

Stora Enso **Bokslutsrapport**

Januari–december 2017

Q4

Snabb lönsam tillväxt

Föreslagen utdelning 0,41 EUR per aktie

Q4/2017 (jämfört med Q4/2016)

- Omsättning: 2 511 MEUR (2 438 MEUR), en ökning med 3,0 %. För fjärde kvartalet i rad ökar omsättningen. Exklusive pappersverksamheten ökade omsättningen med 6,2 %, främst på grund av fördelaktiga priser och inkörning av strategiska investeringar vid bruken i Beihai, Varkaus och Murów.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 46,6 % till 280 MEUR (191 MEUR), främst på grund av fördelaktiga priser och större volymer i kombination med lyckad inkörning av strategiska investeringar. Den operativa rörelsemarginalen var 11,2 % (7,8 %).
- Resultat per aktie (EPS): 0,22 EUR (0,12 EUR). Resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster ökade till 0,26 EUR (0,17 EUR).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 519 MEUR (461 MEUR), kassaflöde efter investeringar till 262 MEUR (240 MEUR).
- Ett starkt kassaflöde förbättrade balansräkningen ytterligare och kvoten nettoskuld/operativt EBITDA förbättrades till 1,4 (1,9).
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) var 13,5 % (8,9 %), det andra kvartalet i följd över målet på 13 %. Exklusive Beihai-verksamheten var den operativa avkastningen på sysselsatt kapital 15,7 % (12,1 %).

Resultatförbättringsprogrammet på 50 MEUR fortskrider enligt plan. Mer än 50 % av de besparingar som angivits som mål hade nåtts vid kvartalets slut och full effekt beräknas till slutet av 2018.

Helåret 2017 (jämfört med 2016)

- Omsättning: 10 045 MEUR (9 802 MEUR), en ökning med 2,5 %. Omsättningen, exklusive pappersverksamheten, ökade med 8,5 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 13,6 % till 1 004 MEUR (884 MEUR), främst på grund av större volymer, bättre försäljningspriser och bättre utbud samt lyckad inkörning av strategiska investeringar. Den operativa rörelsemarginalen var 10,0 % (9,0 %).
- Resultat per aktie (EPS): 0,79 EUR (0,59 EUR). Resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster ökade till 0,89 EUR (0,65 EUR).
- Stora Enso Oyj:s styrelse föreslår för årsstämman en utdelning på 0,41 EUR.

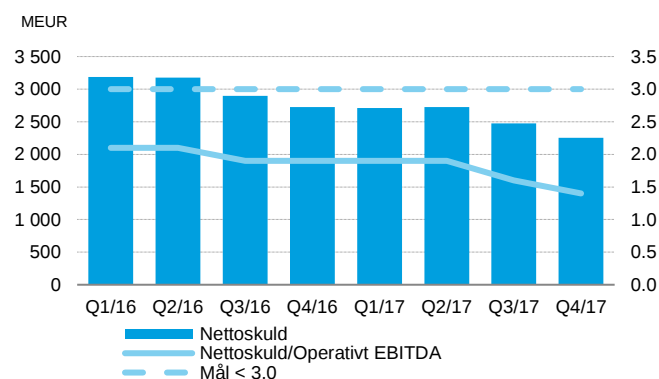
Transformation Q4/2017

- Inkörningen av Beihai-bruket fortsätter att gå snabbare än planerat. Konsumentkartongmaskinen nådde full kapacitet och break-even för operativt EBITDA enligt plan under Q4/2017. Efter att ha nått break-even för operativt EBITDA kan bruket i Beihai nu fortsätta ta nästa steg för att optimera sin produktportfölj inom divisionen Consumer Board. Därmed upphör den särskilda rapporteringen om Beihai-bruket.
- Kraftlinerbruket i Varkaus nådde full kapacitet under fjärde kvartalet 2017 och överträffade sitt lönsamhetsmål.
- Stora Enso investerar 52 MEUR för att öka dissolvingmassa-kapaciteten vid Enocell-bruket i Finland.
- Stora Enso investerar även 42 MEUR för att öka tillverkningen av kemitermomekanisk massa (CTMP) vid Imatra-bruket i Finland.
- Koncernen avyttrade Puumerkki, en grossist specialiserad på byggvaror i trä.
- Stora Enso undertecknade en avsiktsförklaring om en omstrukturering i koncernen Bergvik Skog. Syftet är att stärka Stora Ensos skogsinnehav och säkerställa tillgången på strategiska råmaterial på lång sikt i den växande bioekonomin.

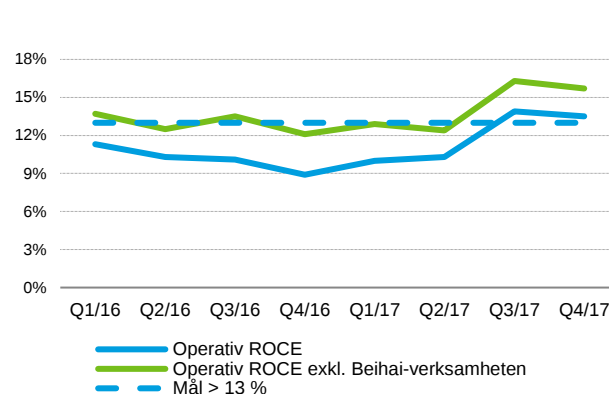
Utsikter

För första kvartalet 2018 väntas omsättningen bli i nivå med eller något högre än fjärde kvartalets 2 511 MEUR 2017, och det operativa rörelseresultatet något högre än det resultat på 280 MEUR som redovisas för fjärde kvartalet 2017. Det finns inga planer på stora underhållsstopp under första kvartalet 2018.

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)



Nyckeltal

MEUR	Q4/17	Q4/16	Förändring % Q4/17–Q4/16	Q3/17	Förändring % Q4/17–Q3/17	2017	2016	Förändring % 2017–2016
Omsättning	2 511	2 438	3,0 %	2 509	0,1 %	10 045	9 802	2,5 %
Operativt EBITDA ¹	427	343	24,5 %	432	-1,2 %	1 587	1 463	8,5 %
Operativ EBITDA-marginal ¹	17,0 %	14,1 %		17,2 %		15,8 %	14,9 %	
Operativ rörelseresultat	280	191	46,6 %	290	-3,4 %	1 004	884	13,6 %
Operativ rörelsemarginal	11,2 %	7,8 %		11,6 %		10,0 %	9,0 %	
Rörelseresultat (IFRS)	236	145	62,8 %	270	-12,6 %	904	783	15,5 %
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	238	110	116,4 %	244	-2,5 %	826	575	43,7 %
Resultat före skatt	209	76	175,0 %	224	-6,7 %	742	541	37,2 %
Periodens nettoresultat	173	56	208,9 %	191	-9,4 %	614	407	50,9 %
Investeringar	267	194	37,6 %	149	79,2 %	640	729	-12,2 %
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	251	170	47,6 %	127	97,6 %	560	638	-12,2 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	125	131	-4,6 %	124	0,8 %	507	502	1,0 %
Räntebärande nettoskuld	2 253	2 726	-17,4 %	2 476	-9,0 %	2 253	2 726	-17,4 %
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	13,5 %	8,9 %		13,9 %		11,9 %	10,2 %	
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,26	0,17		0,27		0,89	0,65	
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,22	0,12		0,24		0,79	0,59	
Avkastning på eget kapital (ROE)	11,6 %	3,9 %		13,3 %		10,3 %	7,2 %	
Skuldsättningsgrad	0,38	0,47		0,43		0,38	0,47	
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna ¹	1,4	1,9		1,6		1,4	1,9	
Fasta kostnader/Omsättning	26,9 %	25,8 %		23,8 %		25,1 %	25,3 %	
Eget kapital per aktie, EUR	7,62	7,36	3,5 %	7,35	3,7 %	7,62	7,36	3,5 %
Medelantal anställda	26 116	26 135	-0,1 %	27 001	-3,3 %	26 206	26 269	-0,2 %
TRI-frekvens ^{2 3}	7,6	10,9	-30,3 %	7,6 ⁴	0 %	7,7	11,7	-34,2 %
LTA-frekvens ^{2 3}	4,6	4,3	7,0 %	6,0 ⁴	-23,3 %	5,3	4,4	20,5 %

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

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

¹ 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, exklusive samägda bolag.

³ Från och med januari 2017 tillämpar Stora Enso nya definitioner för arbetsmiljö och säkerhet i rapporteringen av TRI- och LTA-frekvens för att bättre anpassa dem till internationella standarder. På grund av förändringen är siffrorna för fjärde kvartalet inte fullt ut jämförbara med historiska siffror.

⁴ Omräknad på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för tredje kvartalet 2017.

Leveranser och produktion

	Q4/17	Q4/16	Förändring % Q4/17– Q4/16	Q3/17	Förändring % Q4/17– Q3/17	2017	2016	Förändring % 2017–2016
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	712	639	11,4 %	718	-0,8 %	2 816	2 507	12,3 %
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	734	663	10,7 %	730	0,5 %	2 871	2 554	12,4 %
Leveranser (extern) av wellpappråvara, 1 000 ton	274	237	15,6 %	256	7,0 %	1 023	869	17,7 %
Produktion av wellpappråvara, 1 000 ton	339	321	5,6 %	342	-0,9 %	1 333	1 221	9,2 %
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	279	276	1,1 %	282	-1,1 %	1 103	1 082	1,9 %
Leveranser (extern) av massa, 1 000 ton	526	570	-7,7 %	552	-4,7 %	2 135	2 068	3,2 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 308	1 228	6,5 %	1 207	8,4 %	5 097	4 814	5,9 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 146	1 207	-5,1 %	1 177	-2,6 %	4 713	5 141	-8,3 %
Produktion av papper, 1 000 ton	1 159	1 219	-4,9 %	1 152	0,6 %	4 672	5 155	-9,4 %

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

Vi har nått en ny nivå som ett företag för förnybara material. Transformationen har varit framgångsrik med en omsättning på över tio miljarder euro och ett operativt rörelseresultat för året på en miljard euro. Samtidigt har vi stärkt vår position i bioekonomin för framtiden.

Tillväxten har ökat under fyra kvartal i rad med en omsättningssökning på 3,0 %, 6,2 % exklusive papper, under det fjärde kvartalet. Det beror främst på inkörningen av strategiska investeringar i Beihai, Murów och Varkaus samt fördelaktiga priser. Tack vare större volymer, högre försäljningspriser och ett bättre produktutbud nådde vi en operativ rörelsemarginal på 11,2 % och en avkastning på sysselsatt kapital på 13,5 %, vilket är över vårt långsiktiga finansiella mål. Ett starkt kassaflöde stärkte balansräkningen och kvoten nettoskuld/operativt EBITDA förbättrades till 1,4. Vår innovationsstrategi ger resultat. Under 2017 var 7 % av våra produkter och tjänster nya, vilket är en avsevärd ökning jämfört med 2016.

Balansräkningen och kassaflödet har förbättrats genom de strategiska investeringar vi genomfört. Detta innebär att vi kan belöna våra aktieägare. Styrelsen föreslår för årsstämman en utdelning om 0,41 euro per aktie vilket är en ökning för tredje året i rad.

Vi fortsätter att hålla våra löften när det gäller transformationen. Inkörningen av Beihai-bruket går snabbare än planerat och konsumentkartongmaskinen har redan nått full kapacitetsnivå och break-even för operativt EBITDA enligt plan. Även Varkaus-kraftlinerbruk har nått full kapacitetsnivå och överträffat sitt lönsamhetsmål.

I bioekonomin är det helt avgörande att kunna säkerställa råvaruförsörjningen på lång sikt. Stora Enso har därför undertecknat en avsiktsförklaring för att genomföra en omstrukturering i Bergvik Skog.

Jag vill lyfta fram två viktiga händelser som Stora Enso annonserade under årets första kvartal. Vi har undertecknat ett globalt ramavtal med tre globala fackförbund för att upprätthålla fundamentala arbetstagarrättigheter. Detta är en del av vårt kontinuerliga arbete för att erbjuda en säker och givande arbetsplats för våra anställda och våra underleverantörer och vara en attraktiv arbetsgivare.

Jag är också mycket stolt över att vi är det första skogsbolaget som sätter upp vetenskapligt förankrade klimatmål för att fortsätta minska utsläppen av koldioxid och andra växthusgaser. Klimatmålen överensstämmer med Parisavtalets mål på 2°C för global uppvärmning och är ett naturligt steg för oss som ett företag inom förnybara material.

Vad gäller framtidsutsikter förväntas omsättningen för första kvartalet 2018 bli i nivå med eller något högre än fjärde kvartalets 2 511 miljoner euro 2017, och det operativa rörelseresultatet något högre än det resultat på 280 miljoner euro som redovisas för fjärde kvartalet 2017. Det finns inga planer på stora underhållsstopp under första kvartalet 2018.

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

Karl-Henrik Sundström, VD

Föreslagen utdelning per aktie

0,41 EUR

Avkastning på sysselsatt kapital (Q4/2017)

13,5 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

1.4

(Mål <3,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q4/17	Q4/16	Förändring % Q4/17– Q4/16	Q3/17	Förändring % Q4/17– Q3/17	2017	2016	Förändring % 2017–2016
Operativt EBITDA¹	427	343	24,5 %	432	-1,2 %	1 587	1 463	8,5 %
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-2	-2	0,0 %	-2	0,0 %	-10	-12	16,7 %
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-20	-19	-5,3 %	-16	-25,0 %	-66	-65	-1,5 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-125	-131	4,6 %	-124	-0,8 %	-507	-502	-1,0 %
Operativt rörelseresultat	280	191	46,6 %	290	-3,4 %	1 004	884	13,6 %
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ²	-15	-12	-25,0 %	0	n/m	-16	-67	76,1 %
Jämförelsestörande poster	-29	-34	14,7 %	-20	-45,0 %	-84	-34	-147,1 %
Rörelseresultat (IFRS)	236	145	62,8 %	270	-12,6 %	904	783	15,5 %

¹ 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 beräkning 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 fjärde kvartalet 2017 (jämfört med Q4/2016)

Analys av förändring i omsättning Q4/2016 till Q4/2017

Omsättning Q4/2016, MEUR	2 438
Pris och mix	4 %
Valuta	-1 %
Volym	-2 %
Övrig omsättning ¹	0 %
Totalt före strukturella förändringar	1 %
Strukturella förändringar ²	2 %
Totalt	3 %
Omsättning Q4/2017, MEUR	2 511

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning ökade med 73 MEUR eller 3,0 % till 2 511 MEUR jämfört med samma period förra året, exklusive papper var ökningen 6,2 %. Försäljningspriser i lokala valutor var högre, särskilt inom divisionerna Biomaterials och Packaging Solutions. De högre priserna motverkades endast delvis av mindre volymer, särskilt inom divisionen Paper på grund av incidenten vid i torksektionen i pappersmaskin 2 på Veitsiluoto-bruket under det tredje kvartalet och en negativ valutakurseffekt. Inkörningen av konsumentkartonganläggningen i Beihai i Kina och anläggningen för tillverkning av fanerlaminat i Varkaus i Finland, enheten China Packaging och sågverket i Murów i Polen bidrog ytterligare till den ökade omsättningen.

Det operativa rörelseresultatet förbättrades betydligt med 89 MEUR eller 46,6 % till 280 MEUR (191 MEUR). Den operativa rörelsemarginalen ökade med över tre procentenheter till 11,2 % (7,8 %).

Betydligt högre försäljningspriser och bättre utbud, samt inkörning av strategiska investeringar förbättrade det operativa rörelseresultatet med 111 MEUR, särskilt inom divisionerna Biomaterials och Packaging Solutions. Större volymer påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 23 MEUR eller 12 %, trots lägre volymer i divisionen Paper på grund av incidenten vid Veitsiluoto-bruket.

De rörliga kostnaderna ökade med 30 MEUR, främst på grund av högre kostnader för kemikalier och fyllnadsmedel, högre kostnader för returpapper (PfR) i divisionerna Paper och Packaging Solutions samt högre råvarukostnader för wellpappförpackningar. De fasta kostnaderna påverkade negativt med 6 MEUR, klart högre underhållskostnader komprimerades delvis av att övriga fasta kostnader var lägre. De högre kostnaderna motverkades till stor del av effektiv kostnadskontroll i samband med resultatförbättringsprogrammet. Nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 23 MEUR. Avskrivningar, nedlagda enheter och operativt resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden påverkade positivt med 14 MEUR.

Planerade och oplanerade produktionsstopp var 9 % (6 %) för papper, 4 % (7 %) för kartong och 0 % (0 %) för träprodukter.

Under fjärde kvartalet 2017 var medelantalet anställda i hela koncernen cirka 26 100, vilket är samma nivå som under motsvarande kvartal förra året. Medelantalet anställda i Europa under kvartalet var cirka 19 500, vilket var 100 fler än under motsvarande kvartal förra året. I Kina var medelantalet anställda cirka 5 500, vilket är 100 färre än för ett år sedan.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 15 MEUR (12 MEUR negativt). Värderingen till verkligt värde av skog ägd av det enligt kapitalandelsmetoden redovisade nordiska bolaget Tornator samt värderingen av bolagets finansiella instrument påverkade negativt med 8 MEUR och värderingen av utsläppsrätter påverkade negativt med 6 MEUR.

Resultat per aktie var 0,22 EUR (0,12 EUR) och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster var 0,26 EUR (0,17 EUR).

I resultaträkningen för fjärde kvartalet 2017 redovisar koncernen en jämförelsestörande post som påverkar rörelseresultatet negativt med cirka 29 MEUR (34 MEUR negativt) och inkomstskatten positivt med cirka 4 MEUR (11 MEUR negativt). Den jämförelsestörande posten gäller främst avyttringen av Puumerkki, en grossist specialiserad på byggvaror i trä, samt avsättningar för miljöåtgärder på olika platser.

De finansiella nettokostnaderna på 27 MEUR var 42 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto minskade med 9 MEUR på grund av betydligt lägre skuldnivåer, vilket till stor del motverkades av lägre kapitaliserad ränta och lägre räntetäkter från lånefordringar. Övriga finansiella nettokostnader för fjärde kvartalet uppgick till 6 MEUR (6 MEUR). Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under fjärde kvartalet avseende kassa- och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar uppgår till plus 10 MEUR (minus 23 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av lån i utländsk valuta i dotterbolag och samägda bolag.

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

MEUR	Sysselsatt kapital
31 december 2016	8 594
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	126
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-21
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-6
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-66
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	66
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	52
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	56
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-69
Skatteskuld, netto	-34
Omräkningsdifferens	-394
Övriga förändringar	4
31 december 2017	8 308

Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) för fjärde kvartalet 2017 uppgick till 13,5 % (8,9 %). Exklusive verksamheten vid Beihai-bruket inom division Consumer Board skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) ha varit 15,7 % (12,1 %).

Resultat fjärde kvartalet 2017 (jämfört med Q3/2017)

Omsättningen var 2 511 MEUR, en liten ökning med 2 MEUR eller 0,1 %. Det operativa rörelseresultatet minskade något till 280 MEUR från 290 MEUR. Fördelaktiga försäljningspriser, framför allt i divisionerna Packaging Solutions, Paper och Biomaterials, förbättrade det operativa rörelseresultatet med 35 MEUR. Volymerna påverkade negativt med 28 MEUR, främst på grund av fler underhållsstopp och vissa produktionsproblem inom Biomaterials, samt incidenten vid Veitsiluoto-bruket under det tredje kvartalet. De fasta kostnaderna var 33 MEUR högre, främst beroende på ökad aktivitet och säsongsvariationer på underhållssidan. Högre rörliga kostnader på 16 MEUR uppvägdes delvis av en positiv valutaeffekt på 12 MEUR. Positiva effekter från avskrivningar, nedlagda enheter och investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden förbättrade resultatet med 20 MEUR.

Resultat helåret 2017 (jämfört med helåret 2016)

Analys av förändring i omsättning från 2016 till 2017

Omsättning 2016, MEUR	9 802
Pris och mix	2 %
Valuta	-1 %
Volum	2 %
Övrig omsättning ¹	-1 %
Totalt före strukturella förändringar	2 %
Strukturella förändringar ²	0 %
Totalt	2 %
Omsättning 2017, MEUR	10 045

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen ökade med 2,5 % till 10 045 MEUR (9 802 MEUR) jämfört med året innan, främst beroende på större volymer i alla divisioner utom Paper, fördelaktiga massapriser för alla kvaliteter och fördelaktiga försäljningspriser även i divisionerna Packaging Solutions och Wood Products. Valutakursförändringar påverkade omsättningen negativt med 55 MEUR. Exklusive pappersverksamheten ökade omsättningen med 8,5 %. De högre volymerna beror främst på att produktionen kommit i gång vid konsumentkartongbruket i Beihai, sågverket i Murów och anläggningarna för kraftliner och LVL (fanerlaminatträ) i Varkaus samt en effektivare massaproduktion och operativa förbättringar i China Packaging. Utöver detta ökade andelen nya produkter och tjänster avsevärt.

Det operativa rörelseresultatet nådde en viktig milstolpe med 1 004 MEUR (884 MEUR) och ökade 13,6 %, främst tack vare stora volymer, högre försäljningspriser och bättre produktutbud. Nettot av valutakursförändringar samt högre rörliga och fasta kostnader påverkade det operativa rörelseresultatet negativt. De högre kostnaderna motverkades till stor del av effektiv kostnadskontroll i samband med resultatförbättringsprogrammet. Den operativa rörelsemarginalen var 10,0 % (9,0 %).

De finansiella nettokostnaderna på 162 MEUR var 80 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto minskade med 2 MEUR på grund av betydligt lägre skuldnivåer, vilket till stor del motverkades av lägre kapitaliserad ränta och lägre räntetäkter från lånefordringar. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under 2017 avseende kassa och banktillgodohavanden, räntebärande tillgångar och skulder samt därtill hörande säkringar innebar en vinst på 34 MEUR (förlust 43 MEUR), främst på grund av uppskrivning av lån i utländsk valuta i dotterbolag och samägda bolag. Övriga finansiella nettokostnader var 1 MEUR lägre.

Finansiering fjärde kvartalet 2017 (jämfört med Q3/2017)

Kapitalstruktur

MEUR	31 dec 17	30 sep 17	30 jun 17	31 mar 17	31 dec 16
Operativa anläggningstillgångar ¹	6 554	6 441	6 465	6 728	6 785
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 600	1 594	1 590	1 602	1 594
Operativt rörelsekapital, netto	729	906	961	955	825
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-490	-554	-570	-536	-554
Operativt kapital, totalt	8 393	8 387	8 446	8 749	8 650
Skatteskuld, netto	-85	-64	-60	-70	-56
Sysselsatt kapital	8 308	8 323	8 386	8 679	8 594
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 008	5 799	5 612	5 914	5 806
Innehav utan bestämmande inflytande	47	48	50	54	62
Räntebärande nettoskuld	2 253	2 476	2 724	2 711	2 726
Finansiering totalt	8 308	8 323	8 386	8 679	8 594

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

Under fjärde kvartalet tecknade Stora Enso avtal om ett nytt hållbarhetsrelaterat syndikerat lån på 600 MEUR med ett syndikat bestående av 13 banker för refinansiering av det befintliga lånet på 700 MEUR. En del av prissättningen för lånet baseras på Stora Ensos vetenskapligt förankrade klimatmål för att bekämpa global uppvärmning genom minskade utsläpp av växthusgaser, inklusive koldioxid. Det nya lånet förfaller i januari 2023 och kommer att utgöra en reserv för kortsiktiga lån inom företaget. Lånet har inga finansiella kovenanter.

Kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter ökade med 190 MEUR till 603 MEUR. Stora Enso har dessutom tillgång till olika långfristiga finansieringskällor motsvarande upp till 950 (900) MEUR.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som investering tillgänglig för försäljning, ökade under kvartalet med 42 MEUR till 308 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av högre elpriser. Förändringarna av verkligt värde redovisas i Övrigt totalresultat inom eget kapital.

Nettoskulden var 2 253 MEUR, en minskning med 223 MEUR jämfört med föregående kvartal, vilket beror på ett starkt kassaflöde från verksamheten under kvartalet. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA var 1,4 jämfört med 1,6 under föregående kvartal. Per den 31 december 2017 var skuldsättningsgraden 0,38 (0,43).

Kassaflöde fjärde kvartalet 2017 (jämfört med Q3/2017)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q4/17	Q4/16	Förändring % Q4/17– Q4/16	Q3/17	Förändring % Q4/17– Q3/17	2017	2016	Förändring % 2017–2016
Operativt EBITDA ¹	427	343	24,5 %	432	-1,2 %	1 587	1 463	8,5 %
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-24	-27	11,1 %	-20	-20,0 %	-76	-61	-24,6 %
Övriga justeringar	-38	-35	-8,6 %	-5	n/m	-56	-52	-7,7 %
Förändring i rörelsekapital	154	180	-14,4 %	23	n/m	37	283	-86,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	519	461	12,6 %	430	20,7 %	1 492	1 633	-8,6 %
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-257	-220	-16,8 %	-138	-86,2 %	-658	-798	17,5 %
Investeringar i intressebolag	-	-1	100,0 %	-9	100,0 %	-9	-1	n/m
Kassaflöde efter investeringar	262	240	9,2 %	283	-7,4 %	825	834	-1,1 %

¹ 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 fjärde kvartalet 2017 var 262 MEUR. Sysselsatt kapital minskade med 154 MEUR, på grund av större leverantörsskulder och fortsatt effektiv hantering av rörelsekapitalet. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar var 257 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 15 MEUR.

Investeringar

Under fjärde kvartalet 2017 har investeringar ökat värdet på anläggningar och biologiska tillgångar med 267 MEUR, varav 251 MEUR är anläggningar och 16 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick totalt till 125 MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 257 MEUR.

De viktigaste pågående projekten under fjärde kvartalet 2017 var den nya enheten för extrusionsbeläggning med polyetylen (PE), det automatiska rullagret, hantering av illaluktande gasutsläpp och torkkapacitet för kemitermomekanisk massa (CTMP) vid anläggningarna i Imatra i Finland, uppgraderingen av flutingbruket i Heinola i Finland, sammanslagningen av tillverkningen av wellpappförpackningar i Finland, investeringen i fluffmassaenheten i Skutskär och investeringen i en ny produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns bruk.

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 vid anläggningarna i Imatra
- 25 MEUR i torkkapacitet för kemitermomekanisk massa (CTMP) vid anläggningarna i Imatra
- 6 MEUR i fluffmassaenheten vid bruket i Skutskär
- 20 MEUR i dissolvingmassaenheten vid Enocell-bruket i Finland
- 18 MEUR i ökad kapacitet och teknikuppgradering i enheten China Packaging
- 16 MEUR i uppgraderingen av flutingbruket i Heinola
- 27 MEUR i den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk

Segment fjärde kvartalet 2017 (jämfört med Q4/2016)

Division Consumer Board

Bruket i Beihai nådde break-even för operativt EBITDA enligt prognos och går nu in i nästa fas

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			Förändring %					Förändring %
	Q4/17	Q4/16	Q4/17–Q4/16	Q3/17	Q4/17–Q3/17	2017	2016	2017–2016
Omsättning	636	580	9,7 %	639	-0,5 %	2 516	2 342	7,4 %
Operativt EBITDA ¹	119	93	28,0 %	128	-7,0 %	477	452	5,5 %
Operativ EBITDA-marginal ¹	18,7 %	16,0 %		20,0 %		19,0 %	19,3 %	
Operativt rörelseresultat	69	38	81,6 %	86	-19,8 %	285	254	12,2 %
Operativ rörelsemarginal	10,8 %	6,6 %		13,5 %		11,3 %	10,8 %	
Operativ ROOC	14,2 %	7,4 %		17,7 %		14,6 %	12,7 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	140	114	22,8 %	111	26,1 %	458	453	1,1 %
Kassaflöde efter investeringar	73	13	n/m	62	17,7 %	218	40	n/m
Leveranser av kartong, 1 000 ton	712	639	11,4 %	718	-0,8 %	2 816	2 507	12,3 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	734	663	10,7 %	730	0,5 %	2 871	2 554	12,4 %

¹ Omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnittet *Förändring i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

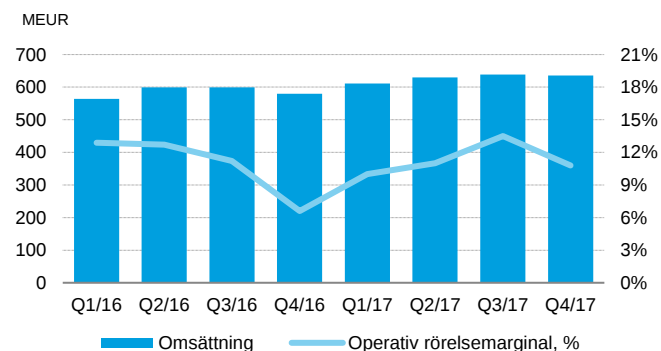
- Omsättningen ökade med 56 MEUR eller 9,7 % till 636 MEUR i samband med att inkörningen vid Beihai-bruket förbättrade volymer, försäljningspriser och utbud.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 31 MEUR eller 81,6 % till 69 MEUR. Den något högre lönsamheten i den europeiska verksamheten hade samband med tydliga förbättringar vid Beihai-bruket när inkörningen fortsatte.
- Exklusive verksamheten i Beihai var den operativa rörelsemarginalen (ROOC) 32,1 % (30,8 %).
- Inkörningen av Beihai-bruket fortsätter att gå snabbare än planerat. En försäkringsersättning på 3,4 MEUR hänförlig till ökade energikostnader orsakade av turbinfelet under första kvartalet 2017 redovisas för fjärde kvartalet 2017. Konsumentkartongmaskinen nådde full kapacitet och break-even för operativt EBITDA under fjärde kvartalet 2017 enligt plan. Under fjärde kvartalet 2017 producerades 116 000 (72 000) ton konsumentkartong vid Beihai-bruket.
- Inkörningen av Beihai-anläggningen påverkade det operativa rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2017 negativt med 9 MEUR (negativt med 38 MEUR).
- I oktober tillkännagav Stora Enso att man investerar i Imatra-bruket i Finland för att öka tillgången på kemitermomekanisk massa (CTMP). Investeringen omfattar en ny tork- och balmassaanläggning för CTMP och en större lagerbyggnad för massa. Projektet beräknas vara genomfört under första halvan av 2019. Investeringen förväntas överskrida målet för divisionens operativa rörelsemarginal (ROOC) på 20 %.
- I november undertecknade Stora Enso ett avtal om att sälja sin arkningsanläggning i Baienfurt i Tyskland till den finska konverteraren Pyroll. Transaktionen slutfördes i januari.
- Under kvartalet slutfördes följande investeringar:
 - Anläggningen för polyetylenbeläggning vid Beihai-bruket i Kina
 - Anläggningen för polyetylenbeläggning och automatiskt lager vid Imatra-bruket i Finland
 - Kemikalieanläggningen vid Skoghalls bruk
 - Investeringar i mikrofibrillär cellulosa (MFC) vid bruken i Imatra och Fors Investeringen i Ingerois bruk pågår och beräknas vara slutförd under våren 2018.

Division Consumer Board (fortsättning)

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/17 jämfört med Q4/16	Efterfrågan Q4/17 jämfört med Q3/17	Priser Q4/17 jämfört med Q4/16	Priser Q4/17 jämfört med Q3/17
Konsumentkartong	Europa	Starkare	Stabil	Stabila	Stabila

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC (Q4/2017)

14,2 %

Operativ ROOC exkl. Beihai (Q4/2017)

32,1 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

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

Division Packaging Solutions

Rekord i omsättning och lönsamhet fortsätter

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	Q4/17	Q4/16	Förändring % Q4/17– Q4/16	Q3/17	Förändring % Q4/17– Q3/17	2017	2016	Förändring % 2017–2016
Omsättning	334	282	18,4 %	318	5,0 %	1 255	1 044	20,2 %
Operativt EBITDA ¹	74	36	105,6 %	66	12,1 %	240	131	83,2 %
Operativ EBITDA-marginal ¹	22,2 %	12,8 %		20,8 %		19,1 %	12,5 %	
Operativt rörelseresultat	58	19	205,3 %	48	20,8 %	170	64	165,6 %
Operativ rörelsemarginal	17,4 %	6,7 %		15,1 %		13,5 %	6,1 %	
Operativ ROOC	26,9 %	8,8 %		22,4 %		19,6 %	7,6 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	82	44	86,4 %	83	-1,2 %	249	132	88,6 %
Kassaflöde efter investeringar	39	23	69,6 %	60	-35,0 %	156	63	147,6 %
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	274	237	15,6 %	256	7,0 %	1 023	869	17,7 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	339	321	5,6 %	342	-0,9 %	1 333	1 221	9,2 %
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	279	276	1,1 %	282	-1,1 %	1 103	1 082	1,9 %
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	277	274	1,1 %	286	-3,1 %	1 102	1 073	2,7 %

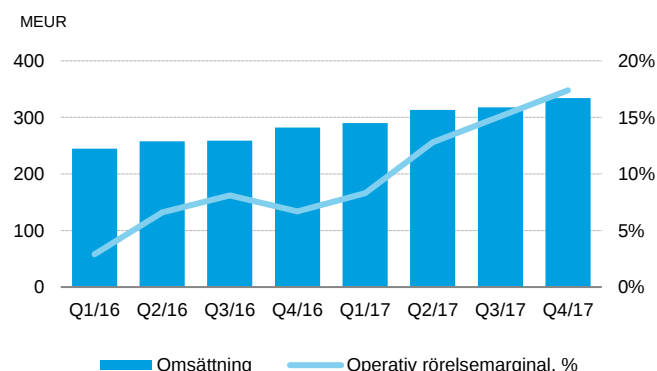
¹ Omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnittet *Förändring i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 52 MEUR eller 18,4 % till nya rekordnivån 334 MEUR, främst till följd av fördelaktig prisutveckling i den europeiska verksamheten och tillväxt i China Packaging.
- Rekordhøgt operativt rörelseresultat på 58 MEUR, en ökning med 39 MEUR eller 205,3 % jämfört med förra året. Betydligt högre försäljningspriser, särskilt för wellpappråvara och bra produktutbud i kombination med förbättringar i den operativa verksamheten i China Packaging kompenserar gott och väl för högre råvarukostnader främst för wellpappförpackningar.
- Tredje kvartalet i rad med rekordnivåer sett till både omsättning och lönsamhet.
- Under kvartalet nådde Varkaus-bruket i Finland full kapacitet och överträffade lönsamhetsmålet för investeringen.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/17 jämfört med Q4/16	Efterfrågan Q4/17 jämfört med Q3/17	Priser Q4/17 jämfört med Q4/16	Priser Q4/17 jämfört med Q3/17
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Något starkare	Stabil	Betydligt högre	Högre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Starkare	Stabil	Betydligt högre	Högre
Wellpappförpackningar	Europa	Starkare	Stabil	Högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC (Q4/2017)

26,9 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

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

Division Biomaterials

Tar till vara på fördelaktiga massapriser

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 för många olika tillämpningar.

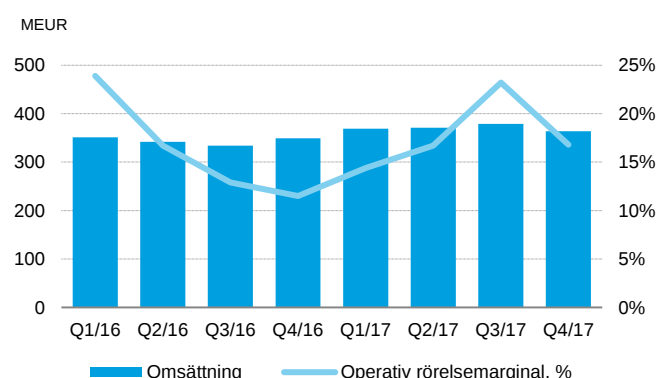
MEUR	Q4/17	Q4/16	Förändring %		Förändring %		2017	2016	Förändring % 2017–2016
			Q4/17– Q4/16	Q3/17	Q4/17– Q3/17	Q3/17			
Omsättning	364	349	4,3 %	379	-4,0 %	1 483	1 376	7,8 %	
Operativt EBITDA	95	75	26,7 %	124	-23,4 %	409	361	13,3 %	
Operativ EBITDA-marginal	26,1 %	21,5 %		32,7 %		27,6 %	26,2 %		
Operativt rörelseresultat	61	40	52,5 %	88	-30,7 %	264	224	17,9 %	
Operativ rörelsemarginal	16,8 %	11,5 %		23,2 %		17,8 %	16,3 %		
Operativ ROOC	10,4 %	6,1 %		14,8 %		10,5 %	8,5 %		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	106	79	34,2 %	92	15,2 %	404	419	-3,6 %	
Kassaflöde efter investeringar	59	37	59,5 %	61	-3,3 %	271	278	-2,5 %	
Leveranser av massa, 1 000 ton	623	651	-4,3 %	666	-6,5 %	2 597	2 508	3,5 %	

- Försäljningen ökade med 15 MEUR eller 4,3 % till 364 MEUR eftersom betydligt högre försäljningspriser endast delvis motverkades av en negativ valutakurseffekt och lägre försäljning på grund av ändrad schemaläggning av de årliga underhållsstopp och produktionsproblem främst vid Skutskär- och Montes del Plata-bruken.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 21 MEUR eller 52,5 % till 61 MEUR då avsevärt högre massapriser delvis motverkades av högre underhållskostnader och lägre volymer på grund av ändrad schemaläggning av årliga underhållsstopp och produktionsproblem främst vid Skutskär- och Montes del Plata-bruken. En negativ valutakurseffekt försämrade också lönsamheten.
- Investeringen i en testanläggning för xylos i Raceland i Louisiana i USA fortskred till driftsättningsfasen och de första kommersiella leveranserna beräknas till 2018.
- I oktober tillkännagav Stora Enso att företaget investerar 52 MEUR för att öka dissolvingmassa-kapaciteten vid Enocell-bruket i Finland. Investeringen beräknas vara slutförd under andra halvan av 2019. Den förväntas överskrida divisionen Biomaterials lönsamhetsmål med en operativ rörelsemarginal (ROOC) på 15 % och påverka omsättningen positivt.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/17 jämfört med Q4/16	Efterfrågan Q4/17 jämfört med Q3/17	Priser Q4/17 jämfört med Q4/16	Priser Q4/17 jämfört med Q3/17
Barrvedsmassa	Europa	Något starkare	Stabil	Betydligt högre	Högre
Lövvedsmassa	Europa	Något starkare	Starkare	Betydligt högre	Högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC (Q4/2017)

10,4 %

(Mål: >15 %)

Planerade årliga underhållsstopp

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

Division Wood Products

Det bästa operativa rörelseresultatet för Q4 någonsin

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

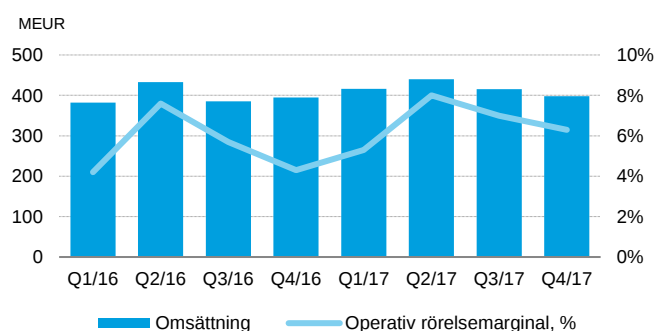
MEUR	Q4/17	Q4/16	Förändring % Q4/17– Q4/16	Q3/17	Förändring % Q4/17– Q3/17	2017	2016	Förändring % 2017–2016
Omsättning	398	395	0,8 %	415	-4,1 %	1 669	1 595	4,6 %
Operativt EBITDA	36	24	50,0 %	37	-2,7 %	147	118	24,6 %
Operativ EBITDA-marginal	9,0 %	6,1 %		8,9 %		8,8 %	7,4 %	
Operativt rörelseresultat	25	17	47,1 %	29	-13,8 %	111	88	26,1 %
Operativ rörelsemarginal	6,3 %	4,3 %		7,0 %		6,7 %	5,5 %	
Operativ ROOC	18,5 %	13,1 %		21,3 %		20,5 %	16,8 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	40	-3	n/m	62	-35,5 %	152	142	7,0 %
Kassaflöde efter investeringar	9	-11	181,8 %	50	-82,0 %	90	75	20,0 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 257	1 176	6,9 %	1 169	7,5 %	4 926	4 643	6,1 %

- Exklusive den avyttrade verksamheten i Puumerkki och den baltiska virkesförsörjningsverksamheten som överförts till segmentet Övriga ökade omsättningen med 6 % tack vare tillväxt genom strategiska investeringar: Sågverket Murów i Polen, fanerlaminatträanläggningen (LVL) i Varkaus i Finland och pelletstillverkningen vid Ala sågverk i Sverige.
- Det operativa rörelseresultatet för fjärde kvartalet på 25 MEUR är en ökning med 8 MEUR eller 47,1 % och det bästa för fjärde kvartalet någonsin. Förbättrade nettopriser och en ökande andel förädlade produkter kompenserade mer än väl för något högre fasta kostnader och kostnader för råvaror.
- Inkörningen av LVL-produktionen vid Varkaus-bruket fortsätter. Full kapacitet förväntas uppnås till mitten av 2018.
- Investeringen i den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk fortskrider enligt plan. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019.
- I november avyttrade Stora Enso Puumerkki, en grossist specialiserad på byggvaror i trä i Finland och Estland.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/17 jämfört med Q4/16	Efterfrågan Q4/17 jämfört med Q3/17	Priser Q4/17 jämfört med Q4/16	Priser Q4/17 jämfört med Q3/17
Träprodukter	Europa	Starkare	Starkare	Något högre	Stabil

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC (Q4/2017)

18,5 %
(Mål: >20 %)

Division Paper

Tillbaka på rätt spår

Divisionen Paper tillhandahåller förstklassiga papperslösningar för tryckta medier och kontorsbruk. Det breda urvalet omfattar papper som tillverkats av såväl återvunnen som ny träfiber. Kunderna är i första hand förlag, detaljister, tryckerier, grossister, konverterare och leverantörer av kontorsvaror. Tre av våra tio pappersbruk tillverkar papper av 100 procent återvunnen fiber.

MEUR	Q4/17	Q4/16	Förändring % Q4/17– Q4/16	Q3/17	Förändring % Q4/17– Q3/17	2017	2016	Förändring % 2017–2016
Omsättning	726	760	-4,5 %	727	-0,1 %	2 920	3 245	-10,0 %
Operativt EBITDA ¹	78	91	-14,3 %	55	41,8 %	239	327	-26,9 %
Operativ EBITDA-marginal ¹	10,7 %	12,0 %		7,6 %		8,2 %	10,1 %	
Operativt rörelseresultat	46	64	-28,1 %	29	58,6 %	128	211	-39,3 %
Operativ rörelsemarginal	6,3 %	8,4 %		4,0 %		4,4 %	6,5 %	
Operativ ROOC	24,7 %	25,6 %		16,0 %		14,8 %	19,4 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	102	126	-19,0 %	24	325,0 %	259	351	-26,2 %
Kassaflöde efter investeringar	46	90	-48,9 %	6	n/m	160	277	-42,2 %
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	6,3 %	11,8 %		0,8 %		5,5 %	8,5 %	
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 146	1 207	-5,1 %	1 177	-2,6 %	4 713	5 141	-8,3 %
Produktion av papper, 1 000 ton	1 159	1 219	-4,9 %	1 152	0,6 %	4 672	5 155	-9,4 %

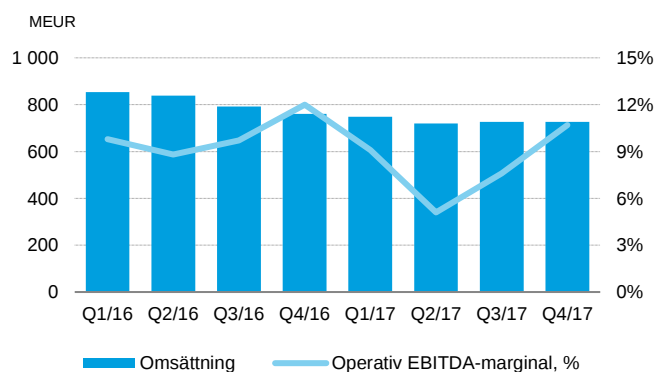
¹ Omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnittet *Förändring i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen minskade med 34 MEUR eller 4,5 % till 726 MEUR till följd av incidenten i torksektionen i pappersmaskin 2 vid Veitsiluoto-bruket under tredje kvartalet. Högre försäljningspriser i lokala valutor för alla kvaliteter med undantag för bestruket mekaniskt papper motverkades delvis av en negativ valutakurseffekt.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 18 MEUR till 46 MEUR, främst på grund av lägre volymer och extra reparationskostnader till följd på grund av incidenten vid Veitsiluoto-bruket. Högre rörliga kostnader, särskilt för returpapper och kemikalier bidrog också till sämre lönsamhet.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/omsättning för kvartalet var 6,3%. Detta till följd av lägre EBITDA och högre investeringskostnader, båda påverkade av incidenten vid Veitsiluoto-bruket.
- Efter incidenten i torksektionen i augusti vid Veitsiluoto-bruket drevs pappersmaskin 2 med en tillfällig teknisk lösning fram till december 2017 när hela sektionen reparerades. Maskinen nådde full kapacitet i januari 2018.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/17 jämfört med Q4/16	Efterfrågan Q4/17 jämfört med Q3/17	Priser Q4/17 jämfört med Q4/16	Priser Q4/17 jämfört med Q3/17
Papper	Europa	Något svagare	Starkare	Något högre	Något högre

Omsättning och operativt EBITDA



Kassaflöde efter investeringar/omsättning (Q4/2017)¹

6,3 %
(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Oulu	Oulu
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 omvandling till ett tillväxtföretag inom förnybara material kan fortsätta.

Övriga

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

MEUR			Förändring %					Förändring %
	Q4/17	Q4/16	Q4/17– Q4/16	Q3/17	Q4/17– Q3/17	2017	2016	Förändring % 2017–2016
Omsättning	618	641	-3,6 %	593	4,2 %	2 490	2 477	0,5 %
Operativt EBITDA ¹	25	24	4,2 %	22	13,6 %	75	74	1,4 %
Operativ EBITDA-marginal ¹	4,0 %	3,7 %		3,7 %		3,0 %	3,0 %	
Operativt rörelseresultat	21	13	61,5 %	10	110,0 %	46	43	7,0 %
Operativ rörelsemarginal	3,4 %	2,0 %		1,7 %		1,8 %	1,7 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	49	101	-51,5 %	58	-15,5 %	-30	136	-122,1 %
Kassaflöde efter investeringar	36	88	-59,1 %	44	-18,2 %	-70	101	-169,3 %

¹ 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 beräkning av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 8 MEUR tack vare bättre lönsamhet i Bergvik Skog och Tornator. Jämförelsen med samma period förra året påverkas av det årets engångsposter. Trots svåra avverkningsförhållanden i Norden och Ryssland var vedlagren fortfarande oförändrade vilket lovar gott inför det utmanande första kvartalet som påverkar kassaflödet negativt.
- I november meddelade Stora Enso att aktieägare representerande 98 % av ägarna i det svenska skogsbolaget Bergvik Skog AB har inlett diskussioner om en omstrukturering i koncernen Bergvik Skog. Den planerade omstruktureringen skulle leda till att Stora Ensos ägande av 49,3 % i Bergvik Skog omvandlas till ett direkt ägande av 70 % av värdet på skogstillgångarna i Bergvik Väst.

Hållbarhet fjärde kvartalet 2017 (jämfört med Q4/2016)

Säkerhetsarbete

TRI- och LTA-frekvens^{1 2}

	Q4/17	Q4/16	Q3/17 ³	2017	2016	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens	7,6	10,9	7,6	7,7	11,7	n/a	
LTA-frekvens	4,6	4,3	6,0	5,3	4,4	4,0	slutet av 2017

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

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

¹ För Stora Ensos medarbetare, exklusive samägda bolag

² Från och med januari 2017 tillämpar Stora Enso nya definitioner för arbetsmiljö och säkerhet i rapporteringen av TRI- och LTA-frekvens för att bättre anpassa dem till internationella standarder. På grund av förändringen är siffrorna för 2017 inte fullt ut jämförbara med historiska siffror.

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

LTA-frekvensens mål för årsskiftet uppnåddes inte. Som tidigare meddelats har Stora Enso beslutat att införa en ny handlingsplan för säkerhet för att stegvis förbättra resultaten. Handlingsplanen fokuserar på att förbättra styrning, arbetssätt samt kontroll och regelefterlevnad samt att ta tillvara på ledarskap och goda exempel. Under 2018 kommer TRI-frekvensen att bli det nya nyckeltalet för säkerhet på koncernnivå för vilket rapporteringen börjar under det första kvartalet 2018.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

Uppförandekod för leverantörer

	31 dec 17	30 sep 17	31 dec 16	Mål	Mål ska uppnås senast
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	95 %	94 %	92 %	95 %	slutet av 2017

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

Målet för 2017 uppnåddes. Målet för 2018 kommer att redovisas i delårsrapporten för första kvartalet 2018.

Mänskliga rättigheter

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

Implementering av korrigerande och förebyggande åtgärder

	Slutförda ¹	Påbörjade	Ej påbörjade	Avslutade ²	Regelbunden översyn ³
Implementering slutförd, % av alla åtgärder	88 %	0 %	0 %	9 %	3 %

¹ Slutförandeprocessen pågår för tre åtgärder på koncernnivå och kommer att fortsätta under 2018.

² Problem som identifierades i människorättsutvärderingen men som man efter en omvärdering av deras betydelse i den specifika lokala miljön inte gått vidare med.

³ Åtgärder på längre sikt utan fastställt slutdatum som kräver regelbunden översyn.

I slutet av året var 88 % av de förebyggande och korrigerande åtgärderna genomförda och 100% av åtgärderna var avslutade. Åtgärderna utgår från FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och de kriterier som tagits fram i samarbete med Danish Institute for Human Rights. Som tidigare meddelats kommer rapporteringen om handlingsplanen för mänskliga rättigheter att upphöra efter denna delårsrapport. 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

Korrigerig av markarrendeavtal i Guangxi i Kina

Samhällsägad skogsmark arrenderad av Stora Enso i Guangxi

	31 dec 17	30 sep 17	31 dec 16
Arrenderad samhällsägad skogsmark, ha	29 581	29 701	30 500
Arrenderat område utan avtalsmässiga otydligheter, ha	16 267	16 329	16 480
Arrendekontrakt utan avtalsmässiga otydligheter, % av alla kontrakt	66 %	66 %	66 %

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

Stora Enso arrenderar totalt 82 591 hektar mark i olika delar av Guangxi där 36 % utgörs av samhällsägad mark som hyrs av bykollektiv, enstaka hushåll och lokala skogsägare.

Som tidigare meddelats planerar Stora Enso att minska den skogsareal man arrenderar i Guangxi-regionen. Som en del i denna process strävar Stora Enso efter att endast arrendera mark utan någon form av kontraktsavvikelse. Stora Enso har gått från korrigering av avtal till normal avtalshantering och därför kommer kvartalsrapporterna om arbetet med att korrigera avtal att upphöra efter denna rapport.

Mark ockuperad av jordlösa i Bahia i Brasilien

Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet

	31 dec 17	30 sep 17	31 dec 16
Mark ockuperad av sociala rörelser som inte är engagerade i Sustainable Settlement-initiativet, ha	3 043	3 425	3 499

I slutet av året var 3 043 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Under det fjärde kvartalet fortsatte Veracel att ansöka om återtagande av ockuperade områden via rättsprocesser och totalt återupptogs skogsbruk på 382 hektar. Veracel har 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.

Koldioxid

Resultat jämfört med basvärdenivå¹

	Q4/17	Q4/16	Q3/17	2017	2016	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidutsläpp från fossila källor per säljbar ton massa, papper och kartong (kg/t)	-37 %	-40 %	-44 %	-40 %	-40 %	-35 %	slutet av 2025

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

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

I december godkändes Stora Ensos vetenskapligt förankrade klimatmål för att bekämpa global uppvärmning av Science Based Targets Initiative. Målen innebär att Stora Enso ska minska sina utsläpp av växthusgaser från verksamheterna med 31 % per tillverkat ton massa, papper och kartong till 2030 jämfört med utgångsåret 2010. För att minska utsläppen på nivå 3 har Stora Enso förbundit sig att se till att 70 % av företagets leverantörer av icke fiberbaserade produkter samt nedströms transportleverantörer ska fastställa sina egna mål för att minska utsläppen av växthusgaser till 2025 i syfte att dessa leverantörer ska kunna anta klimatmål för minskade utsläpp av växthusgaser till 2030. Dessutom kommer företaget att utbilda all säljpersonal i fördelarna med att sätta vetenskapligt förankrade klimatmål till 2020. Stora Enso hoppas kunna rapportera framsteg i de vetenskapligt förankrade klimatmålen under första kvartalet 2018 och samtidigt kunna avveckla ovan angivna gamla målen.

Övriga händelser

I november tilldelades Stora Enso högsta hållbarhetsbetyg av det oberoende mätföretaget Ecovadis. Stora Enso rankades som ett av de bästa företagen av alla leverantörer i samtliga kategorier.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Ökande konkurrens och balans mellan utbud och efterfrågan på marknaderna för papper, massa, förpackningskartong, sågade trävaror och rundvirke kan påverka 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 faktorer som kan ha effekt på Stora Ensos resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Fortsatt extremt milda vintrar med mer regn, mindre snö och kortare tjalperioder skulle kunna påverka avverkning och transport av virke och därmed påverka tillgången på råmaterial och öka kostnaden för det för de nordiska bruken. Rysslands policy att leverera till sin egen skogsindustri istället för att exportera virket kommer sannolikt att fortsätta. Eventuella begränsningar av export av björkplywood kan även orsaka störningar i exporten av massaved. En mer detaljerad beskrivning av riskerna finns i Stora Ensos årsredovisning storaenso.com/annualreport.

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 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 182 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 105 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 64 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 den amerikanska dollarn, den svenska kronan och det brittiska pundet mot euron skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med 126 MEUR, negativt med 96 MEUR respektive positivt med 36 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 brasilianska 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 fabriker. Dessa transaktioner innebär risk för miljömässiga eller andra förpliktelser som i dagsläget inte är kända men som kan visa sig i framtida händelser som 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. Företagsledningen anser inte att det är sannolikt att krav i samband med sådana processer före eventuella försäkringsersättningar kommer att väsentligt påverka koncernens ekonomiska situation eller verksamheten i stort.

Rättsprocesser i Latinamerika

Veracel

Fibria och Stora Enso äger 50 % vardera i Veracel. Samägandet regleras genom ett aktieägaravtal. I maj 2014 inledde Fibria ett skiljedomsförfarande mot Stora Enso där man hävdade att Stora Enso hade brutit mot vissa bestämmelser i aktieägaravtalet. Fibria har uppskattat att räntebetalningar i samband med tvisten skulle uppgå till cirka 54 MUSD (45 MEUR). Stora Enso avvisade kraven. I december 2017 beslutade skiljedomstolen till Stora Ensos fördel. Stora Enso kommer därför inte att rapportera mer om detta fall.

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

Rättsprocesser i Finland

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 Forststyrelsen yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelser av konkurrenslagen. I domen som meddelades i juni 2016 ogillade Helsingfors tingsrätt Forststyrelsens yrkande om skadestånd från Stora Enso, Metsäliitto och UPM. Forststyrelsen har överklagat domen. Efter minskningar av Forststyrelsens yrkande uppgår det totala ersättningskravet gemensamt och enskilt mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto nu till cirka 125 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso till cirka 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 privata skogsägare och 32 kommuner. Totalt uppgår kraven för vilka Stora Enso, UPM och Metsäliitto är solidariskt ansvariga till ungefär 7 MEUR och kraven mot Stora Enso ensamt till ungefär 3 MEUR. Stora Enso tillbakavisar påståendet att kändarna ska ha lidit någon som helst skada och kommer att bygga ett starkt försvar. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för dessa rättsprocesser.

Rättsprocesser i Sverige

Försäkringsskada

I juli och augusti 2016 lämnade sex svenska försäkringsbolag in stämningar mot Stora Enso till Mark- och miljödomstolen och Falu tingsrätt på grund av skador som uppstått vid skogsbranden i Västmanland 2014. Stämningsbeloppet uppgår till cirka 300 MSEK (30 MEUR). Stora Enso förnekar ansvar.

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

Viktiga händelser under 2017

Beslut på årsstämman den 27 april 2017

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

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

Årsstämman antog förslaget om årliga arvoden till styrelsen enligt följande:

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

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

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

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

Beslut av styrelsen

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

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

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

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

Aktieägares nomineringsråd

Stora Ensos aktieägares nomineringsråd etablerades i augusti.

Aktieägarnas nomineringsråd består av följande ledamöter: Jorma Eloranta (Stora Ensos styrelseordförande), Hans Stråberg (Stora Ensos vice styrelseordförande), Harri Sailas (styrelseordförande för Solidium Oy) och Marcus Wallenberg (styrelseordförande för FAM AB).

Aktieägarnas nomineringsråd valde Marcus Wallenberg till ordförande.

Förändringar i koncernledningen

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

Den 1 juni 2017 blev Markus Mannström divisionschef för Biomaterials. Tidigare var han koncernens Chief Technology Officer (CTO) och har varit medlem av koncernledningen sedan 2015.

Juan Carlos Bueno, divisionschef för Biomaterials ingick i koncernledningen tills den 31 maj 2017.

Personal

Den 31 december 2017 hade koncernen 25 700 (25 400) anställda. Medelantalet anställda under 2017 var 26 200, vilket är 70 färre än under 2016.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under fjärde kvartalet 2017 registrerades konvertering av 54 000 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret. Under 2017 registrerades konvertering av totalt 114 770 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 december 2017 hade Stora Enso 176 392 320 A-aktier och 612 227 667 R-aktier utestående i Stora Enso. Bolaget innehade inga egna aktier. Det totala antalet utestående Stora Enso-aktier var 788 619 987 och det totala antalet röster var minst 237 615 086.

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

Årsstämma 2018

Stora Enso Oyj:s årsstämma hålls kl. 16.00 (finsk tid) onsdagen den 28 mars 2018 på Marina Congress Center, Skatuddskajen 6, Helsingfors, Finland.

Beslutsförslag gällande årsstämmans föredragningslista samt stämmokallelsen kommer att finnas tillgängliga på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/agm. Stora Enso Oyj:s bokslut, verksamhetsberättelse och revisionsberättelse för 2017 kommer att vara tillgängliga på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/investors/annual-report från och med den vecka som inleds måndagen den 26 februari 2018. Beslutsförslagen och övriga ovan nämnda dokument finns också tillgängliga vid årsstämman. Kopior av handlingarna och denna stämmokallelse skickas på begäran till aktieägarna. Stämmoprotokollet finns till påseende på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/agm senast från och med onsdagen den 11 april 2018.

Styrelsens förslag om betalning av utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning om 0,41 EUR per aktie utbetalas för år 2017.

Utdelningen betalas ut till aktieägare som på avstämningsdagen för utdelning den 3 april 2018 står med antingen i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ltd eller i fråga om Euroclear Sweden-registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjer utbetalningen till aktieägare som är registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister och utbetalningen sker i svenska kronor. Utdelning till innehavare av amerikanska depåbevis (ADR) förmedlas av Citibank N.A. och betalas i US-dollar.

Styrelsen föreslår för årsstämman att utdelningen betalas ut runt den 10 april 2018.

Händelser efter periodens utgång

I januari begärdes papperstillverkaren Feldmuehle Uetersen GmbH i konkurs. Uetersen-bruket ägdes av Stora Enso till 2015. I slutet av 2017 hade Stora Enso obetalda fordringar på Feldmuehle Uetersen på 9 MEUR. Om Uetersen-bruket läggs ner ska Stora Enso enligt avtal stå för kostnaderna för eventuella miljöåterställande åtgärder.

Avyttringen av arkningsansläggningen för konsumentkartong i tyska Baienfurt till den finska konverteraren Pyroll slutfördes i januari. Affären hade ingen betydande påverkan på koncernen.

Den 16 januari 2018 registrerades konvertering av 40 710 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

Den 26 januari 2018 inledde åklagaren vid tingsrätten ett åtal där det påstås att Stora Enso och en underleverantör på grund av oaktsamhet orsakat skogsbranden i Västmanland 2014. Åklagaren yrkar att Stora Enso och underleverantören ska erlägga 5 MSEK (0,5 MEUR) var i företagsböter. Stora Enso förnekar ansvar och bestrider yrkandet.

Publiceringsdatum för Stora Ensos halvårsrapport januari–juni 2018 har ändrats till fredagen den 20 juli 2018.

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 9 februari 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 2016.

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

Icke IFRS-baserade nyckeltal

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

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

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

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

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

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

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

Med början fjärde kvartalet 2017 kommer Stora Enso att inkludera operativt EBITDA för sina intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden) i koncernens operativa EBITDA. Tidigare har Stora Enso bara inkluderat intressebolagens operativa rörelseresultat i koncernens operativa rörelseresultat.

Den nya 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 kommer att påverka följande nyckeltal: operativt EBITDA, operativ EBITDA-marginal samt kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna.

Historiska siffror räknas 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 kommer inte att påverkas.

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

- Ändringar i IFRS 10, IFRS 12 och i IAS 28: Investeringsobjekt – Tillämpning av konsolideringsundantaget. Ändringarna innebär tillåtelse att inte upprätta koncernredovisning för enheter som motsvarar definitionen för investeringsobjekt. Ändringen saknar betydelse för koncernen.
- Ändringar i IAS 7 i projektet Disclosure Initiative. Ändringarna ska göra IAS 7 Rapport över kassaflöden tydligare för att förbättra informationen om en enhets finansieringsverksamhet och göra det möjligt för användare av de ekonomiska rapporterna att beräkna förändringar i de skulder som uppkommer vid finansieringsverksamheten. Ändringarna ska tillämpas för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2017. Ändringen har ingen avgörande inverkan på koncernens ekonomiska rapporter eftersom det mesta av den nya information som krävs redan ingår i Not 26 Skulder i koncernbokslutet 2016.
- Ändringar i IAS 12, Inkomstskatt på redovisning av uppskjutna skattefordringar på orealiserade förluster. Ändringarna i redovisning av uppskjutna skattefordringar på orealiserade förluster klargör hur man ska redovisa uppskjutna skattefordringar hänförliga till skuldinstrument redovisade till verkligt värde. Ändringarna ska tillämpas för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2017. Ändringen har ingen inverkan på koncernen.

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

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

- IFRS 15: *Intäktsredovisning*
- IFRS 9: *Finansiella instrument*
- IFRS 16: *Leasingavtal*

Koncernen har som en del i ett projekt under 2015, 2016 och 2017 utrett vilken påverkan IFRS 15 skulle ha på belopp och tidpunkt för intäktsredovisningen. Alla divisioners största kundkontrakt har gått igenom utifrån ett standardfrågeformulär enligt femstegsmodellen för intäktsredovisning. Slutsatsen är att införandet inte kommer att ha någon avgörande inverkan på de principer som koncernen använder för vid vilken tidpunkt och med vilket belopp intäktsredovisningen görs. Koncernen avser att införa den nya tillämpningen av IFRS 15 retroaktivt från och med den 1 januari 2018 utan justering av tidigare rapporteringsperioder.

IFRS 9 *Finansiella instrument* kommer att ersätta IAS 39, *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Standarden innefattar krav på redovisning och värdering, nedskrivning, borttagande från balansräkningen och säkringsredovisning. Koncernen avser att tillämpa den från och med den 1 januari 2018 utan att presentera omräknade jämförelsetal enligt IFRS 1, paragraf E1 och E2. Ett undantag från detta är att Stora Enso när det gäller tidsaspekten för valutaoptioner under säkringsredovisningen kommer att tillämpa IFRS 9 retroaktivt för de optioner som redan fanns i koncernens böcker den 1 januari 2018.

Koncernen avser att redovisa sitt aktieinnehav i Pohjolan Voima, för närvarande redovisat som investering tillgänglig för försäljning (AFS) enligt IAS 39, till verkligt värde via övrigt totalresultat (FVTOCI) enligt IFRS 9. Den huvudsakliga skillnaden mellan investering tillgänglig för försäljning (AFS) och verkligt värde via övrigt totalresultat (FVTOCI) är att vinster och förluster som redovisats som FVTOCI inte återförs till resultaträkningen vid nedskrivning eller avyttring utan 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 omklassificeras från eget kapital till resultaträkningen för den period eller de perioder som det förväntade framtida kassaflödet kommer att påverka resultatet. Detta kommer att göra att resultatredovisningen blir jämnare över tiden än med IAS 39.

Den nya nedskrivningsmodellen för finansiella tillgångar innebär att reserveringar för osäkra fordringar måste göras baserat på förväntade kreditförluster i stället för endast på inträffade kreditförluster som enligt IAS 39. Den nya nedskrivningsmodellen i IFRS 9 kommer att leda till en icke betydelsefull ökning i reserveringar för osäkra fordringar.

Införandet av IFRS 9 kommer inte att ha någon betydande inverkan på koncernens redovisade siffror.

IFRS 16 ersätter de nuvarande riktlinjerna i IAS 17 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-asset" 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 specificerad tillgång för en viss tidsperiod i utbyte mot betalning. Denna standard ska tillämpas för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2019. Effekterna av denna standard på koncernens ekonomiska rapportering utreds för närvarande. Förmodligen kommer rörelseresultatet att förbättras något eftersom räntan för leasingskuld kommer att flyttas till finansiella poster. Tidigare har alla räntebetalningar som hör till operationella leasingavtal ingått i övriga rörelsekostnader. Rörelsetillgångar och finansiella skulder kommer också att bli större i och med införandet av IFRS 16.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q4/17	Q4/16	Q3/17	2017	2016
Omsättning	2 511	2 438	2 509	10 045	9 802
Övriga rörelseintäkter	53	29	36	147	123
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	22	24	2	28	9
Material och tjänster	-1 507	-1 515	-1 466	-5 945	-5 833
Frakter och försäljningskommissioner	-239	-218	-239	-968	-920
Personalkostnader	-342	-319	-310	-1 331	-1 334
Övriga rörelsekostnader	-143	-155	-123	-551	-561
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	31	124	5	66	156
Förändring i nettovärdet av biologiska tillgångar	-20	-202	-20	-72	-261
Avskrivningar och nedskrivningar	-130	-61	-124	-515	-398
Rörelseresultat	236	145	270	904	783
Finansnetto	-27	-69	-46	-162	-242
Resultat före skatt	209	76	224	742	541
Inkomstskatt	-36	-20	-33	-128	-134
Periodens nettoresultat	173	56	191	614	407
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	174	91	191	625	463
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-35	0	-11	-56
Räkenskapsårets nettoresultat	173	56	191	614	407
Resultat per aktie (EPS)					
Resultat per aktie, EUR	0,22	0,12	0,24	0,79	0,59
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,22	0,12	0,24	0,79	0,59

Koncernens totalresultat

MEUR	Q4/17	Q4/16	Q3/17	2017	2016
Periodens nettoresultat	173	56	191	614	407
Övrigt totalresultat					
Poster som inte omklassificeras till resultatet					
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	57	-52	4	61	-62
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-9	15	-1	-10	15
	48	-37	3	51	-47
Poster som kan omklassificeras till resultatet					
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	2	4	0	5	0
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	-60	123	-59	-288	124
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	1	2	-2	-3	-3
Säkring av nettoinvesteringar	4	-19	11	40	-11
Kassafördessäkring	5	-13	3	32	13
Tillgängligt för försäljning: investeringar	38	30	37	39	138
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-3	5	0	-10	-1
	-13	132	-10	-185	260
Totalresultat	208	151	184	480	620
Totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	208	184	186	494	679
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-33	-2	-14	-59
Totalresultat	208	151	184	480	620

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		31 dec 17	31 dec 16
Tillgångar			
Goodwill	O	237	238
Övriga immateriella tillgångar	O	229	180
Materiella anläggningstillgångar	O	5 310	5 611
		5 776	6 029
Biologiska tillgångar	O	448	489
Utsläppsrätter	O	12	14
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 600	1 594
Tillgängligt för försäljning: marknadsnoterade värdepapper	R	21	42
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	318	253
Långfristiga lånefordringar	R	55	7
Uppskjutna skattefordringar	S	154	214
Övriga långfristiga tillgångar	O	50	57
Anläggningstillgångar		8 434	8 699
Varulager	O	1 321	1 346
Skattefordringar	S	9	9
Rörelsefordringar	O	1 319	1 273
Räntebärande fordringar	R	80	46
Kassa- och banktillgodohavanden	R	607	953
Omsättningstillgångar		3 336	3 627
Tillgångar, totalt		11 770	12 326
Eget kapital och skulder			
Moderbolagets aktieägare		6 008	5 806
Innehav utan bestämmande inflytande		47	62
Eget kapital, totalt		6 055	5 868
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	377	436
Övriga avsättningar	O	111	114
Uppskjutna skatteskulder	S	166	203
Långfristiga skulder	R	2 046	2 655
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	52	61
Långfristiga skulder		2 752	3 469
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	370	552
Räntebärande skulder	R	596	563
Checkräkningskrediter	R	4	4
Övriga avsättningar	O	23	20
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 888	1 774
Skatteskulder	S	82	76
Kortfristiga skulder		2 963	2 989
Skulder, totalt		5 715	6 458
Eget kapital och skulder, totalt		11 770	12 326

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	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	904	783
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-	-1
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	551	567
Förändring i rörelsekapital	37	283
Operativt kassaöverskott	1 492	1 632
Betalt finansnetto	-193	-180
Betald inkomstskatt	-97	-92
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	1 202	1 360
Investeringsverksamheten		
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-9	-1
Förvärv av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-8	-2
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	-4	40
Avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	5	26
Avyttring av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-	10
Intäkter och förskott från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	45	220
Betald inkomstskatt vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-15	-13
Investeringsverksamheten	-658	-798
Förändring i lånefordringar, netto	-52	64
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-696	-454
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	425	368
Långfristiga låneskulder, betalningar	-1 034	-781
Förändring i kortfristiga låneskulder	76	-46
Betald utdelning	-292	-260
Uppköp av intressen i dotterbolag från innehav utan bestämmande inflytande	-	-46
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	-1	-2
Återköp av egna aktier ¹	-3	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-829	-769
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-323	137
Omräkningsdifferens	-23	5
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	949	807
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	603	949
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	607	953
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-4	-4
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	603	949
Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	7	1
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	3	39
Rörelsekapital	1	6
Räntebärande tillgångar och skulder	-1	3
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-4
Nettotillgångar i avyttrade bolag	10	45
Vinst vid avyttring	-9	-
Avyttringsbelopp, totalt	1	45
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-	41
Icke kassaflödespåverkande / ej erhållen del av köpeskillingen	1	4
Avyttringsbelopp, totalt	1	45
Kassaflöde avseende tidigare års avyttringar	3	-

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

Materiella anläggningstillgångar, goodwill, biologiska tillgångar och övriga immateriella tillgångar

MEUR	2017	2016
Bokfört värde 1 januari	6 518	6 671
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	560	638
Anskaffningar, biologiska tillgångar	80	91
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-66	-141
Avyttringar	-12	-253
Avyttring av dotterbolag	-3	-39
Avskrivningar och nedskrivningar	-515	-398
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-6	-120
Omräkningsdifferenser och övrigt	-332	69
Totalt i balansräkningen	6 224	6 518

Låneskulder

MEUR	31 dec 17	31 dec 16
Obligationslån	1 352	1 705
Lån från kreditinstitut	1 029	1 434
Finansiella leasingskulder	29	56
Övriga långfristiga skulder	6	12
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	2 416	3 207
Kortfristiga låneskulder	525	452
Ränteskuld	35	54
Derivatskulder	36	57
Checkräkningskrediter	4	4
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 016	3 774

MEUR	2017	2016
Bokfört värde 1 januari	3 774	4 197
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	425	368
Återbetalning av långfristiga skulder	-1 034	-781
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	54	-50
Förändring i derivatskulder	-21	-13
Omräkningsdifferenser och övrigt	-182	53
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 016	3 774

Förändringar i eget kapital

MEUR	Reserv för verkligt värde												
	Aktiekapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva förvärv	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Kassa-flödes-säkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandels-metoden	CTA och säkring av netto-investeringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moder-bolagets aktieägare	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Totalt
Balans 31 december 2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	463	463	-56	407
OCI före skatt	-	-	-	-	-	138	13	-	113	-62	202	-3	199
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-3	-	-	2	15	14	-	14
Totalresultat	-	-	-	-	-	135	13	-	115	416	679	-59	620
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-260	-260	-	-260
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-4	-5
Återköp av egna aktier	-	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2	-	-2
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Balans 31 december 2016	1 342	77	633	-	4	162	-11	-19	-32	3 650	5 806	62	5 868
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	625	625	-11	614
OCI före skatt	-	-	-	-	-	39	32	5	-248	61	-111	-3	-114
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	4	-6	-	-8	-10	-20	-	-20
Totalresultat	-	-	-	-	-	43	26	5	-256	676	494	-14	480
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-292	-292	-1	-293
Återköp av egna aktier	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Balans 31 december 2017	1 342	77	633	-	4	205	15	-14	-288	4 034	6 008	47	6 055

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Ansvarsförbindelser

MEUR	30 dec 17	31 dec 16
För egen räkning		
Inteckningar	2	9
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		
Borgensförbindelser	4	4
För andras räkning		
Borgensförbindelser	26	34
Övriga åtaganden, egna		
Operationell leasing, inom 12 månader	81	86
Operationell leasing, efter 12 månader	644	747
Pensionsskuld	-	1
Övriga åtaganden	6	9
Totalt	763	890
Inteckningar	2	9
Borgensförbindelser	30	38
Operationella leasingavtal	725	833
Pensionsskuld	-	1
Övriga ansvarsförbindelser	6	9
Totalt	763	890

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden uppgick till 152 MEUR (att jämföra med 171 MEUR per den 31 december 2016). Dessa belopp inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

Omsättning per segment

MEUR	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	2 516	636	639	630	611	2 342	580	599	599	564
Packaging Solutions	1 255	334	318	313	290	1 044	282	259	258	245
Biomaterials	1 483	364	379	371	369	1 376	349	334	342	351
Wood Products	1 669	398	415	440	416	1 595	395	385	433	382
Paper	2 920	726	727	719	748	3 245	760	792	839	854
Övrigt	2 490	618	593	628	651	2 477	641	559	629	648
Segmentintern försäljning	-2 288	-565	-562	-573	-588	-2 277	-569	-535	-574	-599
Totalt	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497	9 802	2 438	2 393	2 526	2 445

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	285	69	86	69	61	254	38	67	76	73
Packaging Solutions	170	58	48	40	24	64	19	21	17	7
Biomaterials	264	61	88	62	53	224	40	43	57	84
Wood Products	111	25	29	35	22	88	17	22	33	16
Paper	128	46	29	11	42	211	64	53	43	51
Övrigt	46	21	10	2	13	43	13	13	0	17
Operativt rörelseresultat	1 004	280	290	219	215	884	191	219	226	248
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	-16	-15	0	-6	5	-67	-12	-14	-15	-26
Jämförelsestörande poster	-84	-29	-20	-8	-27	-34	-34	-9	37	-28
Rörelseresultat (IFRS)	904	236	270	205	193	783	145	196	248	194
Finansnetto	-162	-27	-46	-60	-29	-242	-69	-35	-99	-39
Resultat före skatt	742	209	224	145	164	541	76	161	149	155
Inkomstskattekostnad	-128	-36	-33	-2	-57	-134	-20	-42	-31	-41
Nettoresultat	614	173	191	143	107	407	56	119	118	114

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

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

MEUR	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar	-8	-5	0	0	-3	-133	-167	-6	41	-1
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar	-14	0	0	0	-14	-19	0	-3	-16	0
Avyttringar	-28	-8	-20	0	0	144	155	0	16	-27
Övriga	-34	-16	0	-8	-10	-26	-22	0	-4	0
Jämförelsestörande poster, totalt	-84	-29	-20	-8	-27	-34	-34	-9	37	-28
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	-16	-15	0	-6	5	-67	-12	-14	-15	-26
Total	-100	-44	-20	-14	-22	-101	-46	-23	22	-54

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	-30	1	-20	-8	-3	-77	-77	0	0	0
Packaging Solutions	-3	0	0	0	-3	-21	-12	-9	0	0
Biomaterials	-3	0	0	0	-3	0	0	0	0	0
Wood Products	-9	-9	0	0	0	0	0	0	0	0
Paper	-22	-4	0	0	-18	78	69	0	37	-28
Övrigt	-17	-17	0	0	0	-14	-14	0	0	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-84	-29	-20	-8	-27	-34	-34	-9	37	-28
Jämförelsestörande poster i skatter	11	4	0	1	6	-22	-11	1	-10	-2
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-73	-25	-20	-7	-21	-56	-45	-8	27	-30
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:										
Moderbolagets aktieägare	-73	-25	-20	-7	-21	-47	-37	-8	27	-29
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	-9	-8	0	0	-1
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-73	-25	-20	-7	-21	-56	-45	-8	27	-30

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

MEUR	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	-2	0	0	-1	-1	-110	-102	-2	-4	-2
Packaging Solutions	-1	0	0	0	-1	-1	0	0	0	-1
Biomaterials	-7	0	-4	-2	-1	-13	-5	-3	-2	-3
Wood Products	0	1	0	0	-1	0	0	0	0	0
Paper	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övrigt	-6	-16	4	-3	9	57	95	-9	-9	-20
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	-16	-15	0	-6	5	-67	-12	-14	-15	-26

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

Rörelseresultat per segment

MEUR	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	253	70	66	60	57	67	-141	65	72	71
Packaging Solutions	166	58	48	40	20	42	7	12	17	6
Biomaterials	254	61	84	60	49	211	35	40	55	81
Wood Products	102	17	29	35	21	88	17	22	33	16
Paper	106	42	29	11	24	289	133	53	80	23
Övrigt	23	-12	14	-1	22	86	94	4	-9	-3
Rörelseresultat (IFRS)	904	236	270	205	193	783	145	196	248	194
Finansnetto	-162	-27	-46	-60	-29	-242	-69	-35	-99	-39
Resultat före skatt	742	209	224	145	164	541	76	161	149	155
Inkomstskattekostnad	-128	-36	-33	-2	-57	-134	-20	-42	-31	-41
Nettoresultat	614	173	191	143	107	407	56	119	118	114

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 dec 17	31 dec 16	31 dec 17	31 dec 16
SEK	9,8438	9,5525	9,6369	9,4673
USD	1,1993	1,0541	1,1293	1,1066
GBP	0,8872	0,8562	0,8761	0,8189

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 31 december 2017

MEUR	EUR	USD	SEK	GBP	Övrigar	Totalt
Omsättning 2017	5 773	1 737	1 100	400	1 035	10 045
Kostnader 2017	-4 689	-416	-2 080	-53	-1 382	-8 620
Totalt	1 084	1 321	-980	347	-347	1 425
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år		1 260	-960	360		
Säkring av transaktioner per 31 dec 2017		-630	510	-180		
Säkring i procent per 31 dec 2017 för nästkommande 12 mån.		50 %	53 %	50 %		

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	126
SEK	-96
GBP	36

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

Verkligt värde på finansiella instrument

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

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

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport.

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

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	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	-	-	-	-
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	21	-	318	339
Derivata finansiella skulder	-	36	-	36
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	20	20

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

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

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

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

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

MEUR	2017	2016
Ingående balans 1 januari	253	131
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-2	5
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	60	125
Tillägg	7	2
Avyttringar	-	-10
Utgående balans	318	253

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 3,43 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring på +/- 5 % av elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +38 MEUR respektive -38 MEUR. En förändring på +/- 1 %-enhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -32 MEUR respektive +42 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	140 439	48 052 585	231 890	11 947 956
November	92 414	43 417 899	134 838	9 734 873
December	99 786	37 592 012	110 379	5 477 897
Totalt	332 639	129 062 496	477 107	27 160 726

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	13,48	13,43	132,00	131,30
November	12,98	12,86	128,40	128,10
December	13,20	13,22	130,00	129,50

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q4/17	Q4/16	Q3/17	2017	2016
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat, efter full utspädning	790,0	790,0	789,9	790,0	789,9

Uträkning av nyckeltal

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

1 Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

2 Periodens genomsnitt

3 Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

Operativt EBITDA	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 Paaanen-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 första kvartalet 2018 publiceras den

27 april 2018.

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper. Vårt mål är att ersätta icke förnybara material genom att skapa och utveckla nya produkter och tjänster som bygger på trä och andra förnybara material. Företaget har cirka 26 000 medarbetare i över 30 länder och omsättningen uppgick 2017 till 10 miljarder EUR. Stora Ensos aktier är noterade på Nasdaq Helsinki (STEAV, STERV) och Nasdaq Stockholm (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Ensos amerikanska depåbevis ADR (SEOAY) i USA. storaenso.com

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