheten	-798	-956
Förändring i lånefordringar, netto	64	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-454	-949
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	368	435
Långfristiga låneskulder, betalningar	-781	-1 181
Förändring i kortfristiga låneskulder	-46	46
Betald utdelning	-260	-237
Uppköp av intressen i dotterbolag från innehav utan bestämmande inflytande	-46	0
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	-2	10
Återköp av egna aktier ¹	-2	-6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-769	-933
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	137	-666
Omräkningsdifferens	5	29
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	807	1 444
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	949	807
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	953	808
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-4	-1
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	949	807
Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	1	25
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	39	12
Rörelsekapital	6	-14
Räntebärande tillgångar och skulder	3	-1
Innehav utan bestämmande inflytande	-4	0
Nettotillgångar i avyttrade bolag	45	22
Vinst vid avyttring	0	0
Avyttringsbelopp, totalt	45	22
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	41	15
Icke kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	4	7
Avyttringsbelopp, totalt	45	22

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av december 2016 innehade koncernen inga egna aktier.

Materiella anläggningstillgångar, goodwill, biologiska tillgångar och övriga immateriella tillgångar

MEUR	2016	2015
Bokfört värde 1 januari	6 671	6 461
Tillägg, materiella och immateriella tillgångar	638	912
Tillägg, biologiska tillgångar	91	77
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-141	-76
Avyttringar	-253	-23
Avyttring av dotterbolag	-39	-12
Avskrivningar och nedskrivningar	-398	-763
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-120	-13
Omräkningsdifferenser och övrigt	69	108
Totalt i balansräkningen	6 518	6 671

Låneskulder

MEUR	31 dec 2016	31 dec 2015
Obligationslån	1 705	1 834
Lån från kreditinstitut	1 434	1 637
Finansiella leasingskulder	56	61
Övriga långfristiga skulder	12	38
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	3 207	3 570
Kortfristiga låneskulder	452	492
Ränteskuld	54	64
Derivatskulder	57	70
Checkräkningskrediter	4	1
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 774	4 197

MEUR	2016	2015
Bokfört värde 1 januari	4 197	4 894
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	368	435
Återbetalning av långfristiga skulder	-781	-1 181
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-50	-15
Förändring i derivatskulder	-13	-110
Omräkningsdifferenser och övrigt	53	174
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 774	4 197

Förändringar i eget kapital

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

MEUR	Aktiekapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Verkligt värde-reserv				CTA och säkring av netto-investeringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
					Värdeökning av successiva förvärv	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Valutarisk och råvarusäkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden					
Balans 31 dec 2014	1 342	77	633	-	4	354	-69	-24	-149	2 902	5 070	167	5 237
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	807	807	-24	783
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-327	60	5	-5	77	-190	7	-183
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-15	-	7	-36	-44	-	-44
Totalresultat	-	-	-	-	-	-327	45	5	2	848	573	-17	556
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-2	-239
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-39	-39
Förlust från förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16	-16	16	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-2	4	-	4
Balans 31 dec 2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	463	463	-56	407
OCI före skatt	-	-	-	-	-	138	13	-	113	-62	202	-3	199
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-3	-	-	2	15	14	-	14
Totalresultat	-	-	-	-	-	135	13	-	115	416	679	-59	620
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-260	-260	-	-260
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-4	-5
Återköp av egna aktier	-	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2	-	-2
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Balans 31 dec 2016	1 342	77	633	-	4	162	-11	-19	-32	3 650	5 806	62	5 868

Ansvarsförbindelser

MEUR	31 dec 16	31 dec 15
För egen räkning		
Inteckningar	9	4
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		
Borgensförbindelser	4	17
För andras räkning		
Borgensförbindelser	34	30
Övriga åtaganden, egna		
Operationell leasing, inom 12 månader	86	83
Operationell leasing, efter 12 månader	747	804
Pensionsskuld	1	0
Övriga åtaganden	9	11
Totalt	890	949
Inteckningar	9	4
Borgensförbindelser	38	47
Operationella leasingavtal	833	887
Pensionsskuld	1	0
Övriga ansvarsförbindelser	9	11
Totalt	890	949

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden, exklusive förvärv, uppgick till 171 MEUR (att jämföra med 196 MEUR per den 31 december 2015). Dessa belopp inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

Omsättning per segment

MEUR	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	2 342	580	599	599	564	2 340	560	608	603	569
Packaging Solutions	1 044	282	259	258	245	913	240	226	226	221
Biomaterials	1 376	349	334	342	351	1 484	374	392	364	354
Wood Products	1 595	395	385	433	382	1 603	395	375	441	392
Paper	3 245	760	792	839	854	3 630	890	911	915	914
Övrigt	2 477	641	559	629	648	2 478	639	563	629	647
Segmentintern försäljning	-2 277	-569	-535	-574	-599	-2 408	-611	-575	-616	-606
Totalt	9 802	2 438	2 393	2 526	2 445	10 040	2 487	2 500	2 562	2 491

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	254	38	67	76	73	290	53	80	78	79
Packaging Solutions	64	19	21	17	7	90	22	18	24	26
Biomaterials	224	40	43	57	84	313	81	100	59	73
Wood Products	88	17	22	33	16	81	21	22	23	15
Paper	211	64	53	43	51	77	41	6	12	18
Övrigt	43	13	13	0	17	64	24	20	11	9
Operativt rörelseresultat	884	191	219	226	248	915	242	246	207	220
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	-67	-12	-14	-15	-26	378	401	-25	15	-13
Jämförelsestörande poster	-34	-34	-9	37	-28	-234	-250	16	-8	8
Rörelseresultat (IFRS)	783	145	196	248	194	1 059	393	237	214	215
Finansnetto	-242	-69	-35	-99	-39	-245	-33	-93	-66	-53
Resultat före skatt	541	76	161	149	155	814	360	144	148	162
Inkomstskattekostnad	-134	-20	-42	-31	-41	-31	47	-20	-25	-33
Nettoresultat	407	56	119	118	114	783	407	124	123	129

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	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar	-133	-167	-6	41	-1	-266	-265	0	-1	0
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar	-19	0	-3	-16	0	7	-2	16	-7	0
Avyttringar	144	155	0	16	-27	0	0	0	0	0
Övriga	-26	-22	0	-4	0	25	17	0	0	8
Jämförelsestörande poster, totalt	-34	-34	-9	37	-28	-234	-250	16	-8	8
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	-67	-12	-14	-15	-26	378	401	-25	15	-13
Total	-101	-46	-23	22	-54	144	151	-9	7	-5

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	-77	-77	0	0	0	-2	-4	0	0	2
Packaging Solutions	-21	-12	-9	0	0	-8	0	0	-8	0
Biomaterials	0	0	0	0	0	-17	-20	0	0	3
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Paper	78	69	0	37	-28	-254	-262	6	0	2
Övrigt	-14	-14	0	0	0	47	36	10	0	1
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-34	-34	-9	37	-28	-234	-250	16	-8	8
Jämförelsestörande poster i skatter	-22	-11	1	-10	-2	57	59	0	-2	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-56	-45	-8	27	-30	-177	-191	16	-10	8
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:										
Moderbolagets aktieägare	-47	-37	-8	27	-29	-167	-185	16	-6	8
Innehav utan bestämmande inflytande	-9	-8	0	0	-1	-10	-6	0	-4	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-56	-45	-8	27	-30	-177	-191	16	-10	8

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	-110	-102	-2	-4	-2	-30	-36	2	2	2
Packaging Solutions	-1	0	0	0	-1	-2	0	0	-1	-1
Biomaterials	-13	-5	-3	-2	-3	12	22	-2	-3	-5
Wood Products	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Paper	0	0	0	0	0	-2	1	-1	0	-2
Övrigt	57	95	-9	-9	-20	401	414	-24	17	-6
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	-67	-12	-14	-15	-26	378	401	-25	15	-13

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

Rörelseresultat per segment

MEUR	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	67	-141	65	72	71	258	13	82	80	83
Packaging Solutions	42	7	12	17	6	80	22	18	15	25
Biomaterials	211	35	40	55	81	308	83	98	56	71
Wood Products	88	17	22	33	16	80	21	22	23	14
Paper	289	133	53	80	23	-179	-220	11	12	18
Övrigt	86	94	4	-9	-3	512	474	6	28	4
Rörelseresultat (IFRS)	783	145	196	248	194	1 059	393	237	214	215
Finansnetto	-242	-69	-35	-99	-39	-245	-33	-93	-66	-53
Resultat före skatt	541	76	161	149	155	814	360	144	148	162
Inkomstskattekostnad	-134	-20	-42	-31	-41	-31	47	-20	-25	-33
Nettoresultat	407	56	119	118	114	783	407	124	123	129

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 dec 16	31 dec 15	31 dec 16	31 dec 15
SEK	9,5525	9,1895	9,4673	9,3545
USD	1,0541	1,0887	1,1066	1,1096
GBP	0,8562	0,7340	0,8189	0,7260

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 31 december 2016

EUR million	EUR	USD	SEK	GBP	Övriga	Totalt
Omsättning 2016	5 714	1 719	1 074	417	878	9 802
Kostnader 2016	-4 621	-454	-2 119	-59	-1 263	-8 516
Totalt	1 093	1 265	-1 045	358	-385	1 286
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år		1 290	-870	320		
Säkring av transaktioner per 31 dec 2016		-660	450	-170		
Säkring i procent per 31 dec 2016 för nästkommande 12 mån.		51 %	52 %	53 %		

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	129
SEK	-87
GBP	32

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 december 2016

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	-	-	-	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 resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	2 655	2 655	2 684
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	5 294

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

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde: 31 december 2015

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde i resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Tillgängligt för försäljning: investeringar	Redo-visade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	159	159	159
Långfristiga lånefordringar	68	-	-	-	68	70
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	987	-	-	-	987	987
Räntebärande fordringar	12	12	29	-	53	53
Kassa- och banktillgodohavanden	808	-	-	-	808	808
Redovisat värde per kategori	1 875	12	29	159	2 075	2 077

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	3 342	3 342	3 445
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	228	228	228
Räntebärande skulder	22	48	556	626	626
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	24	-	1 421	1 445	1 445
Checkräkningskrediter	-	-	1	1	1
Redovisat värde per kategori	46	48	5 548	5 642	5 745

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	41	-	41
Tillgängligt för försäljning: investeringar	28	-	131	159
Derivata finansiella skulder	-	70	-	70
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	3	21	24

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 31 december 2016

MEUR	2016	2015
Ingående balans 1 januari	131	444
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	5	-2
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	125	-325
Tillägg	2	14
Avyttringar	-10	0
Utgående balans	253	131

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 3,29 % 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 +42 MEUR respektive -42 MEUR. En förändring på +/- 1 % av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -28 MEUR respektive +37 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	97 302	65 851 311	199 558	19 945 756
November	108 667	61 960 487	149 494	15 972 826
December	130 509	44 024 994	139 375	12 672 241
Totalt	336 478	171 836 792	488 427	48 590 823

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	9,20	8,62	93,95	85,20
November	9,70	9,11	96,50	89,15
December	10,40	10,21	101,20	97,95

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q4/16	Q4/15	Q3/16	2016	2015
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	790,0	789,8	790,0	789,9	789,8

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
Operativ rörelsemarginal
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster
Investeringar
Investeringar utom de i biologiska tillgångar
Sysselsatt kapital

Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna
Fasta kostnader/Omsättning
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 första kvartalet 2017 publiceras den

27 april 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 offentlig uppdatera eller ändra framåtriktade uttalanden förutom då detta krävs enligt lag.