

Stora Enso **Interimsrapport**

Januari–mars 2018

Q1

Den lönsamma tillväxten fortsätter accelerera, lovande inledning på året

Q1/2018 (jämfört med Q1 2017)

- Den 13 april meddelade Stora Enso att företagets operativa rörelseresultat för första kvartalet var bättre än förväntat.
- Omsättningen ökade med 3,3 % till 2 579 MEUR (2 497 MEUR) främst på grund av fördelaktiga priser och inkörning av strategiska investeringar vid bruken i Beihai, Varkaus och Murów sågverk.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades, som meddelat den 13 april, med 72 % till 369 MEUR (215 MEUR), främst på grund av fördelaktiga priser och ett bättre produktutbud i kombination med lyckad inkörning av strategiska investeringar. Den operativa rörelsemarginalen var 14,3 % (8,6 %), vilket är den högsta för ett kvartal sedan 2001.
- Resultat per aktie (EPS): 0,35 EUR (0,14 EUR). Resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster ökade till 0,35 EUR (0,17 EUR).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 229 MEUR (178 MEUR) på grund av det goda resultatet. Kassaflödet efter investeringar var 113 MEUR (43 MER).
- Balansräkningen stärktes ytterligare och nettoskulden minskade med 485 MEUR; kvoten nettoskuld/operativt EBITDA förbättrades till 1,3 (1,9).
- Avkastningen på sysselsatt kapital var rekordhöga 17,7 % (10,0 %), den högsta sedan år 2000.

- Resultatförbättringsprogrammet håller på att avslutas. Förväntade besparingar på 70 MEUR överstiger klart det ursprungliga målet på 50 MEUR.

Transformationsutveckling under Q1/2018

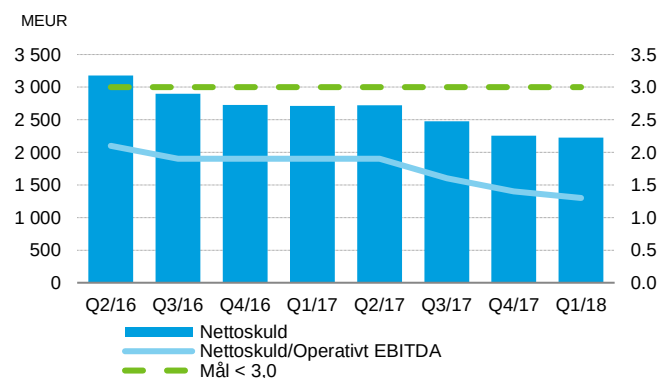
- Inkörningen av enheten för byggkomponenter i trä (LVL) vid bruket i Varkaus fortsätter och förväntas vara slutförd vid halvårsskiftet 2018.
- Investeringen i den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk fortskrider enligt plan. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019.
- Produktion av biokompositgranulat inleddes vid Hylte bruk i Småland.

Utsikter

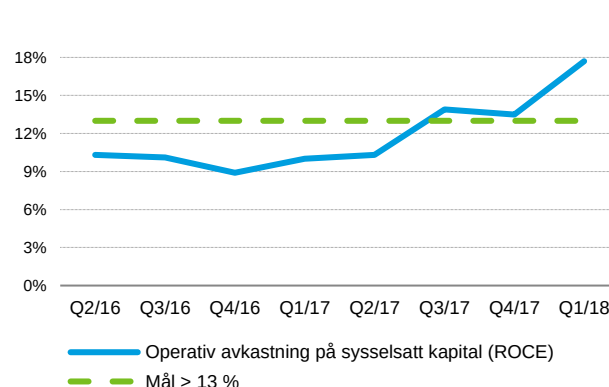
Omsättningen under andra kvartalet 2018 förväntas bli i nivå med eller något högre än de 2 579 MEUR som redovisats för första kvartalet 2018. Det operativa rörelseresultatet förväntas bli i nivå med eller något sämre än den vinst på 369 MEUR som redovisas för första kvartalet 2018.

Den negativa effekten från planerade underhållsstopp beräknas bli cirka 40 MEUR högre än för första kvartalet 2018. Tillgången på vedråvara i Norden förväntas vara fortsatt knapp eftersom lagernivåerna är relativt låga efter en mild vinter. Detta förväntas påverka resultatet i nivå med eller något lägre än under det första kvartalet, med ungefär 10 MEUR. Effekterna av detta ingår i ovan beräknade siffror.

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt kapital, ROCE



Nyckeltal

MEUR	Q1/18	Q1/17	Förändring % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Förändring % Q1/18–Q4/17	2017
Omsättning	2 579	2 497	3,3 %	2 511	2,7 %	10 045
Operativt EBITDA ¹	504	369	36,6 %	427	18,0 %	1 587
Operativ EBITDA-marginal ¹	19,5 %	14,8 %		17,0 %		15,8 %
Operativt rörelseresultat	369	215	71,6 %	280	31,8 %	1 004
Operativ rörelsemarginal	14,3 %	8,6 %		11,2 %		10,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	355	193	83,9 %	236	50,4 %	904
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	333	191	74,3 %	238	39,9 %	826
Resultat före skatt	333	164	103,0 %	209	59,3 %	742
Periodens nettoresultat	273	107	155,1 %	173	57,8 %	614
Investeringar	82	108	-24,1 %	267	-69,3 %	640
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	64	88	-27,3 %	251	-74,5 %	560
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	121	139	-12,9 %	125	-3,2 %	507
Räntebärande nettoskuld	2 226	2 711	-17,9 %	2 253	-1,2 %	2 253
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	17,7 %	10,0 %		13,5 %		11,9 %
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,35	0,17		0,26		0,89
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,35	0,14		0,22		0,79
Avkastning på eget kapital (ROE)	17,8 %	7,2 %		11,6 %		10,3 %
Nettoskultsättningsgrad	0,36	0,46		0,38		0,38
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna ¹	1,3	1,9		1,4		1,4
Fasta kostnader/Omsättning	22,6 %	24,1 %		26,9 %		25,1 %
Eget kapital per aktie, EUR	7,79	7,50	3,9 %	7,62	2,2 %	7,62
Medelantal anställda	25 442	25 591	-0,6 %	26 116	-2,6 %	26 206
TRI-frekvens ²	6,3	8,3	-24,1 %	7,3	-13,7 %	7,4

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

¹ Q1/2017 omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

² För anställda av Stora Enso. Från och med januari 2018 ingår Stora Ensos samägda bolag Veracel och Montes del Plata i koncernens säkerhetsarbete. Siffrorna för 2017 har räknats om för att vara jämförbara.

Leveranser och produktion

	Q1/18	Q1/17	Förändring % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Förändring % Q1/18–Q4/17	2017
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	723	684	5,7 %	712	1,5 %	2 816
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	769	710	8,3 %	734	4,8 %	2 871
Leveranser (extern) av wellpappråvara, 1 000 ton	257	246	4,5 %	274	-6,2 %	1 023
Produktion av wellpappråvara, 1 000 ton	335	328	2,1 %	339	-1,2 %	1 333
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	263	267	-1,5 %	279	-5,7 %	1 103
Leveranser (extern) av massa, 1 000 ton	497	536	-7,3 %	526	-5,5 %	2 135
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 236	1 257	-1,7 %	1 308	-5,5 %	5 097
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 172	1 205	-2,7 %	1 146	2,3 %	4 713
Produktion av papper, 1 000 ton	1 178	1 203	-2,1 %	1 159	1,6 %	4 672

Operativa nyckeltal, jämförelsestörande poster och andra icke IFRS-baserade nyckeltal

En förteckning av Stora Ensos icke IFRS-baserade nyckeltal och beräkningen av nyckeltal finns i slutet av den här rapporten. Se även avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

Förändring av definitionen av operativt EBITDA

I november 2017 lanserade Stora Enso en förändring i sin beräkning av operativt EBITDA. Definitionen finns i avsnittet *Förändring i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport. De omräknade historiska siffrorna offentliggjordes i ett [pressmeddelande](#) den 7 november 2017.

VD:s kommentar

Som vi meddelade den 13 april har vi en stark lönsam tillväxt som ger oss en lovande inledning på året. Vår transformationsstrategi går från klarhet till klarhet.

Omsättningen ökade med 3,3 %, främst på grund av fördelaktiga priser och inkörningen av strategiska investeringar vid bruken i Beihai, Varkaus och Murów sågverk. Jag är mycket nöjd med att det operativa rörelseresultatet har ökat med 72 % till 369 MEUR. Detta beror främst på fördelaktiga priser, ett bättre produktutbud och fortsatt effektiv drift. Den operativa rörelsemarginalen var 14,3 %, vilket är den högsta för ett kvartal sedan 2001. Vi har också en rekordhög avkastning på sysselsatt kapital med 17,7 % (10,0 %), den högsta sedan år 2000. Sammanfattningsvis har vi haft rekordhög omsättning, vinst eller förbättrad effektivitet i alla fem divisionerna!

Det starka resultatet har också gett oss möjligheten att fortsätta stärka balansräkningen. Vi har minskat företagets nettoskuld med nästan 500 MEUR jämfört med för ett år sedan och kvoten nettoskuld/EBITDA har förbättrats från 1,9 till 1,3.

Vi ser fortsatta framsteg i våra transformationsprojekt. Inkörningen av enheten för byggkomponenter i trä (LVL) vid bruket i Varkaus fortsätter och förväntas vara slutförd vid halvårsskiftet 2018. Vi går också vidare med byggandet av enheten för korslimmat trä (CLT) vid anläggningen i Gruvön. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019. Dessa projekt kommer att ytterligare stärka vår position inom bioekonomin. Vi har också kört i gång produktionen av biokompositgranulat vid bruket i Hylte som kommer att invigas formellt i början av sommaren.

Jag är stolt över att kunna säga att vi har fått utmärkelsen Bio-Based Product of the Year för Lineo by Stora Enso. Lineo tillverkas av lignin, en av huvudbeståndsdelarna i ett träd, och är ett steg på vägen mot att ersätta produkter av fossilbaserade material med förnybara lösningar. Jag är också glad över att vi har valts som leverantör av byggmaterial i trä till ett trähus i 14 våningar som ska byggas i Joensuu i Finland. När huset står klart kommer det att vara Finlands högsta trähus. Det gläder mig att Finland satsar på innovativa lösningar i massivt trä – ett ansvarsfullt val, inte minst eftersom byggnader i trä lagrar koldioxid under sin livscykel.

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

14,3 %

Avkastning på sysselsatt kapital

17,7 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

1,3

(Mål <3,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q1/18	Q1/17	Förändring % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Förändring % Q1/18–Q4/17	2017
Operativt EBITDA¹	504	369	36,6 %	427	18,0 %	1 587
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-1	-3	66,7 %	-2	50,0 %	-10
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-13	-12	-8,3 %	-20	35,0 %	-66
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-121	-139	12,9 %	-125	3,2 %	-507
Operativt rörelseresultat	369	215	71,6 %	280	31,8 %	1 004
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ²	-14	5	n/m	-15	6,7 %	-16
Jämförelsestörande poster	-	-27	100,0 %	-29	100,0 %	-84
Rörelseresultat (IFRS)	355	193	83,9 %	236	50,4 %	904

¹ Q1/2017 omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

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.

Resultat första kvartalet 2018 (jämfört med Q1/2017)

Analys av förändring i omsättning Q1/2017 till Q1/2018

Omsättning Q1/2017, MEUR	2 497
Pris och mix	8 %
Valuta	-2 %
Volym	0 %
Övrig omsättning ¹	-1 %
Totalt före strukturella förändringar	5 %
Strukturella förändringar ²	-2 %
Totalt	3 %
Omsättning Q1 2018, MEUR	2 579

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning på 2 579 MEUR var 82 MEUR, eller 3,3 %, högre jämfört med samma period förra året. Det är den högsta omsättningen för första kvartalet sedan 2013. Ökningen berodde främst på högre försäljningspriser i lokal valuta, särskilt i divisionerna Biomaterials, Packaging Solutions och Paper, samt ett totalt sett bättre produktutbud. Detta motverkades endast delvis av en negativ valutakurspåverkan för alla divisioner samt lägre försäljningsvolym på grund av avyttringen av Puumerkki i division Wood Products under fjärde kvartalet 2017.

Det operativa rörelseresultatet uppgick till 369 MEUR (215 MEUR), en ökning med 71,6 % eller 154 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen ökade med över fem procentenheter till 14,3 % (8,6 %).

Betydligt högre försäljningspriser och ett bättre produktutbud förbättrade det operativa rörelseresultatet med 196 MEUR, särskilt gäller detta divisionerna Biomaterials, Packaging Solutions och Paper. Högre volymer ökade det operativa rörelseresultatet med 7 MEUR, särskilt i divisionerna Consumer Board och Packaging Solutions.

De rörliga kostnaderna ökade med 63 MEUR, främst på grund av ökade kostnader för kemikalier och fyllnadsmedel, högre kostnad för träråvara på grund av den knappa tillgången i Norden, ökade transportkostnader och högre råvarukostnader för wellpappförpackningar. De högre kostnaderna motverkades delvis av 9 MEUR lägre fasta kostnader till följd av effektiv kostnadskontroll i samband med resultatförbättringsprogrammet. Kvoten fasta kostnader/omsättning minskade till 22,6 % från 24,1 % på grund av högre omsättning och förbättrad effektivitet. Nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 14 MEUR. Avskrivningar, nedlagda enheter och operativt resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden påverkade positivt med 19 MEUR.

Den knappa tillgången på vedråvara i de nordiska länderna påverkade negativt i högre utsträckning än beräknat, men ändå måttligt.

Planerade och oplanerade produktionsstopp var 3 % (4 %) för papper, 1 % (2 %) för kartong och 0 % (0 %) för träprodukter. Massaproduktionen minskade med ungefär 30 000 ton på grund av råvarubrist i de nordiska länderna.

Under första kvartalet 2018 var medelantalet anställda i hela koncernen cirka 25 400, vilket är 100 fler än under motsvarande kvartal förra året. Medelantalet anställda i Europa under kvartalet var cirka 19 300, vilket är 100 färre än under motsvarande kvartal förra året. I Kina var medelantalet anställda cirka 5 000, det vill säga ingen förändring jämfört med motsvarande kvartal förra året.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 14 MEUR (5 MEUR positivt). Detta hänförde sig främst till den lägre värderingen av finansiella instrument i de nordiska intressebolagen Bergvik och Tornator.

Resultat per aktie ökade till 0,35 EUR (0,14 EUR) och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster ökade till 0,35 EUR (0,17 EUR), främst på grund av förbättrad lönsamhet.

Det fanns inga jämförelsestörande poster som påverkade resultatet första kvartalet 2018 (27 MEUR negativt).

De finansiella nettokostnaderna på 22 MEUR var 7 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntekostnaderna minskade med 9 MEUR, främst beroende på betydligt lägre skuldnivåer. Nettot av övriga finansiella poster var 3 MEUR (6 MEUR). Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under första kvartalet avseende kassa- och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar uppgick till plus 10 MEUR (plus 15 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av lån i utländsk valuta i dotterbolag.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 31 mars 2017 till 31 mars 2018

MEUR	Sysselsatt kapital
31 mars 2017	8 679
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	107
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-5
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-6
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-68
Onoterade värdepapper (främst PVO)	70
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	39
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	58
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	75
Skatteskuld, netto	-12
Omräkningsdifferens	-528
Övriga förändringar	5
31 mars 2018	8 414

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) under första kvartalet 2018 uppgick till 17,7 % (10,0 %).

Resultat första kvartalet 2018 (jämfört med Q4/2017)

Omsättningen ökade med 68 MEUR eller 2,7 % till 2 579 MEUR. Det operativa rörelseresultatet ökade med 89 MEUR, eller 31,8 %, till 369 MEUR. Förbättrade försäljningspriser och förbättrat produktutbud i divisionerna Packaging Solutions och Paper förbättrade det operativa rörelseresultatet med 80 MEUR. Volymerna påverkade positivt med 20 MEUR, främst hänförligt till lägre aktivitet på underhållssidan samt till att volymerna nu normaliserats igen efter olyckan vid bruket i Veitsiluoto under tredje kvartalet 2017 och den tillfälliga tekniska lösningen som fick användas fram till årsskiftet. De fasta kostnaderna var 43 MEUR lägre, främst beroende på lägre aktivitet på underhållssidan. Högre rörliga kostnader, främst grund av ökade kostnader för skogsråvara och energi, påverkade negativt med 32 MEUR, och ett säsongsmässigt lägre resultat från intressebolag minskade det operativa rörelseresultatet med 24 MEUR. Avskrivningar, nedlagda enheter och nettoeffekt av valutakursförändringar påverkade resultatet positivt med 2 MEUR.

Finansiering första kvartalet 2018 (jämfört med Q4/2017)

Kapitalstruktur

MEUR	31 mar 18	31 dec 17	31 mar 17
Operativa anläggningstillgångar ¹	6 417	6 554	6 728
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 536	1 600	1 602
Operativt rörelsekapital, netto	984	729	955
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-456	-490	-536
Operativt kapital, totalt	8 481	8 393	8 749
Skatteskuld, netto	-67	-85	-70
Sysselsatt kapital	8 414	8 308	8 679
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 142	6 008	5 914
Innehav utan bestämmande inflytande	46	47	54
Räntebärande nettoskuld	2 226	2 253	2 711
Finansiering totalt	8 414	8 308	8 679

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

Under kvartalet genomförde Stora Enso framgångsrikt en emission av ett nytt obligationslån på 300 MEUR under sitt EMTN (Euro Term Medium Note)-program. Obligationsslånet förfaller i mars 2028 och löper med en fast kupong på 2,5 %. Obligationsslånet medför inga finansiella kovenanter. Stora Enso betalade också tillbaka kvarvarande EMTN obligationslån om 112 MEUR med fast ränta respektive 25 MEUR med rörlig ränta, vilka båda förföll under första kvartalet.

Kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter ökade med 80 MEUR till 683 MEUR, främst till följd av nettot av erhållna likvider från det nya obligationslånet som delvis motverkades av de återbetalade obligationslånen under första kvartalet. Därutöver har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 950 MEUR (950 MEUR).

Nettoskulden var 2 226 MEUR, en minskning med 27 MEUR jämfört med föregående kvartal.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som aktier till verkligt värde via övrigt totalresultat enligt IFRS 9, minskade under kvartalet med 10 MEUR till 298 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av lägre

elpriser, som delvis motverkas av den positiva effekten av den uppgörelse som nu undertecknats mellan TVO och leverantören av anläggningen till Olkiluoto 3-projektet.

Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 1,3, att jämföra med 1,4 föregående kvartal. Per den 31 mars 2018 var nettoskuldsättningsgraden 0,36 (0,38).

Kassaflöde första kvartalet 2018 (jämfört med Q4/2017)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q1/18	Q1/17	Förändring % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Förändring % Q1/18–Q4/17	2017
Operativt EBITDA ¹	504	369	36,6 %	427	18,0 %	1 587
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-	-24	100,0 %	-24	100,0 %	-76
Övriga justeringar	-15	-	-100,0 %	-38	60,5 %	-56
Förändring i rörelsekapital	-260	-167	-55,7 %	154	-268,8 %	37
Kassaflöde från den löpande verksamheten	229	178	28,7 %	519	-55,9 %	1 492
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-116	-135	14,1 %	-257	54,9 %	-658
Investeringar i intressebolag	-	-	-	-	-	-9
Kassaflöde efter investeringar	113	43	162,8 %	262	-56,9 %	825

¹ Q1/2017 omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

Kassaflödet efter investeringar under första kvartalet 2018 var 113 MEUR. Sysselsatt kapital ökade med 260 MEUR, främst beroende på att lager och kundfordringar var större, i enlighet med normala säsongsvariationer. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar var 116 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 7 MEUR.

Investeringar

Under första kvartalet 2018 uppgick investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar till 82 MEUR, varav 64 MEUR var anläggningar, i nivå med en normalfördelning över året, och 18 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick totalt till 121 MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 116 MEUR.

De viktigaste pågående projekten under första kvartalet 2018 var den nya enheten för extrusionsbeläggning med polyeten (PE), det automatiska rullagret, hantering av illaluktande gasutsläpp och torkkapacitet för kemitermomekanisk massa (CTMP) vid bruket i Imatra i Finland, uppgraderingen av flutingbruket i Heinola i Finland, investeringen i fluffmassaenheten i Skutskär samt den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk.

Prognos för investeringar och avskrivningar 2018

MEUR	Prognos för 2018
Investeringar	550–600
Avskrivningar	485–505
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	50–70

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

- 13 MEUR i ny enhet för PE-beläggning, automatiskt rullager och hantering av illaluktande gasutsläpp i Imatra
- 25 MEUR i torkkapacitet för kemitermomekanisk massa (CTMP) i Imatra
- 8 MEUR i fluffmassaenheten i Skutskär
- 20 MEUR i dissolvingmassaenheten vid Enocell-bruket i Finland
- 19 MEUR i utökad kapacitet och teknikuppgradering vid China Packagings anläggning
- 18 MEUR i uppgraderingen av flutingbruket i Heinola
- 27 MEUR i den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk

Segment första kvartalet 2018 (jämfört med Q1/2017)

Consumer Board

Rekordhøgt operativt rörelseresultat till följd av stark tillväxt och effektiviserad drift

Divisionen Consumer Board har som ambition att vara en global måttstock när det gäller nyfiberbaserad kartong av hög kvalitet och förstahandsvalet för kunder och varumärkesägare för förpackningar och grafiska applikationer i premiumsegmentet. Vårt breda urval av kartong och barriärskikt lämpar sig mycket väl för optimerade förpackningar för vätskor, livsmedel, läkemedel och lyxvaror.

MEUR	Q1/18	Q1/17	Förändring % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Förändring % Q1/18–Q4/17	2017
Omsättning	646	611	5,7 %	636	1,6 %	2 516
Operativt EBITDA	136	117	16,2 %	119	14,3 %	477
Operativ EBITDA-marginal ¹	21,1 %	19,1 %		18,7 %		19,0 %
Operativt rörelseresultat	91	61	49,2 %	69	31,9 %	285
Operativ rörelsemarginal	14,1 %	10,0 %		10,8 %		11,3 %
Operativ ROOC	18,5 %	12,2 %		14,2 %		14,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	49	67	-26,9 %	140	-65,0 %	458
Kassaflöde efter investeringar	10	2	n/m	73	-86,3 %	218
Leveranser av kartong, 1 000 ton	723	684	5,7 %	712	1,5 %	2 816
Produktion av kartong, 1 000 ton	769	710	8,3 %	734	4,8 %	2 871

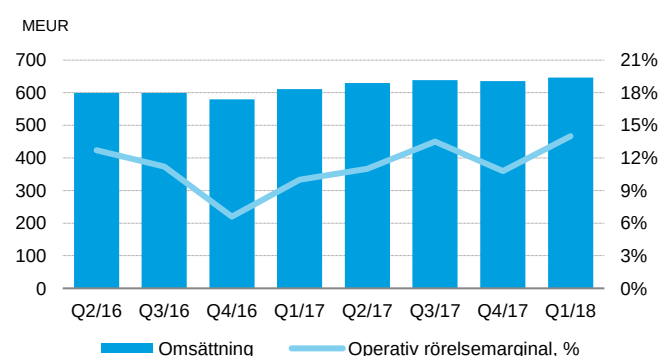
¹ Q1/2017 omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 35 MEUR, eller 6 %, till 646 MEUR, på grund av högre volymer hos de europeiska brukerna samt inkörningen vid Beihai-bruket som påverkar både volymer, försäljningspriser och produktutbudet positivt.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 30 MEUR, eller 49 %, till rekordnivå för första kvartalet på 91 MEUR. Volymerna i Europa ökade tack vare effektiv drift och inkörningen av Beihai-bruket fortsatte. De rörliga kostnaderna var högre för främst massa, ved, kemikalier och fyllnadsmedel. För första kvartalet 2017 gjordes en avsättning på 7,5 MEUR i samband med kraftturbinsolyckan i Beihai, vilket har påverkat jämförelsen positivt.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) förbättrades till 18,5 %, vilket är något under det strategiska målet.
- Stora Enso avyttrade sin arkningsanläggning i Baienfurt i Tyskland till Pyroll, en finsk konverterare. Transaktionen slutfördes i januari. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 9 MEUR. Avyttringen resulterade i en vinst, efter transaktionskostnader, på ungefär 3 MEUR.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/18 jämfört med Q1/17	Efterfrågan Q1/18 jämfört med Q4/17	Priser Q1/18 jämfört med Q1/17	Priser Q1/18 jämfört med Q4/17
Konsumentkartong	Europa	Något starkare	Något svagare	Något högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

18,5 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Beihai Mill	–
Q3	Imatra och Ingerois	Imatra och Ingerois
Q4	Skoghall och Fors	Skoghall och Fors

Packaging Solutions

Ännu ett rekordkvartal

Divisionen Packaging Solutions tillhandahåller fiberbaserat kartongmaterial samt wellpappprodukter och tjänster för många olika användningsområden. Våra förnybara förpackningslösningar av hög kvalitet används av ledande konverterare, varumärkesägare och detaljister inom olika branscher i syfte att driva innovation och optimera resultat.

MEUR	Q1/18	Q1/17	Förändring % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Förändring % Q1/18–Q4/17	2017
Omsättning	333	290	14,8 %	334	-0,3 %	1 255
Operativt EBITDA ¹	78	44	77,3 %	74	5,4 %	240
Operativ EBITDA-marginal ¹	23,4 %	15,2 %		22,2 %		19,1 %
Operativt rörelseresultat	61	24	154,2 %	58	5,2 %	170
Operativ rörelsemarginal	18,3 %	8,3 %		17,4 %		13,5 %
Operativ ROOC	27,7 %	11,1 %		26,9 %		19,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	65	31	109,7 %	82	-20,7 %	249
Kassaflöde efter investeringar	46	16	187,5 %	39	17,9 %	156
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	257	246	4,5 %	274	-6,2 %	1 023
Produktion av kartong, 1 000 ton	335	328	2,1 %	339	-1,2 %	1 333
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	263	267	-1,5 %	279	-5,7 %	1 103
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	265	267	-0,7 %	277	-4,3 %	1 102

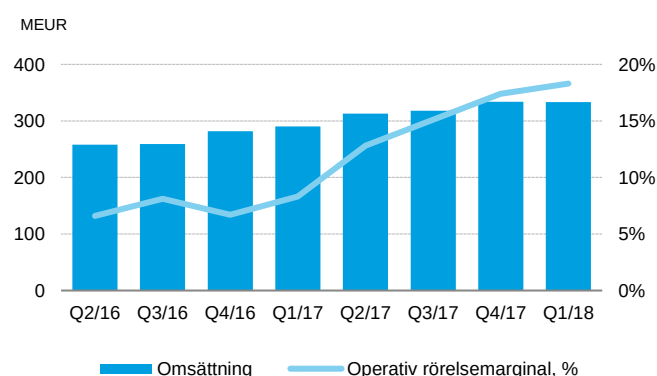
¹ Q1/2017 omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Fjärde kvartalet i rad med rekordomsättning och rekordresultat.
- Omsättningen ökade med 43 MEUR, eller 15 %, till en rekordnivå för första kvartalet på 333 MEUR, främst beroende på fördelaktig prisutveckling och förbättring av produktutbudet i Europa samt tillväxt inom China Packaging.
- Ett rekordhøgt operativt rörelseresultat på 61 MEUR, en ökning med 37 MEUR eller 154 % jämfört med samma period förra året. Betydligt högre försäljningspriser i de europeiska enheterna och en bra styrning av produktutbudet i kombination med förbättringar i den operativa verksamheten inom China Packaging kompenserar gott och väl för de högre kostnader för råmaterial som särskilt påverkat wellpappförpackningar. De fasta kostnaderna i jämförelseperioden påverkades negativt med 4 MEUR på grund av kostnaden för förstudien som gjordes vid bruket i Ostrołęka för ett år sedan.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) hamnade på rekordhøga 27,7 %, vilket är klart bättre än det strategiska målet. Främsta orsakerna till förbättringen är verksamhetsutveckling och förbättringar i hanteringen av rörelsekapitalet.
- Konsolideringen av wellpappförpackningstillverkningen i Finland har genomförts enligt plan. Genom att skapa ett centrum för wellpappförpackningar i Lahtis ska lönsamheten förbättras och konkurrenskraften öka. Wellpappenheten i Heinola har lagts ner.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/18 jämfört med Q1/17	Efterfrågan Q1/18 jämfört med Q4/17	Priser Q1/18 jämfört med Q1/17	Priser Q1/18 jämfört med Q4/17
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Något starkare	Något starkare	Betydligt högre	Något högre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Något starkare	Något starkare	Betydligt högre	Något högre
Wellpappförpackningar	Europa	Något starkare	Något starkare	Högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

27,7 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Heinola och Varkaus	Ostrołęka
Q3	Ostrołęka	Varkaus
Q4	–	Heinola

Biomaterials

Rekordresultat trots utmaningar

Divisionen Biomaterials erbjuder flera olika massakvaliteter för att möta efterfrågan från tillverkare av papper, kartong, mjukpapper, textil och hygienprodukter. Vi utvecklar också nya sätt att maximera det värde som kan utvinnas ur trä och andra typer av lignocellulosisk biomassa. Utvunna sockerarter och lignin har potential inom många olika tillämpningsområden.

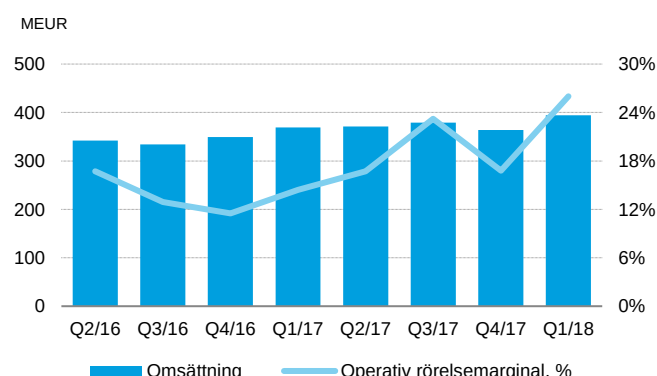
MEUR	Q1/18	Q1/17	Förändring % Q1/18-Q1/17	Q4/17	Förändring % Q1/18-Q4/17	2017
Omsättning	394	369	6,8 %	364	8,2 %	1 483
Operativt EBITDA	136	90	51,1 %	95	43,2 %	409
Operativ EBITDA-marginal	34,5 %	24,4 %		26,1 %		27,6 %
Operativt rörelseresultat	102	53	92,5 %	61	67,2 %	264
Operativ rörelsemarginal	25,9 %	14,4 %		16,8 %		17,8 %
Operativ ROOC	17,6 %	7,9 %		10,4 %		10,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	67	75	-10,7 %	106	-36,8 %	404
Kassaflöde efter investeringar	45	52	-13,5 %	59	-23,7 %	271
Leveranser av massa, 1 000 ton	611	662	-7,7 %	623	-1,9 %	2 597

- Omsättningen ökade med 25 MEUR, eller 7 %, till 394 MEUR. Betydligt högre försäljningspriser motverkades delvis av negativ valutakurseffekt till följd av en svagare USD och mindre volymer på grund av problem med vedråvarutillgången i de nordiska länderna.
- Det operativa rörelseresultatet slutade på rekordhög 102 MEUR, en ökning med 49 MEUR, eller 93 %, jämfört med samma period förra året. Betydligt högre massapriser motverkades delvis av lägre volymer på grund av problem med vedråvarutillgången i de nordiska länderna. Den negativa valutakurseffekten på grund av en svagare USD minskade vinsten.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) förbättrades till 17,6 %, vilket är klart över målet.
- Under kvartalet slutförde Stora Enso miljöinvesteringen på 16 MEUR för att minska svavelutsläppen vid bruket i Skutskär.
- Lineo™ by Stora Enso, en förnybar ersättning för oljebaserade fenolmaterial, utsågs till "Bio-Based Product of the Year" vid Bio-Based World News Innovation Awards 2018. Lineo är tillverkat av lignin och kan användas inom en rad områden där man i dag använder fossilbaserade material. Bland annat som lim till plywood, fanerlaminat, trä, spånskivor och andra former av laminat.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/18 jämfört med Q1/17	Efterfrågan Q1/18 jämfört med Q4/17	Priser Q1/18 jämfört med Q1/17	Priser Q1/18 jämfört med Q4/17
Barrvedsmassa	Europa	Något starkare	Oförändrad	Betydligt högre	Högre
Lövvedsmassa	Europa	Något starkare	Oförändrad	Betydligt högre	Högre
Lövvedsmassa	Kina	Starkare	Oförändrad	Betydligt högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

17,6 %

(Mål: >15 %)

Planerade underhållsstopp

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Enocell	Montes del Plata och Sunila
Q3	Sunila	–
Q4	Montes del Plata och Skutskär	Veracel och Skutskär

Wood Products

Rekordbra första kvartal

Divisionen Wood Products levererar en bred portfölj av träbaserade lösningar till bygg- och bostadsbranschen. Vårt produktutbud täcker alla områden inom byggnation, bland annat massiva träelement, träkomponenter och sågade trävaror. Vi erbjuder också pellets för hållbar uppvärmning. Våra kunder är huvudsakligen grossister och detaljister, byggföretag och industriella förädlare av träkomponenter som till exempel modulhus.

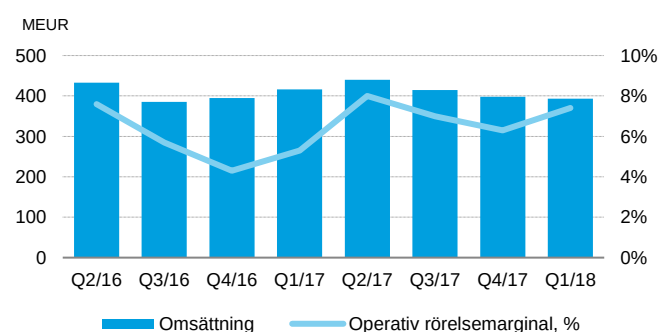
MEUR	Q1/18	Q1/17	Förändring % Q1/18-Q1/17	Q4/17	Förändring % Q1/18-Q4/17	2017
Omsättning	393	416	-5,5 %	398	-1,3 %	1 669
Operativt EBITDA	38	31	22,6 %	36	5,6 %	147
Operativ EBITDA-marginal	9,7 %	7,5 %		9,0 %		8,8 %
Operativt rörelseresultat	29	22	31,8 %	25	16,0 %	111
Operativ rörelsemarginal	7,4 %	5,3 %		6,3 %		6,7 %
Operativ ROOC	20,4 %	16,4 %		18,5 %		20,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11	22	-50,0 %	40	-72,5 %	152
Kassaflöde efter investeringar	-7	10	-170,0 %	9	-177,8 %	90
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 190	1 212	-1,8 %	1 257	-5,3 %	4 926

- Omsättningen, exklusive det avyttrade Puumerkki och den baltiska virkesförsörjningsverksamheten som överförts till segmentet Övriga, ökade med 15 MEUR, eller 4 %, främst på grund av högre priser och ett optimerat produktutbud men också på grund av tillväxt i strategiska investeringar: Sågverket i Murów i Polen och LVL-tillverkningen (fanerlaminatträ) i Varkaus i Finland.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 7 MEUR, eller 32 %, till rekordnivå för första kvartalet på 29 MEUR, det bästa resultatet sedan 2007. Resultatförbättringen har sin grund såväl i högre priser, ett bättre produktutbud samt tillväxt från strategiska investeringar.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) var över det strategiska målet på 20,4 %.
- Inkörningen av LVL-produktionen vid Varkaus-bruket fortsätter som planerat och break-even på EBITDA nåddes under kvartalet. Inkörningen beräknas vara slutförd vid halvårsskiftet 2018.
- Investeringen i den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk fortskrider enligt plan. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019.
- Vid Hylte bruk i Småland inleddes produktion av biokompositgranulat efter en investering på 12 MEUR. Biokompositgranulat gör att en stor del av det fossilbaserade materialet i produkter som vanligtvis tillverkas av plast kan ersättas med förnybart trä. Kommersialiseringen har inletts med flera kunder.
- Stora Enso kommer att leverera material till ett trähus i 14 våningar som ska byggas i Joensuu i Finland. När huset, *Light House Joensuu*, väl står klart kommer det att vara Finlands högsta trähus och inrymma cirka 120 studentlägenheter. Andra byggprojekt i massivt trä under året där Stora Enso valts som leverantör är: Projektet Perspective i Bordeaux, en av Frankrikes största kontorsbyggnader, där Stora Ensos LVL använts till golven, Ulholtsveien i Oslo, som nyligen utsågs till årets trähus i Norge, liksom Üstras hyreshus i Hannover. Üstra är ett projekt bestående av 9 hus med totalt 139 lägenheter som ska hyras ut till anställda vid det stora transportföretaget Üstra. 5 700 ton koldioxid kommer att lagras i trähusen, vilket för transportföretaget motsvarar ungefär 40 miljoner kilometer.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/18 jämfört med Q1/17	Efterfrågan Q1/18 jämfört med Q4/17	Priser Q1/18 jämfört med Q1/17	Priser Q1/18 jämfört med Q4/17
Träprodukter	Europa	Något starkare	Starkare	Något högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

20,4 %
(Mål: >20 %)

Paper

Lönsam transformation: den högsta operativa rörelsemarginalen för första kvartalet på 10 år

Divisionen Paper tillhandahåller förstklassiga papperslösningar för tryckta medier och kontorsbruk. Det breda urvalet omfattar papper som tillverkats av såväl ny som återvunnen träfiber. Kunderna är i första hand förlag, detaljister, tryckerier, grossister, konverterare och leverantörer av kontorsvaror. Vi skapar värde för våra kunder genom att erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster som motsvarar deras krav på kvalitet och hållbarhet.

MEUR	Q1/18	Q1/17	Förändring % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Förändr. % Q1/18–Q4/17	2017
Omsättning	772	748	3,2 %	726	6,3 %	2 920
Operativt EBITDA ¹	96	69	39,1 %	78	23,1 %	239
Operativ EBITDA-marginal ¹	12,4 %	9,2 %		10,7 %		8,2 %
Operativt rörelseresultat	69	42	64,3 %	46	50,0 %	128
Operativ rörelsemarginal	8,9 %	5,6 %		6,3 %		4,4 %
Operativ ROOC	36,7 %	17,7 %		24,7 %		14,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59	42	40,5 %	102	-42,2 %	259
Kassaflöde efter investeringar	48	32	50,0 %	46	4,3 %	160
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	6,2 %	4,3 %		6,3 %		5,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 172	1 205	-2,7 %	1 146	2,3 %	4 713
Produktion av papper, 1 000 ton	1 178	1 203	-2,1 %	1 159	1,6 %	4 672

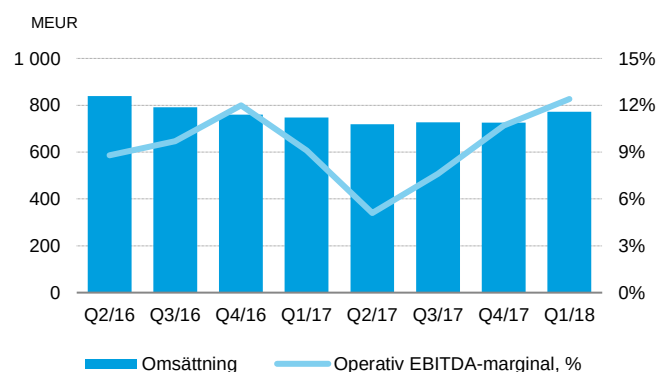
¹ Q1/2017 omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 24 MEUR, eller 3 %, till 772 MEUR där högre försäljningspriser endast delvis motverkades av lägre volymer och en negativ valutakurspåverkan.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 27 MEUR, eller 64 %, till 69 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen på 8,9 % var den bästa på tio år för första kvartalet. Ökade försäljningspriser för alla kvaliteter motverkades endast delvis av högre rörliga kostnader, främst för massa, transporter, kemikalier och fyllnadsmedel.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/omsättning var 6,2 % (4,3 %), där den förbättrade lönsamheten slår igenom trots viss negativ påverkan från större kundfordringar i och med de högre priserna.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/18 jämfört med Q1/17	Efterfrågan Q1/18 jämfört med Q4/17	Priser Q1/18 jämfört med Q1/17	Priser Q1/18 jämfört med Q4/17
Papper	Europa	Svagare	Svagare	Högre	Något högre

Omsättning och operativt EBITDA



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

6,2 %
(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Uleåborg	Uleåborg
Q3	Veitsiluoto	Veitsiluoto
Q4	–	Nymölla

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

Övriga

I segmentet Övriga ingår nordiska skogsägande intressebolag, Stora Ensos aktieinnehav i energibolaget Pohjolan Voima, virkesförsörjning till de nordiska och baltiska bruken, plantager som inte är knutna till något bruk samt koncerninterna tjänster och administration.

MEUR	Q1/18	Q1/17	Förändring % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Förändring % Q1/18–Q4/17	2017
Omsättning	838	651	28,7 %	618	35,6 %	2 490
Operativt EBITDA ¹	20	18	11,1 %	25	-20,0 %	75
Operativ EBITDA-marginal ¹	2,4 %	2,8 %		4,0 %		3,0 %
Operativt rörelseresultat	17	13	30,8 %	21	-19,0 %	46
Operativ rörelsemarginal	2,0 %	2,0 %		3,4 %		1,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-22	-59	62,7 %	49	-144,9 %	-30
Kassaflöde efter investeringar	-29	-69	58,0 %	36	-180,6 %	-70

¹ Q1/2017 omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade eftersom mindre poster för försäljning av transport- och skogsbruketstjänster som tidigare redovisades under övriga rörelseintäkter har flyttats till raden för omsättning i koncernens resultaträkning. För första kvartalet 2018 uppgick summan för dessa poster till 13 MEUR på koncernnivå. Historiska värden har inte justerats eftersom posten är av ringa värde.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 4 MEUR till 17 MEUR eftersom lägre kostnader mer än motverkade utmaningarna med råvarutillgången i de nordiska länderna.
- Stora Enso undertecknade ett avtal om att avyttra sin skogsmark i Rio Grande do Sul i södra Brasilien till den brasilianska investeringsfonden Copa Florestal III FIP Multistrategia. Tidigare ägde Stora Enso totalt 45 000 hektar land varav 20 700 hektar bestod av eukalyptusplantager. Stora Enso har inte längre användning för dessa plantager eftersom företaget inte planerar någon utbyggnad av verksamheten i närheten av plantagerna. Den kontanta betalningen uppgick till 33 MEUR givet sedvanliga justeringar på likviddagen. Transaktionen beräknas medföra en förlust på ungefär 25 MEUR, främst till följd av ackumulerade omräkningsdifferenser som nu redovisas under eget kapital. Omräkningsdifferenserna kommer att föras över till resultaträkningen när affären avslutas vilket beräknas ske under andra kvartalet. Resultatet för första kvartalet påverkas inte alls av avyttringen. Förlusten kommer att redovisas som en jämförelsestörande post under andra kvartalet 2018.

Hållbarhet första kvartalet 2018 (jämfört med Q1/2017)

Säkerhetsarbete

TRI-frekvens^{1,2}

	Q1/18	Q1/17	Q4/17	2017	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens	6,3	8,3	7,3	7,4	6,7	slutet av 2018

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

¹ För egna anställda.

² Från och med januari 2018 ingår Stora Ensos samägda bolag Veracel och Montes del Plata i koncernens säkerhetsarbete. Siffrorna för 2017 har justerats för jämförbarhet.

TRI-frekvensen är, som tidigare meddelats, företagets nya nyckeltal för mätning av säkerhetsmål på koncernnivå. Resultaten av koncernens säkerhetsarbete går nu i rätt riktning.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

Uppförandekod för leverantörer

	31 mar 18	31 dec 17	31 mar 17	Mål
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	95 %	95 %	93 %	95 %

¹ Exklusive samägda bolag och utgifter för tullar, bankavgifter, immaterialrätter, leasingavgifter och finansiella tjänster.

Målet för 2018 är att ligga kvar på den höga täckningsgraden på 95 %.

Mänskliga rättigheter

Under 2018 kommer fokus att ligga på att slutföra identifieringen av Stora Ensos högst prioriterade mänskliga rättigheter. När detta har slutförts kommer ett övervakningsprogram för analys och efterlevnad att utformas och tillämpas. Ambitionen är att arbetet ska vara klart i slutet av 2018.

Skogar, plantager samt markanvändning

Mark ockuperad av jordlösa i Bahia i Brasilien

Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet

	31 mar 18	31 dec 17	31 mar 17
Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet, ha	3 043	3 043	3 616

I slutet av första kvartalet var 3 043 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Veracel fortsatte att ansöka om återtagande av ockuperade områden via rättsprocesser. Inga återtaganden genomfördes under kvartalet och storleken på det ockuperade området är oförändrad. Veracel har frivilligt reserverat 16 500 hektar för Sustainable Settlement-initiativet. I slutet av 2017 ägde Veracel totalt 213 500 hektar mark, varav 75 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

Under kvartalet anklagades Veracel för oegentligheter i samband med återtagandeprocessen. Stora Enso har tillsammans med Veracel undersökt detta men inte hittat något som bevisar att oegentligheter förekommit.

Koldioxid

Vetenskapligt förankrade klimatmål (SBT), resultat jämfört med 2010 års basvärdenivå¹

	Q1/18	Q1/17	Q4/17	2017	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidekvivalenter från fossila källor per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)	-9 %	-17 %	-16 %	-21 %	-31 %	slutet av 2030

¹ Omfattar direkta fossila koldioxidekvivalenter från produktion och indirekta fossila koldioxidekvivalenter från köpt el och uppvärmning (nivå 1 och 2). Exklusive samägda bolag.

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

Under kvartalet var koncernens utsläpp av växthusgaser högre än under samma kvartal 2017, främst på grund av ökad användning av fossila bränslen vid flera finska bruk. Detta kan delvis förklaras med att vädret jämförelsevis har varit kallare än tidigare år.

Övriga händelser

I februari rankades Stora Enso som ett av de bästa företagen när det gäller hantering av växthusgaser. TPI (Transition Pathway Initiative) är ett initiativ lett av kapitalägare. Företagens utsläpp av växthusgaser spåras och hanteringen bedöms, liksom risker och möjligheter i samband med övergången till minskade utsläpp. TPI gör också en bedömning av hur företagens framtida utsläpp skulle stå sig i förhållande till internationella mål och nationella förordningar i enlighet med Paris-avtalet. TPI utvärderade hur 19 av världens största pappersproducenter förbereder sig för övergången till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp. Stora Enso rankades bland de främsta både vad gällde utsläppsresultat och hur man hanterade frågan.

I februari bekräftades Stora Ensos plats i *Ethibel EXCELLENCE Investment Register* och företaget ingår nu även i *Ethibel PIONEER register*. I registren ingår företag som anses vara branschledande vad gäller etik och hållbarhet.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Ökande konkurrens och obalanser mellan utbud och efterfrågan på marknaderna för papper, massa, förpackningskartong, sågade trävaror och rundvirke kan påverka marknadsandelar och lönsamhet. Förändringar på både det ekonomiska och politiska området globalt sett, kraftiga förändringar av marknaden, ökad volatilitet på valutamarknaderna och försämrade ekonomiska villkor på de viktigaste marknaderna är samtliga faktorer som påverkar Stora Enso's resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

När det gäller den aktuella geopolitiska situationen finns en så pass påtaglig risk för ökande protektionism att världshandeln kan minska kraftigt. Det skulle få stora följdverkningar och påverka inflationen, beteendet hos företag och konsumenter och i slutändan den globala tillväxten. Vi tror också att det är mer än troligt att konflikterna i Mellanöstern växer ytterligare vilket skulle kunna lamslå världens energimarknader. Ett allvarligt avbrott i leveranserna från Gulfstaterna skulle också snabbt kunna resultera i kraftigt ökande oljepriser vilket skulle utgöra ett allvarligt slag mot tillväxten i världshandeln.

När världsekonomin går in i en ny fas kommer de stora centralbankerna dessutom att börja strama åt sin penningpolitik som ett svar på kraftiga tillväxttäl, en utveckling som kan innebära betydande osäkerhet och negativt påverka även Stora Enso's affärsvillkor.

Låga lagernivåer för rundvirke tillsammans med eventuella problem vid avverkning och transporter under våren kan komma att påverka stabiliteten av råmaterialförsörjningen till de nordiska bruken under andra kvartalet. Detta förväntas påverka resultatet i ungefär samma omfattning, eller något mindre, än under det första kvartalet. Kostnaderna för virke har ökat på grund av den knappa tillgången.

En mer detaljerad beskrivning av riskerna finns i Stora Enso's 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 13 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 185 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 50 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 140 MEUR, negativt med 98 MEUR respektive positivt med 37 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

Ansvarsförbindelser

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

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

Rättsprocesser i Latinamerika

Veracel

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut hade yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia avseende Stora Enso's gemensamma bolag Veracel's verksamhet var ogiltiga. Veracel ådömdes även av domaren att vidta vissa åtgärder, däribland att omplantera ursprungliga träarter på en del av Veracel's plantager samt att betala ett eventuellt vite om 20 miljoner BRL (5 MEUR). Veracel bestrider domen och har överklagat den. Veracel's verksamhet bedrivs helt i enlighet med brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och drifttillstånd från berörda myndigheter för sin industri- och skogsbruksverksamhet. I november 2008 beslutade en federal domstol att effekterna av domslutet skulle upphävas. Varken Veracel eller Stora Enso har gjort några avsättningar för omplanteringen eller för det möjliga vitet.

Rättsprocesser i Finland

Skadeanspråk avseende rundvirke

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 överklagade inte domen. I mars 2011 inledde finska Forststyrelsen (Metsähallitus) en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto, i vilken de yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelse av konkurrenslagen. I det domslut som avgavs i juni 2016 ogillade Helsingfors tingsrätt Forststyrelsens yrkande om skadestånd från Stora Enso, UPM och Metsäliitto. Finska Forststyrelsen har överklagat domen och fallet väntar på avgörande i nästa instans. Efter avdrag gjorda av Forststyrelsen uppgår de totala kraven för vilka Stora Enso, UPM och Metsäliitto är solidariskt ansvariga till ungefär 125 MEUR och det andra kravet mot Stora Enso till ungefär 68 MEUR.

Därtill har några finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto. Hösten 2017 avvisade Helsingfors tingsrätt kraven från 486 skogsägare och 32 kommuner. I februari 2018 överklagade kommunerna tingsrättens dom till högre instans i Helsingfors där man nu avvaktar behandling av fallen. Totalt uppgår kraven för vilka Stora Enso, UPM och Metsäliitto är solidariskt ansvariga till ungefär 7 MEUR och kraven enbart riktade mot Stora Enso till ungefär 3 MEUR. Stora Enso tillbakavisar påståendet att kårändena 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

Försäkringsskada

I juli och augusti 2016 lämnade sex svenska försäkringsbolag in stämningar till Mark- och miljödomstolen och Falu tingsrätt mot Stora Enso på grund av skador orsakade av skogsbranden i Västmanland 2014. Stämningssbeloppet uppgår till cirka 300 MSEK (30 MEUR). Stora Enso avvisar kraven.

I en dom i oktober 2017 dömde Mark- och miljödomstolen till Stora Ensos fördel. Försäkringsbolagen har överklagat domen. När det gäller målet i Falu tingsrätt avvisades stämningen på grund av procedurfel, vilket upphävts i andra instans, men Stora Enso har i Högsta domstolen begärt att fallet ska avskrivas.

I januari 2018 väckte en svensk åklagare åtal mot Stora Enso och företagets leverantör och kräver företagsbot om 5 MSEK vardera. Både Stora Enso och leverantören har bestridit kravet.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under första kvartalet 2018 registrerades konvertering av 41 110 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 mars 2018 hade Stora Enso 176 351 210 A-aktier och 612 268 777 R-aktier utestående. Bolaget innehade inga egna aktier. Det totala antalet Stora Enso-aktier var 788 619 987 och det totala antalet röster var minst 237 578 087.

Beslut av årsstämman 2018

Stora Enso Oyj:s årsstämma hölls den 28 mars 2018 i Helsingfors. Årsstämman antog styrelsens förslag om utdelning för år 2017 på 0,41 EUR per aktie.

Stämman fastställde förslaget att de nuvarande styrelseledamöterna **Anne Brunila, Jorma Eloranta, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Christiane Kuehne, Richard Nilsson, Göran Sandberg** och **Hans Stråberg** återväljs för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma och att **Antti Mäkinen** väljs som ny styrelseledamot för samma mandatperiod. Årsstämman valde Jorma Eloranta till styrelsens ordförande och Hans Stråberg till vice ordförande.

Stämman fastställde förslaget till årliga styrelsearvoden enligt följande:

Ordförande	175 000 EUR (2017: 170 000)
Vice ordförande	103 000 EUR (2017: 100 000)
Ledamöter	72 000 EUR (2017: 70 000)

Stämman fastställde även förslaget att styrelseledamöternas årliga arvode erläggs så att 40 % betalas genom att förvärva Stora Ensos R-aktier för styrelseledamöternas räkning på marknaden till det pris som bildas i offentlig handel och resterande summa av det årliga arvodet erläggs kontant.

Stämman fastställde förslaget gällande årliga arvoden till styrelsekommittéernas ledamöter.

Stämman fastställde förslaget att PricewaterhouseCoopers Oy väljs som revisor för bolaget för en mandatperiod som fortgår till slutet av följande årsstämma. PricewaterhouseCoopers Oy har meddelat att Samuli Perälä kommer att fungera som huvudansvarig revisor. Stämman fastställde även förslaget att revisorns arvode betalas enligt faktura som är godkänd av finans- och revisionskommittén.

Styrelsebeslut

Vid styrelsemötet som hölls efter årsstämman valdes Richard Nilsson (ordförande), Jorma Eloranta, Antti Mäkinen och Christiane Kuehne 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 ledamöter i kommittén för hållbarhets- och etikfrågor.

Händelser efter periodens utgång

Den 16 april registrerades konvertering av 10 418 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

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

Helsingfors den 27 april 2018
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 2017 med undantag för nya och ändrade standarder som tillämpats för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2018.

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 utgår 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.

Förändring i definitionen av operativt EBITDA (icke IFRS-baserat)

Från och med fjärde kvartalet 2017 inkluderar Stora Enso operativt EBITDA för sina intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden) i koncernens operativa EBITDA. Tidigare inkluderade Stora Enso bara intressebolagens operativa rörelseresultat i koncernens operativa rörelseresultat.

Definitionen för det icke IFRS-baserade måttet operativt EBITDA är: rörelseresultat exklusive operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar, av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar, jämförelsestörande poster samt värdering till verkligt värde. I definitionen ingår dessa poster i dotterbolag och samarbetsarrangemang samt i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Förändringen påverkade följande nyckeltal: operativt EBITDA, operativ EBITDA-marginal samt kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna.

Historiska siffror räknades om enligt den nya redovisningsmodellen och redovisas i Stora Enso Oyj:s börsmeddelande som publicerades den 7 november 2017.

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

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018

Från och med den 1 januari 2018 har Stora Enso tillämpat följande nya och ändrade standarder:

- Från och med den 1 januari 2018 har koncernen tillämpat IFRS 9 *Finansiella instrument*. Denna standard ersätter IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Standarden innefattar reviderade krav på redovisning och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning och säkringsredovisning.

Den nya modellen för nedskrivning av finansiella tillgångar föreskriver att avsättningar redovisas baserade på modellen för förväntade kreditförluster. I och med införandet av IFRS 9 har koncernen uppdaterat sin metod för nedskrivningar så att den följer IFRS 9. För kundfordringar har ett förenklat förfarande införts där de avsättningar som redovisas baseras på förväntade kreditförluster under fordringarnas återstående löptid. Fordringar som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat har i allmänhet redovisats så att avsättningen baseras på förväntade kreditförluster under kommande tolv månadersperiod såvida inte kreditrisken har ökat väsentligt sedan den först redovisades. Till följd av den nya metoden för nedskrivningar har koncernen redovisat en negativ övergångsjustering på 3 MEUR före skatt vid justering av 2018 års ingående balans för balanserade vinstmedel.

Koncernen har värderat sina finansiella tillgångar och skulder baserat på de nya kriterierna för klassificering och värdering i IFRS 9. Stora Enso har kategoriserat sina finansiella tillgångar så att de ska värderas till upplupet

anskaffningsvärde, till verkligt värde via övrigt totalresultat eller till verkligt värde via resultaträkningen. För finansiella skulder baseras klassificeringen på kategorierna upplupet anskaffningsvärde och på verkligt värde via resultaträkningen. Den första tillämpningsdagen, den 1 januari 2018, var koncernens finansiella tillgångar och skulder följande:

Ändringar i klassificering av finansiella instrument

	Värderingskategori		Redovisade värden		
	Enligt IAS 39	Enligt IFRS 9	Ursprungligt värde	Nytt värde	Skillnad
Långfristiga finansiella tillgångar					
Noterade värdepapper	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Verkligt värde via övrigt totalresultat	21	21	0
Onoterade värdepapper	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Verkligt värde via övrigt totalresultat och verkligt värde via resultaträkningen	318	318	0
Långfristiga lånefordringar	Lån och fordringar (upplupet anskaffningsvärde)	Upplupet anskaffningsvärde	55	55	0
Kortfristiga finansiella tillgångar					
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	Lån och fordringar (upplupet anskaffningsvärde)	Upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat	965	962	-3
Räntebärande fordringar	Lån och fordringar (upplupet anskaffningsvärde)	Upplupet anskaffningsvärde	15	15	0
Derivat (säkringsredovisade)	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Verkligt värde via övrigt totalresultat	49	49	0
Derivat (ej säkringsredovisade)	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via resultaträkningen	16	16	0
Kassa- och banktillgodohavanden	Lån och fordringar (upplupet anskaffningsvärde)	Upplupet anskaffningsvärde	607	607	0
Finansiella tillgångar, totalt			2 046	2 043	-3
Långfristiga finansiella skulder					
Långfristiga skulder	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	2 046	2 046	0
Kortfristiga finansiella skulder					
Kortfristig del av långfristiga skulder	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	370	370	0
Räntebärande skulder	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	560	560	0
Derivat (säkringsredovisade)	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Verkligt värde via övrigt totalresultat	32	32	0
Derivat (ej säkringsredovisade)	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via resultaträkningen	4	4	0
Checkräkningskrediter	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	4	4	0
Villkorad köpeskilling	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via resultaträkningen	20	20	0
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	1 576	1 576	0
Finansiella skulder, totalt			4 612	4 612	0

Stora Enso har valt att redovisa sitt aktieinnehav i Pohjolan Voima och vissa noterade aktier som ägs av Stora Enso, som tidigare redovisats som investeringar tillgängliga för försäljning (AFS) enligt IAS 39, till verkligt värde via övrigt totalresultat enligt IFRS 9. Vinster och förluster till följd av förändringar i investeringarnas verkliga värde under verkligt värde via övrigt totalresultat återförs inte till resultaträkningen vid nedskrivning eller avyttring och endast intäkt av utdelning redovisas i resultaträkningen.

Enligt IFRS 9 kommer förändringar i tidsaspekten för valutaoptioner som används som säkring av försäljning av utländsk valuta att redovisas under övrigt totalresultat i den utsträckning som de kan hänföras till säkrade poster, och kommer att bokas om från eget kapital till resultaträkningen för den period eller de perioder som det förväntade framtida kassaflödet kommer att påverka resultatet. Förändringen kommer att göra att resultatredovisningen blir jämnare över tiden än med IAS 39. Utestående värde av tidsaspekten för optionerna vid införandet uppgick till minus 1 MEUR och redovisades som en omräkningsdifferens hänförlig till det ingående värdet för balanserade vinstmedel för 2018.

Historiska värden har inte anpassats eftersom värdet är ringa.

- Koncernen tillämpar från och med den 1 januari 2018 IFRS standard 15 *Intäktsredovisning* och därtill hörande förtydliganden. Den nya standarden ersatte de nuvarande IAS 18 *Intäkter* och IAS 11 *Entreprenadavtal* och därtill hörande tolkningar. Den nya standarden specificerar hur och när intäkten redovisas. Standarden bygger på principen

att intäkt redovisas när kontrollen över en vara eller tjänst övergår till kunden. Koncernen har gått igenom sina åtaganden avseende större kundkontrakt i de olika divisionerna och gjort en bedömning av hur IFRS 15 påverkar avseende belopp och tid för intäktsredovisning.

Slutsatsen är att införandet av IFRS 15 inte har någon avgörande inverkan på de grundprinciper som koncernen använder för vid vilken tidpunkt och med vilket belopp intäktsredovisningen görs. Principerna för intäktsredovisning och leveransvillkor som koncernen använder är i stort sett oförändrade och presenteras i Stora Enso's årsredovisning 2017.

Koncernen har infört den nya tillämpningen av IFRS 15 retroaktivt från och med den 1 januari 2018 utan justering av tidigare rapporteringsperioder. De nya riktlinjerna gäller endast för kontrakt som inte hade avslutats vid datum för införandet. Inga justeringar av ingående balanser för balanserade vinstmedel har gjorts eftersom tidpunkten för intäktsredovisning inte påverkas. Från och med den 1 januari 2018 har mindre poster för försäljning av transport- och skogsbruks tjänster som tidigare redovisades under övriga rörelseintäkter flyttats till raden för omsättning i koncernens resultaträkning. För första kvartalet 2018 uppgick detta belopp till 13 MEUR. Historiska värden har inte anpassats eftersom värdet är ringa.

- Förändringar i IFRS 2 *Aktierelaterade ersättningar* som gäller från och med den 1 januari 2018 tillämpas från och med detta datum utan justering av jämförelsetal. Skattelagar eller andra regleringar kan innebära att koncernen måste hålla inne belopp för en anställds skatteskuld i samband med en aktierelaterad ersättning och överföra summan, i pengar, till skattemyndigheterna för den anställdes räkning. För att uppfylla denna skyldighet håller koncernen inne det antal aktier som motsvarar värdet av den anställdes skatteskuld från det totala antalet aktier som annars skulle ha utfärdats till den anställda när den aktierelaterade ersättningen utbetalas. Enligt ändringarna i IFRS 2 ska sådana transaktioner i sin helhet redovisas som aktierelaterade betalningstransaktioner även om skatteskulden betalas i pengar för den anställdes räkning. Till följd av tillämpningen av ändringarna har koncernen redovisat en positiv övergångsjustering på 9 MEUR av 2018 års ingående balans för balanserade vinstmedel.
- Andra förändringar i IFRS standarder och tolkningar påverkar inte koncernen.

Framtida förändringar av standarder som godkänts av EU men som inte trätt i kraft för 2018

- IFRS 16 *Leasingavtal*. Denna standard ersätter de nuvarande riktlinjerna i IAS 17 och därtill hörande tolkningar och innebär en betydande förändring i framför allt leasetagarens redovisning. Enligt IAS 17 skulle leasetagaren skilja mellan finansiell leasing (i balansräkningen) och operationell leasing (utanför balansräkningen). IFRS 16 föreskriver nu att leasetagaren ska redovisa en leasingskuld som återspeglar framtida betalningar och en "right of use"-tillgång för i princip alla leasingavtal. Det finns möjlighet att undanta vissa kortfristiga leasingavtal och leasing av tillgångar av mindre värde men sådana undantag kan bara användas av leasetagare. Servicetjänster i leasingavtalen behöver inte tas upp i balansräkningen. Enligt IFRS 16 är ett kontrakt ett leasingavtal om kontraktet överför rätten att kontrollera användningen av en specifik tillgång för en viss tidsperiod i utbyte mot betalning. Denna standard ska tillämpas för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2019.

Som redovisats i Stora Enso's årsredovisning 2017 utreds effekterna av denna standard på koncernens ekonomiska rapportering för närvarande. Koncernen överväger också vilken överföringsmetod och vilka undantag som ska tillämpas. Förmodligen kommer rörelseresultatet att förbättras något eftersom räntedelen i avgifter för operationell leasing kommer att flyttas från övriga rörelsekostnader till finansiella kostnader. Samtidigt kommer "right of use"-tillgångar och finansiella skulder att bli större i och med införandet av nya redovisningsregler.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q1/18	Q1/17	Q4/17	2017
Omsättning	2 579	2 497	2 511	10 045
Övriga rörelseintäkter	18	24	53	147
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	71	23	22	28
Material och tjänster	-1 498	-1 498	-1 507	-5 945
Frakter och försäljningskommissioner	-233	-245	-239	-968
Personalkostnader	-325	-325	-342	-1 331
Övriga rörelsekostnader	-125	-145	-143	-551
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	3	16	31	66
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	-14	-12	-20	-72
Avskrivningar och nedskrivningar	-121	-142	-130	-515
Rörelseresultat	355	193	236	904
Finansnetto	-22	-29	-27	-162
Resultat före skatt	333	164	209	742
Inkomstskatt	-60	-57	-36	-128
Periodens nettoresultat	273	107	173	614
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	274	114	174	625
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-7	-1	-11
Räkenskapsårets nettoresultat	273	107	173	614
Resultat per aktie (EPS)				
Resultat per aktie, EUR	0,35	0,14	0,22	0,79
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,35	0,14	0,22	0,79

Koncernens totalresultat

MEUR	Q1/18	Q1/17	Q4/17	2017
Periodens nettoresultat	273	107	173	614
Övrigt totalresultat				
Poster som inte omklassificeras till resultatet				
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	-8	-	-	-
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-	-	57	61
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-1	-	-9	-10
	-9	-	48	51
Poster som kan omklassificeras till resultatet				
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	1	1	2	5
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	-110	7	-60	-288
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	1	-3
Säkring av nettoinvesteringar	8	4	4	40
Kassaflödessäkring	-35	-3	5	32
Säkringskostnader – tidsapsekten för valutaoptioner	-	-	-	-
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	-	-1	-	-
Tillgängligt för försäljning: investeringar	-	-14	38	39
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	6	1	-3	-10
	-130	-5	-13	-185
Totalresultat	134	102	208	480
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	135	110	208	494
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-8	-	-14
Totalresultat	134	102	208	480

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		31 mar 18	31 dec 17	31 mar 17
Tillgångar				
Goodwill	O	237	237	237
Övriga immateriella tillgångar	O	243	229	180
Materiella anläggningstillgångar	O	5 155	5 310	5 550
		5 635	5 776	5 967
Biologiska tillgångar	O	446	448	495
Utsläppsrätter	O	28	12	27
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 536	1 600	1 602
Marknadsnoterade värdepapper	R	22	21	42
Onoterade värdepapper	O	308	318	239
Långfristiga lånefordringar	R	55	55	6
Uppskjutna skattefordringar	S	120	154	197
Övriga långfristiga tillgångar	O	50	50	60
Anläggningstillgångar		8 200	8 434	8 635
Varulager	O	1 450	1 321	1 438
Skattefordringar	S	12	9	11
Rörelsefordringar	O	1 396	1 319	1 337
Räntebärande fordringar	R	78	80	31
Kassa- och banktillgodohavanden	R	687	607	932
Omsättningstillgångar		3 623	3 336	3 749
Tillgångar, totalt		11 823	11 770	12 384
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		6 142	6 008	5 914
Innehav utan bestämmande inflytande		46	47	54
Eget kapital, totalt		6 188	6 055	5 968
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	367	377	431
Övriga avsättningar	O	105	111	112
Uppskjutna skatteskulder	S	147	166	202
Långfristiga skulder	R	2 067	2 046	2 334
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	34	52	53
Långfristiga skulder		2 720	2 752	3 132
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	413	370	821
Räntebärande skulder	R	584	596	559
Checkräkningskrediter	R	4	4	8
Övriga avsättningar	O	20	23	29
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 842	1 888	1 791
Skatteskulder	S	52	82	76
Kortfristiga skulder		2 915	2 963	3 284
Skulder, totalt		5 635	5 715	6 416
Eget kapital och skulder, totalt		11 823	11 770	12 384

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	Q1/18	Q1/17
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	355	193
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-	-2
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	134	152
Förändring i rörelsekapital	-260	-167
Operativt kassaöverskott	229	176
Betalt finansnetto	-39	-63
Betald inkomstskatt	-64	-30
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	126	83
Investeringsverksamheten		
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	9	4
Intäkter och förskott från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	2	38
Betald inkomstskatt vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-15
Investeringsverksamheten	-116	-135
Förändring i lånefordringar, netto	-1	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-106	-105
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	302	29
Långfristiga låneskulder, betalningar	-212	-68
Förändring i kortfristiga låneskulder	-29	37
Återköp av egna aktier ¹	-5	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	56	-5
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	76	-27
Omräkningsdifferens	4	2
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	603	949
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	683	924
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	687	932
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-4	-8
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	683	924
Avyttringar		
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	6	-
Nettotillgångar i avyttrade bolag	6	-
Vinst vid avyttring	3	-
Avyttringsbelopp, totalt	9	-
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	9	-
Avyttringsbelopp, totalt	9	-
Kassaflöde avseende tidigare års avyttringar	-	4

¹ Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av mars 2018 innehade koncernen inga egna aktier.

Förändringar i eget kapital

MEUR	Aktie- kapital	Överkurs- och reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Verkligt värde-reserv					OCI i investering ar redovisade enligt kapitalande- Is-metoden	CTA och säkring av netto- investering ar	Balansera de vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
					Värdeökning av successiva förvärv	Aktieinves- teringar via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar för försäljning	Kassa- flödes- säkring							
Balans 31 december 2016	1 342	77	633	-	4	0	162	-11	-19	-32	3 650	5 806	62	5 868	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114	114	-7	107	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-	-14	-3	1	11	-	-5	-1	-6	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	1	
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	-14	-2	1	11	114	110	-8	102	
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-2	1	-	1	
Balans 31 mars 2017	1 342	77	633	-	4	0	148	-13	-18	-21	3 762	5 914	54	5 968	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	511	511	-4	507	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-	53	35	4	-259	61	-106	-2	-108	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	4	-7	-	-8	-10	-21	-	-21	
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	57	28	4	-267	562	384	-6	378	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-292	-292	-1	-293	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2	
Balans 31 december 2017	1 342	77	633	-	4	0	205	15	-14	-288	4 034	6 008	47	6 055	
Införande av IFRS 2 och IFRS 9 ¹						205	-205				8	8		8	
Balans 1 januari 2018	1 342	77	633	-	4	205	-	15	-14	-288	4 042	6 016	47	6 063	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	274	274	-1	273	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-8	-	-35	1	-102	-	-144	-	-144	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-1	-	8	-	-2	-	5	-	5	
Totalresultat	-	-	-	-	-	-9	-	-27	1	-104	274	135	-1	134	
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-5	-	-	-	-	-	-	-	-5	-	-5	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-9	-4	-	-4	
Balans 31 mars 2018	1 342	77	633	-	4	196	-	-12	-13	-392	4 307	6 142	46	6 188	

¹ Se under rubriken Redovisningsprinciper angående vilka nya och ändrade standarder som tillämpas från och med den 1 januari 2018.

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Goodwill, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och biologiska tillgångar

MEUR	Q1/18	Q1/17	2017
Bokfört värde 1 januari	6 224	6 518	6 518
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	64	88	560
Anskaffningar, biologiska tillgångar	18	20	80
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-13	-12	-66
Avyttringar	-8	-8	-12
Avyttring av dotterbolag	-	-	-3
Avskrivningar och nedskrivningar	-121	-142	-515
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-1	0	-6
Omräkningsdifferens och övrigt	-82	-2	-332
Totalt i balansräkningen	6 081	6 462	6 224

Låneskulder

MEUR	31 mar 18	31 mar 17	31 dec 17
Obligationslån	1 502	1 684	1 352
Lån från kreditinstitut	943	1 404	1 029
Finansiella leasingskulder	29	56	29
Övriga långfristiga skulder	6	11	6
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	2 480	3 155	2 416
Kortfristiga låneskulder	488	481	525
Ränteskuld	27	32	35
Derivatskulder	69	46	36
Checkräkningskrediter	4	8	4
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 068	3 722	3 016

MEUR	Q1/18	Q1/17	2017
Bokfört värde 1 januari	3 016	3 774	3 774
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	302	29	425
Återbetalning av långfristiga skulder	-212	-68	-1 034
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-45	7	54
Förändring i derivatskulder	33	-11	-21
Omräkningsdifferenser och övrigt	-26	-9	-182
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 068	3 722	3 016

Ansvarsförbindelser

MEUR	31 mar 18	31 dec 17	31 mar 17
För egen räkning			
Inteckningar	2	2	9
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	4	4	4
För andras räkning			
Borgensförbindelser	25	26	33
Övriga	14	-	-
Övriga åtaganden, egna			
Operationell leasing, inom 12 månader	77	81	85
Operationell leasing, efter 12 månader	645	644	722
Pensionsskuld	-	-	1
Övriga åtaganden	6	6	10
Totalt	773	763	864
Inteckningar	2	2	9
Borgensförbindelser	29	30	37
Operationella leasingavtal	722	725	807
Pensionsskuld	-	-	1
Övriga ansvarsförbindelser	20	6	10
Totalt	773	763	864

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden uppgick till 142 MEUR (att jämföra med 173 MEUR per den 31 mars 2017 och 152 MEUR per den 31 december 2017). Dessa belopp inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

Omsättning per segment

MEUR	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	646	2 516	636	639	630	611
Packaging Solutions	333	1 255	334	318	313	290
Biomaterials	394	1 483	364	379	371	369
Wood Products	393	1 669	398	415	440	416
Paper	772	2 920	726	727	719	748
Övrigt	838	2 490	618	593	628	651
Segmentintern försäljning	-797	-2 288	-565	-562	-573	-588
Totalt	2 579	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497

Uppdelning av omsättning

MEUR	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Produkter	2 547	9 957	2 489	2 486	2 507	2 475
Tjänster ¹	32	88	22	23	21	22
Totalt	2 579	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497

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

¹ Från och med den 1 januari 2018 har mindre poster för försäljning av transport- och skogsbruketstjänster som tidigare redovisades under övriga rörelseintäkter flyttats till raden för omsättning i koncernens resultaträkning. För första kvartalet 2018 uppgick detta belopp till 13 MEUR. Historiska värden har inte anpassats eftersom värdet är ringa.

Försäljning av produkter och tjänster per segment

MEUR	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board						
Produkter	643	2 505	633	636	628	608
Tjänster	3	11	3	3	2	3
Packaging Solutions						
Produkter	332	1 251	333	317	312	289
Tjänster	1	4	1	1	1	1
Biomaterials						
Produkter	387	1 453	357	371	364	361
Tjänster	7	30	7	8	7	8
Wood Products						
Produkter	392	1 667	398	415	439	415
Tjänster	1	2	-	-	1	1
Paper						
Produkter	767	2 910	724	726	716	744
Tjänster	5	10	2	1	3	4
Övrigt						
Produkter	599	2 240	551	528	566	595
Tjänster	239	250	67	65	62	56
Segmentintern försäljning						
Produkter	-573	-2 069	-507	-507	-518	-537
Tjänster	-224	-219	-58	-55	-55	-51
Totalt	2 579	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	91	285	69	86	69	61
Packaging Solutions	61	170	58	48	40	24
Biomaterials	102	264	61	88	62	53
Wood Products	29	111	25	29	35	22
Paper	69	128	46	29	11	42
Övrigt	17	46	21	10	2	13
Operativt rörelseresultat	369	1 004	280	290	219	215
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	-14	-16	-15	0	-6	5
Jämförelsestörande poster	0	-84	-29	-20	-8	-27
Rörelseresultat (IFRS)	355	904	236	270	205	193
Finansnetto	-22	-162	-27	-46	-60	-29
Resultat före skatt	333	742	209	224	145	164
Inkomstskattekostnad	-60	-128	-36	-33	-2	-57
Nettoresultat	273	614	173	191	143	107

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

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

MEUR	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar	0	-8	-5	0	0	-3
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar	0	-14	0	0	0	-14
Avyttringar	0	-28	-8	-20	0	0
Övriga	0	-34	-16	0	-8	-10
Jämförelsestörande poster, totalt	0	-84	-29	-20	-8	-27
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	-14	-16	-15	0	-6	5
Totalt	-14	-100	-44	-20	-14	-22

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	0	-30	1	-20	-8	-3
Packaging Solutions	0	-3	0	0	0	-3
Biomaterials	0	-3	0	0	0	-3
Wood Products	0	-9	-9	0	0	0
Paper	0	-22	-4	0	0	-18
Övrigt	0	-17	-17	0	0	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	0	-84	-29	-20	-8	-27
Jämförelsestörande poster i skatter	0	11	4	0	1	6
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	0	-73	-25	-20	-7	-21
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:						
Moderbolagets aktieägare	0	-73	-25	-20	-7	-21
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	0	-73	-25	-20	-7	-21

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	-1	-2	0	0	-1	-1
Packaging Solutions	-1	-1	0	0	0	-1
Biomaterials	-1	-7	0	-4	-2	-1
Wood Products	-1	0	1	0	0	-1
Paper	1	0	0	0	0	0
Övrigt	-11	-6	-16	4	-3	9
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	-14	-16	-15	0	-6	5

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	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	90	253	70	66	60	57
Packaging Solutions	60	166	58	48	40	20
Biomaterials	101	254	61	84	60	49
Wood Products	28	102	17	29	35	21
Paper	70	106	42	29	11	24
Övrigt	6	23	-12	14	-1	22
Rörelseresultat (IFRS)	355	904	236	270	205	193
Finansnetto	-22	-162	-27	-46	-60	-29
Resultat före skatt	333	742	209	224	145	164
Inkomstskattekostnad	-60	-128	-36	-33	-2	-57
Nettoresultat	273	614	173	191	143	107

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 mar 18	31 dec 17	31 mar 18	31 dec 17
SEK	10,2843	9,8438	9,9731	9,6369
USD	1,2321	1,1993	1,2295	1,1293
GBP	0,8749	0,8872	0,8834	0,8761

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 31 mars 2018

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 400	-980	370
Säkring av transaktioner per 31 mars 2018	-710	610	-190
Säkring i procent per 31 mars 2018 för nästkommande 12 mån.	51 %	62 %	51 %

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	140
SEK	-98
GBP	37

Känslighetsanalysen är baserad på uppskattat nettokassaflöde från den löpande verksamheten för de närmaste 12 månaderna. Beräkningen tar inte hänsyn till valutarisksäkring och förutsätter att inga ändringar andra än ändring av valutakurs förekommer. Vid en försvagning av valutans värde skulle effekten bli den motsatta.

Verkligt värde på finansiella instrument

Koncernen använder följande hierarki för att bestämma och ge upplysningar om verkligt värde på finansiella instrument efter värderingsteknik:

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

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport.

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

MEUR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Verkligt värde	Derivat (säkringsredovisa de)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Marknadsnoterade värdepapper	-	22	-	-	22	22
Onoterade värdepapper	-	298	10	-	308	308
Långfristiga lånefordringar	55	-	-	-	55	55
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 029	18	-	-	1 047	1 047
Räntebärande fordringar	11	-	20	47	78	78
Kassa- och banktillgodohavanden	687	-	-	-	687	687
Totalt	1 782	338	30	47	2 197	2 197

MEUR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Derivat (säkringsredovisa de)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	2 067	-	-	2 067	2 396
Kortfristig del av långfristiga skulder	413	-	-	413	413
Räntebärande skulder	515	5	64	584	584
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	1 512	19	-	1 531	1 531
Checkräkningskrediter	4	-	-	4	4
Totalt	4 511	24	64	4 599	4 928

Följande poster värderas regelbundet om till verkligt värde.

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Marknadsnoterade värdepapper	22	-	-	22
Onoterade värdepapper	-	-	308	308
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	18	-	18
Derivata finansiella tillgångar	-	67	-	67
Finansiella tillgångar, totalt	22	85	308	415
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	19	19
Derivata finansiella skulder	-	69	-	69
Finansiella skulder, totalt	-	69	19	88

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

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde i resultaträkningen	Säkringsderivat	Tillgängligt för försäljning: investeringar	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	339	339	339
Långfristiga lånefordringar	55	-	-	-	55	55
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	965	-	-	-	965	965
Räntebärande fordringar	15	16	49	-	80	80
Kassa- och banktillgodohavanden	607	-	-	-	607	607
Redovisat värde per kategori	1 642	16	49	339	2 046	2 046

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	2 046	2 046	2 357
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	370	370	370
Räntebärande skulder	4	32	560	596	596
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	20	-	1 576	1 596	1 596
Checkräkningskrediter	-	-	4	4	4
Redovisat värde per kategori	24	32	4 556	4 612	4 923

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	65	-	65
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	-	-	-
Tillgängligt för försäljning: investeringar	21	-	318	339
Derivata finansiella skulder	-	36	-	36
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	20	20

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 31 mars 2018

MEUR	Q1/18	2017	Q1/17
Finansiella tillgångar			
Ingående balans 1 januari	318	253	253
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-	-2	-
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-10	60	-14
Tillägg	-	7	-
Slutkurs	308	318	239

MEUR	Q1/18	2017	Q1/17
Finansiella skulder			
Ingående balans 1 januari	20	23	23
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-1	-3	-1
Utgående balans	19	20	22

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 3,52 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring med +/- 5 % av elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +30 MEUR respektive -30 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -25 MEUR respektive +63 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	141 728	55 861 140	169 118	10 791 494
Februari	125 205	52 793 589	123 281	10 033 596
Mars	99 858	59 371 124	223 636	10 791 485
Totalt	366 791	168 025 853	516 035	31 616 575

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	13,90	13,82	136,00	135,10
Februari	14,60	14,58	147,00	147,00
Mars	15,10	14,93	153,50	152,40

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q1/18	Q1/17	Q4/17	2017
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat, efter full utspädning	789,9	789,9	790,0	790,0

Uträkning av nyckeltal

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

¹ Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

² Periodens genomsnitt

³ Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

Operativt EBITDA	Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster
Operativ EBITDA-marginal	Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)
Operativt rörelseresultat	Resultat per aktie (EPS) exkl. jämförelsestörande poster
Operativ rörelsemarginal	Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	Fasta kostnader/Omsättning
Investeringar	Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROOC)
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	Kassaflöde från den löpande verksamheten
Sysselsatt kapital	Kassaflöde efter investeringar

Kontakt

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

storaenso.com

storaenso.com/investors

För ytterligare information, kontakta:

Seppo Parvi, finanschef, tel. +358 2046 21205
Ulla Paajanen-Sainio, chef för investerarrelationer, tel. +358 40 763 8767
Carl Norell, presschef Stora Enso Sverige, tel. +46 72 2 410 349

Stora Ensos resultat för andra kvartalet 2018 kommer att publiceras den

20 juli 2018

Stora Enso bidrar till bioekonomin och är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper. Vi menar att allt som tillverkas av fossilbaserade material i dag kan tillverkas av träd i morgon. Stora Enso har omkring 26 000 medarbetare i över 30 länder. Under 2017 hade vi en omsättning på 10 miljarder EUR. Stora Ensos aktier är noterade på Nasdaq Helsinki (STEAV, STERV) och Nasdaq Stockholm (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Enso som depåbevis ADR (SEOAY) i USA. storaenso.com/investors

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