

Stora Enso **Halvårsrapport**

Januari–juni 2018

Q2

Fortsatt hållbar lönsam tillväxt trots tillfälliga utmaningar

Q2/2018 (jämfört med Q2/2017)

- Omsättningen ökade med 5,4 % till 2 664 MEUR (2 528 MEUR) främst på grund av fördelaktiga priser och en aktiv styrning av produktutbudet och trots brist på skogsråvara. Exklusive det avyttrade Puumerkki ökade omsättningen med 7,0 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 49,4 % till 327 MEUR (219 MEUR) trots tillfälliga utmaningar inom virkesförsörjning och Consumer Board-produktionen. Detta till följd av fördelaktiga priser och en aktiv styrning av produktutbudet. Den operativa rörelsemarginalen var 12,3 % (8,7 %).
- Resultat per aktie (EPS): 0,28 EUR (0,19 EUR). Resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster: 0,31 EUR (0,19 EUR).
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till 357 MEUR (365 MEUR). Kassaflöde efter investeringar var 231 MEUR (237 MEUR).
- Balansräkningen stärktes ytterligare trots ökad utdelning, och nettoskulden minskade med 10 %. Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA förbättrades till 1,3 (1,9).
- Avkastningen på sysselsatt kapital var 15,5 % (10,3 %) vilket för fjärde kvartalet i rad är över det strategiska målet på 13 % för fjärde kvartalet i rad.

Q1–Q2/2018 (jämfört med Q1–Q2/2017)

- Omsättningen ökade med 4,3 % till 5 243 MEUR. Exklusive det avyttrade Puumerkki ökade omsättningen med 5,8 %.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 60,4 % till 696 MEUR, främst på grund av fördelaktiga priser och en aktiv styrning av produktutbudet.

Transformationsutveckling under Q2/2018

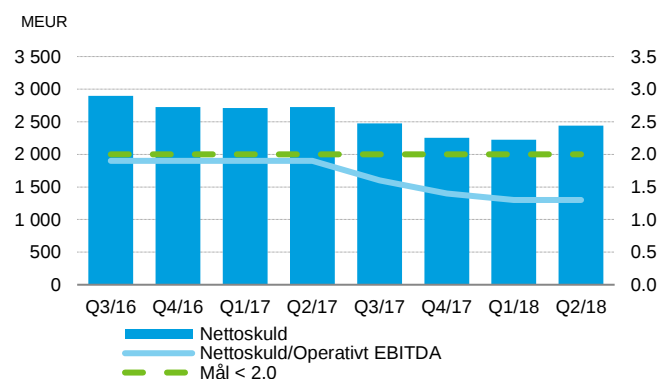
- Stora Enso inledde en förstudie och en miljömässig konsekvensanalys, en EIA (Environmental Impact Assessment), av en eventuell konvertering av pappersbruket i Uleåborg till produktion av förpackningskartong.
- Stora Enso sätter nya mål för kvoten nettoskuld/operativt EBITDA (< 2,0) och för nettoskuldsättningsgraden (< 0,6).
- Inkörningen av LVL-produktionen vid Varkaus-bruket fullföljdes under kvartalet.
- Investeringen i den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk fortskrider enligt plan. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019.
- Stora Enso undertecknade ett gemensamt utvecklingsavtal med det finska startupföretaget Sulapac om att kunna använda Sulapacs licensierade material och teknik för att påbörja utveckling av helt förnybara korkar och lock till vätskeförpackningar.
- För träbaserade biokompositmaterial lanserades varumärket DuraSense™ by Stora Enso.
- Produktionen vid den nya fluffmassaenheten vid Skutskärs bruk inleddes som planerat.

Utsikter

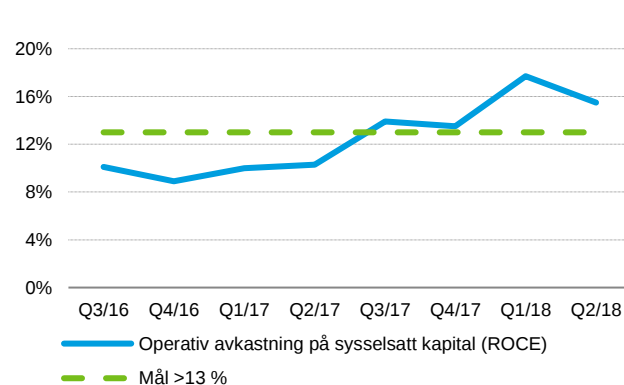
Omsättningen under tredje kvartalet 2018 förväntas bli i nivå med de 2 664 MEUR som redovisats för andra kvartalet 2018. Det operativa rörelseresultatet förväntas bli i nivå med den vinst på 327 MEUR som redovisas för andra kvartalet 2018.

Effekten från planerade underhållsstopp beräknas bli cirka 5 MEUR lägre än för andra kvartalet 2018. Effekten i andra kvartalet från planerade underhållsstopp var 15 MEUR högre än tidigare estimerat. Tillgången på skogsråvara i Norden förväntas vara fortsatt knapp på grund av risk för skogsbränder som kan påverka avverkningen. Skogsråvarusituationen förväntas ha en negativ påverkan om ungefär 10 MEUR under tredje kvartalet 2018. Dessa effekter är inräknade i utsikterna ovan.

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt capital, ROCE



Nyckeltal

MEUR	Q2/18	Q2/17	Förändring % Q2/18-Q2/17	Q1/18	Förändring % Q2/18-Q1/18	Q1- Q2/18	Q1- Q2/17	Förändring % Q1-Q2/18-Q1-Q2/17	2017
Omsättning	2 664	2 528	5,4 %	2 579	3,3 %	5 243	5 025	4,3 %	10 045
Operativt EBITDA ¹	466	359	29,8 %	504	-7,5 %	970	728	33,2 %	1 587
Operativ EBITDA-marginal ¹	17,5 %	14,2 %		19,5 %		18,5 %	14,5 %		15,8 %
Operativt rörelseresultat	327	219	49,4 %	369	-11,3 %	696	434	60,4 %	1 004
Operativt rörelsemarginal	12,3 %	8,7 %		14,3 %		13,3 %	8,6 %		10,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	317	205	54,5 %	355	-10,8 %	672	398	68,8 %	904
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	285	153	86,2 %	333	-14,4 %	618	344	79,6 %	826
Resultat före skatt	257	145	77,3 %	333	-22,8 %	590	309	91,0 %	742
Periodens nettoresultat	213	143	49,0 %	273	-21,9 %	486	250	94,4 %	614
Investeringar	126	116	8,6 %	82	53,6 %	208	224	-7,2 %	640
Investeringar exkl. de i biologiska tillgångar	103	94	10,0 %	64	61,6 %	167	182	-8,0 %	560
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	122	119	2,3 %	121	0,6 %	243	258	-5,9 %	507
Räntebärande nettoskuld	2 442	2 724	-10,4 %	2 226	9,7 %	2 442	2 724	-10,4 %	2 253
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	15,5 %	10,3 %		17,7 %		16,5 %	10,2 %		11,9 %
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,31	0,19	64,7 %	0,35	-10,6 %	0,66	0,36	84,2 %	0,89
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,28	0,19	46,3 %	0,35	-20,6 %	0,63	0,33	90,3 %	0,79
Avkastning på eget kapital (ROE)	13,9 %	9,8 %		17,8 %		16,0 %	8,7 %		10,3 %
Nettoskultsättningsgrad	0,40	0,49		0,36		0,40	0,49		0,38
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna ¹	1,3	1,9		1,3		1,3	1,9		1,4
Fasta kostnader/Omsättning	23,5 %	25,6 %		22,6 %		23,1 %	24,8 %		25,1 %
Eget kapital per aktie, EUR	7,66	7,12	7,6 %	7,79	-1,6 %	7,66	7,12	7,6 %	7,62
Medelantal anställda	26 155	26 581	-1,6 %	25 442	2,8 %	25 798	25 999	-0,8 %	20 206
TRI-frekvens ²	4,8	6,7	-28,4 %	6,0 ³	-20,0 %	5,4	7,5	-28,0 %	7,4

Operativa nyckeltal, jämförelsestörande poster och andra icke IFRS-baserade nyckeltal: En förteckning av Stora Enso's 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.

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

¹ Q1-Q2/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

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

³ Omräknat på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för första kvartalet 2018.

Leveranser och produktion

	Q2/18	Q2/17	Förändring % Q2/18-Q2/17	Q1/18	Förändring % Q2/18-Q1/18	Q1- Q2/18	Q1- Q2/17	Förändring % Q1-Q2/18-Q1-Q2/17	2017
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	763	702	8,7 %	723	5,5 %	1 486	1 386	7,2 %	2 816
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	729	697	4,6 %	769	-5,2 %	1 498	1 407	6,5 %	2 871
Leveranser (extern) av wellpappråvara, 1 000 ton	242	247	-2,0 %	257	-5,8 %	499	493	1,2 %	1 023
Produktion av wellpappråvara, 1 000 ton	301	324	-7,1 %	335	-10,1 %	636	652	-2,5 %	1 333
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	260	275	-5,5 %	263	-1,1 %	523	542	-3,5 %	1 103
Leveranser (extern) av massa, 1 000 ton	511	521	-1,9 %	497	2,8 %	1 008	1 057	-4,6 %	2 135
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 332	1 325	0,5 %	1 236	7,8 %	2 568	2 582	-0,5 %	5 097
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 137	1 185	-4,1 %	1 172	-3,0 %	2 309	2 390	-3,4 %	4 713
Produktion av papper, 1 000 ton	1 151	1 158	-0,6 %	1 178	-2,3 %	2 329	2 361	-1,4 %	4 672

VD:s kommentar

– Sex kvartal i följd med ökande omsättning visar att vi har uppnått en nivå av hållbar lönsam tillväxt. Omsättningen ökade med mer än 5 % under kvartalet och om vi räknar bort det avyttrade Puumerkki var ökningen 7 %. Det beror främst på fördelaktiga priser och på vår styrning av produktutbudet.

Jag är stolt över den kraftiga förbättringen av det operativa rörelseresultatet med 50 % till 327 MEUR, trots de tillfälliga utmaningar vi haft under kvartalet. Produktionsrelaterade problem, mer omfattande underhåll och knapp tillgång på skogsråvara påverkade negativt. Om vi tittar särskilt på Consumer Board så har divisionen, trots utmaningar i produktionen med betydande påverkan på volymerna, haft en rekordhög omsättning. Totalt sett har vi fortfarande outnyttjad potential!

Divisionen Packaging Solutions visar ett fortsatt bra resultat, Biomaterials levererar rekordhög omsättning och lönsamhet, Wood Products har en rekordhög kapitalavkastning och division Paper visar betydande resultatförbättringar. Jag ser fantastiska resultat över hela linjen.

Vidare kan jag med nöje konstatera att den operativa avkastningen på sysselsatt kapital var nästan 16 % och därmed överskrider vårt strategiska mål för fjärde kvartalet i rad. Vi fortsätter också att stärka vår balansräkning och nettoskulden har minskat med mer än 10 %. Totalt sett har vi levererat rekordhöga eller stabila resultat i samtliga divisioner.

Våra transformationsprojekt utvecklas bra. Inkörningen av LVL-produktionen vid Varkaus-bruket fullföljdes under kvartalet och investeringen i en ny enhet för korslimmat trä (CLT) vid sågverket i Gruvön fortgår som planerat. Produktionen vid den nya fluffmassaenheten vid Skutskärs bruk är nu också i gång.

Verksamheten inom konsumentkartong och förpackningar växer och vi har inlett en förstudie för att bedöma möjligheterna att konvertera pappersbruket i Uleåborg (Oulu) till att i stället tillverka förpackningskartong. En konvertering skulle göra det möjligt för oss att ta ännu ett steg på vår transformationsresa. Den andra möjligheten är att fortsätta den nuvarande produktionen av finpapper.

Jag är väldigt nöjd med våra nya, mer ambitiösa, finansiella mål för skuldsättningsgraden och för kvoten nettoskuld/operativt EBITDA. De visar på vår strävan att nå en hög kreditvärdighet med *investment grade* rating.

Vårt Acceleratorprogram ger resultat. Vi har undertecknat ett gemensamt utvecklingsavtal med en av deltagarna i programmet, det finska startupföretaget Sulapac. Tillsammans bidrar vi till att bekämpa de globala problemen med plastavfall genom att öka tillgången på förpackningar i helt förnybara, återvinningsbara och biologiskt nedbrytbara material.

I maj samlades vi med 150 gäster för att fira invigningen av vår anläggning för träfiberbaserade biokompositmaterial. Den är Europas största i sitt slag och dess produkter kommer gradvis att ersätta fossilbaserade material.

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

Karl-Henrik Sundström, VD

Operativ rörelsemarginal (Q2/2018)

12,3 %

Avkastning på sysselsatt kapital (Q2/2018)

15,5 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

1,3

(Mål <2,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q2/18	Q2/17	Förändring % Q2/18–Q2/17	Q1/18	Förändring % Q2/18–Q1/18	Q1– Q2/18	Q1– Q2/17	Förändring % Q1–Q2/18– Q1–Q2/17	2017
Operativt EBITDA¹	466	359	29,8 %	504	-7,5 %	970	728	33,2 %	1 587
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, avskrivningar	-2	-3	33,3 %	-1	-100,0 %	-3	-6	50,0 %	-10
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-15	-18	16,7 %	-13	-15,4 %	-28	-30	6,7 %	-66
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-122	-119	-2,5 %	-121	-0,8 %	-243	-258	5,8 %	-507
Operativt rörelseresultat	327	219	49,4 %	369	-11,3 %	696	434	60,4 %	1 004
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ²	17	-6	n/m	-14	221,4 %	3	-1	n/m	-16
Jämförelsestörande poster	-28	-8	-250,0 %	-	-100,0 %	-28	-35	20,0 %	-84
Rörelseresultat (IFRS)	317	205	54,5 %	355	-10,8 %	672	398	68,8 %	904

¹ Q1–Q2/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

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

Resultat andra kvartalet 2018 (jämfört med Q2/2017)

Analys av förändring i omsättning Q2/2017 till Q2/2018

Omsättning Q2/2017, MEUR	2 528
Pris och mix	9 %
Valuta	-2 %
Volym	0 %
Övrig omsättning ¹	0 %
Totalt före strukturella förändringar	7 %
Strukturella förändringar ²	-2 %
Totalt	5 %
Omsättning Q2/2018, MEUR	2 664

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning ökade med 5,4 % eller 136 MEUR till 2 664 MEUR, jämfört med samma period förra året. Det är den högsta omsättningen för andra kvartalet sedan 2013 och det sjätte kvartalet i rad med ökad omsättning. Ökningen berodde på högre försäljningspriser i lokal valuta, samt på en aktiv styrning av produktutbudet i alla divisioner. Detta motverkades endast delvis av en negativ valutakurspåverkan och avyttringen av Puumerkki i divisionen Wood Products under fjärde kvartalet 2017. Omsättningen, exklusive avyttringen av Puumerkki, ökade med 7,0 %.

Det operativa rörelseresultatet uppgick till 327 MEUR (219 MEUR), en ökning med 49 % eller 108 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen ökade med 3,6 procentenheter till 12,3 % (8,7 %).

Betydligt högre försäljningspriser och ett bättre produktutbud förbättrade det operativa rörelseresultatet med 214 MEUR. Volymerna hade endast en mindre positiv påverkan på grund av ändrade underhållsscheman jämfört med samma period förra året, en stängning för ombyggnad vid Heinola-bruket samt produktionsrelaterade utmaningar i divisionen Consumer Board.

De rörliga kostnaderna ökade med 83 MEUR, främst på grund av ökade kostnader för skogsråvara, pappersmassa, transporter samt kemikalier och fyllnadsmedel. De fasta kostnaderna var 12 MEUR högre på grund av förändrade underhållsscheman. Kvoten fasta kostnader/omsättning förbättrades från 25,6 % till 23,5 % på grund av högre omsättning och förbättrad effektivitet. Nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 12 MEUR.

Planerade och oplanerade produktionsstopp var 7 % (7 %) för papper, 8 % (7 %) för kartong och inga (inga) för träprodukter.

Medelantalet anställda under andra kvartalet 2018 var ungefär 26 200 (26 600). Medelantalet anställda i Europa var cirka 20 100, vilket motsvarar antalet samma period förra året. I Kina var medelantalet anställda cirka 5 000 (5 400).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet positivt med 17 MEUR (6 MEUR negativt). Detta beror främst på omräkning av en uppskjuten skatteskuld i samband med sänkning av företagsskattesatsen i Sverige.

Resultat per aktie ökade med 46,3 % till 0,28 EUR (0,19 EUR) och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster ökade till 0,31 EUR (0,19 EUR) på grund av förbättrad lönsamhet.

För andra kvartalet 2018 redovisade Stora Enso en jämförelsestörande post som påverkar det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 28 MEUR (negativt med 27 MEUR). Den jämförelsestörande posten hänför sig till avyttringen av skogsråvaruleverantören Rio Grande do Sul i Brasilien till Copa Florestal III FIP Multistrategia. Transaktionen medförde en förlust på 28 MEUR till följd av ackumulerade omräkningsdifferenser som överförts från det egna kapitalet till resultaträkningen i bokslutet för andra kvartalet 2018.

De finansiella nettokostnaderna på 60 MEUR var oförändrade jämfört med motsvarande period förra året. Räntekostnaderna minskade med 6 MEUR, främst beroende på betydligt lägre skuldnivåer. Nettot av övriga finansiella poster var 3 MEUR (30 MEUR). Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under andra kvartalet avseende kassa- och banktillgodohavanden,

räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar uppgick till minus 26 MEUR (plus 8 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av lån i utländsk valuta i dotterbolag.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 30 juni 2017 till 30 juni 2018

MEUR	Sysselsatt kapital
30 juni 2017	8 386
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	94
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-10
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-7
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-64
Onoterade värdepapper (främst PVO)	96
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	63
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	86
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	152
Skatteskuld, netto	-13
Omräkningsdifferens	-273
Övriga förändringar	14
30 juni 2018	8 523

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) under andra kvartalet 2018 uppgick till 15,5 % (10,3 %), vilket för fjärde kvartalet i rad är bättre än målet på 13 %.

Resultat januari–juni 2018 (jämfört med januari–juni 2017)

Omsättningen ökade med 4,3 % eller 218 MEUR till 5 243 MEUR jämfört med samma period förra året. Exklusive det avyttrade Puumerkki ökade omsättningen med 5,8 %. Det operativa rörelseresultatet ökade med 262 MEUR eller 60 % till 696 MEUR, vilket motsvarar en marginal på 13,3 % (8,6 %). Försäljningspriserna och en aktiv styrning av produktutbudet i samtliga divisioner förbättrade det operativa rörelseresultatet med 412 MEUR. Volymerna ökade det operativa rörelseresultatet med 7 MEUR, särskilt i divisionen Consumer Board. De rörliga kostnaderna var 145 MEUR högre, särskilt skogsråvarukostnaderna som påverkades negativt av den tillfälliga bristen på ved i Norden, men även kostnaderna för kemikalier och fyllnadsmedel, massa och transporter var högre. De fasta kostnaderna låg kvar på samma nivå trots ökad försäljning till följd av resultatförbättringsprogrammet. Nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 30 MEUR. Avskrivningar, nedlagda enheter och operativt resultat från intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden) påverkade positivt med 20 MEUR, främst på grund av förbättrad lönsamhet i de nordiska intressebolagen.

Resultat andra kvartalet 2018 (jämfört med Q1/2018)

Omsättningen ökade med 85 MEUR eller 3,3 % till 2 664 MEUR. Det operativa rörelseresultatet minskade med 42 MEUR till 327 MEUR. Bättre försäljningspriser och produktutbud i samtliga divisioner förbättrade det operativa rörelseresultatet med 52 MEUR. Volymerna påverkade negativt med 15 MEUR, delvis beroende på fler underhållsarbeten, stängning för ombyggnad i Heinola, produktionsrelaterade utmaningar inom Consumer Board och fortsatt brist på skogsråvara. De fasta kostnaderna ökade med 60 MEUR, främst beroende på mer omfattande underhållsarbeten som också haft annan schemaläggning. Högre rörliga kostnader, främst på grund av ökade kostnader för skogsråvara, påverkade negativt med 30 MEUR. Nettot av valutakurspåverkan förbättrade det operativa rörelseresultatet med 8 MEUR och resultatet från intressebolag påverkade positivt med 4 MEUR.

Finansiering andra kvartalet 2018 (jämfört med Q1/2018)

Kapitalstruktur

MEUR	30 jun 18	31 mar 18	31 dec 17	30 jun 17
Operativa anläggningstillgångar ¹	6 417	6 417	6 554	6 465
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 543	1 536	1 600	1 590
Operativt rörelsekapital, netto	1 068	984	729	961
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-447	-456	-490	-570
Operativt kapital, totalt	8 581	8 481	8 393	8 446
Skatteskuld, netto	-58	-67	-85	-60
Sysselsatt kapital	8 523	8 414	8 308	8 386
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 043	6 142	6 008	5 612
Innehav utan bestämmande inflytande	38	46	47	50
Räntebärande nettoskuld	2 442	2 226	2 253	2 724
Finansiering totalt	8 523	8 414	8 308	8 386

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

Kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter minskade med 62 MEUR till 621 MEUR.

Nettoskulden uppgick till 2 442 MEUR, en ökning med 216 MEUR jämfört med föregående kvartal, främst till följd av utdelning och ökning av rörelsekapitalet.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som aktier till verkligt värde via övrigt totalresultat enligt IFRS 9, ökade under kvartalet med 16 MEUR till 314 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av högre elpriser som delvis motverkats av negativ påverkan av uppdaterade skuldparametrar vid värderingen.

Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 1,3, vilket är i nivå med föregående kvartal. Per den 30 juni 2018 var skuldsättningsgraden 0,40 (0,36).

Stora Enso har tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 900 MEUR (950 MEUR).

Under andra kvartalet har Stora Enso lanserat ett program för gröna obligationer som en del i arbetet för hållbar finansiering. Ambitionen är att kunna erbjuda ett låneformat till stöd för investerare som fokuserar på hållbarhet och att för några investeringar och verksamheter kunna rapportera den direkta miljöpåverkan.

Kassaflöde andra kvartalet 2018 (jämfört med Q1/2018)

Operativt kassaflöde

MEUR	Q2/18	Q2/17	Förändring % Q2/18–Q2/17	Q1/18	Förändring % Q2/18–Q1/18	Q1– Q2/18	Q1– Q2/17	Förändring % Q1–Q2/18– Q1–Q2/17	2017
Operativt EBITDA ¹	466	359	29,8 %	504	-7,5 %	970	728	33,2 %	587
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-28	-8	-247,7 %	-	-100,0 %	-28	-32	13,1 %	-76
Övriga justeringar	15	-13	215,9 %	-15	202,3 %	0	-13	102,6 %	-56
Förändring i rörelsekapital	-97	27	n/m	-260	62,7 %	-357	-140	-154,9 %	37
Kassaflöde från den löpande verksamheten	357	365	-2,2 %	229	55,7 %	586	543	7,9 %	492
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-125	-128	2,0 %	-116	-8,1 %	-241	-263	8,2 %	-658
Investeringar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-	-	-9
Kassaflöde efter investeringar	231	237	-2,4 %	113	104,6 %	344	280	22,9 %	825

¹ Q1–Q2/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats 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 andra kvartalet 2018 uppgick till 231 MEUR. Rörelsekapitalet ökade med 97 MEUR, främst beroende på de större kundfordringarna som är ett resultat av högre omsättning. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 125 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 6 MEUR.

Investeringar

Under andra kvartalet 2018 uppgick investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar till 126 MEUR, varav 103 MEUR är anläggningar, i nivå med en normalfördelning över året, och 23 MEUR är biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick totalt till 122 MEUR. Investeringar i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 125 MEUR.

De viktigaste pågående projekten under andra kvartalet 2018 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, kapacitetsutbyggnad och teknisk uppgradering i China Packaging, investeringen i fluffmassaenheten i Skutskär, investeringen i dissolvingmassaenheten vid Enocell-bruket i Finland samt den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk.

Prognos för investeringar och avskrivningar 2018

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

Prognosen omfattar investeringar för cirka 100 MEUR i koncernens biologiska tillgångar.

Segment andra kvartalet 2018 (jämfört med Q2/2017)

Consumer Board

Rekordhög omsättning trots utmaningar

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	Q2/18	Q2/17	Förändring % Q2/18– Q2/17	Q1/18	Förändring % Q2/18– Q1/18	Q1- Q2/18	Q1- Q2/17	Förändring % Q1-Q2/18– Q1-Q2/17	2017
Omsättning	691	630	9,7 %	646	7,0 %	1337	1 241	7,7 %	2 516
Operativt EBITDA ¹	112	113	-0,8 %	136	-17,6 %	248	230	7,9 %	477
Operativ EBITDA-marginal ¹	16,2 %	17,9 %		21,1 %		18,6 %	18,5 %		19,0 %
Operativt rörelseresultat	65	69	-5,1 %	91	-28,1 %	156	130	20,4 %	285
Operativ rörelsemarginal	9,5 %	11,0 %		14,1 %		11,7 %	10,5 %		11,3 %
Operativ ROOC	13,1 %	13,9 %		18,5 %		15,9 %	13,3 %		14,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	100	140	-28,6 %	49	104,1 %	149	207	-28,0 %	458
Kassaflöde efter investeringar	64	81	-21,0 %	10	540,0 %	74	83	-10,8 %	218
Leveranser av kartong, 1 000 ton	763	702	8,7 %	723	5,5 %	1486	1 386	7,2 %	2 816
Produktion av kartong, 1 000 ton	729	697	4,6 %	769	-5,2 %	1498	1 407	6,5 %	2 871

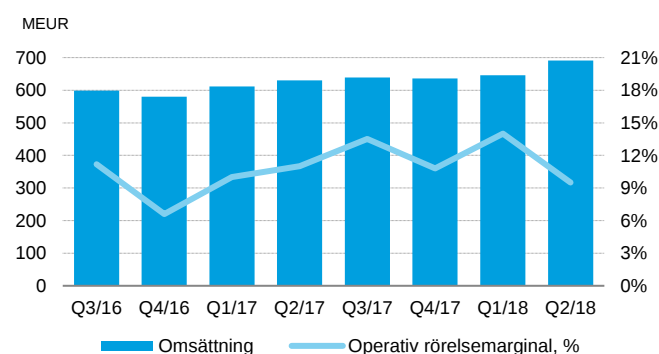
¹ Q1–Q2/2017 omräknat efter att koncernens definition av operativt EBITDA ändrats till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade, trots utmaningar, med 10 % eller 61 MEUR till rekordhöga 691 MEUR, både på grund av betydligt högre volymer hos de europeiska bruken och driftsättningen av Beihai-bruket.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 4 MEUR till 65 MEUR. De högre försäljningspriserna kunde inte helt kompensera för högre rörliga kostnader, främst för skogsråvara, massa, kemikalier och fyllnadsmedel. Produktionsrelaterade utmaningar hos de europeiska bruken påverkade negativt och inkörningen av Beihai-bruket fortsatte enligt plan.
- Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROOC) var 13,1 %, något lägre än samma period förra året.
- Investeringen i mikrofibrillär cellulosa (MFC) vid Ingerois-bruket slutfördes enligt plan. Investeringarna i MFC vid bruken i Imatra och Fors är slutförda sedan tidigare. Efter slutförda investeringar fortgår nu optimering av driften på bruken och kommersialiseringen av MFC.
- I maj undertecknade Stora Enso ett gemensamt utvecklingsavtal med det finska startupföretaget Sulapac om att kunna använda Sulapacs licensierade material och teknik för att påbörja utveckling av helt förnybara korkar och lock till vätskeförpackningar. Samarbetet mellan företagen inleddes 2017 inom Stora Ensos Accelerator-program som bland annat omfattar partnerskap med Aalto-universitetet och olika startupföretag för att ta till vara idéer och innovationer kring förnybara produkter.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/18 jämfört med Q2/17	Efterfrågan Q2/18 jämfört med Q1/18	Priser Q2/18 jämfört med Q2/17	Priser Q2/18 jämfört med Q1/18
Konsumentkartong	Europa	Något starkare	Något starkare	Något högre	Oförändrade

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

13,1 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

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

Packaging Solutions

Fortsatt goda resultat trots produktionsstopp på grund av ombyggnad

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	Q2/18	Q2/17	Förändring % Q2/18–Q2/17	Q1/18	Förändring % Q2/18–Q1/18	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	Förändring % Q1-Q2/18–Q1-Q2/17	2017
Omsättning	329	313	5,1 %	333	-1,2 %	662	603	9,8 %	1 255
Operativt EBITDA ¹	73	56	30,1 %	78	-6,6 %	151	100	50,9 %	240
Operativ EBITDA-marginal ¹	22,2 %	17,9 %		23,4 %		22,8 %	16,6 %		19,1 %
Operativt rörelseresultat	57	40	41,6 %	61	-7,2 %	118	64	83,8 %	170
Operativ rörelsemarginal	17,2 %	12,8 %		18,3 %		17,8 %	10,6 %		13,5 %
Operativ ROOC	25,6 %	18,3 %		27,7 %		26,8 %	14,9 %		19,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	74	53	39,6 %	65	13,8 %	139	84	65,5 %	249
Kassaflöde efter investeringar	43	41	4,9 %	46	-6,5 %	89	57	56,1 %	156
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	242	247	-2,0 %	257	-5,8 %	499	493	1,2 %	1 023
Produktion av kartong, 1 000 ton	301	324	-7,1 %	335	-10,1 %	636	652	-2,5 %	1 333
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	260	275	-5,5 %	263	-1,1 %	523	542	-3,5 %	1 103
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	264	272	-2,9 %	265	-0,4 %	529	539	-1,9 %	1 102

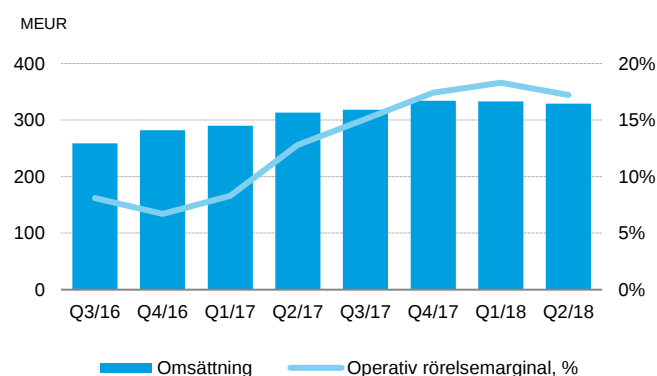
¹ Q1-Q2/2017 omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 5 % eller 16 MEUR till rekordhöga 329 MEUR för andra kvartalet, till följd av högre försäljningspriser och en aktiv förbättring av produktutbudet i den europeiska verksamheten.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 17 MEUR till rekordhöga 57 MEUR för andra kvartalet, trots ökat underhåll och produktionsstopp på grund av ombyggnad. Betydligt högre försäljningspriser i de europeiska enheterna och en bra styrning av produktutbudet kompenserar gott och väl för högre fasta kostnader och lägre volymer. Volymerna påverkades negativt av kombinerat underhålls- och ombyggnadsstopp vid flutingbruket i Heinola.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) på 25,6 % var betydligt högre än det strategiska målet på grund av mycket god lönsamhet.
- Stora Enso har framgångsrikt slutfört investeringen på 28 MEUR i flutingbruket i Heinola för att förbättra kvaliteten och öka produktionskapaciteten för AvantFlute SC-produkter (halvkemisk fluting). Det relaterade produktionsstoppet av bruket hade en negativ inverkan på kvartalets produktion och volymer

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/18 jämfört med Q2/17	Efterfrågan Q2/18 jämfört med Q1/18	Priser Q2/18 jämfört med Q2/17	Priser Q2/18 jämfört med Q1/18
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Något starkare	Oförändrad	Betydligt högre	Högre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Oförändrad	Något starkare	Betydligt högre	Något högre
Wellpappförpackningar	Europa	Något starkare	Oförändrad	Betydligt högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

25,6 %
(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

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

Biomaterials

Rekordhög omsättning och lönsamhet

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

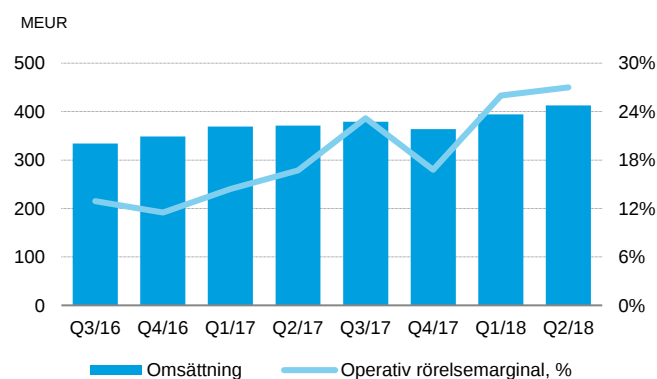
MEUR	Q2/18	Q2/17	Förändring % Q2/18– Q2/17	Q1/18	Förändring % Q2/18– Q1/18	Q1– Q2/18	Q1– Q2/17	Förändring % Q1-Q2/18– Q1-Q2/17	2017
Omsättning	413	371	11,3 %	394	4,8 %	807	740	9,1 %	1 483
Operativt EBITDA	141	100	40,8 %	136	3,5 %	277	190	45,7 %	409
Operativ EBITDA-marginal	34,1 %	27,0 %		34,5 %		34,3 %	25,7 %		27,6 %
Operativt rörelseresultat	109	62	76,3 %	102	7,1 %	211	115	83,7 %	264
Operativ rörelsemarginal	26,5 %	16,7 %		25,9 %		26,2 %	15,5 %		17,8 %
Operativ ROOC	18,6 %	9,8 %		17,6 %		18,0 %	9,0 %		10,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	134	131	2,3 %	67	100,0 %	201	206	-2,4 %	404
Kassaflöde efter investeringar	109	99	10,1 %	45	142,2 %	154	151	2,0 %	271
Leveranser av massa, 1 000 ton	614	646	-5,0 %	611	0,5 %	1225	1 308	-6,3 %	2 597

- Omsättningen ökade med 11 % eller 42 MEUR till rekordhög 413 MEUR till följd av betydligt högre försäljningspriser.
- Det operativa rörelseresultatet var rekordhög 109 MEUR, en ökning med 47 MEUR, trots underhållsstopp vid Enocell-bruket med minskade produktionsvolymen som följd. Betydligt högre massapriser motverkades endast delvis av högre rörliga kostnader och en negativ valutakurseffekt.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) förbättrades till ny rekordnivå på 18,6 %, vilket är klart över det strategiska målet.
- Efter investeringen på 26 MEUR i den nya fluffmassaenheten vid Skutskärs bruk inleddes produktionen som planerat. De första kommersiella leveranserna har skeppats ut.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/18 jämfört med Q2/17	Efterfrågan Q2/18 jämfört med Q1/18	Priser Q2/18 jämfört med Q2/17	Priser Q2/18 jämfört med Q1/18
Barrvedsmassa	Europa	Starkare	Något starkare	Betydligt högre	Högre
Lövvedsmassa	Europa	Något starkare	Något svagare	Betydligt högre	Något högre
Lövvedsmassa	Kina	Betydligt starkare	Starkare	Betydligt högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

18,6 %
(Mål: >15 %)

Planerade underhållsstopp

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

Wood Products

Rekordhög kapitalavkastning

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

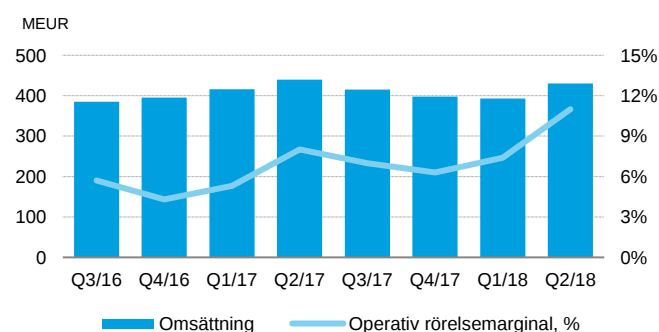
MEUR	Q2/18	Q2/17	Förändring % Q2/18–Q2/17	Q1/18	Förändring % Q2/18–Q1/18	Q1–Q2/18	Q1–Q2/17	Förändring % Q1–Q2/18–Q1–Q2/17	2017
Omsättning	430	440	-2,2 %	393	9,5 %	823	856	-3,8 %	1 669
Operativt EBITDA	55	43	27,8 %	38	44,6 %	93	74	25,6 %	147
Operativ EBITDA-marginal	12,8 %	9,8 %		9,7 %		11,3 %	8,6 %		8,8 %
Operativt rörelseresultat	47	35	33,4 %	29	61,1 %	76	57	32,8 %	111
Operativ rörelsemarginal	10,9 %	8,0 %		7,4 %		9,2 %	6,7 %		6,7 %
Operativ ROOC	31,7 %	25,5 %		20,4 %		26,4 %	21,0 %		20,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41	28	46,4 %	11	272,7 %	52	50	4,0 %	152
Kassaflöde efter investeringar	27	21	28,6 %	-7	n/m	20	31	-35,5 %	90
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 288	1 288	0,0 %	1 190	8,2 %	2 478	2 500	-0,9 %	4 926

- Omsättningen, exklusive det avyttrade Puumerkki, ökade med 7,2 %, eller 29 MEUR, till 430 MEUR. Detta beror främst på bättre priser och en aktiv styrning av produktutbudet som driver värdeskapande.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 12 MEUR till rekordhöga 47 MEUR för andra kvartalet, det bästa resultatet sedan 2007. Resultatförbättringen har sin grund såväl i högre priser och ett bättre produktutbud som i strategiska investeringar i sågverket i Murów i Polen och i LVL-enheten (fanerlaminatträ) i Varkaus.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC) var betydligt över det strategiska målet på 31,7 %, även det rekordhögt.
- Inkörningen av LVL-produktionen vid Varkaus-bruket fullföljdes under kvartalet.
- Investeringen i den nya produktionsenheten för CLT (korslimmat trä) vid Gruvöns sågverk fortskrider enligt plan. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019.
- Under kvartalet gjordes de första kommersiella leveranserna av biokompositgranulat under det nya varumärket DuraSense™ by Stora Enso.
- Stora Enso kommer att investera ungefär 13 MEUR för att utöka såg- och hyvlingskapaciteten vid sågverket i Launkalne i Lettland. Produktionsstart beräknas i omgångar under andra och tredje kvartalet 2019.
- Stora Enso har utsetts som leverantör av trämaterial till flera nya byggprojekt runtom i världen. CLT kommer att levereras till nummer 25 King Street i Brisbane i Australien, världens största kontorsbyggnad i trä. Byggnaden omfattar totalt 14 921 kvadratmeter fördelade på tio våningsplan. Andra byggprojekt i massivt trä där Stora Enso är leverantör är:
 - Arts Centre i Sherborne Girls School i Dorset i England som utgör sista delen i skolans utvecklingsprogram "Growing for the Future",
 - Grand CARRE-Auchan i franska staden Lille omfattande fem sammanlänkade kontorsbyggnader med parkeringshus,
 - Sternäckerweg i Graz i Österrike som är andra delen i ett tredelat byggprojekt där varje del omfattar 100 nya lägenheter,
 - Vestsiden Komplex i norska Kongsberg med skola, idrottshall och studentlägenheter,
 - Daghemmet Lapinmäki i Helsingfors.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/18 jämfört med Q2/17	Efterfrågan Q2/18 jämfört med Q1/18	Priser Q2/18 jämfört med Q2/17	Priser Q2/18 jämfört med Q1/18
Träprodukter	Europa	Oförändrad	Starkare	Högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

31,7 %
(Mål: >20 %)

Paper

Betydande lönsamhetsförbättring

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

MEUR	Q2/18	Q2/17	Förändring % Q2/18– Q2/17	Q1/18	Förändring % Q2/18– Q1/18	Q1– Q2/18	Q1– Q2/17	Förändring % Q1-Q2/18– Q1-Q2/17	2017
Omsättning	754	719	4,8 %	772	-2,4 %	1526	1 467	4,0 %	2 920
Operativt EBITDA ¹	83	37	123,3 %	96	-13,9 %	179	106	68,5 %	239
Operativ EBITDA-marginal ¹	11,0 %	5,1 %		12,4 %		11,7 %	7,2 %		8,2 %
Operativt rörelseresultat	54	11	n/m	69	-21,1 %	123	53	133,0 %	128
Operativ rörelsemarginal	7,2 %	1,5 %		8,9 %		8,1 %	3,6 %		4,4 %
Operativ ROOC	28,4 %	5,4 %		36,7 %		32,7 %	12,5 %		14,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	54	91	-40,7 %	59	-8,5 %	113	133	-15,0 %	259
Kassaflöde efter investeringar	43	76	-43,4 %	48	-10,4 %	91	108	-15,7 %	160
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	5,7 %	10,6 %		6,2 %		6,0 %	7,4 %		5,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 137	1 185	-4,1 %	1 172	-3,0 %	2 309	2 390	-3,4 %	4 713
Produktion av papper, 1 000 ton	1 151	1 158	-0,6 %	1 178	-2,3 %	2 329	2 361	-1,4 %	4 672

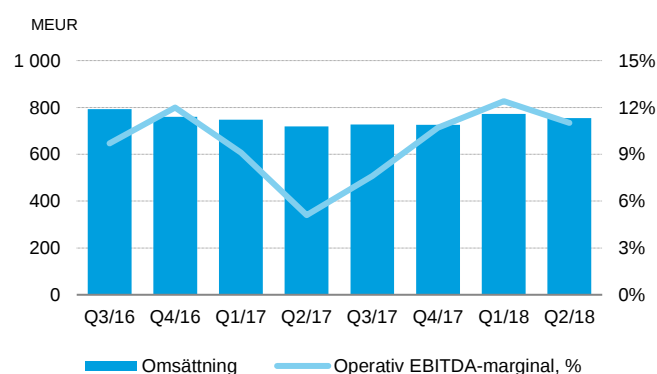
¹ Q1-Q2/2017 omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 5 %, eller 35 MEUR, till 754 MEUR. Betydligt högre försäljningspriser och ett bättre produktutbud motverkades endast delvis av lägre volymer och negativ valutakurspåverkan.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 43 MEUR till 54 MEUR. Ökade försäljningspriser för alla kvaliteter motverkades endast delvis av högre rörliga kostnader, främst för vedråvara, massa och transporter.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/omsättning var 5,7 % (10,6 %). Den betydligt högre lönsamheten motverkades av en mindre fördelaktig utveckling av operativt sysselsatt kapital beroende på positiv engångspåverkan samma kvartal förra året.
- Stora Enso kommer att investera 25 MEUR för att öka framställning av grön energi vid Maxau-bruket. Implementeringen av projektet beräknas börja under tredje kvartalet 2018 och slutföras under 2020.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/18 jämfört med Q2/17	Efterfrågan Q2/18 jämfört med Q1/18	Priser Q2/18 jämfört med Q2/17	Priser Q2/18 jämfört med Q1/18
Papper	Europa	Svagare	Något svagare	Högre	Något högre

Omsättning och operativt EBITDA



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

5,7 %
(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

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

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

Övriga

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

MEUR	Q2/18	Q2/17	Förändring % Q2/18– Q2/17	Q1/18	Förändring % Q2/18– Q1/17	Q1–Q2/18	Q1–Q2/17	Förändring % Q1–Q2/18– Q1–Q2/17	2017
Omsättning	844	628	34 %	838	1 %	1682	1 279	32 %	2 490
Operativt EBITDA ¹	3	10	-73 %	20	-86 %	23	28	-19 %	75
Operativ EBITDA-marginal ¹	0,3 %	1,6 %		2,4 %		1,4 %	2,2 %		3,0 %
Operativt rörelseresultat	-5	2	n/m	17	-131 %	12	15	-22 %	46
Operativ rörelsemarginal	-0,6 %	0,3 %		2,0 %		0,7 %	1,2 %		1,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-48	-78	39 %	-22	-118 %	-70	-137	49 %	-30
Kassaflöde efter investeringar	-54	-81	33 %	-29	-86 %	-83	-150	45 %	-70

¹ Q1-Q2/2017 omräknat efter en ändring i koncernens definition av operativt EBITDA till att inkludera operativt EBITDA i koncernens intressebolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden). Se avsnitt *Förändringar i definitionen av operativt EBITDA* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade i och med att försäljning av transport- och skogsbruketstjänster som tidigare redovisades under övriga rörelseintäkter flyttades till raden för omsättning på grund av en ändring av redovisningsprinciperna. Dessa omfattar främst interna tjänster. Den externa omsättningen påverkades med 18 MEUR under andra kvartalet.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 7 MEUR till en förlust på 5 MEUR, främst beroende på sämre resultat inom virkesförsörjningsverksamheten i samband med den utmanande situationen med tillgången i de nordiska länderna.
- Avyttringen av skogsråvaruleverantören Rio Grande do Sul i Brasilien till Copa Florestal III FIP Multistrategia slutfördes under kvartalet.

Hållbarhet andra kvartalet 2018 (jämfört med Q2/2017)

Säkerhetsarbete

TRI-frekvens^{1,2}

	Q2/18	Q2/17	Q1/18 ³	Q1–Q2/18	Q1–Q2/17	2017	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens	4,8	6,7	6,0	5,4	7,5	7,4	6,7	slutet av 2018

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

¹ För egna anställda.

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

³ Omräknat på grund av tillkommande data efter delårsrapporten för första kvartalet 2018.

Under kvartalet förbättrades säkerheten och fortsätter att utvecklas i rätt riktning.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

Uppförandekod för leverantörer

	30 jun 18	31 mar 18	31 dec 17	30 jun 17	Mål
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	95 %	95 %	95 %	93 %	95 %

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

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

Mänskliga rättigheter

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

Skogar, plantager samt markanvändning

Mark ockuperad av jordlösa i Bahia i Brasilien

Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet

	30 jun 18	31 mar 18	31 dec 17	30 jun 17
Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet, ha	3 048	3 043	3 043	3 566

I slutet av andra kvartalet var 3 048 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Under kvartalet ökade den här ytan med 5 hektar eftersom den tidigare ockuperade ytan utvidgades. Veracel fortsatte att ansöka om återtagande av ockuperade områden via rättsprocesser. Veracel har frivilligt reserverat 16 500 hektar för Sustainable Settlement-initiativet. I slutet av 2017 ägde Veracel totalt 213 500 hektar mark, varav 75 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

Koldioxid

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

	Q2/18	Q2/17	Q1/18	Q1–Q2/18	Q1–Q2/17	2017	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidekvivalenter från fossila källor per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)	-27 %	-25 %	-9 %	-18 %	-21 %	-21 %	-31 %	slutet av 2030

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

I december 2017 godkändes Stora Ensos vetenskapligt förankrade klimatmål för att bekämpa global uppvärmning av Science Based Targets Initiative. Målen innebär att Stora Enso åtar sig att minska sina utsläpp av växthusgaser från verksamheterna med 31 % per tillverkat ton massa, papper och kartong till 2030 jämfört med utgångsåret 2010.

Övriga händelser

I maj 2018 bekräftades Stora Ensos plats i [Euronext Vigeos](#) index World, Europe och Eurozone 120, som ett av de 120 företag som kommit längst med sitt CSR-arbete.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

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

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

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

Tillgången på skogsråvara i Norden förväntas vara fortsatt knapp på grund av risk för skogsbränder som kan påverka avverkningen. Skogsråvarusituationen förväntas ha en negativ påverkan under tredje kvartalet 2018. Kostnaderna för skogsråvaran i Norden har ökat på grund av den knappa tillgången.

En mer detaljerad beskrivning av riskerna finns i Stora Enso's årsredovisning: storaenso.com/annualreport.

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 15 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 194 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 135 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 55 MEUR de kommande 12 månaderna.

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

Känslighetsanalys avseende valutakursförändringar under de kommande tolv månaderna: en förstärkning med 10 % av US-dollar, den svenska kronan och det brittiska pundet mot euron skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med 165 MEUR, negativt med 98 MEUR respektive positivt med 37 MEUR per år. Vid motsvarande försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

Koncernen har årliga osäkrade kostnader motsvarande ungefär 120 MEUR i brasilianska real (BRL) i sin verksamhet i Brasilien. För dessa flöden skulle en förstärkning med 10 % av realen påverka det operativa rörelseresultatet negativt med 12 MEUR.

Rättsprocesser

Ansvarsförbindelser

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

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

Rättsprocesser i Latinamerika

Veracel

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

Rättsprocesser i Finland

Skadeanspråk avseende rundvirke

I december 2009 ålade den finska marknadsdomstolen Stora Enso en konkurrensskadeavgift för överträdelse av konkurrenslagen inom marknaden för rundvirke i Finland mellan 1997 och 2004. Stora Enso överklagade inte domen. I mars 2011 inledde finska Forststyrelsen (Metsähallitus) en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto, i vilken de yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelse av konkurrenslagen. I det domslut som avgavs i juni 2016 ogillade Helsingfors tingsrätt Forststyrelsens yrkande om skadestånd från Stora Enso, UPM och Metsäliitto. Finska Forststyrelsen överklagade domen i tingsrätten till nästa instans i Helsingfors som avgav sitt domslut i målet i maj 2018. I domslutet avvisades Forststyrelsens överklagande och tingsrättens dom fastställdes. Forststyrelsens totala krav för vilka Stora Enso, UPM och Metsäliitto skulle vara solidariskt ansvariga uppgick till ungefär 125 MEUR och det andra kravet mot Stora Enso till ungefär 68 MEUR. Domslutet i den högre instansen är ännu inte definitivt eftersom Forststyrelsen har meddelat att de kommer att ansöka om tillstånd att överklaga i Högsta domstolen.

Därtill har några finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto. Hösten 2017 avvisade Helsingfors tingsrätt kraven från 486 skogsägare och 32 kommuner. De privata skogsägarna överklagade inte domarna i tingsrätten. Kommunerna överklagade tingsrättens domar till nästa instans i Helsingfors men har i maj och juni 2018 dragit tillbaka sina överklaganden.

Rättsprocesser i Sverige

Försäkringsskada

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

Företagsbot

I januari 2018 väckte en svensk åklagare åtal mot Stora Enso och företagets leverantör, till följd av skogsbranden i Västmanland 2014, och kräver företagsbot om 5 MSEK vardera. Både Stora Enso och leverantören har bestridit kravet.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under andra kvartalet 2018 registrerades konvertering av 10 968 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 30 juni 2018 hade Stora Enso 176 340 242 A-aktier och 612 279 745 R-aktier utestående. Bolaget innehade inga egna aktier. Det totala antalet Stora Enso-aktier var 788 619 987 och det totala antalet röster var minst 237 568 216.

Beslut av årsstämman 2018

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

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

Stämman fastställde förslaget till årliga styrelsearvoden enligt följande:

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

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

Stämman fastställde förslaget gällande årliga arvoden till styrelsekommittéernas ledamöter.

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

Styrelsebeslut

Vid styrelsemötet som hölls efter årsstämman valdes Richard Nilsson (ordförande), Jorma Eloranta, Antti Mäkinen och Christiane Kuehne till ledamöter i finans- och revisionskommittén.

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

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

Händelser efter periodens utgång

Den 16 juli registrerades konvertering av 13 070 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

Den 20 juli meddelade Stora Enso att företaget sätter nya mål för kvoten nettoskuld/operativt EBITDA (<2,0) och för skuldsättningsgraden (<0,6).

Alla siffror i delårsrapporten har avrundats till närmsta miljontal om inget annat anges. Det kan därför hända att procenttal och siffror i rapporten tillsammans inte blir exakt den total som visas och de kan också skilja sig från tidigare publicerad information.

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 20 juli 2018
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Delårsrapport

Redovisningsprinciper

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som återges i International Accounting Standard (IAS) 34 om delårsrapportering och i koncernens bokslut 2017 med undantag för nya och ändrade standarder som tillämpats för räkenskapsperioder som inleds den 1 januari 2018.

Alla siffror i delårsrapporten har avrundats till närmsta miljontal om inget annat anges. Det kan därför hända att procenttal och siffror i rapporten tillsammans inte blir exakt den total som visas och de kan också skilja sig från tidigare publicerad information.

Icke IFRS-baserade nyckeltal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Koncernen har värderat sina finansiella tillgångar och skulder baserat på de nya kriterierna för klassificering och värdering i IFRS 9. Stora Enso har kategoriserat sina finansiella tillgångar så att de ska värderas till upplupet anskaffningsvärde, till verkligt värde via övrigt totalresultat eller till verkligt värde via resultaträkningen. För finansiella skulder baseras klassificeringen på kategorierna upplupet anskaffningsvärde och på verkligt värde via resultaträkningen. Den första tillämpningsdagen, den 1 januari 2018, var koncernens finansiella tillgångar och skulder följande:

Ändringar i klassificering av finansiella instrument

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

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

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

Historiska värden har inte anpassats eftersom värdet är ringa.

- Koncernen tillämpar från och med den 1 januari 2018 IFRS standard 15 *Intäktsredovisning* och därtill hörande förtydliganden. Den nya standarden ersatte de nuvarande IAS 18 *Intäkter* och IAS 11 *Entreprenadavtal* och därtill hörande tolkningar. Den nya standarden specificerar hur och när intäkten redovisas. Standarden bygger på principen att intäkt redovisas när kontrollen över en vara eller tjänst övergår till kunden. Koncernen har gått igenom sina åtaganden avseende större kundkontrakt i de olika divisionerna och gjort en bedömning av hur IFRS 15 påverkar avseende belopp och tid för intäktsredovisning.

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

Koncernen har infört den nya tillämpningen av IFRS 15 retroaktivt från och med den 1 januari 2018 utan justering av tidigare rapporteringsperioder. De nya riktlinjerna gäller endast för kontrakt som inte hade avslutats vid datum för införandet. Inga justeringar av ingående balanser för balanserade vinstmedel har gjorts eftersom tidpunkten för intäktsredovisning inte påverkas. Från och med den 1 januari 2018 har mindre poster för försäljning av transport- och skogsbrukstjänster som tidigare redovisades under övriga rörelseintäkter flyttats till raden för omsättning i koncernens resultaträkning. För Q1–Q2/2018 uppgick detta belopp till 31 MEUR. Historiska värden har inte anpassats eftersom värdet är ringa.

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

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

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

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q2/18	Q2/17	Q1/18	Q1–Q2/18	Q1–Q2/17	2017
Omsättning	2 664	2 528	2 579	5 243	5 025	10 045
Övriga rörelseintäkter	28	34	18	46	58	147
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	-2	-19	71	69	4	28
Material och tjänster	-1 530	-1 474	-1498	-3 028	-2 972	-5 945
Frakter och försäljningskommissioner	-235	-245	-233	-468	-490	-968
Personalkostnader	-358	-354	-325	-683	-679	-1 331
Övriga rörelsekostnader	-153	-140	-125	-277	-285	-551
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	42	14	3	45	30	66
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	-17	-20	-14	-31	-32	-72
Avskrivningar och nedskrivningar	-121	-119	-121	-243	-261	-515
Rörelseresultat	317	205	355	672	398	904
Finansnetto	-60	-60	-22	-82	-89	-162
Resultat före skatt	257	145	333	590	309	742
Inkomstskatt	-44	-2	-60	-104	-59	-128
Periodens nettoresultat	213	143	273	486	250	614
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	221	146	274	495	260	625
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	-3	-1	-9	-10	-11
Räkenskapsårets nettoresultat	213	143	273	486	250	614
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,28	0,19	0,35	0,63	0,33	0,79
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,28	0,19	0,35	0,63	0,33	0,79

Koncernens totalresultat

MEUR	Q2/18	Q2/17	Q1/18	Q1–Q2/18	Q1–Q2/17	2017
Periodens nettoresultat	213	143	273	486	250	614
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktier till verkligt värde via totalresultatet	12	0	-8	4	0	0
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	0	0	0	0	0	61
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	0	0	-1	-1	0	-10
	12	0	-9	3	0	51
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	1	2	1	2	3	5
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	24	-176	-110	-86	-169	-288
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	0	-2	0	0	-2	-3
Säkring av nettoinvesteringar	-16	21	8	-8	25	40
Kassaflödessäkring	-28	27	-35	-63	24	32
Säkringskostnader – tidsapsekten för valutaoptioner	-2	0	0	-2	0	0
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0	0	0	0
Tillgängligt för försäljning: investeringar	0	-22	0	0	-36	39
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	10	-8	6	16	-7	-10
	-11	-157	-130	-141	-162	-185
Totalresultat	214	-14	134	348	88	480
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	222	-10	135	357	100	494
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	-4	-1	-9	-12	-14
Totalresultat	214	-14	134	348	88	480

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		30 jun 18	31 dec 17	30 jun 17
Tillgångar				
Goodwill	O	237	237	237
Övriga immateriella tillgångar	O	248	229	185
Materiella anläggningstillgångar	O	5 131	5 310	5 337
		5 616	5 776	5 759
Biologiska tillgångar	O	449	448	465
Utsläppsrätter	O	30	12	15
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 543	1 600	1 590
Marknadsnoterade värdepapper	R	19	21	31
Onoterade värdepapper	O	321	318	226
Långfristiga lånefordringar	R	55	55	4
Uppskjutna skattefordringar	S	110	154	191
Övriga långfristiga tillgångar	O	50	50	50
Anläggningstillgångar		8 193	8 434	8 331
Varulager	O	1 420	1 321	1 351
Skattefordringar	S	14	9	11
Rörelsefordringar	O	1 451	1 319	1 335
Räntebärande fordringar	R	66	80	63
Kassa- och banktillgodohavanden	R	629	607	499
Omsättningstillgångar		3 580	3 336	3 259
Tillgångar, totalt		11 773	11 770	11 590
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		6 043	6 008	5 612
Innehav utan bestämmande inflytande		38	47	50
Eget kapital, totalt		6 081	6 055	5 662
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	361	377	452
Övriga avsättningar	O	102	111	119
Uppskjutna skatteskulder	S	140	166	197
Långfristiga skulder	R	2 163	2 046	2 315
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	34	52	49
Långfristiga skulder		2 800	2 752	3 132
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	382	370	395
Räntebärande skulder	R	657	596	607
Checkräkningskrediter	R	8	4	4
Övriga avsättningar	O	17	23	24
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 786	1 888	1 701
Skatteskulder	S	42	82	65
Kortfristiga skulder		2 892	2 963	2 796
Skulder, totalt		5 693	5 715	5 928
Eget kapital och skulder, totalt		11 773	11 770	11 590

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	672	398
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-	-4
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	271	285
Förändring i rörelsekapital	-357	-140
Operativt kassaöverskott	586	539
Betalt finansnetto	-69	-127
Betald inkomstskatt	-105	-46
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	411	366
Investeringsverksamheten		
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	40	4
Avyttring av onoterade värdepapper	1	-
Intäkter och förskott från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	4	39
Betald inkomstskatt vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-15
Investeringsverksamheten	-241	-263
Förändring i lånefordringar, netto	4	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-192	-230
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	371	359
Långfristiga låneskulder, betalningar	-243	-752
Förändring i kortfristiga låneskulder	-11	112
Betald utdelning	-323	-292
Återköp av egna aktier ¹	-5	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-212	-576
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	8	-440
Omräkningsdifferens	10	-14
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	603	949
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	621	495
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	629	499
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-8	-4
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	621	495
Avyttringar		
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	36	-
Nettotillgångar i avyttrade bolag	36	-
Vinst vid avyttring, excl. ackumulerad omräkningsjustering och transaktions kostnader	4	-
Avyttringsbelopp, totalt	40	-
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	40	-
Icke kassaflödespåverkande / ej erhållen del av köpeskillingen	-	-
Avyttringsbelopp, totalt	40	-
Kassaflöde avseende tidigare års avyttringar	-	4

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

Förändringar i eget kapital

MEUR	Aktie- kapital	Överkurs- och reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Verkligt värde-reserv					OCI i investering ar redovisade enligt kapitalande- Is-metoden	CTA och säkring av netto- investering ar	Balansera de vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
					Värdeökning av successiva förvärv	Aktieinves- teringar via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar för försäljning	Kassa- flödes- säkring							
Balans 31 december 2016	1 342	77	633	-	4	-	162	-11	-19	-32	3 650	5 806	62	5 868	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	260	260	-10	250	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-	-36	24	3	-144	-	-153	-2	-155	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	2	-4	-	-5	-	-7	-	-7	
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	-34	20	3	-149	260	100	-12	88	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-292	-292	-	-292	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-2	1	-	1	
Balans 30 juni 2017	1 342	77	633	-	4	-	128	9	-16	-181	3 616	5 612	50	5 662	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	365	365	-1	364	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-	75	8	2	-104	61	42	-1	41	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	2	-2	-	-3	-10	-13	-	-13	
Totalresultat	-	-	-	-	-	-	77	6	2	-107	416	394	-2	392	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2	
Balans 31 december 2017	1 342	77	633	-	4	-	205	15	-14	-288	4 034	6 008	47	6 055	
Införande av IFRS 2 och IFRS 9 ¹	-	-	-	-	-	205	-205	-	-	-	8	8	-	8	
Balans 1 januari 2018	1 342	77	633	-	4	205	-	15	-14	-288	4 042	6 016	47	6 063	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	495	495	-9	486	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	4	-	-65	2	-94	-	-153	-	-153	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-	14	-	2	-1	15	-	15	
Totalresultat	-	-	-	-	-	4	-	-50	2	-93	494	357	-9	348	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-323	-323	-	-323	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-5	-	-	-	-	-	-	-	-5	-	-5	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-7	-2	-	-2	
Balans 30 juni 2018	1 342	77	633	-	4	209	-	-35	-12	-381	4 206	6 043	38	6 081	

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

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Goodwill, övriga immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och biologiska tillgångar

MEUR	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	2017
Bokfört värde 1 januari	6 224	6 518	6 518
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	167	182	560
Anskaffningar, biologiska tillgångar	41	42	80
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-28	-30	-66
Avyttringar	-9	-9	-12
Avyttring av dotterbolag	-30	0	-3
Avskrivningar och nedskrivningar	-243	-261	-515
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-3	-2	-6
Omräkningsdifferens och övrigt	-53	-216	-332
Totalt i balansräkningen	6 065	6 224	6 224

Låneskulder

MEUR	30 jun 18	30 jun 17	31 dec 17
Obligationslån	1 519	1 389	1 352
Lån från kreditinstitut	1 019	1 258	1 029
Finansiella leasingskulder	1	53	29
Övriga långfristiga skulder	6	10	6
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	2 545	2 710	2 416
Kortfristiga låneskulder	520	547	525
Ränteskuld	28	32	35
Derivatskulder	109	28	36
Checkräkningskrediter	8	4	4
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 210	3 321	3 016

MEUR	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	2017
Bokfört värde 1 januari	3 016	3 774	3 774
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	371	359	425
Återbetalning av långfristiga skulder	-243	-752	-1 034
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-12	73	54
Förändring i derivatskulder	73	-29	-21
Omräkningsdifferenser och övrigt	5	-104	-182
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 210	3 321	3 016

Ansvarsförbindelser

MEUR	30 jun 18	31 dec 17	30 jun 17
För egen räkning			
Inteckningar	2	2	6
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	4	4	4
För andras räkning			
Borgensförbindelser	24	26	32
Övriga	14	-	-
Övriga åtaganden, egna			
Operationell leasing, inom 12 månader	87	81	81
Operationell leasing, efter 12 månader	654	644	675
Pensionsskuld	-	-	1
Övriga åtaganden	6	6	6
Totalt	791	763	805
Inteckningar	2	2	6
Borgensförbindelser	28	30	36
Operationella leasingavtal	741	725	756
Pensionsskuld	-	-	1
Övriga ansvarsförbindelser	20	6	6
Totalt	791	763	805

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden uppgick till 128 MEUR (att jämföra med 158 MEUR per den 30 juni 2017 och 152 MEUR per den 31 december 2017). Dessa belopp inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

Omsättning per segment

MEUR	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	691	646	2 516	636	639	630	611
Packaging Solutions	329	333	1 255	334	318	313	290
Biomaterials	413	394	1 483	364	379	371	369
Wood Products	430	393	1 669	398	415	440	416
Paper	754	772	2 920	726	727	719	748
Övrigt	844	838	2 490	618	593	628	651
Segmentintern försäljning	-797	-797	-2 288	-565	-562	-573	-588
Totalt	2 664	2 579	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497

Uppdelning av omsättning

MEUR	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Produkter	2 626	2 547	9 957	2 489	2 486	2 507	2 475
Tjänster ¹	38	32	88	22	23	21	22
Totalt	2 664	2 579	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497

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

¹ Från och med den 1 januari 2018 har mindre poster för försäljning av transport- och skogsbruketstjänster som tidigare redovisades under övriga rörelseintäkter flyttats till raden för omsättning i koncernens resultaträkning. För Q1–Q2/2018 uppgick detta belopp till 31 MEUR. Historiska värden har inte anpassats eftersom värdet är ringa.

Försäljning av produkter och tjänster per segment

MEUR	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board							
Produkter	688	643	2 505	633	636	628	608
Tjänster	3	3	11	3	3	2	3
Packaging Solutions							
Produkter	328	332	1 251	333	317	312	289
Tjänster	1	1	4	1	1	1	1
Biomaterials							
Produkter	407	387	1 453	357	371	364	361
Tjänster	6	7	30	7	8	7	8
Wood Products							
Produkter	429	392	1 667	398	415	439	415
Tjänster	1	1	2	-	-	1	1
Paper							
Produkter	748	767	2 910	724	726	716	744
Tjänster	7	5	10	2	1	3	4
Övrigt							
Product sales	587	599	2 240	551	528	566	595
Service sales	257	239	250	67	65	62	56
Segmentintern försäljning							
Produkter	-562	-573	-2 069	-507	-507	-518	-537
Tjänster	-236	-224	-219	-58	-55	-55	-51
Totalt	2 664	2 579	10 045	2 511	2 509	2 528	2 497

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	65	91	285	69	86	69	61
Packaging Solutions	57	61	170	58	48	40	24
Biomaterials	109	102	264	61	88	62	53
Wood Products	47	29	111	25	29	35	22
Paper	54	69	128	46	29	11	42
Övrigt	-5	17	46	21	10	2	13
Operativt rörelseresultat	327	369	1 004	280	290	219	215
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ¹	17	-14	-16	-15	0	-6	5
Jämförelsestörande poster	-28	0	-84	-29	-20	-8	-27
Rörelseresultat (IFRS)	317	355	904	236	270	205	193
Finansnetto	-60	-22	-162	-27	-46	-60	-29
Resultat före skatt	257	333	742	209	224	145	164
Inkomstskattekostnad	-44	-60	-128	-36	-33	-2	-57
Nettoresultat	213	273	614	173	191	143	107

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

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

MEUR	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar	0	0	-8	-5	0	0	-3
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar	0	0	-14	0	0	0	-14
Avyttringar	-28	0	-28	-8	-20	0	0
Övriga	0	0	-34	-16	0	-8	-10
Jämförelsestörande poster, totalt	-28	0	-84	-29	-20	-8	-27
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	17	-14	-16	-15	0	-6	5
Totalt	-11	-14	-100	-44	-20	-14	-22

Jämförelsestörande poster per segment

MEUR	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	0	0	-30	1	-20	-8	-3
Packaging Solutions	0	0	-3	0	0	0	-3
Biomaterials	0	0	-3	0	0	0	-3
Wood Products	0	0	-9	-9	0	0	0
Paper	0	0	-22	-4	0	0	-18
Övrigt	-28	0	-17	-17	0	0	0
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-28	0	-84	-29	-20	-8	-27
Jämförelsestörande poster i skatter	0	0	11	4	0	1	6
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-28	0	-73	-25	-20	-7	-21
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:							
Moderbolagets aktieägare	-28	0	-73	-25	-20	-7	-21
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-28	0	-73	-25	-20	-7	-21

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

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

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

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q2/18	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	65	90	253	70	66	60	57
Packaging Solutions	56	60	166	58	48	40	20
Biomaterials	106	101	254	61	84	60	49
Wood Products	47	28	102	17	29	35	21
Paper	58	70	106	42	29	11	24
Övrigt	-16	6	23	-12	14	-1	22
Rörelseresultat (IFRS)	317	355	904	236	270	205	193
Finansnetto	-60	-22	-162	-27	-46	-60	-29
Resultat före skatt	257	333	742	209	224	145	164
Inkomstskattekostnad	-44	-60	-128	-36	-33	-2	-57
Nettoresultat	213	273	614	173	191	143	107

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 jun 18	31 dec 17	30 jun 18	31 dec 17
SEK	10,4530	9,8438	10,1519	9,6369
USD	1,1658	1,1993	1,2108	1,1293
GBP	0,8861	0,8872	0,8797	0,8761

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 30 juni 2018

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 650	-980	370
Säkring av transaktioner per 30 juni 2018	-850	610	-180
Säkring i procent per 30 juni 2018 för nästkommande 12 mån.	52 %	62 %	49 %

Kommande 13-24 månader, är 19 % av den uppskattade exponeringen i SEK säkrad.

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	165
SEK	-98
GBP	37

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

Verkligt värde på finansiella instrument

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

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

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport.

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde: 30 juni 2018

MEUR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Verkligt värde (säkringsredovisade)	Derivat (säkringsredovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Marknadsnoterade värdepapper	-	19	-	-	19	19
Onoterade värdepapper	-	314	8	-	321	321
Långfristiga lånefordringar	55	-	-	-	55	55
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 037	54	-	-	1 091	1 091
Räntebärande fordringar	4	-	13	50	66	66
Kassa- och banktillgodohavanden	629	-	-	-	629	629
Totalt	1 724	387	20	50	2 181	2 181

MEUR	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Derivat (säkringsredovisade)	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder		2 163	-	2 163	2 450
Kortfristig del av långfristiga skulder		382	-	382	382
Räntebärande skulder		548	12	97	657
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder		1 460	20	-	1 481
Checkräkningskrediter		8	-	-	8
Totalt		4 562	32	97	4 978

Följande poster värderas regelbundet om till verkligt värde:

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Marknadsnoterade värdepapper	19	-	-	19
Onoterade värdepapper	-	-	321	321
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	54	-	54
Derivata finansiella tillgångar	-	63	-	63
Finansiella tillgångar, totalt	19	117	321	457
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	20	20
Derivata finansiella skulder	-	109	-	109
Finansiella skulder, totalt	-	109	20	129

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

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

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

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

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 30 juni 2018

MEUR	Q1-Q2/18	2017	Q1-Q2/17
Finansiella tillgångar			
Ingående balans 1 januari	318	253	253
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-2	-2	-1
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	6	60	-26
Tillägg	-	7	-
Avyttringar	-1	-	-
Slutkurs	321	318	226

MEUR	Q1-Q2/18	2017	Q1-Q2/17
Finansiella skulder			
Ingående balans 1 januari	20	23	23
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-	-3	-2
Utgående balans	20	20	21

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 3,99 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring med +/- 5 % av elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +40 MEUR respektive -40 MEUR. En förändring med +/- 1 procentenhet av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -46 MEUR respektive +77 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	141 158	48 262 861	219 154	7 328 912
Maj	80 031	38 198 290	136 149	7 623 810
Juni	1 485 092	56 329 515	150 548	5 672 398
Totalt	1 706 281	142 790 666	505 851	20 625 120

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	16,75	16,44	175,00	172,40
Maj	17,60	17,51	185,00	179,60
Juni	16,95	16,76	175,50	174,80

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q2/18	Q2/17	Q1/18	Q1-Q2/18	Q1-Q2/17	2017
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat, efter full utspädning	789,8	789,8	789,9	789,9	789,9	790,0

Uträkning av nyckeltal

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

¹ Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

² Periodens genomsnitt

³ Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

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

Kontakt

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

storaenso.com

storaenso.com/investors

För ytterligare information, kontakta:

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

Stora Ensos resultat för tredje kvartalet 2018 kommer att publiceras den

26 oktober 2018

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

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