

Stora Enso delårsrapport januari–september 2014

Starkt kvartalsresultat – transformationen fortsätter

Q3/2014 (jämfört med Q3/2013)*

- Omsättning 2 514 MEUR (2 553), en minskning med 1,5 %.
 - Omsättningen, exklusive strukturell nedgång inom pappersverksamheten, ökade med 3 %.
- Operativt rörelseresultat 210 MEUR (184), 14 % högre än för ett år sedan till följd av fortsatt fokus på kostnadskontroll.
 - Fortsatt stark utveckling för Renewable Packaging för tredje kvartalet i rad. Ökning av operativt rörelseresultat med 30 %.
 - Förbättrat resultat för Biomaterials trots driftstarten av Montes del Plata.
 - Building and Living i nivå med det goda resultatet för tredje kvartalet året innan.
 - Stabilt resultat för Printing and Reading. Kassaflöde från den löpande verksamheten i relation till omsättning 7,5 % (5,4 %).
- Resultat per aktie (EPS) exklusive engångsposter 0,12 EUR (0,13).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten 257 MEUR (347), kassaflöde efter investeringar 28 MEUR (164).
- Förhållandet nettoskuld/operativ EBITDA 2,8 (3,1), fortsatt stark likviditet på 1,5 (2,1) miljarder euro.
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) 9,7 % (8,3 %).

Q1–Q3/2014 (jämfört med Q1–Q3/2013)*

- Omsättning 7 661 MEUR (7 951), operativt rörelseresultat 601 MEUR (426) till följd av lägre kostnader.

Omvandling

- Massabrukets Montes del Plata i Uruguay startade sin drift i början av juni och produktionsstarten går framåt, fast i långsammare takt än väntat. År 2014 väntas Stora Ensos andel av produktionen bli 245 000–275 000 ton, 55 000–75 000 ton lägre än vad som beräknades i juli.
- Det integrerade projektet och verksamheterna vid Stora Enso Guangxi fortskrider enligt plan.
- Konverteringen av finpappersmaskinen vid Varkaus bruk till att tillverka nyfiberbaserad wellpappråvara löper enligt plan och driftstarten är beräknad till slutet av 2015.
- Ny investering i en demonstrations- och marknadsutvecklingsanläggning i USA för att extrahera och separera högraffinerat socker från biomassa och förädla det till differentierade biokemikalier.

Omstrukturering

- Stora Enso har tecknat avtal om att avyttra sin affärsverksamhet Corenso till Powerflute Oyj för att effektivisera sin verksamhet och omvandla Stora Enso till ett kundfokuserat företag för förnybara material. Affären beräknas vara genomförd under fjärde kvartalet 2014.
- I oktober drog köparen av Uetersen bruk tillbaka sin ansökan om fusion på grund av indikationer på sannolikt negativt utfall från konkurrensmyndigheterna. Därmed har parterna kommit överens om att häva köpeavtalet. Stora Enso utvärderar nu alternativa lösningar för bruket.

Utsikter

Omsättningen under fjärde kvartalet 2014 förväntas bli ungefär i nivå med tredje kvartalet 2014 om 2 514 MEUR. Det operativa rörelseresultatet väntas bli något lägre än resultatet om 210 MEUR under andra kvartalet 2014 på grund av normal säsongsmässig avmattning inom Renewable Packaging och Building and Living.

* Siffror för jämförelseperioder för 2013 har omräknats efter antagandet av de nya redovisningsstandarderna IFRS 10, Koncernredovisning, IFRS 11, Samarbetsarrangemang och IFRS 12, Upplysningar av andelar i andra företag. Uppgifter för jämförelseperioderna har omräknats i alla berörda tabeller. För mer information, se Redovisningsprinciper på sidan 16.



Kanalkajen 1
00160 Helsingfors
Box 309
FI-00101 Helsingfors, Finland
Tel. +358 2046 131
Fax +358 2046 21471
www.storaenso.com

Stora Enso Oyj
FO-nummer 1039050-8

Nyckeltal*

MEUR			Förändr. %		Förändr. %		Förändr. %		2013
	Q3/14	Q3/13	Q3/14– Q3/13	Q2/14	Q3/14– Q2/14	Q1– Q3/14	Q1– Q3/13	Q1–Q3/14– Q1–Q3/13	
Nettoomsättning	2 514	2 553	-1,5 %	2 579	-2,5 %	7 661	7 951	-3,6 %	10 563
Operativ EBITDA	333	319	4,4 %	326	2,1 %	961	830	15,8 %	1 090
Operativ EBITDA-marginal, %	13,2 %	12,5 %		12,6 %		12,5 %	10,4 %		10,3 %
Operativt rörelseresultat	210	184	14,1 %	209	0,5 %	601	426	41,1 %	578
Operativ rörelsemarginal, %	8,4 %	7,2 %		8,1 %		7,8 %	5,4 %		5,5 %
Rörelseresultat (IFRS)	215	156	37,8 %	85	152,9 %	495	260	90,4 %	50
Resultat före skatt exkl. engångsposter	116	126	-7,9 %	145	-20,0 %	367	239	53,6 %	350
Resultat före skatt	144	103	39,8 %	39	269,2 %	313	92	240,2 %	-189
Periodens nettoresultat	123	84	46,4 %	1	n/m	224	89	151,7 %	-71
Investeringar	227	168	35,1 %	173	31,2 %	501	482	3,9 %	760
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	140	157	-10,8 %	134	4,5 %	413	467	-11,6 %	603
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	9,7 %	8,3 %		9,8 %		9,3 %	6,3 %		6,5 %
Resultat per aktie (EPS) exkl. engångsposter, EUR	0,12	0,13		0,13		0,34	0,25		0,40
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,15	0,11		0,00		0,28	0,11		-0,07
Avkastning på eget kapital (ROE), %	9,2 %	6,2 %		0,1 %		5,6 %	2,1 %		-1,3 %
Skuldsättningsgrad	0,66	0,64		0,66		0,66	0,64		0,61
Nettoskuld/operativ EBITDA senaste tolv månader	2,8	3,1		2,8		2,8	3,1		2,9
Eget kapital per aktie, EUR	6,65	6,82		6,46		6,65	6,82		6,61
Medelantal anställda	29 627	28 997	2,2 %	29 704	-0,3 %	29 302	29 032	0,9 %	28 921
TRI-frekvens	14,1	13,0	8,5 %	11,0	28,2 %	13,0	14,6	-11,0 %	14,0
LTA-frekvens	6,0	5,5	9,1 %	4,3	39,5 %	5,3	6,3	-15,9 %	6,0

* Siffror för jämförelseperioder för 2013 har omräknats efter antagandet av de nya redovisningsstandarderna IFRS 10, Koncernredovisning, IFRS 11, Samarbetsarrangemang och IFRS 12, Upplysningar av andelar i andra företag. Uppgifter för jämförelseperioderna har omräknats i alla berörda tabeller. För mer information, se Redovisningsprinciper på sidan 16.

Operativt rörelseresultat utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos andel av rörelseresultatet exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. I värdering till verkligt värde och icke operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Engångsposter är exceptionella transaktioner som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet. De vanligaste engångsposterna är reavinster, extra nedskrivningar eller återföring av nedskrivningar, avsättningar för planerad omstrukturering samt vitesförelägganden. Varje engångspost redovisas vanligen för sig om den överstiger en cent per aktie.

TRI-frekvens = frekvensen av totalt registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar.

LTA-frekvens = frekvensen av olyckor med frånvaro per en miljon arbetade timmar.

Stora Ensos leveranser och produktion

			Förändr. %		Förändr. %		Förändr. %		2013
	Q3/14	Q3/13	Q3/14– Q3/13	Q2/14	Q3/14– Q2/14	Q1– Q3/14	Q1– Q3/13	Q1–Q3/14– Q1–Q3/13	
Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton	2 383	2 456	-3,0 %	2 363	0,8 %	7 141	7 460	-4,3 %	9 898
Produktion av papper och kartong, 1 000 ton	2 379	2 469	-3,6 %	2 352	1,1 %	7 189	7 484	-3,9 %	9 911
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 120	1 191	-6,0 %	1 265	-11,5 %	3 544	3 683	-3,8 %	4 930
Leveranser av marknads massa, 1 000 ton	349	254	37,4 %	299	16,7 %	958	845	13,4 %	1 180
Leveranser av wellpapp-förpackningar, milj. m ²	283	278	1,8 %	272	4,0 %	817	809	1,0 %	1 086

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q3/14	Q3/13	Förändr. % Q3/14– Q3/13	Q2/14	Förändr. % Q3/14– Q2/14	Q1– Q3/14	Q1– Q3/13	Förändr. % Q1–Q3/14– Q1–Q3/13	2013
Operativ EBITDA	333	319	4,4 %	326	2,1 %	961	830	15,8 %	1 090
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa*	17	22	-22,7 %	17	0,0 %	53	63	-15,9 %	91
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	-140	-157	10,8 %	-134	-4,5 %	-413	-467	11,6 %	-603
Operativt rörelseresultat	210	184	14,1 %	209	0,5 %	601	426	41,1 %	578
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster**	-23	-5	n/m	-18	-27,8 %	-52	-19	-173,7 %	11
Engångsposter	28	-23	221,7 %	-106	126,4 %	-54	-147	63,3 %	-539
Rörelseresultat (IFRS)	215	156	37,8 %	85	152,9 %	495	260	90,4 %	50

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

** I värdering till verkligt värde och icke operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

RESULTAT TREDJE KVARTALET 2014 (jämfört med tredje kvartalet 2013)

Analys av omsättningsförändring Q3/2013–Q3/2014

	Nettoomsättning
Q3/13, MEUR	2 553
Pris och mix, %	-1 %
Valuta, %	-
Volym, %	-
Övrig omsättning *, %	-
Totalt före strukturella förändringar, %	-1 %
Strukturella förändringar**, %	-1 %
Totalt, %	-2 %
Q3/14, MEUR	2 514

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

** Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning uppgick till 2 514 MEUR, vilket är 39 MEUR lägre än året innan eftersom nedgången i försäljningen av pappersprodukter endast delvis kompensades av försäljningen från Montes del Plata massabruk. Omsättningen, exklusive nedgången inom pappersverksamheten, ökade med 3 %. Det operativa rörelseresultatet uppgick till 210 MEUR (184), med en marginal på 8,4 % (7,2 %).

Lägre volymer och lägre försäljningspriser i lokala valutor inom pappersprodukter minskade det operativa rörelseresultatet med 17 MEUR respektive 13 MEUR. Högre volymer inom förpackningar och biomaterial förbättrade det operativa rörelseresultatet med 19 MEUR. För att anpassa varulagren begränsades produktionen av papper och kartong med 8 % (8 %) och produktionen av sågade trävaror med 5 % (1 %).

Rörliga kostnader var 17 MEUR lägre, främst beroende på lägre kostnader för fiber och energi. Fasta kostnader ökade med 10 MEUR till följd av fler underhållsåtgärder.

Avskrivningarna var 15 MEUR lägre, främst på grund av nedskrivning av anläggningstillgångar som redovisades under fjärde kvartalet 2013. Nettoeffekten från valutakurser var 16 MEUR positivt. Resultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, framför allt i skogsägende intressebolag, minskade med 5 MEUR.

Under tredje kvartalet var medelantalet anställda 1 640 lägre i Europa, exklusive ökningen med 1 000 personer till följd av förvärvet av Efora fjärde kvartalet 2013, och 1 360 högre i Kina jämfört med året innan. Medelantalet anställda i hela koncernen under tredje kvartalet var 29 630, vilket är 630 högre än för ett år sedan.

Koncernen redovisar en engångspost med en positiv effekt på rörelseresultatet om cirka 28 MEUR för tredje kvartalet 2014. Engångsposten hänför sig till en partiell återföring av förlusten om 34 MEUR i samband med avyttringsnedskrivningar för Uetersen bruk redovisad under andra kvartalet 2014. Köparen av Uetersen bruk drog tillbaka sin ansökan om fusion efter att den tyska konkurrensmyndigheten indikerade att den har för avsikt att inte tillåta det föreslagna samgåendet. Uetersen bruk fortsätter att vara en del av Stora Enso framöver.

Finansiella nettokostnader om 71 MEUR var 18 MEUR högre än för ett år sedan. Räntenettokostnaden minskade med 5 MEUR till följd av lägre skuldnivåer och högre ränteintäkter från depositioner i Kina. Värderingen av räntederivat till verkligt värde hade en jämförelsevis positiv effekt med 4 MEUR. Nettoeffekten av valutakurser tredje kvartalet avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar var 16 MEUR negativt (11 MEUR positivt).

Analys av förändring i sysselsatt kapital från 30 september 2013 till 30 september 2014

	Sysselsatt kapital
30 september 2013, MEUR	8 902
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	223
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-571
Värdering av biologiska tillgångar	183
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	-14
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	118
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	62
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-100
Skatteskuld, netto	36
Nettotillgångar i avyttringsgrupp klassificerad som tillgänglig för försäljning	-72
Omräkningsdifferens	-13
Övriga förändringar	34
30 september 2014, MEUR	8 788

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 9,7 % (8,3 %). Exklusive de pågående strategiska investeringarna inom Biomaterials och Renewable Packaging skulle avkastningen på sysselsatt kapital ha varit 13,0 % (10,2 %).

Resultat januari–september 2014 (jämfört med januari–september 2013)

Omsättningen minskade med 290 MEUR till 7 661 MEUR jämfört med föregående år till följd av lägre försäljning av papperskvaliteter och ombyggnation av pappersmaskiner. Omsättningen, exklusive nedgången inom pappersverksamheten, ökade med 1 %. Det operativa rörelseresultatet ökade med 175 MEUR till 601 MEUR, främst till följd av betydligt lägre rörliga och fasta kostnader. Försäljningspriser i lokala valutor och volymer påverkades negativt av minskad efterfrågan på papper, men avskrivningarna var lägre, i första hand på grund av nedskrivning av anläggningstillgångar som redovisades fjärde kvartalet 2013.

RESULTAT TREDJE KVARTALET 2014 (jämfört med andra kvartalet 2014)

Omsättningen minskade med 65 MEUR till 2 514 MEUR, främst beroende på lägre försäljning av träprodukter och virke under tredje kvartalet. Omsättningen, exklusive papperverksamheter, minskade med 3 %. Operativt rörelseresultat var fortsatt stabilt på 210 MEUR (209). Försäljningspriser i lokala valutor minskade något, främst inom Printing and Reading. Underhållskostnader var högre och övriga fasta kostnader säsongsmissigt lägre. Fasta kostnader minskade.

Kapitalstruktur

MEUR	2014-09-30	2014-06-30	2013-12-31	2013-09-30
Operativa anläggningstillgångar*	7 011	6 856	6 824	7 159
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 065	1 068	1 013	1 003
Operativt rörelsekapital, netto	1 403	1 340	1 179	1 470
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-542	-543	-466	-534
Operativt kapital, totalt	8 937	8 721	8 550	9 098
Skatteskuld, netto	-149	-141	-86	-196
Sysselsatt kapital	8 788	8 580	8 464	8 902
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 241	5 093	5 213	5 381
Innehav utan bestämmande inflytande	171	151	60	86
Räntebärande nettoskuld	3 459	3 336	3 191	3 435
Tillgängligt för försäljning**	-83	-	-	-
Finansiering totalt	8 788	8 580	8 464	8 902

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

** Tillgängligt för försäljning avser den pågående avyttringen av Corenso. För mer information, se Redovisningsprinciper på sidan 16.

Finansiering tredje kvartalet 2014 (jämfört med andra kvartalet 2014)

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick till oförändrade 700 MEUR och likvida medel efter avdrag för checkräkningskrediter låg på fortsatt starka 1 518 MEUR. Dessutom har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor på maximalt 1 050 MEUR (1 050). Nettoskulden uppgick till 3 459 MEUR, vilket är en ökning med 123 MEUR jämfört med föregående kvartal, främst till följd av omräkningen av nettoskuld denominerad i US-dollar.

Förhållandet nettoskuld/operativ EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,8 (2,8).

Per 30 september 2014 var skuldsättningsgraden 0,66 (0,66).

Kassaflöde

MEUR	Q3/14	Q3/13	Förändr. % Q3/14– Q3/13	Q2/14	Förändr. % Q3/14– Q2/14	Q1– Q3/14	Q1– Q3/13	Förändr. % Q1–Q3/14– Q1–Q3/13	2013
Operativ EBITDA	333	319	4,4 %	326	2,1 %	961	830	15,8 %	1 090
Engångsposter i operativ EBITDA	18	-23	178,3 %	-111	116,2 %	-111	-117	5,1 %	37
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1	2	-50,0 %	17	-94,1 %	18	20	-10,0 %	38
Övriga justeringar	6	1	n/m	10	-40,0 %	22	-10	n/m	-178
Förändring i rörelsekapital	-101	48	n/m	46	n/m	-193	67	n/m	265
Kassaflöde från den löpande verksamheten	257	347	-25,9 %	288	-10,8 %	697	790	-11,8 %	1 252
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-229	-182	-25,8 %	-162	-41,4 %	-523	-524	0,2 %	-740
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-1	100,0 %	-97	100,0 %	-97	-31	-212,9 %	-31
Kassaflöde efter investeringar	28	164	-82,9 %	29	-3,4 %	77	235	-67,2 %	481

Kassaflöde tredje kvartalet 2014

Kassaflödet efter investeringar under tredje kvartalet 2014 var fortsatt positivt på 28 MEUR. Varulager ökade med 30 MEUR, fordringar ökade med 10 MEUR och skulderna minskade med 35 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar för omstruktureringar uppgick till 25 MEUR.

Investeringar januari–september 2014

Under de tre första kvartalen 2014 uppgick förvärv av anläggningar och biologiska tillgångar till 501 MEUR, vilket motsvarar 121 % av avskrivningarna för samma period. Effekten på kassautflödet från investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar var 523 MEUR för samma period.

De viktigaste pågående projekten under de tre första kvartalen 2014 var massabruket Montes del Plata i Uruguay (110 MEUR) och det integrerade projektet och verksamheterna vid Stora Enso Guangxi i Kina (170 MEUR).

Prognos för investeringar och avskrivningar 2014*

MEUR	Prognos för 2014
Investeringar i anläggningar	790–840
Avskrivningar	550–560

* I investeringar ingår cirka 260 MEUR för projektet i Guangxi i Kina.

Utsikter på kort sikt

Omsättningen under fjärde kvartalet 2014 förväntas bli ungefär i nivå med tredje kvartalet 2014 om 2 514 MEUR. Det operativa rörelseresultatet väntas bli något lägre än resultatet om 210 MEUR under tredje kvartalet 2014 på grund av normal säsongsmässig avmattning inom Renewable Packaging och Building and Living.

SEGMENT TREDJE KVARTALET 2014 (jämfört med tredje kvartalet 2013)

Ordningen för segmentrapporteringen har ändrats från och med tredje kvartalet 2014.

Renewable Packaging

Renewable Packaging erbjuder fiberbaserade förpackningsmaterial och innovativa förpackningslösningar för konsumentvaror och industriförpackningar. Divisionens verksamhet täcker hela värdekedjan från massaproduktion samt material- och förpackningstillverkning till återvinning. Renewable Packaging består av tre affärsenheter: Consumer Board, Packaging Solutions och Packaging Asia.

MEUR	Q3/14	Q3/13	Förändr. % Q3/14– Q3/13	Q2/14	Förändr. % Q3/14– Q2/14	Q1– Q3/14	Q1– Q3/13	Förändr. % Q1–Q3/14– Q1–Q3/13	2013
Nettoomsättning	851	829	2,7 %	849	0,2 %	2 523	2 484	1,6 %	3 272
Operativ EBITDA	180	152	18,4 %	166	8,4 %	495	400	23,8 %	522
Operativ EBITDA-marginal, %	21,2 %	18,3 %		19,6 %		19,6 %	16,1 %		16,0 %
Operativt rörelseresultat	130	100	30,0 %	114	14,0 %	336	245	37,1 %	318
% av omsättning	15,3 %	12,1 %		13,4 %		13,3 %	9,9 %		9,7 %
Operativ ROOC, % *	20,2 %	16,9 %		18,3 %		17,6 %	14,0 %		13,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	159	194	-18,0 %	139	14,4 %	398	369	7,9 %	515
Kassaflöde efter investeringar	24	153	-84,3 %	73	-67,1 %	151	188	-19,7 %	275
Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton	903	874	3,3 %	880	2,6 %	2 655	2 542	4,4 %	3 373
Produktion av papper och kartong, 1 000 ton	903	869	3,9 %	886	1,9 %	2 667	2 560	4,2 %	3 410
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	283	278	1,8 %	272	4,0 %	817	809	1,0 %	1 086
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	270	266	1,5 %	266	1,5 %	793	791	0,3 %	1 057

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

- Omsättningen ökade med 2,7 % till följd av högre volymer, särskilt vid konsumentkartongbruk, och virkesförsäljning vid det integrerade projektet och verksamheterna i Guangxi.
- Det operativa rörelseresultatet ökade till följd av högre volymer och lägre rörliga kostnader på grund av förbättrad operativ effektivitet. Försäljningspriser i lokala valutor var något högre.
- Det integrerade projektet och verksamheterna vid Stora Enso Guangxi fortskrider enligt plan. Schaktningsarbetet på bruksområdet är i huvudsak avslutat. Kartongmaskinen beräknas vara driftklar i början av 2016, enligt vad som meddelats tidigare.
- Konverteringen av finpappersmaskinen vid Varkaus bruk till att tillverka nyfiberbaserad wellpappråvara löper enligt plan och driftstarten är beräknad till slutet av 2015.
- Stora Enso har tecknat avtal om att avyttra sin affärsverksamhet Corenso till Powerflute Oyj för att effektivisera sin verksamhet och för att omvandla Stora Enso till ett kundfokuserat företag för förnybara material.
- Skoghalls bruk och Fors bruk kommer att ha underhållsstopp under fjärde kvartalet.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/14 jmf med Q3/13	Efterfrågan Q3/14 jmf med Q2/14	Priser Q3/14 jmf med Q3/13	Priser Q3/14 jmf med Q2/14
Konsumentkartong	Europa	Stabil	Stabil	Stabila	Stabila
Wellpappförpackningar	Europa	Något starkare	Något starkare	Stabila	Stabila

Biomaterials

Biomaterials erbjuder en rad olika massakvaliteter och biprodukter för att möta behoven hos bland annat pappers-, kartong- och mjukpappersproducenter. Kemisk massa och dess derivat är utmärkta råvaror tillverkade av förnybara material på ett hållbart sätt. Biomaterials består av tre fristående nordiska massabruk och de latinamerikanska gemensamma verksamheterna Veracel och Montes del Plata med tillhörande plantager.

MEUR			Förändr. %		Förändr. %			Förändr. %	
	Q3/14	Q3/13	Q3/14– Q3/13	Q2/14	Q3/14– Q2/14	Q1– Q3/14	Q1– Q3/13	Q1– Q3/14– Q1–Q3/13	2013
Nettoomsättning	284	239	18,8 %	243	16,9 %	790	767	3,0 %	1 033
Operativ EBITDA	47	37	27,0 %	28	67,9 %	113	111	1,8 %	153
Operativ EBITDA-marginal, %	16,5 %	15,5 %		11,5 %		14,3 %	14,5 %		14,8 %
Operativt rörelseresultat	24	17	41,2 %	10	140,0 %	55	53	3,8 %	77
% av omsättning	8,5 %	7,1 %		4,1 %		7,0 %	6,9 %		7,5 %
Operativ ROOC, % *	4,2 %	3,3 %		1,8 %		3,3 %	3,5 %		3,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	27	48	-43,8 %	61	-55,7 %	119	72	65,3 %	114
Kassaflöde efter investeringar	-30	-33	9,1 %	-7	n/m	-68	-195	65,1 %	-231
Leveranser av massa, 1 000 ton	528	444	18,9 %	462	14,3 %	1 493	1 380	8,2 %	1 864

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

** Uppgifter för jämförelseperioder har omräknats. För mer information, se Redovisningsprinciper på sidan 16.

- Omsättningen ökade med 18,8 %, främst på grund av driftstarten av Montes del Plata.
- Det operativa rörelseresultatet ökade till följd av högre volymer.
- En intensifiering av innovationsverksamhet ökade de fasta kostnaderna.
- Montes del Plata massabruk startade sin drift i början av juni och produktionsstarten går framåt, fast i långsammare takt än väntat. År 2014 väntas Stora Enso's andel av produktionen bli 245 000–275 000 ton, 55 000–75 000 ton lägre än vad som beräknades i juli på grund av viss sedvanlig instabilitet i början av tillverkningsprocessen.
- I september 2014 tillkännagav Stora Enso en ny investering i en demonstrations- och marknadsutvecklingsanläggning i USA för att extrahera och separera högraffinerat socker från biomassa och förädla det till differentierade biokemikalier.
- Enocell massabruk kommer att ha ett underhållsstopp under fjärde kvartalet.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/14 jmf med Q3/13	Efterfrågan Q3/14 jmf med Q2/14	Priser Q3/14 jmf med Q3/13	Priser Q3/14 jmf med Q2/14
Barrvedsmassa	Europa	Något svagare	Stabil	Högre	Stabila
Lövvedsmassa	Europa	Något starkare	Stabil	Lägre	Något lägre

Building and Living

Building and Living tillhandahåller träbaserade produkter och innovativa lösningar för allmänna bygg- och inredningsbehov. Produkterna inrymmer alla områden inom stadsbyggnation, från bärande konstruktioner till inredningsdesign och miljöbyggande. Utöver ett flertal olika sågade trävaror omfattar de vidareförädlade produkterna bland annat massiva trärelement och husmoduler, träkomponenter och pellets.

MEUR			Förändr. %		Förändr. %			Förändr. %	
	Q3/14	Q3/13	Q3/14– Q3/13	Q2/14	Q3/14– Q2/14	Q1– Q3/14	Q1– Q3/13	Q1– Q3/14– Q1–Q3/13	2013
Nettoomsättning	429	460	-6,7 %	490	-12,4 %	1 364	1 401	-2,6 %	1 867
Operativ EBITDA	30	33	-9,1 %	47	-36,2 %	107	85	25,9 %	115
Operativ EBITDA-marginal, %	7,0 %	7,2 %		9,6 %		7,8 %	6,1 %		6,2 %
Operativt rörelseresultat	22	24	-8,3 %	37	-40,5 %	79	56	41,1 %	75
% av omsättning	5,1 %	5,2 %		7,6 %		5,8 %	4,0 %		4,0 %
Operativ ROOC, % *	16,0 %	17,7 %		27,1 %		20,1 %	13,6 %		13,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	52	42	23,8 %	6	n/m	53	82	-35,4 %	125
Kassaflöde efter investeringar	48	37	29,7 %	3	n/m	43	67	-35,8 %	97
Leveranser, 1 000 m ³	1 090	1 157	-5,8 %	1 221	-10,7 %	3 427	3 573	-4,1 %	4 776

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

- Omsättningen minskade med 6,7 % till följd av lägre volymer och mixeffekter, främst relaterade till marknaden i Japan.
- Det operativa rörelseresultatet minskade något främst beroende på lägre volymer och något lägre försäljningspriser i lokala valutor till följd av svagare efterfrågan på den japanska marknaden. Minskningen motverkades delvis av lägre fasta kostnader.
- Investeringen vid Murow sågverk fortskrider enligt plan.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/14 jmf med Q3/13	Efterfrågan Q3/14 jmf med Q2/14	Priser Q3/14 jmf med Q3/13	Priser Q3/14 jmf med Q2/14
Träprodukter	Europa	Svagare	Stabil	Något högre	Stabila

Printing and Reading

Printing and Reading är en ansvarsfull leverantör av papper från förnybara källor för tryckta medier och kontorsändamål. Med sitt breda utbud betjänar divisionen bland annat förlag, detaljhandeln, tryckerier, grossister samt tillverkare och leverantörer av kontorsvaror. Utbudet består av tidningspapper, bokpapper, SC-papper, bestruket papper och kontorspapper.

MEUR	Q3/14	Q3/13	Förändr. % Q3/14– Q3/13	Q2/14	Förändr. % Q3/14– Q2/14	Q1– Q3/14	Q1– Q3/13	Förändr. % Q1–Q3/14– Q1–Q3/13	2013
Nettoomsättning	959	1 041	-7,9 %	970	-1,1 %	2 928	3 265	-10,3 %	4 319
Operativ EBITDA	84	81	3,7 %	83	1,2 %	252	204	23,5 %	290
Operativ EBITDA- marginal, %	8,8 %	7,8 %		8,6 %		8,6 %	6,2 %		6,7 %
Operativt rörelseresultat	33	13	153,8 %	36	-8,3 %	104	-2	n/m	34
% av omsättning	3,4 %	1,2 %		3,7 %		3,6 %	-0,1 %		0,8 %
Operativ ROOC, % *	6,7 %	1,9 %		7,1 %		6,9 %	-0,1 %		1,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	72	56	28,6 %	59	22,0 %	141	203	-30,5 %	382
Kassaflöde från den löpande verksamheten/ omsättning, %	7,5 %	5,4 %		6,1 %		4,8 %	6,2 %		8,8 %
Kassaflöde efter investeringar	43	5	n/m	36	19,4 %	71	125	-43,2 %	248
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 480	1 582	-6,4 %	1 483	-0,2 %	4 486	4 918	-8,8 %	6 525
Produktion av papper, 1 000 ton	1 476	1 600	-7,8 %	1 466	0,7 %	4 522	4 924	-8,2 %	6 501

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

- Omsättningen minskade med 7,9 %, främst på grund av strukturell nedgång i efterfrågan på papper och nedläggning av tillgångar (PM1 vid Veitsiluoto bruk i Finland och Corbehem bruk i Frankrike).
- Det operativa rörelseresultatet ökade till följd av 20 MEUR lägre avskrivningar, främst beroende på nedskrivning av anläggningstillgångar som redovisades fjärde kvartalet 2013. Försäljningspriser i lokala valutor var lägre. Lägre volymer, delvis till följd av nedläggning av tillgångar, motverkades av lägre rörliga och fasta kostnader.
- I oktober drog köparen av Uetersen bruk tillbaka sin ansökan om fusion på grund av indikationer på ett sannolikt negativt utfall från konkurrensmyndigheterna. Följaktligen har parterna kommit överens om att häva köpeavtalet. Stora Enso utvärderar nu sina alternativ för bruket.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/14 jmf med Q3/13	Efterfrågan Q3/14 jmf med Q2/14	Priser Q3/14 jmf med Q3/13	Priser Q3/14 jmf med Q2/14
Papper	Europa	Något svagare	Stabil	Stabila	Stabila

Övriga

I segmentet Övriga ingår investeringar i nordiska skogsinnehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden, Stora Ensos aktieinnehav i Pohjolan Voima, virkesförsörjning till de nordiska bruken samt koncerninterna tjänster och koncernadministration.

MEUR	Q3/14	Q3/13	Förändr. %		Förändr. %		Q1- Q3/13	Q1- Q3/13	Förändr. % Q1-Q3/14- Q1-Q3/13	2013
			Q3/14- Q3/13	Q2/14	Q3/14- Q2/14	Q1- Q3/14				
Nettoomsättning	579	612	-5,4 %	654	-11,5 %	1 922	2 018	-4,8 %		2 690
Operativ EBITDA	-8	16	-150,0 %	2	n/m	-6	30	-120,0 %		10
Operativ EBITDA- marginal, %	-1,4 %	2,6 %		0,3 %		-0,3 %	1,5 %			0,4 %
Operativt rörelseresultat	1	30	-96,7 %	12	-91,7 %	27	74	-63,5 %		74
% av omsättning	0,2 %	4,9 %		1,8 %		1,4 %	3,7 %			2,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-53	7	n/m	23	n/m	-14	64	-121,9 %		116
Kassaflöde efter investeringar	-57	2	n/m	-76	25,0 %	-120	50	n/m		92

- Det operativa rörelseresultatet minskade till följd av avyttringen av Thiele Kaolin, avvecklingen av koncernens försäkringsbolag och lägre resultat inom virkesförsörjningen.

GLOBALT ANSVAR TREDJE KVARTALET 2014 (jämfört med tredje kvartalet 2013)

Stora Ensos kvartalsrapportering av globalt ansvar syftar till att öka öppenheten och att understryka att ekonomiska resultat och ansvarsfullt företagande är starkt integrerade i Stora Ensos dagliga verksamhet.

Människor och etik

Arbetsmiljö

	Q3/14	Q2/14	2013	Q3/13	Mål	Ska uppnås vid
Frekvensen av totalt registrerade incidenter (TRI)	14,1	11,0	14,0	13,0	<5,0	slutet av 2015
Frekvensen av olyckor med frånvaro (LTA)	6,0	4,3	6,0	5,5	<1,0	slutet av 2015

TRI-frekvens = frekvensen av totalt registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar.

LTA-frekvens = frekvensen av olyckor med frånvaro per en miljon arbetade timmar.

Mänskliga rättigheter

Utvärderingen av mänskliga rättigheter fortskrider planenligt och var genomförd till 95 % i slutet av tredje kvartalet. Den täcker alla produktionsenheter samt virkesförsörjningen och hanteringen av dess leveranskedjor och relationer med lokalsamhällen. Läs mer på: <http://www.storaenso.com/rethink/responsibility/people-and-ethics/human-rights>.

Utvärdering av mänskliga rättigheter

	2014-09-30	2014-06-30	2013-12-31	2013-09-30	Mål	Ska uppnås vid
Slutförandegrad (%) av utvärdering av mänskliga rättigheter	95 %	0 %	n/a	n/a	100 %	slutet av 2014

Som en del av Stora Ensos koncernövergripande utvärdering av mänskliga rättigheter och engagemang i barns rättigheter och affärsprinciper aviserade och inledde Stora Enso ett samarbete med Rädda Barnen i juli. I samarbetet som fortfarande pågår ingår granskning av koncernens policyer och riktlinjer för globalt ansvar för att säkerställa att man i dem behandlar barns och unga arbetstagares rättigheter på ett korrekt sätt.

På grund av förekomsten av barnarbete i Indien kommer Rädda Barnen att utvärdera eventuella kränkningar av barns rättigheter i leveranskedjan för Stora Enso Chennai bruk. Senast i slutet av första kvartalet 2015 kommer Rädda Barnen att kartlägga relevanta lokala intressenter i brukets distributionsnät och att göra en analys av nuläget beträffande eventuella kränkningar av barnens rättigheter. Utvärderingen fokuserar på förekomsten och grundorsakerna till möjliga överträdelser, tar upp brister i lagstiftningen och relevanta policyramar, attityder och praxis, och hur alla viktiga intressenter tillsammans kan motarbeta kränkningar av barnens rättigheter.

Övriga frågor

Under fjärde kvartalet 2014 hittades barn som bodde med sina familjer på ett skogsbruksområde i Guangxi. Stora Enso håller på att utreda de bästa alternativen för att hantera situationen för gästarbetarnas familjer.

Ansvarsfull anskaffning

Implementering av den uppdaterade uppförandekoden för leverantörer aviserad den 1 juli 2014

Den nya uppförandekoden för leverantörer förstärker det tidigare dokumentet Hållbarhetskrav för leverantörer. Uppförandekoden för leverantörer är en integrerad del av kontrakten mellan Stora Enso och dess leverantörer. I slutet av tredje kvartalet omfattas 32 %* av koncernens utgifter för material och tjänster av den nya uppförandekoden för leverantörer.

Uppförandekod för leverantörer

	2014-09-30	2014-06-30	2013-12-31	2013-09-30	Mål**	Ska uppnås vid
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer	32 %*	n/a	94 %***	n/a	90 %	slutet av 2016

* Koncernens leverantörer (förutom virke) beträffande leverantörsutgifter.

** Alla leverantörer, inkl. virke.

*** Koncernens kontrakt giltiga under 2013 (förutom virke) som omfattas av de tidigare hållbarhetskraven för leverantörer.

Begränsning av barnarbete i Pakistan

Den gemensamma verksamheten Bulleh Shah Packaging som ägs till 35 % av Stora Enso har genomfört 24 granskningar på plats vid sina inhemska fiberleverantörers verksamheter under kvartalet. Utifrån ILO:s definitioner har man identifierat ett fall av ungdomsarbete inom verksamheten för underleverantörer av biprodukter från jordbruket. Fallet identifierades av det externa försäkringsbolaget SGS och har ännu inte verifierats. Inga fall av barnarbete identifierades vid granskningarna.

Bulleh Shah Packagings direkta leverantörer av inhemsk fiber*

	Q3/14	Q2/14	2013	Q3/13	Mål**	Ska uppnås vid
Antalet inhemska direkta leverantörer av fiber	130	130	n/a	n/a		slutet av 2014
Granskningens omfattning	79 %	62 %	n/a	n/a	100 %	
Totalt antal granskningar	24	101	n/a	n/a		

* Inhemska direkta leverantörer av fiber inkluderar direkta leverantörer av wellpappavfall och biprodukter från jordbruket, t.ex. vetehalm.

** Direkta leverantörer av wellpappavfall.

Förberedelser för samhällsarbete på landsbygden fortsatte i samarbete med kommuner, frivilligorganisationer och organisationer med liknande försörjningskedjor inom jordbruk.

Stora Enso fortsätter att stödja de 640 barn som upptäcktes med att arbeta med insamling av kartongavfall i leveranskedjan som avslutades i april år 2014. På grund av den tid som krävs för att hitta rätt partners och praktiska lösningar har det här stödnätivet fortskridit långsammare än väntat. I slutet av kvartalet hade 125 barn i åldrarna 6–14 lämnat insamlingen och sorteringen av avfall för att gå i skolan som en del av initiativet. Stora Enso har åtagit sig att göra det möjligt för alla barn som identifierats inom den avslutade leveranskedjan för kartongavfall att gå i skolan före slutet av första kvartalet 2015.

Skogsvård och markanvändning

Korrigerig av markarrendeavtal i Guangxi i Kina

Stora Enso arrenderar totalt 90 200 hektar mark i olika delar av Guangxi, av vilket 36 % (37 %) är samhällsmark som hyrs av bykollektiv eller enstaka hushåll. I slutet av kvartalet var 58 % av leasingavtalen inte otydliga**.

Skoglig samhällsmark arrenderad av Stora Enso i Guangxi

	2014-09-30	2014-06-30	2013-12-31	2013-09-30	Mål	Ska uppnås vid
Arrenderad skoglig samhällsmark, ha	32 623	32 800	32 990	32 997		
Arrenderat område utan otydliga avtal, ha	15 320	15 200	14 366	13 800		
Arrendekontrakt utan otydliga avtal, % av alla kontrakt	58 %	58 %	54 %	52 %	100 %	driftstart av planerat massabruk*

* Det slutliga beslutet om ett massabruk tas efter driftstarten av kartongbruket år 2016.

** I avtal som inte är otydliga är ägandet av marken tydligt eller utrett, och upphandlingen är bevisligen laglig, autentisk och giltig.

Processen med att korrigera avtal inkluderar granskning av befintlig dokumentation, fältutredningar, analys av juridiska och operativa risker, samråd med intressenter, insamling av saknad dokumentation och undertecknande av nya avtal eller ändringar direkt med berörda byar eller hushåll, eller i vissa fall uppsägning av avtal.

Gemensam värdegrund i Guangxi i Kina

Den grundläggande studien inom ramen för det gemensamma Water Stewardship-projektet som genomförs i Guangxi i samarbete med Kemira är avslutad. Nu pågår teknisk planering på plats och förstudier för pilotprojekt i byarna. Water Stewardship-projektet består av en grundläggande studie, pilotprojekt i byarna, vattenkontroller och ökad medvetenheten om vattenfrågor i Guangxi. Projektet inleddes i december 2013 och ska pågå till slutet av 2015.

Av de tre aktuella projekten har transportutvecklingsstudien skjutits upp för att helt fokusera på utvecklingsprojektet för leverantörer inom skogsbruk. Projektets syfte är att bygga upp kapaciteten hos utvalda entreprenörer för att förbättra säkerheten, kvaliteten och effektiviteten i deras verksamheter.

Dialog med de jordlösas sociala rörelser i Bahia i Brasilien

Stora Ensos gemensamma verksamhet Veracel i Brasilien fortsatte med att delta i en dialog med de sex jordlösa rörelser i Bahia. Som en del av dialogen lanserade man år 2012 initiativet Sustainable Settlement med syfte att tillhandahålla jordbruksmark samt stöd inom teknik och utbildning för att generera inkomster för hundratals familjer. Initiativet bistås av regeringen i delstaten Bahia och genomförs i samarbete med de jordlösa rörelser, the National Institute of Colonisation and Agrarian Reform (INCRA) och Veracel. Veracel har reserverat 16 500 hektar mark för bosättningarna i området.

I slutet av kvartalet var 2 223 (845) hektar av Veracels mark ockuperad av jordlösas rörelser som inte ingår i Sustainable Settlement-initiativet. Den ockuperade området har ökat på grund av nya ockupanter från samhällsrörelsen FETRAF (Federation of Family Agriculture Workers) som strävar efter att få ingå i Sustainable Settlements-initiativet. Återtagandet av marken kommer att ske genom juridiska processer.

Mark ockuperad av jordlösas sociala rörelser som inte ingår i Sustainable Settlements-initiativet

	2014-09-30	2014-06-30	2013-12-31	2013-09-30
Ytterligare mark som tillhör Veracel ockuperad av sociala rörelser, ha	2 223	1 873	1 453	845

Miljöarbete och resurseffektivitet

Den 15 oktober inkluderades Stora Enso för femte året i rad i CDP:s Nordic Carbon Disclosure Leadership Index (CDLI) för koncernens rapportering av sina koldioxidutsläpp. De upplysningar som företagen lämnar till CDP poängsätts med totalt 100 poäng, och Stora Enso fick det högsta möjliga betyget. Stora Ensos mål för koldioxidutsläpp är en minskning med 35 % från 2006 års nivåer före utgången av 2025.

Stora Enso ingår i följande hållbarhetsindex:

- Carbon Disclosure Leadership Index
- FTSE4 Good Index
- UN Global Compact 100 Stock Index
- STOXX Global ESG Leaders indices
- ECPI Ethical Indices
- OMX GES Sustainability Finland index
- Ethibel Investment Register
- Euronext Vigeo – Europe 120

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

De huvudsakliga kortsiktiga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är relaterade till den ekonomiska situationen i Europa och ytterligare ökning av obalansen på den europeiska pappersmarknaden.

Känslighetsanalys avseende energipriser: den direkta effekten på det operativa rörelseresultatet vid en ökning på 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle bli cirka 13 MEUR negativt för kommande tolv månader, netto efter säkring.

Känslighetsanalys avseende virkespriser: den direkta effekten på det operativa rörelseresultatet vid en ökning på 10 % av marknadspriset på virke skulle bli cirka 187 MEUR negativt för kommande tolv månader.

Känslighetsanalys avseende massapriser: den direkta effekten på det operativa rörelseresultatet vid en ökning på 10 % av marknadspriset på massa skulle bli cirka 95 MEUR positivt för kommande tolv månader.

Känslighetsanalys avseende kemikalier och fyllnadsmedel: den direkta effekten på det operativa rörelseresultatet vid en ökning på 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle bli cirka 59 MEUR negativt för kommande tolv månader.

Vid prisminskning på energi, virke eller kemikalier och fyllnadsmedel skulle effekten bli den motsatta.

Känslighetsanalys avseende valutakurser under kommande tolv månader: den direkta effekten på operativt rörelseresultat vid en förstärkning på 10 % av US-dollar, svenska kronan och brittiska pundet mot eurokursen skulle bli cirka 103 MEUR positivt, 74 MEUR negativt respektive 46 MEUR positivt per år. Vid försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

Pågående rättsfall

Rättsfall i Latinamerika

Veracel

Fibria och Stora Enso äger 50 % vardera i Veracel. Samägandet regleras genom ett aktieägaravtal. I maj 2014 inledde Fibria ett skiljeförfarande mot Stora Enso och hävdade att Stora Enso hade brutit mot vissa bestämmelser i aktieägaravtalet. Fibria har uppgett att tvisten omfattar cirka 50 MUSD (35 MEUR). Stora Enso förnekar avtalsbrott och bestrider Fibrias uppfattning om vilket belopp tvisten omfattar. Stora Enso har inte gjort några avsättningar i samband med detta mål.

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia avseende Stora Ensos gemensamma bolag Veracels verksamhet inte är giltiga. Domaren förordnade även Veracel att vidta vissa åtgärder, däribland omplantering av ursprungliga trädarter på en del av Veracels plantager samt betalning av ett möjligt vite om 20 miljoner BRL (7 MEUR). Veracel har bestridit domen och överklagat densamma. Veracels verksamhet bedrivs helt i enlighet med brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och driftstillstånd för sin industri- och skogsbruksverksamhet från behöriga myndigheter. I november 2008 beslutade en federal domstol att effekterna av domslutet skulle upphävas. Varken Veracel eller Stora Enso har gjort några avsättningar för omplanteringen eller det möjliga vitet.

Montes del Plata

Under andra kvartalet 2014 informerades Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. ("CEPP"), ett samägt bolag i Montes del Plata-koncernen bildat av Stora Enso och Arauco, om att Andritz Pulp Technologies Punta Pereira S.A., ett dotterbolag till Andritz AG, har inlett ett skiljeförfarande mot företaget omfattande ett belopp på 200 MEUR. Skiljeförfarandet avser ett kontrakt med Andritz gällande leverans, konstruktion, installation, driftsättning och färdigställande av huvudkomponenterna till massabruksprojektet Montes del Plata i Punta Pereira i Uruguay. CEPP bestrider Andritz yrkanden och kommer även för sin egen del att aktivt framställa anspråk mot Andritz för ett belopp om 110 MUSD (80 MEUR) för kontraktsbrott i fråga om Andritz avtalsenliga skyldigheter. Varken Montes del Plata eller Stora Enso har gjort några avsättningar i samband med detta mål.

Juridiska processer i Finland

I december 2009 ålade finska marknadsdomstolen Stora Enso en konkurrensskadeavgift för överträdelse av konkurrenslagen inom marknaden för rundvirke i Finland mellan 1997 och 2004. Stora Enso har inte överklagat domslutet. I mars 2011 inledde finska Forststyrelsen (Metsähallitus) en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsä Group i vilken Forststyrelsen yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelserna av konkurrenslagen. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgår till cirka 160 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso till cirka 85 MEUR. Därtill har finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgår till cirka 35 MEUR och andrahandsyrkandet riktat enbart mot Stora Enso till cirka 10 MEUR. Stora Enso tillbakavisar

påståendet att Forststyrelsen och de övriga kärandena skulle ha lidit någon som helst skada och kommer att bygga ett starkt försvar. I mars 2014 avvisade Helsingfors tingsrätt 13 yrkanden av privata skogsägare eftersom målen redan var preskriberade. Beslutet överklagades av samtliga käranden. Stora Enso har inte gjort några avsättningar i samband med dessa mål.

Kemijärvi massabruk i Finland stängdes permanent 2008. Efter domstolsförfaranden meddelade Högsta förvaltningsdomstolen i Finland i augusti 2013 sitt domslut angående miljötillståndet för avfallsdammen i samband med nedläggningen av Kemijärvi massabruk. Domstolen beordrade Stora Enso att avlägsna merparten av slammet och återförvisade målet till Regionförvaltningsverket och beordrade Stora Enso att före utgången av 2014 presentera en ny handlingsplan för att avlägsna merparten av slammet från dammen vid bruksområdet i Kemijärvi. Verket ålades också att betänka och utvärdera Stora Ensos kostnader i förhållande till de miljömässiga fördelarna i fall att verket senare skulle beordra Stora Enso att avlägsna slammet. Stora Enso har inte gjort några avsättningar i samband med detta mål.

Händelser under tredje kvartalet

I augusti brann närmare 14 000 hektar skog upp i en svår skogsbrand i Västmanland i mellersta Sverige. Av den skog som brann upp ägs 1 700 hektar av det skogsägande holdingbolaget Bergvik Skog. Bolaget ägs till 49 % av Stora Enso. En underleverantör till Stora Enso Wood Supply Sweden utförde markarbete i området och rapporterade om branden till räddningstjänsten. Polisen utreder orsaken till branden. Stora Enso ger sitt fulla stöd till polisen i utredningen.

Förändringar i organisationsstrukturen

I september 2014 delades division Printing and Living upp i två separata divisioner, Printing and Reading och Building and Living. Global Identity-funktionen delades upp i två enheter, Global Communications och Global Responsibility.

Förändringar i koncernledningen

Karl-Henrik Sundström tillträdde som VD och koncernchef den 1 augusti 2014.

Stora Ensos koncernledning fick fyra nya medlemmar från och med den 1 september 2014. Kati ter Horst utsågs till Executive Vice President och divisionschef för Printing and Reading. Jari Suominen fortsätter att leda verksamheten för Building and Living i rollen som Executive Vice President för en separat division. Ulrika Lilja utsågs till Executive Vice President, Global Communications. Terhi Koipijärvi utsågs till tillförordnad Executive Vice President, Global Responsibility och tillförordnad medlem av koncernledningen.

Juha Vanhainen, Executive Vice President, Energy, Logistics, Business Information Services och Wood Supply i Finland och Sverige, kommer att tillträda posten som VD för den finska livsmedelskoncernen Apetit Abp och lämna sin tjänst på Stora Enso den 15 mars 2015.

Aktiekapital

Per 30 september 2014 fanns 177 056 204 A-aktier och 611 563 783 R-aktier utestående i Stora Enso, varav bolaget innehade 0 A-aktier och 0 R-aktier.

Händelser efter periodens utgång

Den 14 oktober tillkännagav Stora Enso utnämningen av Johanna Hagelberg till Executive Vice President, Sourcing, och till ny medlem av koncernledningen från och med den 1 november 2014.

Den 15 oktober offentliggjorde Stora Enso utnämningen av sitt nomineringsorgan. Organets sammansättning är följande: Gunnar Brock (Stora Ensos styrelseordförande), Juha Rantanen (Stora Ensos vice styrelseordförande), Pekka Ala-Pietilä (Solidiums styrelseordförande), and Marcus Wallenberg (Foundation Asset Managements styrelseordförande). Pekka Ala-Pietilä utsågs till nomineringsorganets ordförande.

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

Helsingfors, den 22 oktober 2014
Stora Enso Oyj
Styrelsen

DELÅRSRAPPORT

Redovisningsprinciper

Den här oreviderade delårsrapporten har upprättats i enlighet med redovisningsstandarderna i International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, och med redovisningsprinciperna såsom de återges i koncernens bokslut 2013.

Effekten från ändringar i IFRS 11, Samarbetsarrangemang

Stora Enso har antagit de nya standarderna IFRS 10, Koncernredovisning, IFRS 11, Samarbetsarrangemang och IFRS 12, Upplysningar om andelar i andra företag, från och med den 1 januari 2014.

- IFRS 10, Koncernredovisning, fastställer principer för upprättande och presentation av koncernredovisning när ett företag kontrollerar ett eller flera andra företag. Standarden tillhandahåller ytterligare vägledning kring fastställandet av huruvida kontroll av en enhet föreligger, särskilt i svårbedömda fall.
- IFRS 11, Samarbetsarrangemang, introducerar grundläggande principer för att avgöra vilken typ av samarbetsarrangemang parten ifråga verkar i genom att göra en bedömning av dess rättigheter och skyldigheter och att redogöra för sådana rättigheter och skyldigheter i enlighet med vilken typ av samarbetsarrangemang det är frågan om.
- IFRS 12, Upplysningar om andelar i andra företag, omfattar upplysningskrav som gör det möjligt för användare av finansiella rapporter att både bedöma karaktären av och de risker som associeras med dess intressen i andra företag och effekterna av dessa intressen på företagets finansiella ställning, resultat och kassaflöde.

Förändringarna har en inverkan på rapporteringen av Montes del Plata och Veracel som nu behandlas som gemensamma verksamheter. Därmed konsolideras Stora Ensos ägarandel på 50 % proportionerligt i enlighet med post för post-principen. Montes del Plata styrs gemensamt med dess partner Arauco och Veracel styrs gemensamt med dess partner Fibria. Stora Ensos tolkning är att avtalsarrangemangen i båda dessa gemensamma verksamheter ger parterna rättigheter till och skyldigheter för den årliga produktionen från verksamheten ifråga och i all väsentlighet de ekonomiska fördelarna av de gemensamma verksamheterna. Tidigare konsoliderades de två enheterna enligt kapitalandelsmetoden.

Den proportionerliga post för post-konsolideringen av Stora Ensos andel på 50 % av Montes del Plata och Veracel har ingen inverkan på tidigare redovisade operativa rörelseresultat, nettoresultat, eget kapital eller resultat per aktie. Den proportionella post för post-konsolideringen har en inverkan på alla finansiella rapporter i koncernredovisningen. Effekterna är sammanfattningsvis som följer:

- Ökning av operativ EBITDA
- Ökning av materiella anläggningstillgångar, biologiska tillgångar och nettoskuld
- Minskning av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden
- Ökning av investeringar i anläggningar och minskning av kapitaltillskott till investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Historiska siffror har omräknats enligt den nya standarden IFRS 11 och redovisas i respektive tabell. De omräknade jämförelsetalen presenterades i sin helhet i ett börsmeddelande den 19 mars 2014. Koncernen har även ändrat presentationen av sin kassaflödesanalys för att bättre avspegla de bakomliggande kassaflödena. Effekterna av omräkningen enligt IFRS 11 sammanfattas i tabellen nedan.

MEUR	Omräknat		Förändring		Enligt tidigare rapportering	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	10 563	10 837	19	22	10 544	10 815
Operativ EBITDA	1 090	1 154	46	60	1 044	1 094
Operativt rörelseresultat	578	630	-	-	578	630
Rörelseresultat (IFRS)	50	716	16	15	34	701
Periodens nettoresultat	-71	490	-	-	-71	490
Investeringar	760	1 012	335	456	425	556
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	603	623	39	40	564	583
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	6,5 %	6,9 %	-0,6	-0,4	7,1 %	7,3 %
Avkastning på eget kapital (ROE), %	-1,3 %	8,3 %	-	-	-1,3 %	8,3 %
Skuldsättningsgrad	0,61	0,58	0,14	0,10	0,47	0,48
Nettoskuld/operativ EBITDA senaste tolv månader	2,9	2,9	0,6	0,4	2,3	2,5
Soliditet, %	39,2 %	41,0 %	-2,1	-1,8	41,3 %	42,8 %
Kapitalstruktur						
Operativa anläggningstillgångar	6 824	7 520	1 590	1 498	5 234	6 022
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 013	941	-948	-1 024	1 961	1 965
Operativt rörelsekapital, netto	1 179	1 526	94	66	1 085	1 460
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-466	-551	33	60	-499	-611
Operativt kapital, totalt	8 550	9 436	769	600	7 781	8 836
Skatteskuld, netto	-86	-237	-12	-20	-74	-217
Sysselsatt kapital	8 464	9 199	757	580	7 707	8 619
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 213	5 770	-	-	5 213	5 770
Innehav utan bestämmande inflytande	60	92	-	-	60	92
Räntebärande nettoskuld	3 191	3 337	757	580	2 434	2 757
Finansiering totalt	8 464	9 199	757	580	7 707	8 619

Andra standardändringar som trädde i kraft den 1 januari 2014:

- IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, har omarbetats och konsolideringskriterier som tidigare framgick av IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, har omarbetats och i stället inkluderats i IFRS 10, Koncernredovisning.
- IAS 28, Innehav i intresseföretag och joint ventures, ersätter tidigare IAS 28, Innehav i intresseföretag, och innehåller vissa ändringar av standarden som en direkt effekt av den nya standarden IFRS 11, Samarbetsarrangemang.
- IAS 36, Nedskrivningar. Ändringen förtydligar upplysningskraven om återvinningsvärdet för icke finansiella tillgångar. Förtydligandet kan ha en begränsad inverkan på Stora Ensos rapportering.
- IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Ändringen klargör att det inte finns behov att upphöra med säkringsredovisning om ett säkringsderivat förnyats, förutsatt att vissa kriterier är uppfyllda. Ändringen saknar betydelse för koncernen.

Alla siffror i denna delårsrapport har avrundats till närmaste miljontal om inget annat anges.

Förvärvet av Virdia Inc.

Under andra kvartalet 2014 förvärvade Stora Enso 100 % av aktierna i det amerikanska företaget Virdia, en ledande utvecklare av extraktions- och separationsteknik för att förädla biomassa till högraffinerat socker och lignin. Förvärvet av Virdia stödjer den vision som Stora Ensos division Biomaterials har om att bli en ledande aktör inom biokemikalier och biomaterial. Tekniken möjliggör en mer effektiv extrahering av värdefulla delar av biomassan, vilket gör det möjligt att utveckla och kommersialisera kostnadseffektiva förnybara lösningar som kan tillgodose väl identifierade marknadsstyrda behov.

Kontanterättningen uppgick till 17 MEUR, med ytterligare eventuella utbetalningar på totalt 21 MEUR när fastställda tekniska och kommersiella mål har uppfyllts fram till 2017. Det verkliga värdet på de beräknade utbetalningarna uppgår till cirka 15 MEUR. Förvärvet av Virdia väntas ha en begränsad inverkan på Stora Ensos omsättning och resultat för 2014.

Det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, skulder och goodwill per den 30 september 2014 har fastställts preliminärt i avvaktan på en översyn i efterhand av det verkliga värdet för de förvärvade tillgångarna och skulderna.

MEUR	
Köpeskilling	17
Verkligt värde på villkorad köpeskilling	15
Förvärvade tillgångar, totalt	20
Övertagna skulder, totalt	16
Preliminär goodwill	28

Avyttringen av Corenso

Den 30 september 2014 tecknade Stora Enso avtal om att avyttra sin affärsverksamhet Corenso till det finska förpackningsmaterialföretaget Powerflute Oyj. Affären beräknas vara genomförd under fjärde kvartalet 2014, med förbehåll för att alla sedvanliga villkor är uppfyllda. Corenso är en av världens ledande integrerade tillverkare av förstklassiga hylsor och hylskartong av hög kvalitet. Företaget har cirka 920 anställda i tio länder i Europa, Asien och Nordamerika. Corensos huvudkontor ligger i Lahti i Finland. Corenso är en del av Stora Ensos division Renewable Packaging. Avyttringen är ett naturligt steg i effektiviseringen av Stora Ensos verksamhet och företagets omvandling mot ett kundfokuserat företag för förnybara material på tillväxtmarknader.

Corensos verksamhet uppmättes per den 30 september 2014 till det bokförda värdet. Ingen nedskrivning gjordes för omklassificering av tillgångar och skulder tillgängliga för försäljning, eftersom försäljningsvärdet med avdrag för försäljningskostnader var högre än det bokförda värdet.

MEUR	2014-09-30
Långfristiga tillgångar	49
Varulager	20
Fordringar	32
Kassa- och banktillgodohavanden	10
Tillgångar	111
Långfristiga skulder	1
Kortfristiga skulder	27
Skulder, totalt	28
Nettotillgångar	83

Koncernens resultaträkning i sammandrag*

* Siffror för jämförelseperioder har omräknats. För mer information, se Redovisningsprinciper på sidan 16.

MEUR	Q3/14	Q3/13	Q2/14	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	2013
Nettoomsättning	2 514	2 553	2 579	7 661	7 951	10 563
Övriga rörelseintäkter	36	30	52	121	106	140
Material och tjänster	-1 516	-1 585	-1 618	-4 707	-5 062	-6 550
Frakter och försäljningskommissioner	-239	-237	-231	-707	-747	-982
Personalkostnader	-324	-314	-367	-1 052	-1 041	-1 390
Övriga rörelsekostnader	-127	-149	-203	-474	-503	-644
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1	15	20	71	53	102
Avskrivningar och nedskrivningar	-130	-157	-147	-418	-497	-1 189
Rörelseresultat	215	156	85	495	260	50
Finansnetto	-71	-53	-46	-182	-168	-239
Resultat före skatt	144	103	39	313	92	-189
Inkomstskatt	-21	-19	-38	-89	-3	118
Periodens nettoresultat	123	84	1	224	89	-71
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	124	82	1	224	84	-53
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	2	-	-	5	-18
	123	84	1	224	89	-71
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,15	0,11	0,00	0,28	0,11	-0,07
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,15	0,11	0,00	0,28	0,11	-0,07

Koncernens rapport över totalresultat*

* Siffror för jämförelseperioder har omräknats. För mer information, se Redovisningsprinciper på sidan 16.

MEUR	Q3/14	Q3/13	Q2/14	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	2013
Periodens nettoresultat	123	84	1	224	89	-71
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-2	-2	-1	-3	-2	74
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som inte omklassificeras	-	-	-	-	-1	-1
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	3	1	-	3	1	-27
	1	-1	-1	-	-2	46
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	-4	1	-6	-13	12	13
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	85	-32	15	96	-129	-227
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	6	-3	1	7	-4	-6
Säkring av nettoinvesteringar	-1	-8	10	14	6	23
Valutarisk- och råvarusäkringar	-36	7	-5	-50	-21	-26
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-28	69	37	-3	-107	-101
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	6	1	-3	3	3	2
	28	35	49	54	-240	-322
Totalresultat	152	118	49	278	-153	-347
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	147	119	48	271	-154	-323
Innehav utan bestämmande inflytande	5	-1	1	7	1	-24
	152	118	49	278	-153	-347

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag*

* Siffror för jämförelseperioder har omräknats. För mer information, se Redovisningsprinciper på sidan 16.

MEUR		2014-09-30	2013-12-31	2013-09-30	2013-01-01
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar, goodwill och övriga immateriella tillgångar	O	5 944	5 808	6 332	6 565
Biologiska tillgångar	O	696	634	454	474
Utsläppsrätter	O	31	21	18	30
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 065	1 013	1 003	941
Tillgängligt för försäljning: räntebärande	R	26	10	10	96
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	340	361	355	451
Långfristiga lånefordringar	R	62	80	79	134
Uppskjutna skattefordringar	S	208	229	165	143
Övriga långfristiga tillgångar	O	89	63	70	85
		8 461	8 219	8 486	8 919
Omsättningstillgångar					
Varulager	O	1 444	1 445	1 515	1 510
Skattefordringar	S	9	13	14	18
Rörelsefordringar	O	1 621	1 555	1 676	1 714
Räntebärande fordringar	R	66	147	137	211
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 523	2 073	2 121	1 921
		4 663	5 233	5 463	5 374
Nettotillgångar i avyttringsgrupp klassificerad som tillgänglig för försäljning		111	-	-	-
Tillgångar, totalt		13 235	13 452	13 949	14 293
Eget kapital och skulder					
Moderbolagets aktieägare		5 241	5 213	5 381	5 770
Innehav utan bestämmande inflytande		171	60	86	92
Eget kapital, totalt		5 412	5 273	5 467	5 862
Långfristiga skulder					
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	398	378	465	480
Övriga avsättningar	O	190	127	124	145
Uppskjutna skatteskulder	S	310	312	331	358
Långfristiga skulder	R	3 872	4 201	4 374	4 799
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	43	24	15	11
		4 813	5 042	5 309	5 793
Kortfristiga skulder					
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	584	544	640	202
Räntebärande skulder	R	680	756	768	698
Rörelseskulder	O	1 662	1 821	1 721	1 698
Skatteskulder	S	56	16	44	40
		2 982	3 137	3 173	2 638
Skulder hänförliga till tillgångar tillgängliga för försäljning		28	-	-	-
Skulder, totalt		7 823	8 179	8 482	8 431
Eget kapital och skulder, totalt		13 235	13 452	13 949	14 293

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag*

MEUR	Q1– Q3/14	Q1– Q3/13
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	495	260
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-1	-
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	395	463
Förändring i rörelsekapital	-193	67
Operativt kassaöverskott	696	790
Betalt finansnetto	-148	-134
Betald inkomstskatt	-22	-33
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	526	623
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-16	-
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-97	-31
Förvärv av investeringar tillgängliga för försäljning	-	-9
Avyttring av andelar som redovisats enligt kapitalandelsmetoden	61	-
Intäkter från avyttring av investeringar tillgängliga för försäljning	-	43
Intäkter från försäljning av anläggningstillgångar	8	87
Investeringar i anläggningar	-523	-524
Förändring i lånefordringar, netto	35	107
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-532	-327
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	154	223
Långfristiga låneskulder, betalningar	-552	-152
Förändring i kortfristiga låneskulder	-43	94
Betald utdelning	-237	-237
Försäljning av intressen i dotterbolag till innehav utan bestämmande inflytande	28	-
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	69	-6
Återköp av egna aktier**	-4	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-585	-78
Nettoförändring av kassa- och banktillgodohavanden	-591	218
Kassa- och banktillgodohavanden i avyttringsgrupp klassificerad som tillgänglig för försäljning	-10	-
Omräkningsdifferens	58	-16
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	2 061	1 917
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 518	2 119
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 523	2 121
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-5	-2
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 518	2 119
Förvärv		
Kassa- och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter	1	-
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	19	-
Rörelsekapital	-2	-
Skattefordringar och skatteskulder	-6	-
Räntebärande skulder och fordringar	-8	-
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	4	-
Goodwill (preliminärt för 2014)	28	-
Köpeskilling, totalt	32	-
Avdrag för kassa- och banktillgodohavanden i förvärvade bolag	-1	-
Köpeskilling, netto	31	-
Likvid del av köpeskillingen, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	16	-

Icke kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	15	-
Köpeskillning, netto	31	-
Avyttringar		
Kassa -och banktillgodohavanden	1	-
Nettotillgångar i avyttrade bolag	1	-
Avyttringsbelopp, totalt	1	-
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	1	-
Avyttringsbelopp, totalt	1	-

* Siffror för jämförelseperioder har omräknats. För mer information, se Redovisningsprinciper på sidan 16.

** Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av september 2014 innehade koncernen inga egna aktier.

Materiella anläggningstillgångar, goodwill samt biologiska tillgångar och övriga immateriella tillgångar

MEUR	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	2013
Bokfört värde 1 januari	6 442	7 039	7 039
Förvärv av dotterbolag	47	-	1
Tillägg, materiella och immateriella tillgångar	455	447	710
Tillägg, biologiska tillgångar	46	35	50
Skördar i biologiska tillgångar	-26	-12	-20
Avyttringar	-5	-74	-80
Avyttring av dotterbolag	-	-	-2
Avskrivningar och nedskrivningar	-418	-497	-1 189
Nettotillgångar i avyttringsgrupp klassificerad som tillgänglig för försäljning	-41	-	-
Värdering av biologiska tillgångar	-9	-7	185
Omräkningsdifferens och övrigt	149	-145	-252
Totalt i balansräkningen	6 640	6 786	6 442

Låneskulder

MEUR	2014-09-30	2013-12-31	2013-09-30
Obligationslån	2 884	3 177	3 284
Lån från kreditinstitut	1 418	1 398	1 412
Finansiella leasingskulder	73	77	96
Övriga långfristiga skulder	81	93	222
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	4 456	4 745	5 014
Kortfristiga låneskulder	429	510	541
Räntekostnader	81	93	88
Derivatskulder	165	141	137
Checkräkningskrediter	5	12	2
Räntebärande nettoskuld, totalt	5 136	5 501	5 782

MEUR	Q1-Q3/14	2013	Q1-Q3/13
Bokfört värde 1 januari	5 501	5 699	5 699
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	154	239	223
Återbetalning av långfristiga skulder	-552	-377	-152
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-93	101	127
Förändring i derivatskulder	24	-51	-55
Omräkningsdifferenser och övrigt	102	-110	-60
Räntebärande nettoskuld, totalt	5 136	5 501	5 782

Rapport över förändring i eget kapital*

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

OCI = Övrigt totalresultat.

MEUR	Aktie- kapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Verkligt värde-reserv				CTA och säkring av netto- investeringar	Balans- rade vinstmedel	Hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt
					Värdeökning av successiva förvärv	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Valutarisk- och råvaru- säkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapital- andels- metoden					
Balans 31 december 2012	1 342	77	633	-10	4	362	12	-34	-10	3 394	5 770	92	5 862
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84	84	5	89
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-107	-21	11	-123	-2	-242	-4	-246
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	1	4	-	-2	1	4	-	4
Totalresultat	-	-	-	-	-	-106	-17	11	-125	83	-154	1	-153
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-7	-244
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Transaktion av innehav utan bestämmande inflytande i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Ogiltigförklaring av egna aktier	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-10	-	-	-
Balans 30 september 2013	1 342	77	633	-	4	256	-5	-23	-135	3 232	5 381	86	5 467
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-137	-137	-23	-160
OCI före skatt	-	-	-	-	-	6	-5	1	-81	76	-3	-2	-5
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	1	-	-2	-28	-29	-	-29
Totalresultat	-	-	-	-	-	6	-4	1	-83	-89	-169	-25	-194
Avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Balans 31 december 2013	1 342	77	633	-	4	262	-9	-22	-218	3 144	5 213	60	5 273
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	224	224	-	224
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-3	-50	-13	110	-3	41	7	48
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-4	10	-	-3	3	6	-	6
Totalresultat	-	-	-	-	-	-7	-40	-13	107	224	271	7	278
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-4	-241
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	103	103
Förlust på förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5	-5	5	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-1	3	-	3
Balans 30 september 2014	1 342	77	633	-	4	255	-49	-20	-111	3 110	5 241	171	5 412

* Siffror för jämförelseperioder har omräknats. För mer information, se Redovisningsprinciper på sidan 16.

Ansvarsförbindelser

MEUR	2014-09-30	2013-12-31	2013-09-30
För egen räkning			
Inteckningar	4	18	6
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	18	18	18
För andras räkning			
Borgensförbindelser	5	5	5
Övriga åtaganden, egna			
Operationell leasing, inom 12 månader	86	71	66
Operationell leasing, efter 12 månader	824	510	535
Övriga ansvarsförbindelser	6	5	5
Totalt	943	627	635
Inteckningar	4	18	6
Borgensförbindelser	23	23	23
Operationell leasing	910	581	601
Övriga ansvarsförbindelser	6	5	5
Totalt	943	627	635

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden, exklusive förvärv, uppgick till 280 MEUR (att jämföra med 187 MEUR per 30 september 2013 och 142 MEUR per 31 december 2013). Dessa inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i gemensamma verksamheter.

Omsättning per segment

MEUR	Q3/14	Q2/14	Q1/14	2013	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13
Renewable Packaging	851	849	823	3 272	788	829	835	820
Biomaterials	284	243	263	1 033	266	239	266	262
Building and Living	429	490	445	1 867	466	460	500	441
Printing and Reading	959	970	999	4 319	1 054	1 041	1 101	1 123
Övriga	579	654	689	2 690	672	612	685	721
Segmentintern försäljning	-588	-627	-651	-2 618	-634	-628	-661	-695
Totalt	2 514	2 579	2 568	10 563	2 612	2 553	2 726	2 672

Operativt rörelseresultat per segment

MEUR	Q3/14	Q2/14	Q1/14	2013	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13
Renewable Packaging	130	114	92	318	73	100	77	68
Biomaterials	24	10	21	77	24	17	14	22
Building and Living	22	37	20	75	19	24	28	4
Printing and Reading	33	36	35	34	36	13	-17	2
Övriga	1	12	14	74	-	30	22	22
Operativt rörelseresultat	210	209	182	578	152	184	124	118
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster*	-23	-18	-11	11	30	-5	-8	-6
Engångsposter	28	-106	24	-539	-392	-23	-33	-91
Rörelseresultat (IFRS)	215	85	195	50	-210	156	83	21
Finansnetto	-71	-46	-65	-239	-71	-53	-59	-56
Resultat före skatt	144	39	130	-189	-281	103	24	-35
Inkomstskatt	-21	-38	-30	118	121	-19	-3	19
Nettoresultat	123	1	100	-71	-160	84	21	-16

* I värdering till verkligt värde och icke operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Engångsposter per segment

MEUR	Q3/14	Q2/14	Q1/14	2013	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13
Renewable Packaging	-	-	-	120	144	-28	4	-
Biomaterials	-	-	-	2	-8	-1	11	-
Building and Living	-	-	-13	-7	-	-	-	-7
Printing and Reading	28	-115	-7	-644	-538	8	-30	-84
Övriga	-	9	44	-10	10	-2	-18	-
Engångsposter i rörelseresultatet	28	-106	24	-539	-392	-23	-33	-91
Engångsposter i skatter	-	1	6	145	114	3	9	19
Engångsposter i nettoresultatet	28	-105	30	-394	-278	-20	-24	-72
Engångsposter i nettoresultatet hänförliga till:								
Moderbolagets aktieägare	28	-105	30	-369	-253	-20	-24	-72
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-25	-25	-	-	-
	28	-105	30	-394	-278	-20	-24	-72

Värdering till verkligt värde och icke operativa poster* per segment

MEUR	Q3/14	Q2/14	Q1/14	2013	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13
Renewable Packaging	-4	-	1	-1	-	-1	-	-
Biomaterials	-2	-2	-3	5	13	-4	-2	-2
Building and Living	-	-	-1	-	-	-	-	-
Printing and Reading	-	1	-2	2	3	-1	-	-
Övriga	-17	-17	-6	5	14	1	-6	-4
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster i rörelseresultatet	-23	-18	-11	11	30	-5	-8	-6

* I värdering till verkligt värde och icke operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q3/14	Q2/14	Q1/14	2013	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13
Renewable Packaging	126	114	93	437	217	71	81	68
Biomaterials	22	8	18	84	29	12	23	20
Building and Living	22	37	6	68	19	24	28	-3
Printing and Reading	61	-78	26	-608	-499	20	-47	-82
Övriga	-16	4	52	69	24	29	-2	18
Rörelseresultat (IFRS)	215	85	195	50	-210	156	83	21
Finansnetto	-71	-46	-65	-239	-71	-53	-59	-56
Resultat före skatt	144	39	130	-189	-281	103	24	-35
Inkomstskatt	-21	-38	-30	118	121	-19	-3	19
Nettoresultat	123	1	100	-71	-160	84	21	-16

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	2014-09-30	2013-12-31	2014-09-30	2013-12-31
SEK	9,1465	8,8591	9,0378	8,6505
USD	1,2583	1,3791	1,3554	1,3281
GBP	0,7773	0,8337	0,8122	0,8493

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 30 september 2014

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 030	-740	460
Säkring av transaktionsrisk per 30 september 2014	-480	390	-230
Säkring per 30 september 2014, för kommande 12 månader	47 %	53 %	50 %

Dessutom finns det ytterligare säkring i USD för 13-15 månader till ett värde av 30 MEUR.

Effekten av valutakursförändringar på operativt rörelseresultat

Operativt rörelseresultat: valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	103
SEK	-74
GBP	46

Känslighetsanalysen är baserad på beräknat nettokassaflöde från den löpande verksamheten för kommande 12 månader. Beräkningen tar inte hänsyn till valutarisksäkring och förutsätter att inga ändringar annat än ändring av valutakurs förekommer. Vid en kursförsvagning 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 all indata som har en betydande inverkan på bokförda verkliga värden kan observeras, 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 bokslut.

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt hierarkin för verkligt värde per 30 september 2014

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	366	366	366
Långfristiga lånefordringar	62	-	-	-	62	65
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 321	-	-	-	1 321	1 321
Räntebärande fordringar	7	38	21	-	66	66
Kortfristiga placeringar och kassatillgodohavanden	1 523	-	-	-	1 523	1 523
Redovisat värde per kategori	2 913	38	21	366	3 338	3 341

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	6	3 866	3 872	4 085
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	584	584	584
Räntebärande skulder	92	73	510	675	675
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	15	-	1 255	1 270	1 270
Checkräkningskrediter	-	-	5	5	5
Redovisat värde per kategori	107	79	6 220	6 406	6 619

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	59	-	59
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	26	-	340	366
Derivata finansiella skulder	-	171	-	171
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	15	15

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt hierarkin för verkligt värde per 31 december 2013

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redo-visade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	371	371	371
Långfristiga lånefordringar	80	-	-	-	80	82
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 260	2	-	-	1 262	1 262
Räntebärande fordringar	31	83	33	-	147	147
Kortfristiga placeringar och kassatillgodohavanden	2 073	-	-	-	2 073	2 073
Redovisat värde per kategori	3 444	85	33	371	3 933	3 935

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redo-visade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	4	4 197	4 201	4 400
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	544	544	544
Räntebärande skulder	101	39	604	744	744
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	1 371	1 371	1 371
Checkräkningskrediter	-	-	12	12	12
Redovisat värde per kategori	101	43	6 728	6 872	7 071

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	118	-	118
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	10	-	361	371
Derivata finansiella skulder	-	144	-	144

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3 per 30 september 2014

MEUR	Onoterade aktier	Onoterade räntebärande värdepapper	Totalt
Ingående balans 1 januari 2014	361	-	361
Förluster redovisade i övrigt totalresultat	-20	-	-20
Avyttringar	-1	-	-1
Utgående balans 30 september 2014	340	-	340

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3 per 31 december 2013

MEUR	Onoterade aktier	Onoterade räntebärande värdepapper	Totalt
Ingående balans 1 januari 2013	451	90	541
Balanserad ränta	-	9	9
Vinster/förluster redovisade i resultaträkningen	1	2	3
Vinster i övrigt totalresultat överförda till resultaträkningen	-	-7	-7
Förluster redovisade i övrigt totalresultat	-97	-	-97
Tillägg	9	-	9
Avyttringar	-3	-94	-97
Utgående balans 31 december 2013	361	-	361

Onoterade aktier

Onoterade aktier består främst av aktier i PVO. Värderingsmetoden för dessa beskrivs mer ingående i koncernens årsredovisning. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpriset och diskonteringsräntan. En diskonteringsränta på 3,93 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av vägd genomsnittlig kostnad för kapital (WACC)-metoden. En förändring på +/- 5 % i elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +95 MEUR respektive -54 MEUR. En förändring på +/- 1 % i diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -30 MEUR respektive +169 MEUR.

Stora Enso-aktien

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	83 197	52 693 642	192 543	11 780 472
Augusti	89 804	53 495 199	103 977	18 550 421
September	120 275	58 667 228	105 867	14 954 739
Totalt	293 276	164 856 069	402 387	45 285 632

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	6,84	6,74	63,00	62,25
Augusti	6,58	6,63	60,60	60,65
September	6,53	6,61	59,45	60,10

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q3/14	Q3/13	Q2/14	Q1-Q3/14	Q1-Q3/13	2013
Periodiskt	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	789,5	788,6	789,5	789,1	788,6	788,6

Uträkning av nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital, operativ ROCE, (%)	100 x	<u>Operativt rörelseresultat</u> Sysselsatt kapital ^{1) 2)}
Avkastning på operativt kapital, operativ ROOC, (%)	100 x	<u>Operativt rörelseresultat</u> Operativt kapital ^{1) 2)}
Avkastning på eget kapital, ROE (%)	100 x	<u>Resultat före skatt och innehav utan bestämmande inflytande – skatter</u> Eget kapital, totalt ²⁾
Räntebärande nettoskuld		Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
Skuldsättningsgrad		<u>Räntebärande nettoskuld</u> Eget kapital ³⁾
Resultat per aktie (EPS)		<u>Periodens nettoresultat</u> ³⁾ Genomsnittligt antal aktier
Operativt rörelseresultat		Segmentens rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos andel av rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.
Operativ EBITDA		Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar, andel av resultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, engångsposter och värdering till verkligt värde.
Nettoskuld/operativ EBITDA		<u>Räntebärande nettoskuld</u> Operativ EBITDA
Senaste 12 månader		De tolv månader som föregår balansdagen
TRI (total recordable incident rate)		Frekvensen av totalt registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar
LTA (lost-time accident rate)		Frekvensen av olyckor med frånvaro per en miljon arbetade timmar

¹⁾ Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld.

²⁾ Periodens genomsnitt.

³⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

För ytterligare information, v.g. kontakta:

Seppo Parvi, CFO, tel. +358 2046 21205

Ulla Paaianen-Sainio, SVP, Investor Relations, tel. +358 2046 21242

Ulrika Lilja, EVP, Head of Global Communications, tel. +46 1046 71668

Stora Ensos resultat för fjärde kvartalet och helåret 2014 publiceras den 4 februari 2015.

Stora Enso är den globala nytänkaren inom papper, biomaterial, träprodukter och förpackningar. Vi tänker alltid i nya banor och skapar nytt för att kunna erbjuda våra kunder innovativa lösningar baserade på förnybara material. Företaget har cirka 29 000 anställda runtom i världen och omsättningen 2013 uppgick till 10,6 miljarder euro. Stora Ensos aktier är noterade på NASDAQ OMX Helsinki (STEAV, STERV) och Stockholm (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Ensos amerikanska depåbevis ADR (SEOAY) som onoterade värdepapper på International OTCQX-listan i USA.

Det bör uppmärksammas att vissa uppgifter nedan inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling; förväntningar om tillväxt och lönsamhet; uttalanden som föregås av "tror", "förväntar" och "förutser" eller liknande uttryck är exempel på framåtriktade uttalanden som faller inom United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer, uppskattningar och projektioner, de innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkning och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbeten, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter samt därtill hörande 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.

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ