

Stora Enso **Halvårsrapport**

Januari–juni 2017

Q2

Det positiva bidraget från transformationssprojekten blir allt större

Q2/2017 (jämfört med Q2/2016)

- Omsättningen ökade marginellt till 2 528 MEUR (2 526 MEUR) trots avyttring av flera pappersbruk. Omsättningen, exklusive pappersverksamheten, ökade med 7,1 %, främst på grund av att strategiska investeringar nu är i gång samt högre priser inom Biomaterials och Packaging Solutions.
- Det operativa rörelseresultatet minskade från 226 MEUR till 219 MEUR, främst beroende på att underhållskostnaderna var 15 MEUR högre jämfört med samma period föregående år. Den operativa rörelsemarginalen var 8,7 % (8,9 %).
- Resultat per aktie (EPS): 0,19 EUR (0,16 EUR). Resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster ökade till 0,19 (0,12 EUR).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 365 MEUR (493 MEUR), kassaflöde efter investeringar var 237 MEUR (321 MEUR).
- Balansräkningen förstärktes ytterligare: kvoten nettoskuld/operativt EBITDA var 2,0 (2,2) trots betalning av utdelning.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) var 10,3 % (10,3 %). Exklusive Beihai-verksamheten var den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) 12,4 % (12,5 %).
- Resultatförbättringsprogrammet på 50 MEUR fortskrider enligt plan.

Q1–Q2/2017 (jämfört med Q1–Q2/2016)

- Omsättningen ökade med 1,1 % till 5 025 MEUR. Omsättningen, exklusive pappersverksamheten, ökade med 8,3 %.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 8,4 % till 434 MEUR, främst på grund av ökade underhållskostnader.

Transformation

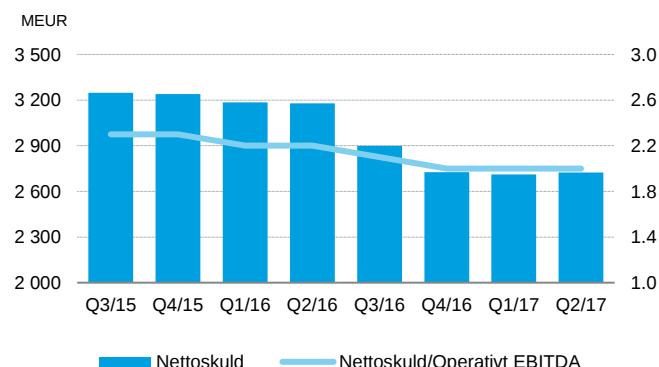
- Inkörningen av Beihai-bruket fortsätter att gå snabbare än planerat. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet under första halvåret 2018 och break-even för operativt EBITDA under fjärde kvartalet 2017, vilket är ett kvartal tidigare än prognostiserat.
- Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus går framåt. Bruket beräknas nå full produktionskapacitet under andra halvåret 2017. Det operativa rörelseresultatet var för första gången positivt under andra kvartalet 2017.
- Verksamheten vid pappersmaskin 8 vid Kvarnsvedens bruk avslutades permanent i juni.
- Stora Enso kommer att investera 45 MEUR i en ny produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk i Sverige. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019.
- Stora Enso undertecknade i dag ett avtal om att avyttra sitt ägande i det enligt kapitalandelsmetoden redovisade bolaget Bulleh Shah Packaging Ltd till huvudägaren Packages Ltd.

Utsikter

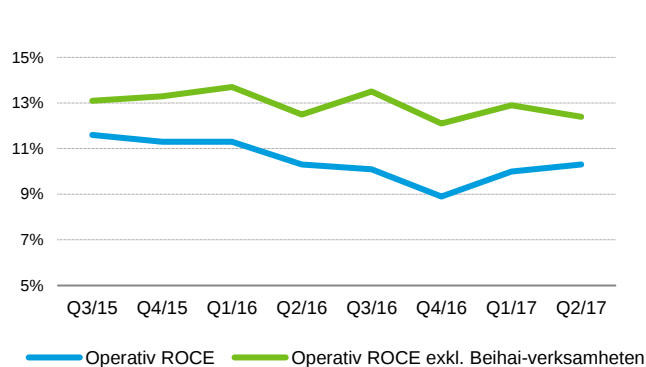
För tredje kvartalet 2017 väntas omsättningen bli i nivå med de 2 528 MEUR som redovisades i det andra kvartalet och det operativa rörelseresultatet förväntas bli något eller till och med klart högre än andra kvartalets resultat på 219 MEUR. I uppskattningen av det operativa rörelseresultatet för tredje kvartalet 2017 ingår en negativ påverkan på 17 MEUR hänförlig till inkörningen av Beihai-bruket. Den negativa effekten av planerade underhållsstopp beräknas bli cirka 10 MEUR lägre än för andra kvartalet 2017 och ingår i ovan nämnda uppskattning.

Konsumentkartongmaskinen i Beihai beräknas nå break-even för operativt EBITDA under fjärde kvartalet 2017, vilket är ett kvartal tidigare än prognostiserat.

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)



Nyckeltal

MEUR			Förändring %		Förändring %		Förändring %		2016
	Q2/17	Q2/16	Q2/17– Q2/16	Q1/17	Q2/17– Q1/17	Q1– Q2/17	Q1– Q2/16	Q1–Q2/17– Q1–Q2/16	
Omsättning	2 528	2 526	0,1 %	2 497	1,2 %	5 025	4 971	1,1 %	9 802
Operativt EBITDA	341	355	-3,9 %	352	-3,1 %	693	718	-3,5 %	1 371
Operativ EBITDA-marginal	13,5 %	14,1 %		14,1 %		13,8 %	14,4 %		14,0 %
Operativt rörelseresultat	219	226	-3,1 %	215	1,9 %	434	474	-8,4 %	884
Operativ rörelsemarginal	8,7 %	8,9 %		8,6 %		8,6 %	9,5 %		9,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	205	248	-17,3 %	193	6,2 %	398	442	-10,0 %	783
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	153	112	36,6 %	191	-19,9 %	344	295	16,6 %	575
Resultat före skatt	145	149	-2,7 %	164	-11,6 %	309	304	1,6 %	541
Periodens nettoresultat	143	118	21,2 %	107	33,6 %	250	232	7,8 %	407
Investeringar	116	197	-41,1 %	108	7,4 %	224	385	-41,8 %	729
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	94	174	-45,9 %	88	6,8 %	182	341	-46,7 %	638
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	119	123	-3,3 %	139	-14,4 %	258	247	4,5 %	502
Räntebärande nettoskuld	2 724	3 178	-14,3 %	2 711	0,5 %	2 724	3 178	-14,3 %	2 726
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	10,3 %	10,3 %		10,0 %		10,2 %	10,8 %		10,2 %
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,19	0,12		0,17		0,36	0,31		0,65
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,19	0,16		0,14		0,33	0,31		0,59
Avkastning på eget kapital (ROE)	9,8 %	8,4 %		7,2 %		8,7 %	8,4 %		7,2 %
Skuldsättningsgrad	0,49	0,58		0,46		0,49	0,58		0,47
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	2,0	2,2		2,0		2,0	2,2		2,0
Fasta kostnader/Omsättning	25,6 %	25,4 %		24,1 %		24,8 %	24,9 %		25,3 %
Eget kapital per aktie, EUR	7,12	6,96	2,3 %	7,50	-5,1 %	7,12	6,96	2,3 %	7,36
Medelantal anställda	26 581	26 088	1,9 %	25 591	3,9 %	25 999	25 911	0,3 %	26 269
TRI-frekvens ^{1,2}	7,2	13,5	-46,7 %	8,7 ³	-17,2 %	7,9	12,7	-37,8 %	11,7
LTA-frekvens ^{1,2}	4,9	4,9	0,0 %	5,7 ³	-14,0 %	5,3	4,4	20,5 %	4,4

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

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

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

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

¹ För anställda av Stora Enso, exklusive samägda bolag.

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

³ Omräknad på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för första kvartalet 2017.

Leveranser och produktion

			Förändring %		Förändring %		Förändring %		2016
	Q2/17	Q2/16	Q2/17– Q2/16	Q1/17	Q2/17– Q1/17	Q1– Q2/17	Q1– Q2/16	Q1–Q2/17– Q1–Q2/16	
Leveranser av kartong, 1 000 ton	949	839	13,1 %	930	2,0 %	1 879	1 636	14,9 %	3 376
Produktion av kartong, 1 000 ton	1 021	912	12,0 %	1 038	-1,6 %	2 059	1 838	12,0 %	3 775
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	275	273	0,7 %	267	3,0 %	542	532	1,9 %	1 082
Leveranser av marknads massa, 1 000 ton	521	507	2,8 %	536	-2,8 %	1 057	973	8,6 %	2 068
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 325	1 319	0,5 %	1 257	5,4 %	2 582	2 443	5,7 %	4 814
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 185	1 322	-10,4 %	1 205	-1,7 %	2 390	2 662	-10,2 %	5 141
Produktion av papper, 1 000 ton	1 158	1 298	-10,8 %	1 203	-3,7 %	2 361	2 693	-12,3 %	5 155

VD:s kommentar

Takten ökar i vår transformation till ett tillväxtföretag inom förnybara material och jag är nöjd med våra framsteg. Omsättningen ökade marginellt. Exklusive pappersverksamheten ökade den med 7,1 %. Det beror främst på att flera strategiska investeringar nu är i gång – anläggningarna i Beihai, Murów och Varkaus – samt högre priser på massa och wellpappråvara.

Det operativa rörelseresultatet minskade från 226 MEUR till 219 MEUR. Det beror främst på omfattande underhåll och en förändring i underhållsschemat jämfört med förra året, vilket påverkar negativt med 15 MEUR. Balansräkningen stärktes ytterligare och kvoten nettoskuld/operativt EBITDA har under de senaste fyra åren gått från 3,2 till 2,0.

Det positiva bidraget från transformationsprojekten fortsätter. Jag är mycket nöjd med att vi fortsätter att ligga före plan med inkörningen av Beihai-bruket. Vi förväntar oss att konsumentkartongmaskinen ska nå break-even för operativt EBITDA under fjärde kvartalet 2017, vilket är ett kvartal tidigare än prognosen. Vi har också gjort stora framsteg när det gäller inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus. Detta kvartal kunde vi redovisa ett positivt operativt rörelseresultat.

Under perioden stängdes pappersmaskin 8 vid Kvarnsvedens bruk ner permanent. Vår omstruktureringsplan för Kvarnsvedens bruk förväntas resultera i en årlig besparing på 12 MEUR.

I juli presenterade vi en spännande nyhet: vi kommer att investera 45 MEUR i en ny produktionsenhet för korslimmat trä vid Gruvöns sågverk i Sverige. Denna investering stödjer vår strategi att växa i byggbranschen och öka användningen av trä som byggmaterial. Vi investerar för att möta växande efterfrågan från kunder världen över och beräknar att denna investering ska generera en årlig omsättning på ungefär 50 MEUR när produktionen nått full kapacitet. Över tiden kommer denna investering att kraftigt öka möjligheterna för division Wood Products att överträffa sitt lönsamhetsmål.

I dag tillkännager vi att vi har undertecknat ett avtal om att avyttra vårt ägande på 35 % i intressebolaget Bulleh Shah Packaging Ltd till huvudägaren Packages Ltd. På grund av det förändrade omvärldsläget i Pakistan är Bulleh Shah Packaging med sin produktmix och därtill hörande framtidsutsikter inte en strategisk tillgång i planerna för vår konsumentkartongverksamhet. Vårt fokus ligger på högkvalitativa produkter av nyfiber. Vi ska genomföra avyttringen på ett ansvarsfullt sätt och avser att lämna ett positivt bidrag till det omgivande samhället.

Vad gäller framtidsutsikter förväntas omsättningen för tredje kvartalet 2017 bli i nivå med de 2 528 MEUR som redovisas för detta kvartal och det operativa rörelseresultatet förväntas bli något eller till och med klart högre än andra kvartalets resultat på 219 MEUR. I uppskattningen av det operativa rörelseresultatet för tredje kvartalet 2017 ingår en negativ påverkan på 17 MEUR hänförlig till inkörning av produktionen i Beihai. Effekten av planerade underhållsstopp beräknas bli cirka 10 MEUR lägre än för andra kvartalet 2017 och ingår i ovan nämnda uppskattning.

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

Karl-Henrik Sundström, VD

Operativ rörelsemarginal

8,7 %

Operativ avkastning på sysselsatt kapital

10,3 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

2,0

(Mål <3,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q2/17	Q2/16	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2016
			Q2/17– Q2/16	Q1/17	Q2/17– Q1/17	Q1– Q2/17	Q1– Q2/16	Q1–Q2/17– Q1–Q2/16	
Operativt EBITDA	341	355	-3,9 %	352	-3,1 %	693	718	-3,5 %	1 371
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa ¹	15	16	-6,3 %	14	7,1 %	29	32	-9,4 %	80
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-18	-22	18,2 %	-12	-50,0 %	-30	-29	-3,4 %	-65
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-119	-123	3,3 %	-139	14,4 %	-258	-247	-4,5 %	-502
Operativt rörelseresultat	219	226	-3,1 %	215	1,9 %	434	474	-8,4 %	884
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ²	-6	-15	60,0 %	5	-220,0 %	-1	-41	97,6 %	-67
Jämförelsestörande poster ³	-8	37	-121,6 %	-27	70,4 %	-35	9	n/m	-34
Rörelseresultat (IFRS)	205	248	-17,3 %	193	6,2 %	398	442	-10,0 %	783

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

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

³ Jämförelsestörande poster redovisas i avsnittet Delårsrapport.

Resultat andra kvartalet 2017 (jämfört med Q2/2016)

Analys av förändring i omsättning Q2/2016 till Q2/2017

Omsättning Q2/2016, MEUR	2 526
Pris och mix	2 %
Valuta	0 %
Volym	0 %
Övrig omsättning ¹	-2 %
Totalt före strukturella förändringar	0 %
Strukturella förändringar ²	0 %
Totalt	0 %
Omsättning Q2/2017, MEUR	2 528

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning på 2 528 MEUR var 2 MEUR högre än för samma period förra året. Högre försäljningspriser i lokala valutor och en bättre mix, särskilt i divisionerna Packaging Solutions och Biomaterials, motverkades av sämre försäljning i segment Övriga, av till exempel trä, energi och biprodukter. Den negativa effekten av avyttringarna av anläggningarna i Kabel och Arapoti samt industrimarken i Suzhou motverkades av att produktionen nu är i gång i konsumentkartongbruket i Beihai i Kina, i kraftliner- och LVL (fanerlaminatträ)-anläggningarna i Varkaus i Finland och i sågverket i Murów i Polen.

Det operativa rörelseresultatet uppgick till 219 MEUR (226 MEUR), en minskning med 7 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen var 8,7 % (8,9 %).

Högre försäljningspriser och ökade volymer förbättrade det operativa rörelseresultatet med 52 MEUR. Kraftturbinen som skadades under första kvartalet 2017 förväntas vara tillbaka i drift igen redan under andra halvåret av 2017. En reversering av en relaterad avsättning på 4 MEUR, baserad på den senaste informationen om reparationskostnader, gjordes för det andra kvartalets operativa rörelseresultat.

De rörliga kostnaderna ökade med 36 MEUR, främst på grund av högre kostnader för återvunnet papper (PFR) inom divisionerna Paper och Packaging Solutions, högre kostnader för kemikalier och fyllnadsmedel samt genomgående högre transportkostnader. De fasta kostnaderna var 23 MEUR högre, främst på grund av underhållskostnader, som delvis beror på att underhållsschemat har ändrats jämfört med föregående år, samt högre personalkostnader i samband med inkörning av de strategiska investeringarna. Valutakurseffekt, nedlagda enheter och operativt resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden påverkade negativt med 5 MEUR.

Planerade och oplanerade produktionsstopp var 7 % (12 %) för papper, 7 % (5 %) för kartong och 0 % (1 %) för träprodukter.

Medelantalet anställda under andra kvartalet 2017 var ungefär 26 600 (26 100). Medelantalet anställda i Europa under kvartalet var cirka 20 100 (20 500). I Kina var medelantalet anställda cirka 5 400 (4 600).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 6 MEUR (15 MEUR negativt).

Resultat per aktie var 0,19 EUR (0,16 EUR) och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster var 0,19 EUR (0,12 EUR).

I resultaträkningen för andra kvartalet 2017 redovisar koncernen en jämförelsestörande post som påverkar rörelseresultatet negativt med cirka 8 MEUR (37 MEUR positivt) och inkomstskatten positivt med cirka 1 MEUR (10 MEUR negativt). Den jämförelsestörande posten gäller avsättning för miljöskuld vid division Consumer Boards anläggning i Imatra i Finland.

De finansiella nettokostnaderna på 60 MEUR var 39 MEUR lägre än motsvarande period för ett år sedan. Räntekostnaderna netto ökade med 4 MEUR, i huvudsak beroende på lägre kapitaliserad ränta och lägre ränteintäkter från placeringar som endast delvis kompenseras av lägre räntekostnader. Övriga finansiella kostnader under andra kvartalet uppgick till 30 MEUR (37

MEUR) och omfattade bland annat kostnader på 26 MEUR (34 MEUR) i samband med återköp av obligationslån. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under andra kvartalet avseende kassa- och banktillgodoavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar ger en vinst på 8 MEUR (förlust 28 MEUR), främst på grund av en omvärdering av lån i utländsk valuta i dotterbolag och samägda bolag.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 30 juni 2016 till 30 juni 2017

MEUR	Sysselsatt kapital
30 juni 2016	8 776
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	-82
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-104
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-113
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-143
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	23
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	148
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-89
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	101
Skatteskuld, netto	2
Omräkningsdifferens	-129
Övriga förändringar	-4
30 juni 2017	8 386

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) under andra kvartalet 2017 var 10,3 % (10,3 %). Exklusive verksamheten vid Beihai-bruket avseende division Consumer Board skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) ha varit 12,4 % (12,5 %).

Resultat januari–juni 2017 (jämfört med januari–juni 2016)

Omsättningen ökade med 54 MEUR eller 1,1 % till 5 025 MEUR. Det operativa rörelseresultatet minskade med 40 MEUR till 434 MEUR. Högre försäljningspriser och ökade volymer förbättrade det operativa rörelseresultatet med 57 MEUR. Rörliga kostnader ökade med 18 MEUR främst på grund av högre transportkostnader. Fasta kostnader ökade med 58 MEUR, främst på grund av högre underhållskostnader som delvis beror på förändringar i schemaläggningen av underhållsstopp. Avskrivningarna var 11 MEUR högre än för ett år sedan. Nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 3 MEUR. Det operativa resultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden var 3 MEUR lägre och de nedlagda enheterna påverkade negativt med 5 MEUR.

Resultat andra kvartalet 2017 (jämfört med Q1/2017)

Omsättningen var 2 528 MEUR, en ökning med 31 MEUR eller 1,2 %. Det operativa rörelseresultatet var 219 MEUR, en ökning med 4 MEUR. Högre försäljningspriser, särskilt i divisionerna Biomaterials och Packaging Solutions, förbättrade det operativa rörelseresultatet med 36 MEUR. Lägre volymer påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 6 MEUR, främst beroende på fler underhållsstopp i divisionerna Biomaterials och Paper. Lägre av- och nedskrivningar påverkade positivt med 21 MEUR. De fasta kostnaderna var 34 MEUR högre, främst beroende på större aktivitet på underhållssidan och säsongsmässiga personalkostnader under andra kvartalet 2017. De rörliga kostnaderna var 13 MEUR högre, främst beroende på högre kostnader för returpapper (PFR) och kemikalier. Den negativa effekten av valutakurspåverkan på 2 MEUR motverkades av den positiva effekten av rörelseresultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden och från de nedlagda enheterna.

Finansiering andra kvartalet 2017 (jämfört med Q1/2017)

Kapitalstruktur

MEUR	30 jun 17	31 mar 17	31 dec 16	30 jun 16
Operativa anläggningstillgångar ¹	6 465	6 728	6 785	6 987
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 590	1 602	1 594	1 474
Operativt rörelsekapital, netto	961	955	825	839
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-570	-536	-554	-458
Operativt kapital, totalt	8 446	8 749	8 650	8 842
Skatteskuld, netto	-60	-70	-56	-66
Sysselsatt kapital	8 386	8 679	8 594	8 776
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 612	5 914	5 806	5 492
Innehav utan bestämmande inflytande	50	54	62	106
Räntebärande nettoskuld	2 724	2 711	2 726	3 178
Finansiering totalt	8 386	8 679	8 594	8 776

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

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick oförändrat till 700 MEUR och kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter minskade till 495 MEUR som ett resultat av en betydande reducering av bruttoskulden och att utdelningsbetalningar delvis motverkades av ett starkt operativt kassaflöde under kvartalet. Därutöver har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 900 MEUR (900 MEUR).

Under kvartalet har Stora Enso framgångsrikt genomfört en emission av ett nytt 10-årigt obligationslån på 300 MEUR under sitt EMTN (Euro Term Medium Note)-program. Obligationslånet förfaller i juni 2027 och löper med en fast kupong på 2,5 %. Det finns inga finansiella kovenanter. Vid sidan av emissionen av obligationslånet har Stora Enso framgångsrikt genomfört ett återköp till ett nominellt värde av 83 MEUR av en obligation med förfall 2018, samt till ett nominellt värde av 216 MEUR av en obligation med förfall 2019 som emitterades 2012.

Nettoskulden uppgick till 2 724 MEUR, en ökning med 13 MEUR jämfört med föregående kvartal.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som investeringar tillgängliga för försäljning, minskade under kvartalet med 13 MEUR till 215 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av lägre elpriser. Förändringarna av verkligt värde redovisas i Övrigt totalresultat inom eget kapital.

Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,0 (2,0). Per 30 juni 2017 var skuldsättningsgraden 0,49 (0,46).

Kassaflöde andra kvartalet 2017 (jämfört med Q1/2017)

Kassaflöde

MEUR	Q2/17	Q2/16	Förändring % Q2/17– Q2/16	Q1/17	Förändring % Q2/17– Q1/17	Q1– Q2/17	Q1– Q2/16	Förändring % Q1–Q2/17– Q1–Q2/16	2016
Operativt EBITDA	341	355	-3,9 %	352	-3,1 %	693	718	-3,5 %	1 371
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-8	-21	61,9 %	-24	66,7 %	-32	-48	33,3 %	-77
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	8	58	-86,2 %	12	-33,3 %	20	58	-65,5 %	58
Övriga justeringar	-3	-6	50,0 %	5	-160,0 %	2	8	-75,0 %	-2
Förändring i rörelsekapital	27	107	-74,8 %	-167	116,2 %	-140	46	n/m	283
Kassaflöde från den löpande verksamheten	365	493	-26,0 %	178	105,1 %	543	782	-30,6 %	1 633
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-128	-172	25,6 %	-135	5,2 %	-263	-365	27,9 %	-798
Investeringar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-	-	-1
Kassaflöde efter investeringar	237	321	-26,2 %	43	n/m	280	417	-32,9 %	834

Kassaflödet efter investeringar under andra kvartalet 2017 uppgick till 237 MEUR. Rörelsekapitalet minskade med 27 MEUR, främst beroende på en effektivare hantering av rörelsekapitalet. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 128 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 6 MEUR.

Investeringar

Under andra kvartalet 2017 ökade investeringar värdet på anläggningar och biologiska tillgångar med 116 MEUR, varav 94 MEUR var anläggningar och 22 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningarna uppgick till 119 MEUR. Investeringar i anläggnings- och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 128 MEUR.

De viktigaste pågående projekten under andra kvartalet 2017 var den nya anläggningen för extrusionsbeläggning med polyetylen (PE) och det automatiska rullagret vid anläggningarna i Imatra i Finland, investeringen i en PE-anläggning vid Beihai-bruket i Kina, uppgraderingen av flutingbruket i Heinola i Finland samt sammanslagningen av tillverkningen av wellpappförpackningar i Finland.

Prognos för investeringar, kapitaltillskott och avskrivningar 2017

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

Prognosen omfattar investeringar för cirka 100 MEUR i koncernens biologiska tillgångar. Den innefattar också följande större projekt:

- 49 MEUR i den nya anläggningen för extrusionsbeläggning med polyetylen (PE) och ett automatiskt rullager vid anläggningarna i Imatra
- 24 MEUR i PE-beläggningseenheten vid Beihai-bruket
- 18 MEUR i fluffmassaenheten vid Skutskärs-bruket
- 19 MEUR i sammanslagningen av tillverkningen av wellpappförpackningar i Finland
- 14 MEUR i uppgraderingen av flutingbruket i Heinola
- 10 MEUR i den nya produktionslinjen för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk

Segment andra kvartalet 2017 (jämfört med Q2/2016)

Consumer Board

Omsättningen ökade på grund av den nya produktionen i Beihai

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

MEUR	Q2/17	Q2/16	Förändring % Q2/17– Q2/16	Q1/17	Förändring % Q2/17– Q1/17	Q1– Q2/17	Q1– Q2/16	Förändring % Q1– Q2/17–Q1– Q2/16	2016
Omsättning	630	599	5,2 %	611	3,1 %	1 241	1 163	6,7 %	2 342
Operativt EBITDA	111	127	-12,6 %	119	-6,7 %	230	237	-3,0 %	447
Operativ EBITDA-marginal	17,6 %	21,2 %		19,5 %		18,5 %	20,4 %		19,1 %
Operativt rörelseresultat	69	76	-9,2 %	61	13,1 %	130	149	-12,8 %	254
Operativ rörelsemarginal	11,0 %	12,7 %		10,0 %		10,5 %	12,8 %		10,8 %
Operativ ROOC ¹	13,9 %	14,8 %		12,2 %		13,3 %	14,7 %		12,7 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	140	168	-16,7 %	67	109,0 %	207	250	-17,2 %	453
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	81	73	11,0 %	2	n/m	83	57	45,6 %	40
Leveranser av kartong, 1 000 ton	702	630	11,4 %	684	2,6 %	1 386	1 218	13,8 %	2 507
Produktion av kartong, 1 000 ton	697	620	12,4 %	710	-1,8 %	1 407	1 244	13,1 %	2 554

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

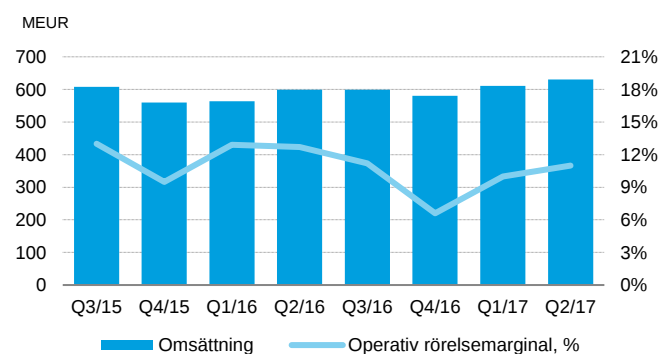
För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 31 MEUR eller 5,2 % till 630 MEUR, främst till följd av att verksamheten vid Beihai-bruket i Kina nu är i gång.
- Det operativa rörelseresultatet, exklusive Beihai-verksamheten, minskade med 8 MEUR. Högre transportkostnader – främst på grund av en strejk i hamnen i Göteborg – en avsättning relaterad till kostnadsbesparingsprogrammet, samt nedskrivning av "green certificate" miljöcertifiering minskade det operativa rörelseresultatet.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC), exklusive verksamheten i Beihai, var 34,3 % (35,2 %).
- Inkörningen av Beihai-bruket går snabbare än planerat. Under kvartalet inleddes leveranser av kommersiell vätskekartong till nya kunder. Kraftturbinen som skadades under första kvartalet 2017 förväntas vara tillbaka i drift igen redan under det andra halvåret 2017. En reversering av en relaterad avsättning på 4 MEUR, baserad på den senaste informationen om reparationskostnader, gjordes för det andra kvartalets operativa rörelseresultat. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet under första halvåret 2018 och break-even för operativt EBITDA under fjärde kvartalet 2017, vilket är ett kvartal tidigare än beräknat.
- Inkörningen av Beihai-anläggningen påverkade det operativa rörelseresultatet för andra kvartalet 2017 negativt med 17 MEUR (negativt med 18 MEUR). För tredje kvartalet 2017 uppskattas påverkan på det operativa rörelseresultatet vara negativt med 17 MEUR (negativt med 42 MEUR) inklusive en kvartalsmässig avskrivning på 10 MEUR. Under andra kvartalet 2017 producerades 81 000 ton konsumentkartong vid Beihai-anläggningen.
- I juli undertecknade Stora Enso ett avtal om att avyttra sitt ägande i Bulleh Shah Packaging Ltd till huvudägaren Packages Ltd. Affären beräknas vara slutförd under tredje kvartalet 2017.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/17 jämfört med Q2/16	Efterfrågan Q2/17 jämfört med Q1/17	Priser Q2/17 jämfört med Q2/16	Priser Q2/17 jämfört med Q1/17
Konsumentkartong	Europa	Stabil	Stabil	Något lägre	Stabila

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC **13,9 %** Operativ ROOC exkl. Beihai **34,3 %**
(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

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

Packaging Solutions

Lönsam tillväxt drivs av bruken i Kina och Varkaus

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	Q2/17	Q2/16	Förändring % Q2/17– Q2/16	Q1/17	Förändring % Q2/17– Q1/17	Q1– Q2/17	Q1–Q2/16	Förändring % Q1–Q2/17– Q1–Q2/16	2016
Omsättning	313	258	21,3 %	290	7,9 %	603	503	19,9 %	1 044
Operativt EBITDA	56	33	69,7 %	43	30,2 %	99	56	76,8 %	129
Operativ EBITDA-marginal	17,9 %	12,8 %		14,8 %		16,4 %	11,1 %		12,4 %
Operativt rörelseresultat	40	17	135,3 %	24	66,7 %	64	24	166,7 %	64
Operativ rörelsemarginal	12,8 %	6,6 %		8,3 %		10,6 %	4,8 %		6,1 %
Operativ ROOC ¹	18,3 %	7,7 %		11,1 %		14,9 %	5,6 %		7,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	53	39	35,9 %	31	71,0 %	84	49	71,4 %	132
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	41	27	51,9 %	16	156,3 %	57	17	235,3 %	63
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	247	209	18,2 %	246	0,4 %	493	418	17,9 %	869
Produktion av kartong, 1 000 ton	324	292	11,0 %	328	-1,2 %	652	594	9,8 %	1 221
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	275	273	0,7 %	267	3,0 %	542	532	1,9 %	1 082
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	272	272	0,0 %	267	1,9 %	539	525	2,7 %	1 073

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

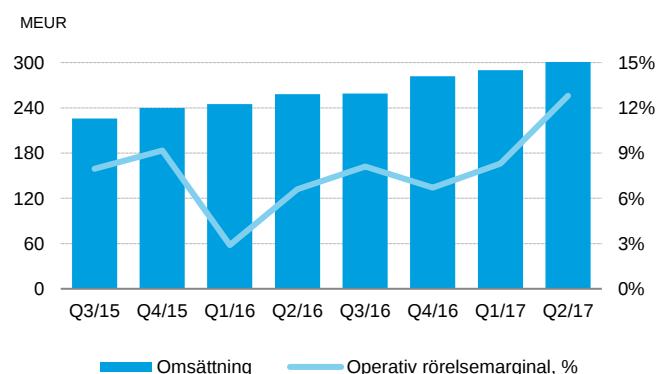
För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen fortsatte att växa kraftigt och ökade med 21 %, eller 55 MEUR, till 313 MEUR på grund av ökade volymer i kraftlinerbruket i Varkaus i Finland och i förpackningsverksamheten i Kina, samtidigt med en fortsatt fördelaktig prisutveckling i Europa.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 23 MEUR till ett rekordresultat på 40 MEUR, främst tack vare bruken i Varkaus och Kina. Kraftlinerbruket i Varkaus redovisade det första kvartalet med ett positivt operativt rörelseresultat och resultatet för förpackningsverksamheten i Kina förbättrades på grund av ökade försäljningsvolymer, samtidigt som den fördelaktiga prisutvecklingen för de europeiska enheterna också bidrog till ett positivt resultat.
- Stora Enso kommer att investera 10 MEUR i utbyggnad av wellpappförpackningsanläggningen i Tychy i Polen. Den förväntas stå klar under fjärde kvartalet 2018.
- I juli undertecknade Stora Enso ett avtal om att avyttra verksamheten och tillgångarna i sitt svenska dotterbolag Stora Enso Re-board AB, som producerar styv kartong för utställningar och skyltmaterial, till Culas AB. Affären kommer inte att ha någon betydande effekt på Stora Ensos omsättning eller på det operativa rörelseresultatet.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/17 jämfört med Q2/16	Efterfrågan Q2/17 jämfört med Q1/17	Priser Q2/17 jämfört med Q2/16	Priser Q2/17 jämfört med Q1/17
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Något starkare	Något starkare	Något högre	Något högre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Starkare	Något starkare	Betydligt högre	Betydligt högre
Wellpappförpackningar	Europa	Något starkare	Något starkare	Något högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

18,3 %
(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

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

Biomaterials

Omsättningen ökade på grund av volymökning och högre priser

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

MEUR	Q2/17	Q2/16	Förändring % Q2/17– Q2/16	Q1/17	Förändring % Q2/17– Q1/17	Q1–Q2/17	Q1–Q2/16	Förändring % Q1–Q2/17– Q1–Q2/16	2016
Omsättning	371	342	8,5 %	369	0,5 %	740	693	6,8 %	1 376
Operativt EBITDA	100	92	8,7 %	90	11,1 %	190	207	-8,2 %	361
Operativ EBITDA-marginal	27,0 %	26,9 %		24,4 %		25,7 %	29,9 %		26,2 %
Operativt rörelseresultat	62	57	8,8 %	53	17,0 %	115	141	-18,4 %	224
Operativ rörelsemarginal	16,7 %	16,7 %		14,4 %		15,5 %	20,3 %		16,3 %
Operativ ROOC ¹	9,8 %	8,9 %		7,9 %		9,0 %	10,9 %		8,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	131	128	2,3 %	75	74,7 %	206	243	-15,2 %	419
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	99	96	3,1 %	52	90,4 %	151	177	-14,7 %	278
Leveranser av massa, 1 000 ton	646	627	3,0 %	662	-2,4 %	1 308	1 244	5,1 %	2 508

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

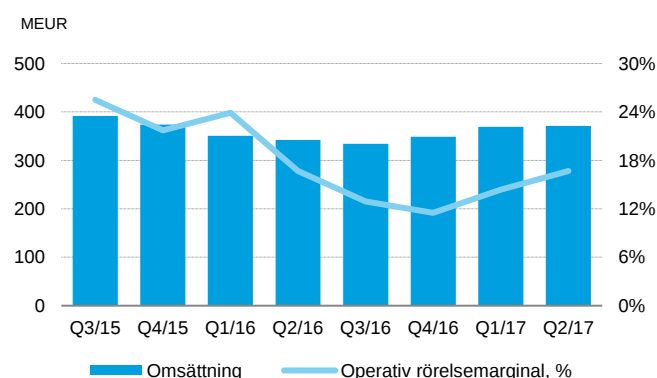
För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 8,5 % eller 29 MEUR till 371 MEUR. Det berodde framför allt på högre försäljningspriser för alla massakvaliteter, fördelaktig valutakurseffekt samt större volymer, särskilt från massabruken i Latinamerika.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 5 MEUR till 62 MEUR. Positiv påverkan från försäljningspriser, positiv valutakurseffekt och ökade volymer motverkades delvis av högre transportkostnader, högre underhållskostnader på grund av ändrad schemaläggning av underhållsstopp, samt ökade utgifter för F&U och innovationsarbete.
- Inkörning av verksamheten vid demoanläggningen för utvinning av xylos ur bagass i Raceland i USA fortsätter enligt plan och man räknar med att leverera de första omgångarna xylos mot slutet av 2017.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/17 jämfört med Q2/16	Efterfrågan Q2/17 jämfört med Q1/17	Priser Q2/17 jämfört med Q2/16	Priser Q2/17 jämfört med Q1/17
Barrvedsmassa	Europa	Något svagare	Något svagare	Högre	Högre
Lövvedsmassa	Europa	Stabil	Något starkare	Betydligt högre	Betydligt högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

9,8 %

(Mål: >15 %)

Planerade årliga underhållsstopp

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

Wood Products

Fortsatt lönsam tillväxt

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

MEUR	Q2/17	Q2/16	Förändring % Q2/17– Q2/16	Q1/17	Förändring % Q2/17– Q1/17	Q1–Q2/17	Q1– Q2/16	Förändring % Q1–Q2/17– Q1–Q2/16	2016
Omsättning	440	433	1,6 %	416	5,8 %	856	815	5,0 %	1 595
Operativt EBITDA	43	41	4,9 %	31	38,7 %	74	64	15,6 %	118
Operativ EBITDA-marginal	9,8 %	9,5 %		7,5 %		8,6 %	7,9 %		7,4 %
Operativt rörelseresultat	35	33	6,1 %	22	59,1 %	57	49	16,3 %	88
Operativ rörelsemarginal	8,0 %	7,6 %		5,3 %		6,7 %	6,0 %		5,5 %
Operativ ROOC ¹	25,5 %	25,6 %		16,4 %		21,0 %	19,1 %		16,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	28	67	-58,2 %	22	27,3 %	50	101	-50,5 %	142
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	21	53	-60,4 %	10	110,0 %	31	63	-50,8 %	75
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 288	1 274	1,1 %	1 212	6,3 %	2 500	2 360	5,9 %	4 643

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

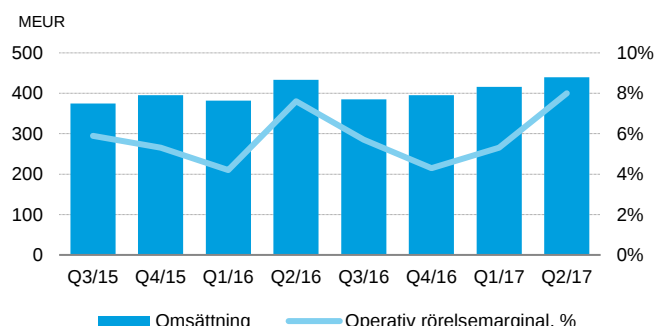
För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 1,6 % eller 7 MEUR till 440 MEUR, som en följd av strategiska investeringar i produktionsenheten för fanerlaminatträ (LVL) i Varkaus och moderniseringen och utbyggnaden av sågverket i Murów. Ramadan, som i år inföll i juni, påverkade andra kvartalets försäljning negativt jämfört med samma period föregående året. Den baltiska virkesförsörjningsverksamheten överfördes till segmentet Övriga. Exklusive denna överföring skulle omsättningen ha ökat med 3,5 %.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 2 MEUR och ökade till 35 MEUR, på grund av högre volymer och bättre försäljningspriser i lokala valutor. Ökade kostnader för trä minskade det operativa rörelseresultatet.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) på 25,5 % överträffade med råge det strategiska målet.
- Inkörningen av produktionen av fanerlaminatträ (LVL) - vid Varkaus-bruket fortsätter. Man beräknar uppnå full kapacitet till mitten av 2018.
- I juli meddelade Stora Enso att man kommer att investera 45 MEUR i en ny produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk i Sverige. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019. Investeringen väntas generera en årlig omsättning på cirka 50 MEUR vid full kapacitet och på sikt avsevärt överträffa division Wood Products lönsamhetsmål med en operativ rörelsemarginal på 18 %.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/17 jämfört med Q2/16	Efterfrågan Q2/17 jämfört med Q1/17	Priser Q2/17 jämfört med Q2/16	Priser Q2/17 jämfört med Q1/17
Träprodukter	Europa	Stabil	Starkare	Något högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

25,5 %
(Mål: >18 %)

Paper

Kassaflödet klart över målnivån

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

MEUR	Q2/17	Q2/16	Förändring % Q2/17–Q2/16	Q1/17	Förändring % Q2/17– Q1/17	Q1– Q2/17	Q1–Q2/16	Förändring % Q1–Q2/17– Q1–Q2/16	2016
Omsättning	719	839	-14,3 %	748	-3,9 %	1 467	1 693	-13,3 %	3 245
Operativt EBITDA	37	74	-50,0 %	68	-45,6 %	105	157	-33,1 %	324
Operativ EBITDA-marginal	5,1 %	8,8 %		9,1 %		7,2 %	9,3 %		10,0 %
Operativt rörelseresultat	11	43	-74,4 %	42	-73,8 %	53	94	-43,6 %	211
Operativ rörelsemarginal	1,5 %	5,1 %		5,6 %		3,6 %	5,6 %		6,5 %
Operativ ROOC ¹	5,4 %	14,6 %		17,7 %		12,5 %	15,9 %		19,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	91	63	44,4 %	42	116,7 %	133	116	14,7 %	351
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	76	49	55,1 %	32	137,5 %	108	94	14,9 %	277
Kassaflöde efter investeringar/omsättning (icke IFRS)	10,6 %	5,8 %		4,3 %		7,4 %	5,6 %		8,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 185	1 322	-10,4 %	1 205	-1,7 %	2 390	2 662	-10,2 %	5 141
Produktion av papper, 1 000 ton	1 158	1 298	-10,8 %	1 203	-3,7 %	2 361	2 693	-12,3 %	5 155

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

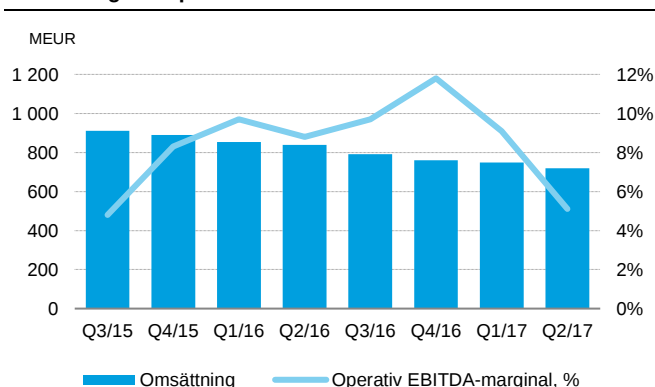
För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen vid aktiva produktionsenheter minskade med 3,6 % eller 30 MEUR, främst på grund av lägre försäljningspriser i euro och lägre försäljning av massa från anläggningen i Uleåborg på grund av underhållsstopp. Avyttringarna av anläggningarna i Kabel, Arapoti och Suzhou minskade omsättningen med 90 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet var 11 MEUR, en minskning med 32 MEUR. Lönsamheten påverkades negativt av ett omfattande underhållsstopp vid bruket i Uleåborg som låg ett kvartal tidigare än förra året. Dessutom kompensades lägre försäljningspriser i lokala valutor, negativ valutakurseffekt och högre rörliga kostnader – särskilt för returpapper och kemikalier – bara delvis av lägre fasta kostnader och lägre avskrivningar.
- Kvoten fritt kassaflöde/nettoomsättning ökade till 10,6 % (5,8 %) på grund av effektivare rörelsekapitalhantering.
- I juni meddelade Stora Enso att tillverkningen av SC-papper vid pappersmaskin 8 (PM8) på Kvarnsvedens bruk avslutats för gott. PM8 hade kapacitet för 100 000 ton superkalandrerat obestruket journalpapper (SC) per år. Omstruktureringsplanen för Kvarnsvedens bruk förväntas resultera i en årlig besparing på 12 MEUR.
- Under andra kvartalet 2016 initierade Stora Enso ett internt projekt för att se hur man ska skapa bästa möjliga förutsättningar för division Paper att konkurrera under ökat kostnadstryck på en marknad med minskande efterfrågan. Som ett resultat av detta har division Paper nu en tydligare och effektivare bolagsstruktur som underlättar både administration och övrig verksamhet. Flera utvecklingsprojekt för att förbättra konkurrenskraften fortsätter som en del av den ordinarie verksamheten.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/17 jämfört med Q2/16	Efterfrågan Q2/17 jämfört med Q1/17	Priser Q2/17 jämfört med Q2/16	Priser Q2/17 jämfört med Q1/17
Papper	Europa	Något svagare	Något svagare	Något lägre	Stabila

Omsättning och operativt EBITDA



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

10,6 %
(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	Oulu	Langerbrugge
Q3	Veitsiluoto	Anjala, Maxau, Oulu och Veitsiluoto
Q4	Nymölla	–

¹ Det finansiella målet för division Paper uttrycks i kassaflöde efter investeringar i förhållande till omsättning (icke IFRS), eftersom divisionens mål är att generera kassaflöde 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 och baltiska bruken, plantager som inte är knutna till något bruk samt koncerninterna tjänster och koncernadministration.

MEUR	Q2/17	Q2/16	Förändring % Q2/17– Q2/16	Q1/17	Förändring % Q2/17– Q1/17	Q1– Q2/17	Q1– Q2/16	Förändring % Q1–Q2/17– Q1–Q2/16	2016
Omsättning	628	629	-0,2 %	651	-3,5 %	1 279	1 277	0,2 %	2 477
Operativt EBITDA	-6	-12	50,0 %	1	n/m	-5	-3	-66,7 %	-8
Operativ EBITDA-marginal	-1,0 %	-1,9 %		0,2 %		-0,4 %	-0,2 %		-0,3 %
Operativt rörelseresultat	2	0	n/m	13	-84,6 %	15	17	-11,8 %	43
Operativ rörelsemarginal	0,3 %	0,0 %		2,0 %		1,2 %	1,3 %		1,7 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	-78	28	n/m	-59	-32,2 %	-137	23	n/m	136
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	-81	23	n/m	-69	-17,4 %	-150	9	n/m	101

För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Trots överföringen av den baltiska virkesförsörjningsverksamheten från division Wood Products till segmentet Övriga var omsättningen i stort sett oförändrad.
- Det operativa rörelseresultatet ökade något till 2 MEUR.

Hållbarhet andra kvartalet 2017 (jämfört med Q2/2016)

Säkerhetsarbete

TRI- och LTA-frekvens¹²

	Q2/17	Q2/16	Q1/17 ³	Q1– Q2/17	Q1– Q2/16	2016	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens	7,2	13,5	8,7	7,9	12,7	11,7		
LTA-frekvens	4,9	4,9	5,7	5,3	4,4	4,4	4,0	slutet av 2017

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

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

¹ För anställda av Stora Enso, exklusive samägda bolag

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

³ Omräknad på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för första kvartalet 2017.

Under kvartalet har resultaten för säkerhetsarbetet förbättrats något, men LTA-frekvens-målet är fortfarande en utmaning. Stora Enso kommer att fortsätta att implementera utbildningsprogrammet Safety Leadership och den uppdaterade versionen av Safety Toolbox, en samling verktyg som har haft dokumenterad effekt när det gäller säkerheten på anläggningarna.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

Uppförandekod för leverantörer

	30 jun 17	31 mar 17	31 dec 16	30 jun 16	Mål	Mål ska uppnås senast
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	93 %	93 %	92 %	92 %	95 %	slutet av 2017

¹ Exklusive samägda bolag.

Mänskliga rättigheter

Stora Ensos samarbete med Internationella arbetsorganisationen (ILO)

Som meddelats i dag kommer Stora Enso att avyttra sitt ägande i Bulleh Shah Packaging (BSP). Stora Enso kommer att fortsätta samarbetet med ILO för att främja anständiga arbetsförhållanden och bekämpa barnarbete i Punjab-provinsen till slutet av 2018.

ILO:s slutrapport om studien om barnarbete och dåliga arbetsförhållanden i provinsen Punjab i Pakistan blev inte färdig under andra kvartalet. Stora Enso har fått en preliminär rapport från ILO som nu går igenom av Stora Enso och BSP.

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	87 %	1 %	1 %	7 %	4 %

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

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

I slutet av andra kvartalet var 87 % (Q1 87 %) av de förebyggande och korrigerande åtgärderna genomförda och 98 % av åtgärderna var slutförda. Åtgärderna utgår från FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och de kriterier som tagits fram i samarbete med Danish Institute for Human Rights. Som tidigare rapporterats kommer de återstående åtgärderna att hanteras och avslutas under 2017 och då kommer rapporteringen om handlingsplanen för mänskliga rättigheter att upphöra.

Begränsning av barnarbete i Pakistan

Bulleh Shah Packagings direktleverantörer av inhemsk fiber och biprodukter från jordbruket

	30 jun 17	31 mar 17	31 dec 16	30 jun 16
Antal aktiva direktleverantörer	123	117	276	276
Granskningsomfattning hittills i år (%) ¹	30 %	11 %	15 %	10 %

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

Under andra kvartalet genomförde Bulleh Shah Packaging (BSP) 28 (37) granskningar av sina material- och tjänstleverantörer. Dessutom genomfördes 5 (0) leverantörsgranskningar av extern part. Under kvartalet upptäcktes tre fall av unga anställda,

vilket är oacceptabelt för Stora Enso och BSP, hos leverantörer som säljer transporttjänster för biomassa och returpapper från icke-institutionella källor till BSP. De unga anställda utförde inget farligt arbete. Två unga anställda har avslutat sina anställningar. För den tredje håller en korrigeringsplan på att utarbetas.

Tidigt i juli testades verksamheten vid den mobila läkarmottagningen på fältet. Konceptet för läkarmottagningen har tagits fram tillsammans med Yunus Center of the Asian Institute of Technology och en läkarmottagning i Lahore kommer att ansvara för driften och tillhandahålla grundläggande hälsovård i de lokalsamhällen där leverantörerna finns.

Skogs- och plantagevård samt markanvändning

Korrigerig av markarrendeavtal i Guangxi i Kina

Samhällsägda skogsmark arrenderad av Stora Enso i Guangxi

	30 jun 17	31 mar 17	31 dec 16	30 jun 16
Arrenderad samhällsägda skogsmark, ha	29 831	29 856	30 500	31 410
Arrenderat område utan avtalsmässiga otydligheter, ha	16 341	16 333	16 480	16 621
Arrendekontrakt utan avtalsmässiga otydligheter, % av alla kontrakt	66 %	66 %	66 %	65 %

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

Stora Enso arrenderar totalt 82 891 hektar mark i olika delar av Guangxi, där 36 % utgörs av samhällsägda mark som hyrs av bykollektiv, enstaka hushåll och lokala skogsägare.

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

Mark ockuperad av jordlösa i Bahia i Brasilien

Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet

	30 jun 17	31 mar 17	31 dec 16	30 jun 16
Mark ockuperad av sociala rörelser som står utanför Sustainable Settlement-initiativet, ha	3 566	3 616	3 499	4 239

I slutet av andra kvartalet var 3 566 hektar mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Under kvartalet fortsatte Veracel att ansöka om återtagande av ockuperade områden via rättsprocesser och återupptog skogsbruk på 50 hektar. 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

	Q2/17	Q2/16	Q1/17	Q1– Q2/17	Q1– Q2/16	2016	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidutsläpp från fossila källor per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)	-42 %	-47 %	-38 %	-40 %	-40 %	-41 %	-35 %	slutet av 2025

¹ Från basvärde år 2006. Omfattar direkta fossila koldioxidutsläpp från produktion och indirekta fossila koldioxidutsläpp från köpt el och uppvärmning (nivå 1 och 2). Historiska siffror som omräknats på grund av avyttringar eller komplettering av data. Exklusive samägda bolag.

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

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

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

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

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

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 175 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 115 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en ökning med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 49 MEUR de kommande 12 månaderna.

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

Känslighetsanalys avseende valutakursförändringar under de kommande tolv månaderna: en förstärkning med 10 % av US-dollar, den svenska kronan och det brittiska pundet mot euron skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 121 MEUR, negativt med 88 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 120 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 12 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 bestriider 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 bestriider 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. 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. Efter minskningar av Forststyrelsens yrkande uppgår det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden nu till cirka 126 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso till cirka 69 MEUR.

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

Rättsprocesser i Sverige

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

Förändringar i koncernledningen

Den 1 maj 2017 blev Annica Bresky divisionschef för Consumer Board och medlem i koncernens ledningsgrupp. Hon var tidigare vd för Iggesund Paperboard AB som ingår i den svenska Holmen-koncernen.

Den 1 juni 2017 blev Markus Mannström divisionschef för Biomaterials. Tidigare var han koncernens Chief Technology Officer (CTO) och har varit medlem av koncernledningen sedan 2015. Mannström efterträder Juan Carlos Bueno som ledde division Biomaterials från det att den skapades 2012.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under andra kvartalet 2017 redovisades en konvertering av 750 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 30 juni 2017 hade Stora Enso 176 506 320 A-aktier och 612 113 667 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 237 717 686.

Varma Mutual Pension Insurances indirekta ägande av Stora Enso-röster föll den 20 juni 2017 under tröskelnivån på 5 %.

Beslut på årsstämman den 27 april 2017

Årsstämman antog styrelsens förslag om utdelning för år 2016 på 0,37 EUR per aktie.

Årsstämman antog förslaget att nuvarande ledamöter i styrelsen – Anne Brunila, Jorma Eloranta, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikael Mäkinen, Richard Nilsson och Hans Stråberg – väljs om som ledamöter till slutet av nästa årsstämma samt att Christiane Kuehne och Göran Sandberg väljs till nya ledamöter 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

Stämman fastställde förslaget att den nuvarande revisorn revisorssammanslutningen Deloitte Oy fortsätter som bolagets revisor för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande ordinarie årsstämma. Stämman fastställde även förslaget att revisorns arvode betalas enligt faktura som är godkänd av finans- och revisionskommittén.

Stämman fastställde förslaget om att ändra bolagets bolagsordning så att bolagsstämman ska fatta beslut om val av ordförande och vice ordförande för styrelsen, dock så att ifall posten blir ledig under loppet av mandatperioden, äger styrelsen rätt att välja en ordförande eller en vice ordförande bland sina medlemmar för perioden fram till följande årsstämma. Vidare fastställdes förslaget om att kallelse till bolagsstämma ska publiceras på bolagets webbplats i tillägg till vilket information om plats och tid för stämman samt adress till bolagets webbplats ska publiceras i minst två finländska och två svenska dagstidningar och bolagsordningens terminologi så att hänvisning till "revisionssamfund godkänt av Centralhandelskammaren" till hänvisning till "revisionssamfund".

Stämman fastställde förslaget att ändra arbetsordningen för aktieägarnas nomineringsråd så att aktieägarnas nomineringsråd ska ha som uppgift att bereda och lägga fram för stämman förslag gällande val av ordförande och vice ordförande för styrelsen i samband med förslaget gällande val av styrelseledamöter.

Beslut av styrelsen

Vid styrelsemötet som hölls efter årsstämman valde Stora Ensos styrelse bland sina ledamöter Jorma Eloranta till ordförande och Hans Stråberg till vice ordförande.

Richard Nilsson (ordförande), Jorma Eloranta, Mikael Mäkinen och Christiane Kuehne valdes till ledamöter i Finans- och revisionskommittén.

Jorma Eloranta (ordförande), Elisabeth Fleuriot och Hans Stråberg valdes till ledamöter i Ersättningskommittén.

Anne Brunila (ordförande), Hock Goh och Göran Sandberg valdes till medlemmar i Kommittén för hållbarhets- och etikfrågor.

Händelser efter periodens utgång

Den 4 juli tillkännagav Stora Enso att man kommer att investera i en ny produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk i Sverige.

Den 5 juli undertecknade Stora Enso ett avtal om att avyttra verksamheten och tillgångarna i sitt svenska dotterbolag Stora Enso Re-board AB.

Den 26 juli undertecknade Stora Enso ett avtal om att avyttra sitt ägande i Bulleh Shah Packaging Ltd (BSP) till huvudägaren Packages Ltd.

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, 26 juli 2017
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Delårsrapport

Redovisningsprinciper

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som återges i International Accounting Standard (IAS) 34 om delårsrapportering och i koncernens bokslut 2016.

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

Icke IFRS-baserade nyckeltal

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

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

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

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

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

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

Ny redovisningsmodell gällande kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q2/17	Q2/16	Q1/17	Q1–Q2/17	Q1–Q2/16	2016
Omsättning	2 528	2 526	2 497	5 025	4 971	9 802
Övriga rörelseintäkter	34	34	24	58	64	123
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	-19	-41	23	4	-5	9
Material och tjänster	-1 474	-1 441	-1 498	-2 972	-2 904	-5 833
Frakter och försäljningskommissioner	-245	-237	-245	-490	-468	-920
Personalkostnader	-354	-365	-325	-679	-707	-1 334
Övriga rörelsekostnader	-140	-141	-145	-285	-287	-561
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	14	25	16	30	22	156
Förändring i nettovärdet av biologiska tillgångar	-20	-30	-12	-32	-37	-261
Avskrivningar och nedskrivningar	-119	-82	-142	-261	-207	-398
Rörelseresultat	205	248	193	398	442	783
Finansnetto	-60	-99	-29	-89	-138	-242
Resultat före skatt	145	149	164	309	304	541
Inkomstskatt	-2	-31	-57	-59	-72	-134
Periodens nettoresultat	143	118	107	250	232	407
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	146	125	114	260	243	463
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	-7	-7	-10	-11	-56
Räkenskapsårets nettoresultat	143	118	107	250	232	407
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,19	0,16	0,14	0,33	0,31	0,59
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,19	0,16	0,14	0,33	0,31	0,59

Koncernens totalresultat

MEUR	Q2/17	Q2/16	Q1/17	Q1-Q2/17	Q1-Q2/16	2016
Periodens nettoresultat	143	118	107	250	232	407
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	0	0	0	0	0	-62
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	0	0	0	0	0	15
	0	0	0	0	0	-47
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	2	-2	1	3	-5	0
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	-176	57	7	-169	25	124
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	-2	1	0	-2	-4	-3
Säkring av nettoinvesteringar	21	-8	4	25	6	-11
Kassaflödessäkring	27	1	-3	24	24	13
Andel av poster som kan omklassificeras i innehav utan bestämmande inflytande	1	0	-1	0	0	0
Tillgängligt för försäljning: investeringar	-22	77	-14	-36	77	138
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-8	2	1	-7	-6	-1
	-157	128	-5	-162	117	260
Totalresultat	-14	246	102	88	349	620
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-10	252	110	100	364	679
Innehav utan bestämmande inflytande	-4	-6	-8	-12	-15	-59
Totalresultat	-14	246	102	88	349	620

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		30 jun 17	31 dec 16	30 jun 16
Tillgångar				
Goodwill	O	237	238	247
Övriga immateriella tillgångar	O	185	180	147
Materiella anläggningstillgångar	O	5 337	5 611	5 722
		5 759	6 029	6 116
Biologiska tillgångar	O	465	489	648
Utsläppsrätter	O	15	14	20
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 590	1 594	1 474
Tillgängligt för försäljning: marknadsnoterade värdepapper	R	31	42	30
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	226	253	203
Långfristiga lånefordringar	R	4	7	11
Uppskjutna skattefordringar	S	191	214	220
Övriga långfristiga tillgångar	O	50	57	58
Anläggningstillgångar		8 331	8 699	8 780
Varulager	O	1 351	1 346	1 336
Skattefordringar	S	11	9	9
Rörelsefordringar	O	1 335	1 273	1 289
Räntebärande fordringar	R	63	46	138
Kassa- och banktillgodohavanden	R	499	953	519
Omsättningstillgångar		3 259	3 627	3 291
Tillgångar, totalt		11 590	12 326	12 071
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		5 612	5 806	5 492
Innehav utan bestämmande inflytande		50	62	106
Eget kapital, totalt		5 662	5 868	5 598
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	452	436	365
Övriga avsättningar	O	119	114	105
Uppskjutna skatteskulder	S	197	203	263
Långfristiga skulder	R	2 315	2 655	2 688
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	49	61	46
Långfristiga skulder		3 132	3 469	3 467
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	395	552	646
Räntebärande skulder	R	607	563	534
Checkräkningskrediter	R	4	4	8
Övriga avsättningar	O	24	20	32
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 701	1 774	1 754
Skatteskulder	S	65	76	32
Kortfristiga skulder		2 796	2 989	3 006
Skulder, totalt		5 928	6 458	6 473
Eget kapital och skulder, totalt		11 590	12 326	12 071

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1–Q2/17	Q1–Q2/16
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	398	442
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-4	10
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	285	294
Förändring i rörelsekapital	-140	46
Operativt kassaöverskott	539	792
Betalt finansnetto	-127	-127
Betald inkomstskatt	-46	-54
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	366	611
Investeringsverksamheten		
Förvärv av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-	-2
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	4	14
Avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	26
Avyttring av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-	10
Intäkter och förskott från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	39	2
Betald inkomstskatt vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-15	-
Investeringsverksamheten	-263	-365
Förändring i lånefordringar, netto	5	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-230	-315
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	359	329
Långfristiga låneskulder, betalningar	-752	-545
Förändring i kortfristiga låneskulder	112	-59
Betald utdelning	-292	-260
Uppköp av intressen i dotterbolag från innehav utan bestämmande inflytande	-	-46
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	-	-2
Återköp av egna aktier ¹	-3	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-576	-585
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-440	-289
Omräkningsdifferens	-14	-7
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	949	807
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	495	511
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	499	519
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-4	-8
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	495	511
Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	-	1
Rörelsekapital	-	19
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-4
Nettotillgångar i avyttrade bolag	-	16
Vinst vid avyttring	-	-
Avyttringsbelopp, totalt	-	16
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-	15
Icke kassaflödespåverkande / ej erhållen del av köpeskillingen	-	1
Avyttringsbelopp, totalt	-	16
Kassaflöde avseende tidigare års avyttringar	4	-

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

Materiella anläggningstillgångar, goodwill, biologiska tillgångar och övriga immateriella tillgångar

MEUR	Q1–Q2/17	Q1–Q2/16	2016
Bokfört värde 1 januari	6 518	6 671	6 671
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	182	341	638
Anskaffningar, biologiska tillgångar	42	44	91
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-30	-29	-141
Avyttringar	-9	-1	-253
Avyttring av dotterbolag	0	0	-39
Avskrivningar och nedskrivningar	-261	-207	-398
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-2	-8	-120
Omräkningsdifferenser och övrigt	-216	-47	69
Totalt i balansräkningen	6 224	6 764	6 518

Låneskulder

MEUR	30 jun 17	31 dec 16	30 jun 16
Obligationslån	1 389	1 705	1 718
Lån från kreditinstitut	1 258	1 434	1 536
Finansiella leasingskulder	53	56	59
Övriga långfristiga skulder	10	12	21
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	2 710	3 207	3 334
Kortfristiga låneskulder	547	452	452
Ränteskuld	32	54	35
Derivatskulder	28	57	47
Checkräkningskrediter	4	4	8
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 321	3 774	3 876

MEUR	Q1–Q2/17	2016	Q1–Q2/16
Bokfört värde 1 januari	3 774	4 197	4 197
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	359	368	329
Återbetalning av långfristiga skulder	-752	-781	-545
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	73	-50	-69
Förändring i derivatskulder	-29	-13	-23
Omräkningsdifferenser och övrigt	-104	53	-13
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 321	3 774	3 876

Förändringar i eget kapital

MEUR	Reserv för verkligt värde												Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
	Aktiekapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva förvärv	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Kassa-flödes-säkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	CTA och säkring av netto-investeringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Balans 31 dec 2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	243	243	-11	232	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	77	24	-5	31	-	127	-4	123	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-1	-4	-	-1	-	-6	-	-6	
Totalresultat	-	-	-	-	-	76	20	-5	30	243	364	-15	349	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-260	-260	-	-260	
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2	-	-2	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	2	
Balans 30 jun 2016	1 342	77	633	-	4	103	-4	-24	-117	3 478	5 492	106	5 598	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	220	220	-45	175	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	61	-11	5	82	-62	75	1	76	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-2	4	-	3	15	20	-	20	
Totalresultat	-	-	-	-	-	59	-7	5	85	173	315	-44	271	
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1	
Balans 31 dec 2016	1 342	77	633	-	4	162	-11	-19	-32	3 650	5 806	62	5 868	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	260	260	-10	250	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-36	24	3	-144	-	-153	-2	-155	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	2	-4	-	-5	-	-7	-	-7	
Totalresultat	-	-	-	-	-	-34	20	3	-149	260	100	-12	88	
Dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-292	-292	-	-292	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-2	1	-	1	
Balans 30 jun 2017	1 342	77	633	-	4	128	9	-16	-181	3 616	5 612	50	5 662	

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Ansvarsförbindelser

MEUR	30 jun 17	31 dec 16	30 jun 16
För egen räkning			
Inteckningar	6	9	9
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	4	4	10
För andras räkning			
Borgensförbindelser	32	34	30
Övriga åtaganden, egna			
Operationell leasing, inom 12 månader	81	86	83
Operationell leasing, efter 12 månader	675	747	777
Pensionsskuld	1	1	1
Övriga åtaganden	6	9	10
Totalt	805	890	920
Inteckningar	6	9	9
Borgensförbindelser	36	38	40
Operationella leasingavtal	756	833	860
Pensionsskuld	1	1	1
Övriga ansvarsförbindelser	6	9	10
Totalt	805	890	920

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden uppgick till 158 MEUR (att jämföra med 139 MEUR per den 30 juni 2016 och med 171 MEUR per den 31 december 2016). Dessa belopp inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

Omsättning per segment

MEUR	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	630	611	2 342	580	599	599	564
Packaging Solutions	313	290	1 044	282	259	258	245
Biomaterials	371	369	1 376	349	334	342	351
Wood Products	440	416	1 595	395	385	433	382
Paper	719	748	3 245	760	792	839	854
Övrigt	628	651	2 477	641	559	629	648
Segmentintern försäljning	-573	-588	-2 277	-569	-535	-574	-599
Totalt	2 528	2 497	9 802	2 438	2 393	2 526	2 445

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	69	61	254	38	67	76	73
Packaging Solutions	40	24	64	19	21	17	7
Biomaterials	62	53	224	40	43	57	84
Wood Products	35	22	88	17	22	33	16
Paper	11	42	211	64	53	43	51
Övrigt	2	13	43	13	13	0	17
Operativt rörelseresultat	219	215	884	191	219	226	248
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	-6	5	-67	-12	-14	-15	-26
Jämförelsestörande poster	-8	-27	-34	-34	-9	37	-28
Rörelseresultat (IFRS)	205	193	783	145	196	248	194
Finansnetto	-60	-29	-242	-69	-35	-99	-39
Resultat före skatt	145	164	541	76	161	149	155
Inkomstskattekostnad	-2	-57	-134	-20	-42	-31	-41
Nettoresultat	143	107	407	56	119	118	114

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

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

MEUR	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar	0	-3	-133	-167	-6	41	-1
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar	0	-14	-19	0	-3	-16	0
Avyttringar	0	0	144	155	0	16	-27
Övriga	-8	-10	-26	-22	0	-4	0
Jämförelsestörande poster, totalt	-8	-27	-34	-34	-9	37	-28
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	-6	5	-67	-12	-14	-15	-26
Total	-14	-22	-101	-46	-23	22	-54

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	-8	-3	-77	-77	0	0	0
Packaging Solutions	0	-3	-21	-12	-9	0	0
Biomaterials	0	-3	0	0	0	0	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0
Paper	0	-18	78	69	0	37	-28
Övrigt	0	0	-14	-14	0	0	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-8	-27	-34	-34	-9	37	-28
Jämförelsestörande poster i skatter	1	6	-22	-11	1	-10	-2
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-7	-21	-56	-45	-8	27	-30
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:							
Moderbolagets aktieägare	-7	-21	-47	-37	-8	27	-29
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-9	-8	0	0	-1
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-7	-21	-56	-45	-8	27	-30

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

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

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	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	60	57	67	-141	65	72	71
Packaging Solutions	40	20	42	7	12	17	6
Biomaterials	60	49	211	35	40	55	81
Wood Products	35	21	88	17	22	33	16
Paper	11	24	289	133	53	80	23
Övrigt	-1	22	86	94	4	-9	-3
Rörelseresultat (IFRS)	205	193	783	145	196	248	194
Finansnetto	-60	-29	-242	-69	-35	-99	-39
Resultat före skatt	145	164	541	76	161	149	155
Inkomstskattekostnad	-2	-57	-134	-20	-42	-31	-41
Nettoresultat	143	107	407	56	119	118	114

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 jun 17	31 dec 16	30 jun 17	31 dec 16
SEK	9,6398	9,5525	9,5954	9,4673
USD	1,1412	1,0541	1,0825	1,1066
GBP	0,8793	0,8562	0,8601	0,8189

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 30 juni 2017

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 210	-880	320
Säkring av transaktioner per 30 juni 2017	-600	450	-170
Säkring i procent per 30 juni 2017 för nästkommande 12 mån.	50 %	51 %	53 %

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	121
SEK	-88
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: 30 juni 2017

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	257	257	257
Långfristiga lånefordringar	4	-	-	-	4	4
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	939	-	-	-	939	939
Räntebärande fordringar	10	15	38	-	63	63
Kassa- och banktillgodohavanden	499	-	-	-	499	499
Redovisat värde per kategori	1 452	15	38	257	1 762	1 762

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	2 315	2 315	2 614
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	395	395	395
Räntebärande skulder	4	24	579	607	607
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	21	-	1 384	1 405	1 405
Checkräkningskrediter	-	-	4	4	4
Redovisat värde per kategori	25	24	4 677	4 726	5 025

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	53	-	53
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	-	-	-
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	31	-	226	257
Derivata finansiella skulder	-	28	-	28
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	21	21

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

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

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

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

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 30 juni 2017

MEUR	Q1-Q2/17	2016	Q1-Q2/16
Ingående balans 1 januari	253	131	131
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-1	5	5
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-26	125	75
Tillägg	-	2	3
Avyttringar	-	-10	-11
Utgående balans	226	253	203

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 3,08 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring på +/- 5 % av elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +35 MEUR respektive -35 MEUR. En förändring på +/- 1 % av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -26 MEUR respektive +35 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	88 906	48 993 101	184 060	12 814 777
Maj	65 460	47 756 253	182 534	12 748 880
Juni	5 732 138	49 594 898	152 128	12 031 918
Totalt	5 886 504	146 344 252	518 722	37 595 575

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	11,65	10,92	112,10	105,80
Maj	11,70	11,26	113,40	110,20
Juni	11,50	11,31	111,00	108,80

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q2/17	Q2/16	Q1/17	Q1–Q2/17	Q1–Q2/16	2016
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat, efter full utspädning	789,8	790,1	789,9	789,9	789,9	789,9

Uträkning av nyckeltal

Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Sysselsatt kapital}^{1,2}}$
Operativ avkastning på operativt kapital, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Operativt kapital}^2}$
Avkastning på eget kapital, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Periodens nettoresultat}}{\text{Eget kapital, totalt}^2}$
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar	
Skuldsättningsgrad	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^3}$	
Resultat per aktie (EPS)	$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^3}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$	
Operativt rörelseresultat	Segmentens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos andel av rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	
Operativt EBITDA	Rörelseresultat exklusive operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar, av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar, andel av resultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde	
Nettoskuld/operativt EBITDA	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Operativt EBITDA för senaste 12 månaderna}}$	
Fasta kostnader	Underhåll, personal och andra administrativa kostnader, exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde	
Senaste 12 månaderna (LTM)	12 månader före balansdagen	
TRI	TRI-frekvens = antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar	
LTA	LTA-frekvens = antal olyckor som resulterar i frånvaro per en miljon arbetade timmar	

1 Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

2 Periodens genomsnitt

3 Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

Operativt EBITDA
Operativ EBITDA-marginal
Operativt rörelseresultat
Operativt rörelsemarginal
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster
Investeringar
Investeringar utom de i biologiska tillgångar
Sysselsatt kapital

Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna
Fasta kostnader/Omsättning
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC)
Kassaflöde från den löpande verksamheten
Kassaflöde efter investeringar

Kontakt

Stora Enso Oyj

Box 309
FI-00101 Helsingfors
Besöksadress: Kanalkajen 1
Tel. +358 2046 131

Stora Enso AB

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

storaenso.com
storaenso.com/investors
För ytterligare information, kontakta:

Seppo Parvi, finanschef, tel. +358 2046 21205
Ulla Paaianen-Sainio, chef för investerarrelationer, tel. +358 40 763 8767
Ulrika Lilja, kommunikationschef, tel. +46 72 221 9228

Stora Ensos resultat för januari–september 2017 publiceras den

25 oktober 2017.

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

Det bör uppmärksammas att Stora Enso och dess affärsverksamhet är föremål för risk eller osäkerhet and att vissa uppgifter i denna presentation inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men är inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling, förväntningar om tillväxt och lönsamhet, uttalanden som föregås av "tror", "förväntar", "räknar med" och "förutser" eller liknande uttryck som är exempel på framåtriktade uttalanden. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer och uppskattningar som innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkning och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbeten, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter samt därtill hörande påverkan på prissättning, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller tekniker; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i valutakurser och räntor. Alla uttalanden baserar sig på ledningens bästa antaganden och uppfattning på basis av den information som för närvarande finns tillgänglig för ledningen och Stora Enso åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller ändra framåtriktade uttalanden förutom då detta krävs enligt lag.