

Stora Enso

Delårsrapport Q3

1 januari – 30 september 2016



storaenso

Ännu ett kvartal med stabilt resultat

Q3/2016 (jämfört med Q3/2015)

- Omsättning: 2 393 MEUR (2 500 MEUR), en minskning med 4,3 %. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och det avyttrade Barcelona-bruket ökade omsättningen med 1,8 %, främst på grund av driftsättningen av kraftlinerbruket i Varkaus och konsumentkartonganläggningen i Beihai.
- Det operativa rörelseresultatet uppgick till 219 MEUR (246 MEUR), i vilket ingår negativ påverkan hänförlig till produktionsstarten i Beihai på 35 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen var 9,2 % (9,8 %).
- Resultat per aktie (EPS): 0,16 EUR (0,16 EUR). Resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster ökade till 0,17 EUR (0,13 EUR).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 390 MEUR (484 MEUR), kassaflöde efter investeringar 177 MEUR (234 MEUR).
- Fortsatt förstärkning av balansräkningen: förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA minskade till 2,1 (2,5) motsvarande en likviditet på 775 MEUR (797 MEUR).
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE): 10,1 % (11,6 %). Exklusive Beihai-bruket var avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) 13,5 % (13,1 %).

Q3/2016 (jämfört med Q2/2016)

- Omsättningen minskade med 5,3 % till 2 393 MEUR (2 526 MEUR). Exklusive den strukturella nedgången inom pappersverksamheten minskade omsättningen med 5,1 %, främst beroende på normala säsongsvariationer i division Wood Products.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 3,1 % till 219 MEUR (226 MEUR), främst på grund av produktionsstarten i Beihai.

Q1–Q3/2016 (jämfört med Q1–Q3/2015)

- Omsättningen minskade med 2,5 % till 7 364 MEUR (7 553 MEUR). Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och det avyttrade Barcelona-bruket ökade omsättningen med 2,6 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 3,0 % till 693 MEUR (673 MEUR), främst på grund av lägre rörliga kostnader.

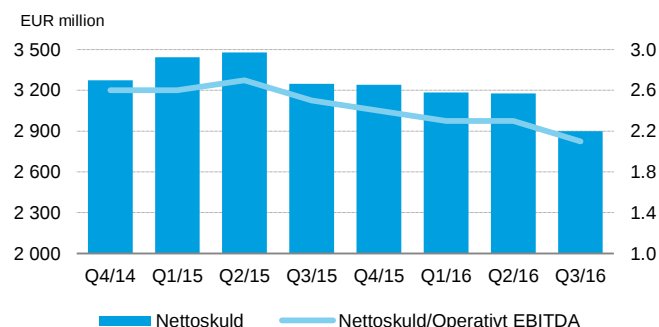
Transformation

- Inkörningen av Beihai-bruket går snabbare än planerat. Kundtesterna av vätskekartong fortskrider väl och de första provkörningarna med CKB-kartong har genomförts. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet inom 18–24 månader från starten i maj 2016. Anläggningen för blekt kemitermomekanisk massa (BCTMP) beräknas vara driftklar före slutet av fjärde kvartalet.
- Kraftlinerbruket i Varkaus nådde under tredje kvartalet EBITDA break-even. Bruket beräknas producera för fullt under andra halvan av 2017.
- Den nya produktionsenheten för byggkomponenter i trä (LVL) i Varkaus är i drift och produktcertifiering pågår. Anläggningen beräknas nå full kapacitet i mitten av 2018.
- Avyttringen av det tyska journalpappersbruket Kabel slutfördes i september.
- Stora Enso har fått förskottsbetalningar på 118 MEUR för avyttringen av anläggningen i Suzhou.

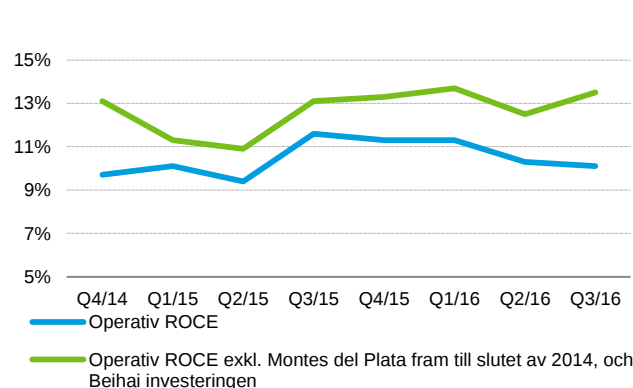
Utsikter för Q4/2016

- För fjärde kvartalet 2016 väntas omsättningen bli något högre eller något lägre än de nu redovisade 2 393 MEUR, och det operativa rörelseresultatet förväntas bli i nivå med eller något lägre än det resultat på 219 MEUR som redovisas för tredje kvartalet 2016. Påverkan från de årliga underhållsstoppen beräknas bli cirka 35 MEUR lägre jämfört med tredje kvartalet 2016.

NETTOSKULD/OPERATIVT EBITDA



AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL (ROCE)



NYCKELTAL

MEUR	Förändring %			Förändring %			Förändring %		
	Q3/16	Q3/15	Q3/16– Q3/15	Q2/16	Q3/16– Q2/16	Q1– Q3/16	Q1– Q3/15	Q1-Q3/16– Q1-Q3/15	2015
Omsättning	2 393	2 500	-4,3 %	2 526	-5,3 %	7 364	7 553	-2,5 %	10 040
Operativt EBITDA	326	353	-7,6 %	333	-2,1 %	1 015	1 011	0,4 %	1 352
Operativ EBITDA-marginal	13,6 %	14,1 %		13,2 %		13,8 %	13,4 %		13,5 %
Operativt rörelseresultat	219	246	-11,0 %	226	-3,1 %	693	673	3,0 %	915
Operativ rörelsemarginal	9,2 %	9,8 %		8,9 %		9,4 %	8,9 %		9,1 %
Rörelseresultat (IFRS)	196	237	-17,3 %	248	-21,0 %	638	666	-4,2 %	1 059
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	170	128	32,8 %	112	51,8 %	465	438	6,2 %	1 048
Resultat före skatt	161	144	11,8 %	149	8,1 %	465	454	2,4 %	814
Periodens nettoresultat	119	124	-4,0 %	118	0,8 %	351	376	-6,6 %	783
Investeringar	150	284	-47,2 %	197	-23,9 %	535	634	-15,6 %	989
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	127	270	-53,0 %	174	-27,0 %	468	581	-19,4 %	912
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	124	128	-3,1 %	123	0,8 %	371	396	-6,3 %	517
Räntebärande nettoskuld	2 899	3 248	-10,7 %	3 178	-8,8 %	2 899	3 248	-10,7 %	3 240
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	10,1 %	11,6 %		10,3 %		10,6 %	10,6 %		10,6 %
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,17	0,13		0,12		0,48	0,46		1,24
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,16	0,16		0,16		0,47	0,49		1,02
Avkastning på eget kapital (ROE)	8,4 %	9,7 %		8,4 %		8,3 %	9,7 %		14,6 %
Skuldsättningsgrad	0,52	0,66		0,58		0,52	0,66		0,60
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	2,1	2,5		2,3		2,1	2,5		2,4
Fasta kostnader/Omsättning	25,5 %	25,0 %		25,4 %		25,1 %	24,8 %		25,0 %
Eget kapital per aktie, EUR	7,13	6,24	14,3 %	6,96	2,4 %	7,13	6,24	14,3 %	6,83
Medelantal anställda	26 819	27 232	-1,5 %	26 088	2,8 %	26 372	27 090	-2,7 %	26 783
TRI-frekvens	10,4	10,7	-2,8 %	13,5	-23,0 %	12,0	10,4	15,4 %	11,0
LTA-frekvens	4,5	4,3	4,7 %	4,9	-8,2 %	4,4	4,3	2,3 %	4,7

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

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

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

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

LEVERANSER OCH PRODUKTION

	Förändring %			Förändring %			Förändring %		
	Q3/16	Q3/15	Q3/16– Q3/15	Q2/16	Q3/16– Q2/16	Q1– Q3/16	Q1– Q3/15	Q1-Q3/16– Q1-Q3/15	2015
Leveranser av kartong, 1 000 ton	864	778	11,1 %	839	3,0 %	2 500	2 304	8,5 %	3 045
Produktion av kartong, 1 000 ton	953	850	12,1 %	912	4,5 %	2 791	2 554	9,3 %	3 394
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	274	277	-1,1 %	273	0,4 %	806	838	-3,8 %	1 112
Leveranser av marknads massa, 1 000 ton	525	460	14,1 %	507	3,6 %	1 498	1 387	8,0 %	1 873
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 143	1 086	5,2 %	1 319	-13,3 %	3 586	3 333	7,6 %	4 490
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 272	1 477	-13,9 %	1 322	-3,8 %	3 934	4 354	-9,6 %	5 778
Produktion av papper, 1 000 ton	1 243	1 443	-13,9 %	1 298	-4,2 %	3 936	4 359	-9,7 %	5 794

Vd:s kommentar

Omsättningen under tredje kvartalet 2016 ökade med 1,8 %, exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och det avyttrade Barcelona-bruket. Det berodde främst på driftsättningen av kraftlinerbruket i Varkaus och konsumentkartonganläggningen i Beihai. Det operativa rörelseresultatet uppgick till 219 MEUR, jämfört med 246 MEUR förra året, vari ingår en negativ påverkan på 35 MEUR hänförlig till produktionsstarten i Beihai. Kassaflödet från rörelsen uppgick till 390 MEUR tack vare minskat rörelsekapital och intäkter från avyttringar. Balansräkningen har fortsatt stärkts och kvoten nettoskuld/operativt EBITDA var 2,1.

Vår omvandling till ett kundfokuserat företag inom förnybara material går framåt. Jag är glad att Beihai-bruket kommit igång tidigare än beräknat och att vi nu genomför kundtester av vätskekartong och andra kvaliteter. Vi har också slutfört de första provkörningarna med CKB, vår mycket konkurrenskraftiga kartong vad gäller styrka, styvhet, renhet och körbarhet. CKB har egenskaper som innebär mycket god säkerhet vid livsmedelshandling, vilket värderas högt av kinesiska konsumenter. Under kvartalet har vi även lanserat en ny produkt i CKB-familjen, CKB Nude by Stora Enso. Det är en obestruken kartongkvalitet utformad för konsumenter som vill ha förpackningar i förnybara material som både känns och ser naturliga ut.

Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus går också framåt och som planerat nådde vi EBITDA break-even under kvartalet. Vi beräknar att bruket ska uppnå full produktion av nyfiberbaserad wellpappråvara under andra halvåret 2017. Avyttringen av journalpappersbruket Kabel i Tyskland har slutförts. Vi har också erhållit de första forskottbetalningarna för den avyttrade anläggningen i Suzhou i Kina. Den affären tillkännagavs under andra kvartalet 2016.

Vi planerar att skapa ett centrum för wellpappförpackningar i Lahtis. Målet är att öka konkurrenskraften genom att samla tillverkningen av wellpappförpackningar i Finland på ett ställe. Som en del i den föreslagna sammanslagningen ska Stora Enso investera cirka 19 MEUR i nya maskiner och infrastruktur. De föreslagna åtgärderna förväntas vara genomförda till slutet av första kvartalet 2018.

Intresset för att bygga i trä är uppåtgående. Australiens första kontorshus i trä håller på att byggas i Sydney med vårt korslimmade trä (CLT). Till de bärande elementen i den sex våningar höga byggnaden används mer än 2 000 m³ av vår CLT. Huset ska färdigställas under 2017 vilket visar att CLT inte bara är ett förnybart och hållbart val, utan också bidrar till korta byggtider. Ett annat initiativ för att tillgodose växande behov inom stadsbyggnation är moderniseringen av sågverket i Murów. Som tidigare meddelats utökas sågverkets årliga kapacitet från 70 000 m³ till 400 000 m³ i

och med ombyggnaden. I september invigde vi det moderniserade sågverket tillsammans med 200 kunder.

Jag gläds åt att vår årsredovisning för andra året i rad utsågs till Finlands bästa i ReportWatchs ranking. Den omfattar 1 600 företag från 65 länder. Dessutom identifierar den internationella icke vinstdrivande organisationen CDP (tidigare Carbon Disclosure Project) Stora Enso som världsledande i att bekämpa den globala uppvärmningen. Vi finns med på CDP:s nya "Climate A List" för 2016.

När det gäller utsikterna för fjärde kvartalet 2016 väntas omsättningen bli något högre eller något lägre än de nu redovisade 2 393 MEUR, och det operativa rörelseresultatet väntas bli i nivå med eller något lägre än det resultat på 219 MEUR som redovisas för tredje kvartalet 2016. I dessa uppskattningar ingår positiv påverkan av planerade årliga underhållsstopp med cirka 35 MEUR jämfört med tredje kvartalet 2016.

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 (Q3/2016)

9,2 %

Avkastning på sysselsatt kapital (Q3/2016)

10,1 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

2,1

(Mål <3,0)

AVSTÄMNING AV OPERATIV LÖNSAMHET

MEUR	Q3/16	Q3/15	Förändring % Q3/16– Q3/15	Q2/16	Förändring % Q3/16– Q2/16	Q1– Q3/16	Q1– Q3/15	Förändring % Q1–Q3/16– Q1–Q3/15	2015
Operativt EBITDA	326	353	-7,6 %	333	-2,1 %	1 015	1 011	0,4 %	1 352
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa*	17	21	-19,0 %	16	6,3 %	49	58	-15,5 %	80
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-124	-128	3,1 %	-123	-0,8 %	-371	-396	6,3 %	-517
Operativt rörelseresultat	219	246	-11,0 %	226	-3,1 %	693	673	3,0 %	915
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster**	-14	-25	44,0 %	-15	6,7 %	-55	-23	-139,1 %	378
Jämförelsestörande poster***	-9	16	-156,3 %	37	-124,3 %	0	16	-100,0 %	-234
Rörelseresultat (IFRS)	196	237	-17,3 %	248	-21,0 %	638	666	-4,2 %	1 059

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

** 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 redovisas i avsnittet Delårsrapport.

Resultat tredje kvartalet 2016 (jämfört med Q3/2015)

ANALYS AV FÖRÄNDRING I OMSÄTTNING Q3/2015 TILL Q3/2016

Omsättning Q3/2015, MEUR	2 500
Pris och mix	-2 %
Valuta	-
Volym	1 %
Övrig omsättning*	1 %
Totalt före strukturella förändringar	0 %
Strukturella förändringar**	-4 %
Totalt	-4 %
Omsättning Q3/2016, MEUR	2 393

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

** Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning på 2 393 MEUR var 107 MEUR eller 4,3 % lägre än för samma period förra året, främst beroende på avyttringar och kapacitetsneddragningar. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och det avyttrade Barcelona-bruket ökade omsättningen med 1,8 %, främst på grund av produktionsstarten vid kraftlinerbruket i Varkaus och vid konsumentkartonganläggningen i Beihai. Omsättningen exklusive omstruktureringar inom division Paper förblev stabil. Division Biomaterials påverkades av lägre priser för lövvedsmassa.

Det operativa rörelseresultatet uppgick till 219 MEUR (246 MEUR), en minskning med 27 MEUR, i vilket ingår en extra förlust på 35 MEUR hänförlig till produktionsstarten i Beihai. Den operativa rörelsemarginalen var 9,2 % (9,8 %). Exklusive verksamheten i Beihai var den operativa rörelsemarginalen 11,0 % (10,2 %). Lägre försäljningspriser i lokala valutor och betydligt lägre priser för lövvedsmassa, minskade det operativa rörelseresultatet med 34 MEUR. De fasta kostnaderna var 18 MEUR högre, främst på grund av driftsättningen av konsumentkartongbruket i Beihai och kraftlinerbruket i Varkaus, ökade underhållskostnader inom division Biomaterials beroende på att årliga underhållsstopp ligger annorlunda i tid samt ökad produktion vid sågverken. Lägre volymer påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 6 MEUR. De rörliga kostnaderna var 33 MEUR lägre, främst på grund av lägre kostnader för energi och virke. Avskrivningarna var 4 MEUR lägre. Påverkan av de nedlagda och avyttrade enheterna minskade det operativa rörelseresultatet med 4 MEUR, lägre resultat från intressebolag med 4 MEUR.

Planerade och oplanerade produktionsstopp för papper var 10 % (7 %), för kartong 6 % (7 %) och för sågade trävaror 0 % (3 %).

Medelantalet anställda under tredje kvartalet 2016 var cirka 26 800, vilket är 400 färre än för ett år sedan. Minskningen beror främst på strukturella förändringar. Medelantalet anställda i Europa under kvartalet var cirka 20 300, vilket är 200 färre än under motsvarande kvartal för ett år sedan. I Kina var medelantalet anställda cirka 5 400, vilket är 250 fler än för ett år sedan.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 14 MEUR (25 MEUR negativt). Detta hänförde sig främst till de nordiska skogsägande intressebolagen, värdering av utsläppsrätter och värdering till verkligt värde av biologiska tillgångar.

Resultat per aktie var 0,16 EUR (0,16 EUR) och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster var 0,17 EUR (0,13 EUR).

I resultaträkningen för tredje kvartalet 2016 redovisar koncernen jämförelsestörande poster som ger en negativ nettoeffekt om cirka 9 MEUR på rörelseresultatet och en positiv effekt om cirka 1 MEUR på inkomstskatten. De jämförelsestörande posterna hänför sig till den planerade omstruktureringen av wellpappverksamheten i Finland och Sverige.

De finansiella nettokostnaderna på 35 MEUR var 58 MEUR lägre än för motsvarande period för ett år sedan. Räntekostnaderna netto på 36 MEUR var 3 MEUR lägre än för motsvarande period för ett år sedan, främst beroende på ytterligare minskad

skuldnivå och en aktiv skuldhantering. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under tredje kvartalet avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar uppgår till plus 6 MEUR (minus 43 MEUR), främst på grund av en omvärdering av lån i utländsk valuta i dotterbolag och samägda bolag.

ANALYS AV FÖRÄNDRING I SYSSELSATT KAPITAL 30 SEPTEMBER 2015–30 SEPTEMBER 2016

MEUR	Sysselsatt kapital
30 september 2015	8 345
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	324
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-202
Värdering av biologiska tillgångar	-24
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	46
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	424
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	62
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-275
Skatteskuld, netto	-22
Omräkningsdifferens	28
Övriga förändringar	-88
30 september 2016	8 618

Avkastningen på sysselsatt kapital under tredje kvartalet 2016 uppgick till 10,1 % (11,6 %). Exklusive investeringen i Beihai-bruket inom division Consumer Board skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital ha varit 13,5 % (13,1 %).

Resultat januari–september 2016 (jämfört med januari–september 2015)

Omsättningen minskade med 189 MEUR eller 2,5 % till 7 364 MEUR, främst beroende på strukturella förändringar i division Paper. Det operativa rörelseresultatet var 693 MEUR, en ökning med 20 MEUR. De rörliga kostnaderna påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 66 MEUR till följd av klart lägre ved- och energikostnader. Nettoeffekten från valutakurser ökade det operativa rörelseresultatet med 60 MEUR. Högre volymer och lägre transportkostnader påverkade positivt med 13 MEUR respektive 10 MEUR. Lägre försäljningspriser i lokala valutor, särskilt vad gäller massa, minskade det operativa rörelseresultatet med 68 MEUR. De fasta kostnaderna var 63 MEUR högre, främst på grund av kraftlinerbruket i Varkaus och kartongbruket i Beihai, högre kostnader på innovationsområdet i division Biomaterials samt större produktion vid sågverken.

Resultat tredje kvartalet 2016 (jämfört med Q2/2016)

Omsättningen på 2 393 MEUR var 133 MEUR eller 5,3 % lägre. Det operativa rörelseresultatet var 219 MEUR, en minskning med 7 MEUR. Lägre försäljningspriser i lokala valutor och lägre volymer minskade det operativa rörelseresultatet med 6 respektive 22 MEUR. Detta motverkades delvis av fasta kostnader som var säsongsmässigt lägre med 13 MEUR och rörliga kostnader för främst energi och virke som var 9 MEUR lägre.

Finansiering tredje kvartalet 2016 (jämfört med Q2/2016)

KAPITALSTRUKTUR

MEUR	30 sep 16	30 jun 16	31 dec 15	30 sep 15
Operativa anläggningstillgångar*	6 941	6 987	6 822	6 874
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 455	1 474	1 570	1 057
Operativt rörelsekapital, netto	801	839	884	1 031
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-494	-458	-476	-551
Operativt kapital, totalt	8 703	8 842	8 800	8 411
Skatteskuld, netto	-85	-66	-47	-66
Sysselsatt kapital	8 618	8 776	8 753	8 345
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 624	5 492	5 388	4 923
Innehav utan bestämmande inflytande	95	106	125	174
Räntebärande nettoskuld	2 899	3 178	3 240	3 248
Finansiering totalt	8 618	8 776	8 753	8 345

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

Kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter ökade med 264 MEUR till 775 MEUR, främst beroende på starkt kassaflöde från den löpande verksamheten och förskottsbetalning på 118 MEUR för avyttringen av anläggningen i Suzhou. Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick oförändrat till 700 MEUR. Därutöver har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 900 MEUR (850 MEUR).

Nettoskulden uppgick till 2 899 MEUR, en minskning med 279 MEUR jämfört med föregående kvartal. Minskningen beror främst på positivt kassaflöde på grund av minskat rörelsekapital samt intäkter från avyttringar.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som investering tillgänglig för försäljning, ökade under kvartalet med 30 MEUR till 222 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av ökade elpriser. Förändringarna av verkligt värde redovisas under investeringar i Övrigt totalresultat inom eget kapital.

Kvoten nettoskuld/operativ EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,1 (2,3). Per den 30 september 2016 var skuldsättningsgraden 0,52 (0,58).

Kassaflöde tredje kvartalet 2016

KASSAFLÖDE

MEUR	Q3/16	Q3/15	Förändring % Q3/16– Q3/15	Q2/16	Förändring % Q3/16– Q2/16	Q1– Q3/16	Q1– Q3/15	Förändring % Q1–Q3/16– Q1–Q3/15	2015
Operativt EBITDA	326	353	-7,6 %	333	-2,1 %	1 015	1 011	0,4 %	1 352
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-3	16	-118,8 %	-21	85,7 %	-51	17	n/m	-24
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	1	-100,0 %	58	-100,0 %	58	32	81,3 %	32
Övriga justeringar	10	16	-37,5 %	16	-37,5 %	47	47	0,0 %	55
Förändring i rörelsekapital	57	98	-41,8 %	107	-46,7 %	103	37	178,4 %	141
Kassaflöde från den löpande verksamheten	390	484	-19,4 %	493	-20,9 %	1 172	1 144	2,4 %	1 556
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-213	-250	14,8 %	-172	-23,8 %	-578	-620	6,8 %	-956
Investeringar i intressebolag	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0	0,0 %	-1
Kassaflöde efter investeringar	177	234	-24,4 %	321	-44,9 %	594	524	13,4 %	599

Kassaflödet efter investeringar under tredje kvartalet 2016 uppgick till 177 MEUR. Rörelsekapitalet minskade med 57 MEUR, främst beroende på lägre kundfordringar och minskade lager. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 213 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar för omstruktureringar uppgick till 12 MEUR.

Investeringar

I det tredje kvartalet 2016 uppgick investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar till 150 MEUR, varav 127 MEUR var anläggningar och 23 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningarna för tredje kvartalet 2016 uppgick till 124 MEUR. Investeringar i anläggnings- och biologiska tillgångar påverkade kassaflödet med 213 MEUR.

De viktigaste pågående projekten under tredje kvartalet 2016 var BCTMP-anläggningen (Bleached Chemical Thermo Mechanical Pulp) i Beihai, en ny anläggning för extrusionsbeläggning med polyetylen (PE) och ett automatiskt rullager vid Imatra-bruket i Finland samt investeringen i en PE-anläggning vid Beihai-bruket.

PROGNOS FÖR INVESTERINGAR, KAPITALTILLSKOTT OCH AVSKRIVNINGAR 2016

MEUR	Prognos för 2016
Investeringar	700–730
Avskrivningar	500–520

Prognosen för investeringar omfattar cirka 100 MEUR i koncernens biologiska tillgångar samt cirka 180 MEUR i konsumentkartongbruket och BCTMP-bruket i Beihai i Kina, exklusive PE-anläggningsinvesteringen som tillkännagavs i mars 2016. De totala investeringarna i Beihai-bruket kommer att uppgå till cirka 800 MEUR, exklusive den nya PE-anläggningen.

Segment tredje kvartalet 2016 (jämfört med Q3/2015)

Consumer Board

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

MEUR	Q3/16	Q3/15	Förändring % Q3/16– Q3/15	Q2/16	Förändring % Q3/16– Q2/16	Q1– Q3/16	Q1– Q3/15	Förändring % Q1–Q3/16–Q1– Q3/15	2015
Omsättning	599	608	-1,5 %	599	0,0 %	1 762	1 780	-1,0 %	2 340
Operativt EBITDA	109	116	-6,0 %	113	-3,5 %	330	345	-4,3 %	434
Operativ EBITDA-marginal	18,2 %	19,1 %		18,9 %		18,7 %	19,4 %		18,5 %
Operativt rörelseresultat	67	80	-16,3 %	76	-11,8 %	216	237	-8,9 %	290
Operativ rörelsemarginal	11,2 %	13,2 %		12,7 %		12,3 %	13,3 %		12,4 %
Operativ ROOC *	12,9 %	16,4 %		14,8 %		13,9 %	17,1 %		15,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)**	89	166	-46,4 %	168	-47,0 %	339	329	3,0 %	481
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)**	-30	25	-220,0 %	73	-141,1 %	27	36	-25,0 %	21
Leveranser av kartong, 1 000 ton	650	637	2,0 %	630	3,2 %	1 868	1 883	-0,8 %	2 458
Produktion av kartong, 1 000 ton	647	632	2,4 %	620	4,4 %	1 891	1 915	-1,3 %	2 490

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

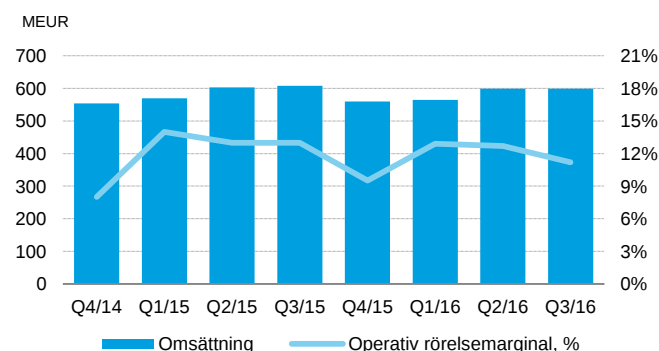
** Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) och Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS-baserat), se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Exklusive det avyttrade Barcelona-bruket i Spanien ökade omsättningen med 18 MEUR eller 3,2 %.
- Exklusive Beihai-verksamheten ökade det operativa rörelseresultatet med 20 MEUR eller 23,3 %, till följd av ökad produktivitet och en bättre produktmix. Beihai-verksamheten påverkade under tredje kvartalet negativt med 35 MEUR mer än för ett år sedan, främst på grund av kostnader hänförliga till driftsättningen av konsumentkartongbruket och lägre avverkningsvolym.
- Inkörningen av Beihai-bruket går snabbare än planerat. Kundtesterna av vätskekartong går bra och de första provkörningarna med CKB-kartong har genomförts. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet inom 18–24 månader från starten i maj 2016. Inkörningen av Beihai-anläggningen förväntas påverka rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2016 negativt med 33 MEUR, inklusive kvartalsmässiga avskrivningar på 10 MEUR.
- Stora Enso investerar 14 MEUR i renovering och modernisering av den odörframkallande gashanteringen vid Imatra-bruket i Finland. Investeringen kommer att göra processen både stabilare och miljövänligare.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/16 jämfört med Q3/15	Efterfrågan Q3/16 jämfört med Q2/16	Priser Q3/16 jämfört med Q3/15	Priser Q3/16 jämfört med Q2/16
Konsumentkartong	Europa	Något starkare	Stabil	Något lägre	Något lägre

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



Operativ ROOC (Q3/2016)

12,9 %

Operativ ROOC exkl. Beihai

42,3 %

(Mål: >20 %)

PLANERADE ÅRLIGA UNDERHÅLLSSTOPP

	2016	2015
Q1	–	–
Q2	–	–
Q3	Imatra och Ingerois	Imatra och Ingerois
Q4	Skoghall och Fors	Skoghall och Fors

Packaging Solutions

Division Packaging Solutions utvecklar fiberbaserade förpackningslösningar och har verksamhet i alla steg i värdekedjan från tillverkning av massa, material och förpackningar till återvinning. Vi erbjuder lösningar till ledande konverteringsföretag, varumärkesägare och detaljister, och hjälper dem att optimera sina resultat, minska totalkostnaden och öka försäljningen.

MEUR	Q3/16	Q3/15	Förändring % Q3/16-Q3/15	Q2/16	Förändring % Q3/16-Q2/16	Q1- Q3/16	Q1- Q3/15	Förändring % Q1-Q3/16- Q1-Q3/15	2015
Omsättning	259	226	14,6 %	258	0,4 %	762	673	13,2 %	913
Operativt EBITDA	37	32	15,6 %	33	12,1 %	93	110	-15,5 %	147
Operativt EBITDA-marginal	14,3 %	14,2 %		12,8 %		12,2 %	16,3 %		16,1 %
Operativt rörelseresultat	21	18	16,7 %	17	23,5 %	45	68	-33,8 %	90
Operativ rörelsemarginal	8,1 %	8,0 %		6,6 %		5,9 %	10,1 %		9,9 %
Operativ ROOC *	9,6 %	8,7 %		7,7 %		7,0 %	11,2 %		11,1 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)**	39	46	-15,2 %	39	0,0 %	88	115	-23,5 %	138
Kassaflöde efter investeringar (icke-IFRS)**	23	6	283,3 %	27	-14,8 %	40	44	-9,1 %	20
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	214	141	51,8 %	209	2,4 %	632	421	50,1 %	587
Produktion av kartong, 1 000 ton	306	218	40,4 %	292	4,8 %	900	639	40,8 %	904
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	274	277	-1,1 %	273	0,4 %	806	838	-3,8 %	1 112
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	274	272	0,7 %	272	0,7 %	799	823	-2,9 %	1 093

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

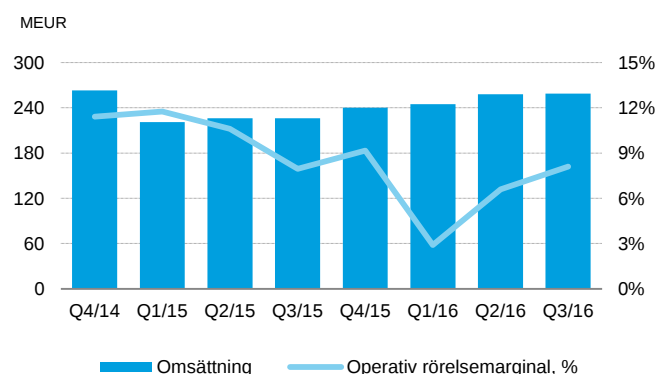
** Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) och Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS-baserat), se avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 14,6 % eller 33 MEUR till 259 MEUR, främst på grund av kraftlinerbruket i Varkaus och högre volymer från wellpappbruket i Ostrołęka.
- Det operativa rörelseresultatet var 21 MEUR, en ökning med 3 MEUR. Det förbättrade resultatet för Varkaus-bruket motverkades delvis av fortsatta utmaningar för Stora Enso Inpac i Kina i samband med start av ny produktion.
- Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus går framåt och under tredje kvartalet nådde EBITDA break-even. Bruket beräknas producera för fullt under andra halvan av 2017.
- I september tillkännagav Stora Enso sina planer att samla tillverkningen av wellpappförpackningar i Finland till anläggningen i Lahtis. I planerna ingår en investering på cirka 19 MEUR i Lahtis som förväntas bli klar under första kvartalet 2018 samt en planerad nedläggning av wellpappanläggningen i Heinola. Fackliga förhandlingar pågår. Stora Enso investerar också 7 MEUR i Sverige vid anläggningarna i Skene och Jönköping för att stärka konkurrenskraften och förbättra tryckkvalitet och service. Investeringarna beräknas slutföras under andra kvartalet 2017. De årliga kostnaderna beräknas minska med 7 MEUR när de planerade investeringarna är genomförda.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/16 jämfört med Q3/15	Efterfrågan Q3/16 jämfört med Q2/16	Priser Q3/16 jämfört med Q3/15	Priser Q3/16 jämfört med Q2/16
Jungfrufiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Stabil	Något starkare	Lägre	Stabila
RCP wellpappråvara	Europa	Något starkare	Något svagare	Lägre	Något lägre
Wellpappförpackningar	Europa	Något starkare	Något svagare	Stabila	Stabila

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



Operativ ROOC (Q3/2016)

9,6 %
(Mål: >20 %)

PLANERADE ÅRLIGA UNDERHÅLLSSTOPP

	2016	2015
Q1	–	–
Q2	Ostrołęka	Ostrołęka
Q3	Heinola	–
Q4	Varkaus	Heinola

Biomaterials

Division Biomaterials erbjuder olika massakvaliteter för att möta efterfrågan från tillverkare av papper, kartong, mjukpapper, textil och hygienprodukter. Förutom andra typer av lignocellulosisk biomassa utvecklar vi också nya sätt att utvinna så mycket värde som möjligt ur träråvaran. Sockerarter och lignin kan användas för tillämpningar inom kemisk industri, byggindustri, omvårdnad och livsmedelsindustri. Vi har en global närvaro med anläggningar i Brasilien, Finland, Laos, Sverige, Uruguay och USA.

			Förändring %		Förändring %			Förändring %	
MEUR	Q3/16	Q3/15	Q3/16– Q3/15	Q2/16	Q3/16– Q2/16	Q1– Q3/16	Q1– Q3/15	Q1-Q3/16– Q1-Q3/15	2015
Omsättning	334	392	-14,8 %	342	-2,3 %	1 027	1 110	-7,5 %	1 484
Operativt EBITDA	71	125	-43,2 %	84	-15,5 %	265	312	-15,1 %	420
Operativ EBITDA-marginal	21,3 %	31,9 %		24,6 %		25,8 %	28,1 %		28,3 %
Operativt rörelseresultat	43	100	-57,0 %	57	-24,6 %	184	232	-20,7 %	313
Operativ rörelsemarginal	12,9 %	25,5 %		16,7 %		17,9 %	20,9 %		21,1 %
Operativ ROOC *	6,7 %	15,5 %		8,9 %		9,5 %	12,4 %		12,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)**	97	107	-9,3 %	128	-24,2 %	340	258	31,8 %	385
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)**	64	79	-19,0 %	96	-33,3 %	241	96	151,0 %	187
Leveranser av massa, 1 000 ton	613	632	-3,0 %	627	-2,2 %	1 857	1 855	0,1 %	2 499

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

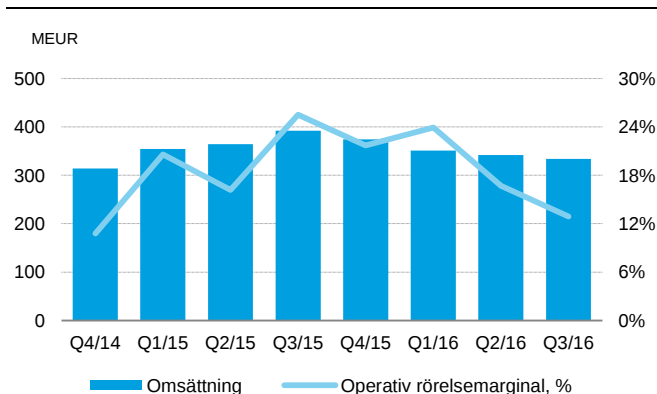
** Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) och Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS-baserat), se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen minskade både på grund av betydligt lägre massapriser, särskilt för lövvedsmassa, och lägre försäljning, främst beroende på att de årliga underhållsstoppen i år ligger annorlunda i tiden än förra året.
- Det operativa rörelseresultatet blev 57 MEUR lägre, främst på grund av betydligt lägre priser för lövvedsmassa samt lägre försäljningsvolym. Dessutom ökade underhållskostnaderna på grund av att underhållsstoppen låg annorlunda i tid.
- Kundtester avseende kommersiell användning av lignin fortskrider väl.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/16 jämfört med Q3/15	Efterfrågan Q3/16 jämfört med Q2/16	Priser Q3/16 jämfört med Q3/15	Priser Q3/16 jämfört med Q2/16
Barrvedsmassa	Europa	Stabil	Något svagare	Något lägre	Stabila
Lövvedsmassa	Europa	Stabil	Något starkare	Betydligt lägre	Något lägre

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



Operativ ROOC (Q3/2016)

6,7 %
(Mål: >15 %)

PLANERADE ÅRLIGA UNDERHÅLLSSTOPP

	2016	2015
Q1	–	Montes del Plata
Q2	Montes del Plata	Enocell och Veracel
Q3	Veracel och Skutskär	Skutskär
Q4	Enocell	Sunila

Wood Products

Division Wood Products levererar mångsidiga virkesbaserade produkter till bygg- och inredningsindustrin. Vårt produktutbud täcker alla områden inom stadsbyggnation, bland annat massiva konstruktionselement i trä, träkomponenter och pellets. En mängd sågade trävaror kompletterar urvalet. Våra kunder är huvudsakligen bygg- och snickeriföretag, grossister och detaljister. Wood Products verkar globalt och har över 20 produktionsanläggningar i Europa.

MEUR	Q3/16	Q3/15	Förändring % Q3/16– Q3/15	Q2/16	Förändring % Q3/16– Q2/16	Q1– Q3/16	Q1–Q3/15	Förändring % Q1–Q3/16– Q1–Q3/15	2015
Omsättning	385	375	2,7 %	433	-11,1 %	1 200	1 208	-0,7 %	1 603
Operativt EBITDA	30	30	0,0 %	41	-26,8 %	94	85	10,6 %	111
Operativ EBITDA-marginal	7,8 %	8,0 %		9,5 %		7,8 %	7,0 %		6,9 %
Operativt rörelseresultat	22	22	0,0 %	33	-33,3 %	71	60	18,3 %	81
Operativ rörelsemarginal	5,7 %	5,9 %		7,6 %		5,9 %	5,0 %		5,1 %
Operativ ROOC*	17,5 %	17,5 %		25,6 %		18,5 %	15,9 %		15,7 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)**	44	44	0,0 %	67	-34,3 %	145	108	34,3 %	118
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)**	23	34	-32,4 %	53	-56,6 %	86	80	7,5 %	59
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 107	1 051	5,3 %	1 274	-13,1 %	3 467	3 218	7,7 %	4 334

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

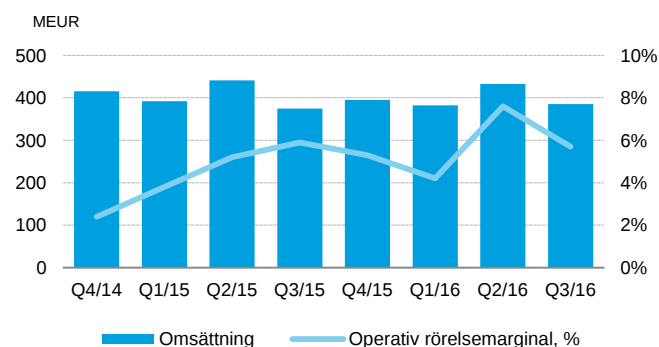
** Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) och Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS-baserat), se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade, främst på grund av större volymer, bland annat från investeringen i sågverket i Murów i Polen och från LVL-anläggningen i Varkaus i Finland.
- Det operativa rörelseresultatet låg kvar på samma nivå eftersom lägre kostnader och större försäljningsvolymer motverkades av högre fasta kostnader och lägre intäkter från försäljning av sågspån och träflis.
- Den nya anläggningen för byggkomponenter i trä (LVL) i Varkaus är i drift och produktcertifiering pågår. Anläggningen beräknas nå full kapacitet i mitten av 2018.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/16 jämfört med Q3/15	Efterfrågan Q3/16 jämfört med Q2/16	Priser Q3/16 jämfört med Q3/15	Priser Q3/16 jämfört med Q2/16
Träprodukter	Europa	Betydligt starkare	Betydligt svagare	Något lägre	Stabila

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



Operativ ROOC (Q3/2016)

17,5 %
(Mål: >18 %)

Paper

Division Paper tillhandahåller förstklassiga pappersprodukter för tryckta medier och kontorsbruk. Det breda sortimentet omfattar papper som tillverkas av återvunnen fiber och ny träfiber. De viktigaste kundgrupperna är tidningar och bokförlag, detaljister, tryckerier, grossister, konverterare och leverantörer av kontorsmaterial. Våra bruk finns främst i Europa, samt en anläggning i Kina. På tre av bruken tillverkas papper av 100 procent återvunnen fiber.

MEUR	Q3/16	Q3/15	Förändring % Q3/16– Q3/15	Q2/16	Förändring % Q3/16– Q2/16	Q1– Q3/16	Q1– Q3/15	Förändring % Q1–Q3/16– Q1–Q3/15	2015
Omsättning	792	911	-13,1 %	839	-5,6 %	2 485	2 740	-9,3 %	3 630
Operativt EBITDA	77	44	75,0 %	74	4,1 %	234	157	49,0 %	231
Operativ EBITDA-marginal	9,7 %	4,8 %		8,8 %		9,4 %	5,7 %		6,4 %
Operativt rörelseresultat	53	6	n/m	43	23,3 %	147	36	n/m	77
Operativ rörelsemarginal	6,7 %	0,7 %		5,1 %		5,9 %	1,3 %		2,1 %
Operativ ROOC *	19,4 %	1,6 %		14,6 %		17,6 %	3,2 %		5,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)**	109	108	0,9 %	63	73,0 %	225	232	-3,0 %	286
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)**	93	84	10,7 %	49	89,8 %	187	185	1,1 %	201
Kassaflöde efter investeringar/omsättning (icke IFRS)	11,7 %	9,2 %		5,8 %		7,5 %	6,8 %		5,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 272	1 477	-13,9 %	1 322	-3,8 %	3 934	4 354	-9,6 %	5 778
Produktion av papper, 1 000 ton	1 243	1 443	-13,9 %	1 298	-4,2 %	3 936	4 359	-9,7 %	5 794

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

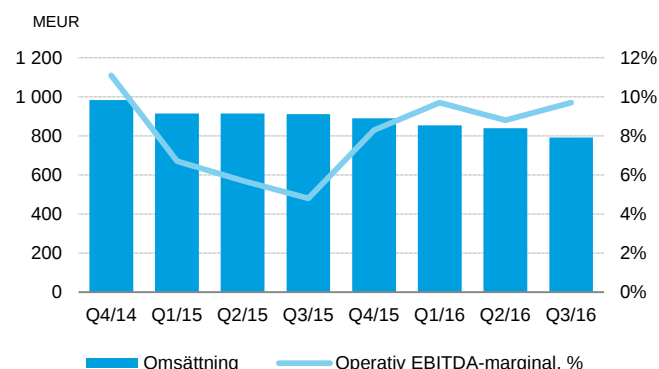
** Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) och Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS-baserat), se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Exklusive de strukturella förändringarna, dvs. ombyggnaden av pappersmaskinen i Varkaus till kraftliner och avyttringen av bruken i Arapoti, Kabel och Suzhou, var omsättningen stabil.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 75 % till 77 MEUR (44 MEUR), vilket kan hänföras till hård kostnadsstyrning och god produktivitet.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 47 MEUR, främst beroende på lägre rörliga kostnader, särskilt för energi, virke, kemikalier och massa, samt lägre fasta kostnader på grund av aktiv kostnadsstyrning. I det operativa rörelseresultatet för tredje kvartalet 2016 ingår en post på 7 MEUR för avyttring av tillgång.
- Kvoten kassaflöde efter investeringar/omsättning blev rekordhöga 11,7 % och långt över det långsiktiga målet på 7 %.
- Avyttringen av journalpappersbruket Kabel i Tyskland slutfördes i september.
- Avyttringen av anläggningen i Suzhou i Kina till det kommunala bolag som administrerar Suzhou National New & Hi-tech Industrial Development Area (SND) fortgår enligt plan och beräknas vara slutförd till årsskiftet.
- Stora Enso investerar 13 MEUR vid bruket i Veitsiluoto i Finland för att minska utsläppen av processvatten och öka effektiviteten. Investeringen kommer att genomföras under hösten 2017.
- Stora Enso undersöker hur man ska skapa bästa möjliga förutsättningar för division Paper att konkurrera under ökat kostnadstryck på en marknad med minskande efterfrågan. Detta projekt initierades internt under andra kvartalet 2016 och fortgår enligt plan.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/16 jämfört med Q3/15	Efterfrågan Q3/16 jämfört med Q2/16	Priser Q3/16 jämfört med Q3/15	Priser Q3/16 jämfört med Q2/16
Paper	Europa	Något svagare	Stabil	Något högre	Stabila

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT*



Kassaflöde efter investeringar/omsättning (Q3/2016)

11,7 %
(Mål: >7 %)

PLANERADE ÅRLIGA UNDERHÅLLSSTOPP

	2016	2015
Q1	–	–
Q2	Langerbrugge	Langerbrugge
Q3	Anjala, Maxau, Oulu och Veitsiluoto	Anjala, Maxau, Oulu och Veitsiluoto
Q4	–	Nymölla

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

Övriga

I segmentet Övriga ingår nordiska skogsägande intressebolag, Stora Enso's aktieinnehav i energibolaget Pohjolan Voima, virkesförsörjning till de nordiska bruken samt koncerninterna tjänster och koncernadministration.

MEUR	Q3/16	Q3/15	Förändring % Q3/16– Q3/15	Q2/16	Förändring % Q3/16– Q2/16	Q1– Q3/16	Q1–Q3/15	Förändring % Q1–Q3/16– Q1–Q3/15	2015
Omsättning	559	563	-0,7 %	629	-11,1 %	1 836	1 839	-0,2 %	2 478
Operativt EBITDA	2	6	-66,7 %	-12	116,7 %	-1	2	-150,0 %	9
Operativ EBITDA-marginal	0,4 %	1,1 %		-1,9 %		-0,1 %	0,1 %		0,4 %
Operativt rörelseresultat	13	20	-35,0 %	0	100,0 %	30	40	-25,0 %	64
Operativ rörelsemarginal	2,3 %	3,6 %		0,0 %		1,6 %	2,2 %		2,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)*	12	13	-7,7 %	28	-57,1 %	35	102	-65,7 %	148
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)*	4	6	-33,3 %	23	-82,6 %	13	83	-84,3 %	111

* Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) och Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS-baserat), se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Det operativa rörelseresultatet minskade, främst beroende på lägre reavinster i de nordiska skogsägande intressebolagen.

Hållbarhet tredje kvartalet 2016 (jämfört med Q3/2015)

Säkerhetsarbete

TRI- OCH LTA-FREKVENST*

	Q3/16	Q3/15	Q2/16**	Q1– Q3/16	Q1– Q3/15	2015	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens	10,4	10,7	13,5	12,0	10,4	11,0		
LTA-frekvens	4,5	4,3	4,9	4,4	4,3	4,7	3,8	slutet av 2016

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

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

* För anställda av Stora Enso, exklusive samägda bolag.

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

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER

	30 sep 16	30 jun 16	31 dec 15	30 sep 15	Mål	Mål ska uppnås senast
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekod för leverantörer*	92 %	92 %	90 %	87 %	90 %	slutet av 2016

* Exklusive samägda bolag. Resultatet för 2015 är exklusive enheter för virkesanskaffning.

Mänskliga rättigheter

Stora Ensos samarbete med International Labour Organization (ILO)

Efter vete- och majsskörden i provinsen Punjab slutfördes den grundläggande forskningsinsatsen under kvartalet och ILO håller nu på att sammanställa en första rapport. Den slutliga rapporten väntas komma i början av 2017.

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

IMPLEMENTERING AV KORRIGERANDE OCH FÖREBYGGANDE ÅTGÄRDER

	Slutförda	Påbörjade	Ej påbörjade	Stängda*	Regelbunden översyn**
Implementering slutförd, % av alla åtgärder	85 %	5 %	1 %	6 %	3 %

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

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

I slutet av kvartalet var 85 % (82 % vid slutet av andra kvartalet) av de förebyggande och korrigerande åtgärderna genomförda. Åtgärderna utgår från FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och de kriterier som tagits fram i samarbete med DIHR. I slutet av året kommer ett litet antal åtgärder av komplex natur att kvarstå. De kommer att hanteras och avslutas under 2017, då rapporteringen om handlingsplanen för mänskliga rättigheter kommer att upphöra.

Begränsning av barnarbete i Pakistan

BULLEH SHAH PACKAGINGS DIREKTLIVERANTÖRER AV INHEMSK FIBER OCH BIPRODUKTER FRÅN JORDBRUKET

	30 sep 16	30 jun 16	31 dec 15	30 sep 15	Mål	Mål ska uppnås senast
Antal aktiva direktleverantörer	276	276	335	335		
Granskningsomfattning hittills i år (%)	12 %	10 %	45 %	44 %	45 %	slutet av 2016

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

Bulleh Shah Packaging (BSP) genomförde 6 (83) granskningar av material- och tjänstleverantörer under tredje kvartalet, däribland två uppföljande granskningar av tidigare begärda korrigerande åtgärder. Dessutom genomfördes 5 (10) leverantörsgranskningar av extern part.

BSP har för närvarande tillräckligt med biomassa i lager och har därför under 2016 köpt in mindre biomassa än under 2015, vilket medfört mindre behov av granskning. Därför kommer andelen av Bulleh Shah Packagings direktleverantörer av inhemsk fiber och biprodukter från jordbruket som granskats inte att nå upp till målet på 45 %.

Under kvartalet upptäcktes ett fall med en anställd ungdom i strid mot ILO:s bestämmelser, och därmed oacceptabelt för Stora Enso och BSP, hos en leverantör som säljer arbetskläder till BSP. Den anställde utförde inget farligt arbete. Arbetande ungdomar i åldern 14–18 år betraktas som ungdomsarbete enligt den pakistanska implementeringen av ILO:s konvention (nr 138) om minimiålder för tillträde till arbete. Att en underleverantör haft en ungdom anställd bryter mot föreskrifterna i BSP:s

hållbarhetskrav för leverantörer. Både leverantören och den unge anställde var villiga att följa BSP:s regelverk mot barnarbete och att minska den unge anställdes arbetstid så att denne kunde gå i skola enligt vad som anges i regelverket.

Framtagandet av en mobil läkarmottagning fortsatte enligt plan under tredje kvartalet. Arbetet med att bemanna och utbilda personal för mottagningen väntas ta sin början under fjärde kvartalet 2016.

Skogs- och plantagevård samt markanvändning

Korrigerig av markarrendeavtal i Guangxi i Kina

SAMHÄLLSÄGD SKOGSMARK ARRENDERAD AV STORA ENSO I GUANGXI

	30 sep 16	30 jun 16	31 dec 15	30 sep 15	Mål	Mål ska uppnås senast
Arrenderad samhällsägad skogsmark, ha	31 127	31 410	32 322	32 507		
Arrenderat område utan avtalsmässiga otydligheter, ha	16 583	16 621	16 471	16 439		
Arrendekontrakt utan avtalsmässiga otydligheter, % av alla kontrakt	65 %	65 %	63 %	62 %	100 %	start av planerat kemiskt massabruk*

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

* Beslutet om investering i ett kemiskt massabruk har inte tagits.

Stora Enso arrenderar totalt 84 187 hektar mark i olika delar av Guangxi, där 37 % (38 %) utgörs av samhällsägad mark som hyrs av bykollektiv, enskilda hushåll och lokala skogsägare.

Stora Enso kommer på ett ansvarsfullt sätt att säga upp de avtal som innebär en konflikt som inte kan lösas med korrigeringsarbetet. Under tredje kvartalet avslutades oförenliga eller ekonomiskt ohållbara kontrakt motsvarande 184 hektar. I slutet av kvartalet hade kontrakt motsvarande ytterligare 997 hektar av samhällsägad skogsmark identifierats som oförenlig eller ekonomiskt ohållbar. Målet är att alla oförenliga eller ekonomiskt ohållbara kontrakt ska vara avslutade före utgången av 2016. Stora Enso håller på att ompröva den statistiska metod för korrigerig av kontrakt som nu används och kommer att rapportera resultatet av detta arbete i början av 2017.

Mark ockuperad av jordlösa i Bahia i Brasilien

MARK OCKUPERAD AV JORDLÖSA SOM STÅR UTANFÖR SUSTAINABLE SETTLEMENT-INITIATIVET

	30 sep 16	30 jun 16	31 dec 15	30 sep 15
Mark ockuperad av sociala rörelser som inte är engagerade i Sustainable Settlement-initiativet, ha	3 465	4 239	5 461	5 773

I slutet av tredje kvartalet var 3 465 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Under kvartalet fortsatte Veracel att ansöka om återtagande av ockuperade områden via rättsprocesser och återupptog skogsbruk på 774 hektar. Veracel har reserverat 16 500 hektar för Sustainable Settlement-initiativet. I slutet av 2015 ägde Veracel totalt 216 000 hektar mark, varav 85 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

Koldioxid

RESULTAT JÄMFÖRT MED BASVÄRDENIVÅ*

	Q3/16**	Q3/15	Q2/16	Q1–Q3/16**	Q1–Q3/15	2015	Mål	Mål ska uppnås senast
Klimat och energi								
Minskning av koldioxidutsläpp från fossila källor per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)	-43 %	-33 %	-41 %	-37 %	-32 %	-32 %	-35 %	slutet av 2025

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

** Resultatet för tredje kvartalet omfattar juli och augusti. Resultatet för Q3 kommer att kompletteras med resultatet för september i delårsrapporten för fjärde kvartalet.

Beihai-bruket ingår inte i det rapporterade värdet för koldioxidutsläpp, men kommer att inkluderas i delårsrapporten för fjärde kvartalet och i årsredovisningen. Beihai-bruket driftsattes i maj och använder kinesiskt kol i sin sodapanna. Det kommer att innebära en märkbar ökning av koncernens koldioxidutsläpp. Arbetet för att ta fram fossilfria alternativ pågår.

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

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Ökande konkurrens och balans mellan utbud och efterfrågan på marknaderna för papper, massa, förpackningskartong, sågade trävaror och virke kan påverka koncernens marknadsandelar och lönsamhet. Förändringar på både det ekonomiska och politiska området globalt sett, kraftiga förändringar av marknaden, ökad oro på valutamarknaderna och försämrade ekonomiska villkor på våra viktigaste marknader är faktorer som kan ha effekt på Stora Ensos resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 9 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 172 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 120 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 45 MEUR de kommande 12 månaderna.

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

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 108 MEUR, negativt med 83 MEUR respektive positivt med 33 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 130 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 13 MEUR.

Rättsprocesser

Rättsprocesser i Latinamerika

Veracel

Fibria och Stora Enso äger 50 % vardera i Veracel. Samägandet regleras genom ett aktieägaravtal. I maj 2014 inledde Fibria ett skiljedomsförfarande mot Stora Enso där man hävdade att Stora Enso hade brutit mot vissa bestämmelser i aktieägaravtalet. Fibria har uppskattat att räntebetalningar i samband med tvisten skulle uppgå till cirka 54 MUSD (50 MEUR). Stora Enso förnekar avtalsbrott och bestrider metoden för beräkning av det räntebelopp som ska betalas. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för detta.

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

Rättsprocess i Finland

Finskt krav avseende virke

I december 2009 ålade den finska marknadsdomstolen Stora Enso en konkurrensskadeavgift för överträdelse av konkurrenslagen inom marknaden för rundvirke i Finland mellan 1997 och 2004. Stora Enso har inte överklagat domslutet. I mars 2011 inledde finska Forststyrelsen (Metsähallitus) en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto, i vilken Forststyrelsen yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelser av konkurrenslagen. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgick till cirka 160 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso till cirka 87 MEUR. I det domslut som meddelades i juni 2016 ogillade Helsingfors tingsrätt Forststyrelsens yrkande om skadestånd från Stora Enso, Metsäliitto och UPM. Forststyrelsen har meddelat att de kommer att överklaga domen.

Därtill har finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser. Det totala ersättningskravet mot

svarandena uppgår till cirka 27 MEUR och andrahandsyrkandena riktade enbart mot Stora Enso till cirka 6 MEUR. Stora Enso tillbakavisar påståendet att kändarna ska ha lidit någon som helst skada och kommer att bygga ett starkt försvar. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för dessa rättsprocesser.

Rättsprocess i Sverige

I juli och augusti 2016 lämnade sex svenska försäkringsbolag in stämningar mot Stora Enso. Stämningens beloppet uppgår till 297 MSEK (31 MEUR) för utbetalade försäkringsersättningar till drabbade i samband med skogsbranden i Västmanland 2014. Stora Enso förnekar ansvar och kommer att svara inom ramen för rättsprocessen.

Förändringar i koncernledningen

Malin Bendz, som nu är personaldirektör för Stora Ensos division Paper, tillträder posten som personaldirektör och medlem av koncernens ledningsgrupp den 1 november 2016. Koncernens nuvarande personaldirektör, Lars Häggström, lämnar Stora Enso för att gå till en position som Executive in Residence vid den schweiziska handelshögskolan IMD.

Divisionschefen för Consumer Board Jari Latvanen lämnar Stora Enso i slutet av oktober 2016 för en position som vd i HKScan Corporation med huvudkontor i Finland. Processen för att hitta en efterträdare har inletts.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under tredje kvartalet 2016 förekom inga aktiekonverteringar.

Den 30 september 2016 hade Stora Enso 176 507 090 A-aktier och 612 112 897 R-aktier utestående. Det totala antalet aktier var 788 619 987 och antalet röster uppgick till 237 718 379. Koncernen innehade inga egna aktier.

Händelser efter periodens utgång

I oktober utsågs aktieägarnas nomineringsorgan för Stora Enso. I nomineringsorganet ingår:

Gunnar Brock (styrelseordförande i Stora Enso)
 Jorma Eloranta (vice styrelseordförande i Stora Enso)
 Kari Järvinen (vd i Solidium Oy)
 Marcus Wallenberg (styrelseordförande i FAM AB)

Nomineringsorganets ordförande är Kari Järvinen.

Beslut på årsstämman den 28 april 2016

Årsstämman antog styrelsens förslag om utdelning för år 2015 på 0,33 EUR per aktie.

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

Årsstämman antog förslaget om årliga arvoden till styrelsen enligt följande:

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

Årsstämman antog förslaget att den nuvarande revisorn, revisionsbyrå Deloitte & Touche Oy, väljs om som bolagets revisor till slutet av nästa årsstämma. Årsstämman antog förslaget att revisorns arvode ska utbetalas enligt faktura som godkänts av Finans- och revisionskommittén.

Årsstämman antog förslaget att utse ett aktieägarnas nomineringsorgan som till dess att annat beslutas ska förbereda förslag till årsstämman angående antal och namn på styrelseledamöter, ersättning till styrelsens ordförande, vice ordförande och ledamöter liksom ersättning till ordförande och ledamöter i styrelsekommittéerna.

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 25 oktober 2016
 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 2015.

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

Icke IFRS-baserade nyckeltal

I enlighet med nya riktlinjer från den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) ändrade Stora Enso under andra kvartalet 2016 terminologin för alternativa nyckeltal i sin rapportering. "Engångsposter" benämns nu "Jämförelsestörande poster". Definitionen är dock densamma som tidigare. Inga förändringar har gjorts i definitioner eller beräkning av 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 Ensos andel av rörelseresultatet i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, också exklusive jämförelsestörande poster och värdering till verkligt värde.

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

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

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

Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS-baserat) beräknas som Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS-baserat) före Investeringar i immateriella och materiella tillgångar och biologiska tillgångar samt förvärv av intressebolag.

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

Följande ändringar av redovisningsstandarderna tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016

- IAS 19 *Defined Benefit Plans Employee Contributions* (tillägg) gäller för räkenskapsår som inleds den 1 juli 2014 eller senare. Ändringen godkändes inte av EU förrän i januari 2015, vilket innebär att den tillämpas först från och med 2016. Ändringen klargör hur insatser från anställda eller tredje part till definierade förmånsbestämda planer ska redovisas. Ändringen har ingen avgörande inverkan på koncernens finansiella rapportering.
- Tillägg i IAS 16 och i IAS 41 *Agriculture: Bearer Plants*. Ändringarna definierar vad som är en producerande växt (bearer plant) och anger att biologiska tillgångar som motsvarar definitionen ska redovisas på samma sätt som fastigheter, maskiner och inventarier. Ändringarna påverkar inte koncernens finansiella rapportering.
- Tillägg i IAS 16 och IAS 38 *Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation*. Enligt ändringarna är det inte tillåtet att fastställa avskrivningar av fastigheter, maskiner och inventarier med hjälp av intäktsbaserade metoder. Detsamma antas gälla för avskrivning av immateriella tillgångar. Ändringarna påverkar inte koncernens finansiella rapportering.
- IFRS 11 *Accounting for Acquisition of Interests in Joint Operations* (tillägg) ger vägledning om redovisning av förvärv av andelar i ett samarbetsarrangemang som kan definieras som en rörelse. Ändringen påverkar inte koncernens finansiella rapportering.
- IAS 27 *Equity Method in Separate Financial Statements* (tillägg) återinför kapitalandelsmetoden som alternativ vid redovisning av investeringar i dotterbolag, samäganden och intressebolag i en enhets separata finansiella rapportering. Ändringen saknar betydelse för koncernen.
- Tillägg i IAS 1: *Disclosure Initiative* klargör upplysningskraven. Ändringarna har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapportering.

Avyttring av pappersbruket i Kabel i Tyskland

Den 1 juni 2016 undertecknade Stora Enso ett avtal om avyttring av sitt journalpappersbruk i Kabel i Tyskland till Hagen-Kabel Pulp & Paper GmbH som ägs av ett Tysklandsbaserat investmentbolag.

Transaktionen lades upp som en försäljning av tillgångar och köpeskillingen för de sålda tillgångarna beräknades ursprungligen till cirka 23 MEUR, givet sedvanliga justeringar på balansdagen. Realisationsförlusten beräknades bli 15 MEUR där 5 MEUR hänfördes till rörelsen och 10 MEUR till skattekostnad. Den negativa påverkan redovisades under andra kvartalet baserad på det beräknade utfallet av transaktionen.

Avyttringen slutfördes den 1 september 2016, då den slutgiltiga köpeskillingen justerades till 30 MEUR motsvarande de avyttrade tillgångarnas bokförda värde på balansdagen.

Vid den slutgiltiga skatteberäkningen uppgick skattekostnaden till 4 MEUR att jämföras med den uppskattade kostnaden på 10 MEUR som redovisades för andra kvartalet 2016. Förändringen i faktisk skattekostnad jämfört med den ursprungliga uppskattningen beror på affärsupplägget. Efter slutliga justeringar uppgår realisationsförlusten till 9 MEUR.

Baserat på 2015 års siffor förväntas avyttringen minska Stora Ensos årliga omsättning med ungefär 300 MEUR. Den kommer också att minska Stora Ensos årliga pappersproduktionskapacitet med ungefär 485 000 ton. Kabel-bruket har ungefär 540 anställda, som i och med avyttringen kommer att överföras till den nya ägaren.

MEUR	1 sep 2016
Fasta tillgångar och andra långsiktiga poster	44
Varulager	29
Kortfristiga fordringar	24
Tillgångar, totalt	97
Långfristiga skulder	22
Kortfristiga skulder	45
Skulder, totalt	67
Nettotillgångar som avyttrats den 1 sep 2016	30

Avyttring av pappersbruket Arapoti i Brasilien

Den 31 december 2015 undertecknade Stora Enso ett avtal om att sälja hela sitt 80-procentiga aktieinnehav i tidningspappersbruket Arapoti i Paraná i Brasilien till den chilenska papperstillverkaren Papeles Bio Bio. Till följd av avtalet har koncernen i resultatet för fjärde kvartalet 2015 redovisat en kostnad på 34 MEUR som består av nedskrivning av anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar samt transaktionskostnader. Av den totala kostnaden är 6 MEUR hänförligt till aktieägare med innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionen slutfördes den 31 mars och Stora Enso redovisade under första kvartalet 2016 en extra förlust på ungefär 28 MEUR, främst hänförlig till ackumulerade omräkningsdifferenser. I slutet av september 2016 bestämdes köpeskillingen slutgiltigt till 15 MEUR, vilket resulterade i en negativ justering efter balansdagen på 1 MEUR. Baserat på 2015 års siffor kommer affären att minska Stora Ensos omsättning med ungefär 100 MEUR. Arapoti-bruket har en produktionskapacitet på 185 000 ton journalpapper (LWC) per år och 320 anställda.

MEUR	31 mars 2016
Varulager	10
Fordringar	31
Kassa- och banktillgodohavanden	1
Tillgångar, totalt	42
Långfristiga skulder	8
Kortfristiga skulder	14
Skulder, totalt	22
Nettotillgångar	20
Innehav utan bestämmande inflytande	4
Nettotillgångar som avyttrats den 31 mars 2016	16

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MEUR	Q3/16	Q3/15	Q2/16	Q1-Q3/16	Q1-Q3/15	2015
Omsättning	2 393	2 500	2 526	7 364	7 553	10 040
Övriga rörelseintäkter	30	30	34	94	90	128
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	-10	-20	-41	-15	11	18
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	-22	-19	-30	-59	-48	-89
Material och tjänster	-1 414	-1 457	-1 441	-4 318	-4 476	-6 008
Frakter och försäljningskommissioner	-234	-247	-237	-702	-738	-970
Personalkostnader	-308	-317	-365	-1 015	-992	-1 313
Övriga rörelsekostnader	-119	-110	-141	-406	-376	-503
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	10	5	25	32	39	519
Avskrivningar och nedskrivningar	-130	-128	-82	-337	-397	-763
Rörelseresultat	196	237	248	638	666	1 059
Finansnetto	-35	-93	-99	-173	-212	-245
Resultat före skatt	161	144	149	465	454	814
Inkomstskatt	-42	-20	-31	-114	-78	-31
Periodens nettoresultat	119	124	118	351	376	783
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	129	124	125	372	383	807
Innehav utan bestämmande inflytande	-10	0	-7	-21	-7	-24
Räkenskapsårets nettoresultat	119	124	118	351	376	783
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,16	0,16	0,16	0,47	0,49	1,02
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,16	0,15	0,16	0,47	0,48	1,02

KONCERNENS TOTALRESULTAT

MEUR	Q3/16	Q3/15	Q2/16	Q1–Q3/16	Q1–Q3/15	2015
Periodens nettoresultat	119	124	118	351	376	783
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-10	2	0	-10	2	77
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	0	0	0	0	0	-36
	-10	2	0	-10	2	41
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	1	-1	-2	-4	3	5
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	-24	-171	57	1	-48	28
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	-1	-8	1	-5	3	6
Säkring av nettoinvesteringar	2	1	-8	8	-24	-33
Kassaflödessäkring	2	30	1	26	42	60
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0	0	1	1
Tillgängligt för försäljning: investeringar	31	-50	77	108	-261	-327
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	0	-7	2	-6	-4	-8
	11	-205	128	128	-288	-268
Totalresultat	120	-79	246	469	90	556
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	131	-72	252	495	93	573
Innehav utan bestämmande inflytande	-11	-7	-6	-26	-3	-17
Totalresultat	120	-79	246	469	90	556

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING I SAMMANDRAG

MEUR		30 sep 16	31 dec 15	30 sep 15
Tillgångar				
Goodwill	O	247	248	247
Övriga immateriella tillgångar	O	176	156	156
Materiella anläggningstillgångar	O	5 624	5 627	5 610
		6 047	6 031	6 013
Biologiska tillgångar	O	645	640	644
Utsläppsrätter	O	17	20	30
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 455	1 570	1 057
Tillgängligt för försäljning: räntebärande	R	31	28	25
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	232	131	187
Långfristiga lånefordringar	R	9	68	62
Uppskjutna skattefordringar	S	192	246	244
Övriga långfristiga tillgångar	O	58	63	67
Anläggningstillgångar		8 686	8 797	8 329
Varulager	O	1 290	1 373	1 389
Skattefordringar	S	6	6	8
Rörelsefordringar	O	1 280	1 324	1 418
Räntebärande fordringar	R	128	53	58
Kassa- och banktillgodohavanden	R	781	808	798
Omsättningstillgångar		3 485	3 564	3 671
Tillgångar, totalt		12 171	12 361	12 000
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		5 624	5 388	4 923
Innehav utan bestämmande inflytande		95	125	174
Eget kapital, totalt		5 719	5 513	5 097
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	390	378	454
Övriga avsättningar	O	97	112	116
Uppskjutna skatteskulder	S	235	252	272
Långfristiga skulder	R	2 604	3 342	3 334
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	65	49	48
Långfristiga skulder		3 391	4 133	4 224
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	650	228	206
Räntebärande skulder	R	588	626	650
Checkräkningskrediter	R	6	1	1
Övriga avsättningar	O	23	48	59
Kortfristiga rörelsefordringar	O	1 746	1 765	1 717
Skatteskulder	S	48	47	46
Kortfristiga skulder		3 061	2 715	2 679
Skulder, totalt		6 452	6 848	6 903
Eget kapital och skulder, totalt		12 171	12 361	12 000

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–Q3/16	Q1–Q3/15
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	638	666
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-1	-7
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	431	441
Förändring i rörelsekapital	103	37
Operativt kassaöverskott	1 171	1 137
Betalt finansnetto	-156	-213
Betald inkomstskatt	-72	-60
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	943	864
Investeringsverksamheten		
Förvärv av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-2	0
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	38	-10
Avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	26	0
Avyttring av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	10	0
Avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	123	6
Investeringsverksamheten	-578	-620
Förändring i lånefordringar, netto	-5	9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-388	-615
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	329	341
Långfristiga låneskulder, betalningar	-606	-1 070
Förändring i kortfristiga låneskulder	5	44
Betald utdelning	-260	-237
Uppköp av intressen i dotterbolag från innehav utan bestämmande inflytande	-46	0
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	-2	10
Återköp av egna aktier*	-2	-6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-582	-918
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-27	-669
Omräkningsdifferens	-5	22
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	807	1 444
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	775	797
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	781	798
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-6	-1
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	775	797
Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	1	22
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	39	8
Rörelsekapital	6	-19
Räntebärande tillgångar och skulder	3	1
Innehav utan bestämmande inflytande	-4	0
Nettotillgångar i avyttrade bolag	45	12
Vinst vid avyttring	0	0
Avyttringsbelopp, totalt	45	12
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	39	12
Icke kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	6	0
Avyttringsbelopp, totalt	45	12

* Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av september 2016 innehade koncernen inga egna aktier.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, GOODWILL, BIOLOGISKA TILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

MEUR	Q1–Q3/16	Q1–Q3/15	2015
Bokfört värde 1 januari	6 671	6 461	6 461
Tillägg, materiella och immateriella tillgångar	468	581	912
Tillägg, biologiska tillgångar	67	53	77
Skördar i biologiska tillgångar	-46	-46	-76
Avyttringar	-3	-4	-23
Avyttring av dotterbolag	-39	-8	-12
Avskrivningar och nedskrivningar	-337	-397	-763
Värdering av biologiska tillgångar	-13	-2	-13
Omräkningsdifferenser och övrigt	-76	19	108
Totalt i balansräkningen	6 692	6 657	6 671

LÅNESKULDER

MEUR	30 sep 16	31 dec 15	30 sep 15
Obligationslån	1 704	1 834	1 873
Lån från kreditinstitut	1 475	1 637	1 542
Finansiella leasingkulder	60	61	65
Övriga långfristiga skulder	15	38	60
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	3 254	3 570	3 540
Kortfristiga låneskulder	499	492	477
Ränteskuld	44	64	66
Derivatskulder	45	70	107
Checkräkningskrediter	6	1	1
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 848	4 197	4 191

MEUR	Q1–Q3/16	2015	Q1–Q3/15
Bokfört värde 1 januari	4 197	4 894	4 894
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	329	435	341
Återbetalning av långfristiga skulder	-606	-1 181	-1 070
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-13	-15	-28
Förändring i derivatskulder	-25	-110	-73
Omräkningsdifferenser och övrigt	-34	174	127
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 848	4 197	4 191

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

MEUR	Aktiekapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Verkligt värde-reserv				CTA och säkring av netto-investeringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
					Värdeökning av successiva förvärv	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Valutarisk och råvarusäkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden					
Balans 31 dec 2014	1 342	77	633	-	4	354	-69	-24	-149	2 902	5 070	167	5 237
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	383	383	-7	376
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-261	42	3	-72	2	-286	4	-282
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-9	-	5	-	-4	-	-4
Totalresultat	-	-	-	-	-	-261	33	3	-67	385	93	-3	90
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-1	-238
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Återköp av egna aktier	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-3	3	-	3
Balans 30 sep 2015	1 342	77	633	-	4	93	-36	-21	-216	3 047	4 923	174	5 097
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	424	424	-17	407
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-66	18	2	67	75	96	3	99
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-6	-	2	-36	-40	-	-40
Totalresultat	-	-	-	-	-	-66	12	2	69	463	480	-14	466
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-50	-50
Förlust från förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16	-16	16	-
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Balans 31 dec 2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	372	372	-21	351
OCI före skatt	-	-	-	-	-	108	26	-4	9	-10	129	-5	124
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-1	-4	-	-1	-	-6	-	-6
Totalresultat	-	-	-	-	-	107	22	-4	8	362	495	-26	469
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-260	-260	-	-260
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Återköp av egna aktier	-	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2	-	-2
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	2	-	-	-	-	-	1	3	-	3
Balans 30 sep 2016	1 342	77	633	-	4	134	-2	-23	-139	3 598	5 624	95	5 719

ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	30 sep 16	31 dec 15	30 sep 15
För egen räkning			
Inteckningar	9	4	4
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	4	17	17
För andras räkning			
Borgensförbindelser	37	30	31
Övriga åtaganden, egna			
Operationell leasing, inom 12 månader	84	83	83
Operationell leasing, efter 12 månader	753	804	831
Övriga åtaganden	11	11	12
Totalt	898	949	978
Inteckningar	9	4	4
Borgensförbindelser	41	47	48
Operationella leasingavtal	837	887	914
Övriga ansvarsförbindelser	11	11	12
Totalt	898	949	978

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden, exklusive förvärv, uppgick till 148 MEUR (att jämföra med 239 MEUR per den 30 september 2015 och 196 MEUR per den 31 december 2015). Dessa belopp inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

OMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	599	599	564	2 340	560	608	603	569
Packaging Solutions	259	258	245	913	240	226	226	221
Biomaterials	334	342	351	1 484	374	392	364	354
Wood Products	385	433	382	1 603	395	375	441	392
Paper	792	839	854	3 630	890	911	915	914
Övrigt	559	629	648	2 478	639	563	629	647
Segmentintern försäljning	-535	-574	-599	-2 408	-611	-575	-616	-606
Totalt	2 393	2 526	2 445	10 040	2 487	2 500	2 562	2 491

OPERATIVT RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	67	76	73	290	53	80	78	79
Packaging Solutions	21	17	7	90	22	18	24	26
Biomaterials	43	57	84	313	81	100	59	73
Wood Products	22	33	16	81	21	22	23	15
Paper	53	43	51	77	41	6	12	18
Övrigt	13	0	17	64	24	20	11	9
Operativt rörelseresultat	219	226	248	915	242	246	207	220
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster*	-14	-15	-26	378	401	-25	15	-13
Jämförelsestörande poster	-9	37	-28	-234	-250	16	-8	8
Rörelseresultat (IFRS)	196	248	194	1 059	393	237	214	215
Finansnetto	-35	-99	-39	-245	-33	-93	-66	-53
Resultat före skatt	161	149	155	814	360	144	148	162
Inkomstskattkostnad	-42	-31	-41	-31	47	-20	-25	-33
Nettoresultat	119	118	114	783	407	124	123	129

* 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.

JÄMFÖRELSESTÖRANDEPOSTER, VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE OCH ICKE-OPERATIVA POSTER

MEUR	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar av immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar	-6	41	-1	-266	-265	0	-1	0
Omstruktureringskostnader exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar	-3	-16	0	7	-2	16	-7	0
Avyttringar	0	16	-27	0	0	0	0	0
Övriga	0	-4	0	25	17	0	0	8
Jämförelsestörande poster, totalt	-9	37	-28	-234	-250	16	-8	8
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster	-14	-15	-26	378	401	-25	15	-13
Total	-23	22	-54	144	151	-9	7	-5

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER PER SEGMENT

MEUR	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	0	0	0	-2	-4	0	0	2
Packaging Solutions	-9	0	0	-8	0	0	-8	0
Biomaterials	0	0	0	-17	-20	0	0	3
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0	0
Paper	0	37	-28	-254	-262	6	0	2
Övrigt	0	0	0	47	36	10	0	1
Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet	-9	37	-28	-234	-250	16	-8	8
Jämförelsestörande poster i skatter	1	-10	-2	57	59	0	-2	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-8	27	-30	-177	-191	16	-10	8
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet hänförliga till:								
Moderbolagets aktieägare	-8	27	-29	-167	-185	16	-6	8
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-1	-10	-6	0	-4	0
Jämförelsestörande poster i nettoresultatet	-8	27	-30	-177	-191	16	-10	8

VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE OCH ICKE-OPERATIVA POSTER* PER SEGMENT

MEUR	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	-2	-4	-2	-30	-36	2	2	2
Packaging Solutions	0	0	-1	-2	0	0	-1	-1
Biomaterials	-3	-2	-3	12	22	-2	-3	-5
Wood Products	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Paper	0	0	0	-2	1	-1	0	-2
Övrigt	-9	-9	-20	401	414	-24	17	-6
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	-14	-15	-26	378	401	-25	15	-13

* 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	Q3/16	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	65	72	71	258	13	82	80	83
Packaging Solutions	12	17	6	80	22	18	15	25
Biomaterials	40	55	81	308	83	98	56	71
Wood Products	22	33	16	80	21	22	23	14
Paper	53	80	23	-179	-220	11	12	18
Övrigt	4	-9	-3	512	474	6	28	4
Rörelseresultat (IFRS)	196	248	194	1 059	393	237	214	215
Finansnetto	-35	-99	-39	-245	-33	-93	-66	-53
Resultat före skatt	161	149	155	814	360	144	148	162
Inkomstskattekostnad	-42	-31	-41	-31	47	-20	-25	-33
Nettoresultat	119	118	114	783	407	124	123	129

VÄXELKURSER FÖR EURO

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 sep 16	31 dec 15	30 sep 16	31 dec 15
SEK	9,6210	9,1895	9,3711	9,3545
USD	1,1161	1,0887	1,1158	1,1096
GBP	0,8610	0,7340	0,8022	0,7260

TRANSAKTIONSRIK OCH RISKSÄKRING I DE STÖRSTA VALUTORNA PER 30 SEPTEMBER 2016

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 080	-830	330
Säkring av transaktioner per 30 september 2016	-590	510	-150
Säkring i procent per 30 september 2016 för nästkommande 12 mån	55 %	61 %	45 %

Dessutom finns det ytterligare säkring i USD för 13–15 månader med ett nominalt värde av 26 MEUR.

EFFEKTEN AV VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR PÅ DET OPERATIVA RÖRELSERESULTATET

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	108
SEK	-83
GBP	33

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

Verkligt värde på finansiella instrument

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

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

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport.

REDOVISADE VÄRDEN FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER ENLIGT KATEGORIerna FÖR REDOVISNING OCH VERKLIGT VÄRDE: 30 SEPTEMBER 2016

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	263	263	263
Långfristiga lånefordringar	9	-	-	-	9	9
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	925	1	-	-	926	926
Räntebärande fordringar	70	24	34	-	128	128
Kassa- och banktillgodohavanden	781	-	-	-	781	781
Redovisat värde per kategori	1 785	25	34	263	2 107	2 107

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	2 604	2 604	2 692
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	650	650	650
Räntebärande skulder	3	42	543	588	588
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	21	-	1 329	1 350	1 350
Checkräkningskrediter	-	-	6	6	6
Redovisat värde per kategori	24	42	5 132	5 198	5 286

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	58	-	58
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	1	-	1
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	31	-	232	263
Derivata finansiella skulder	-	45	-	45
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	21	21

REDOVISADE VÄRDEN FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER ENLIGT KATEGORIerna FÖR REDOVISNING OCH VERKLIGT VÄRDE: 31 DECEMBER 2015

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde i resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Tillgängligt för försäljning: investeringar	Redo-visade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	159	159	159
Långfristiga lånefordringar	68	-	-	-	68	70
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	987	-	-	-	987	987
Räntebärande fordringar	12	12	29	-	53	53
Kassa- och banktillgodohavanden	808	-	-	-	808	808
Redovisat värde per kategori	1 875	12	29	159	2 075	2 077

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Mätt till upplupet anskaffnings-värde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	3 342	3 342	3 445
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	228	228	228
Räntebärande skulder	22	48	556	626	626
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	24	-	1 421	1 445	1 445
Checkräkningskrediter	-	-	1	1	1
Redovisat värde per kategori	46	48	5 548	5 642	5 745

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	41	-	41
Tillgängligt för försäljning: investeringar	28	-	131	159
Derivata finansiella skulder	-	70	-	70
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	3	21	24

AVSTÄMNING AV VERKLIGA VÄRDEN PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR PÅ NIVÅ 3: 30 SEPTEMBER 2016

MEUR	Q1–Q3/16	2015	Q1–Q3/15
Ingående balans 1 januari	131	444	444
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	5	-2	-2
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	104	-325	-255
Tillägg	3	14	0
Avyttringar	-11	0	0
Utgående balans	232	131	187

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 3,01 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av ett vägt genomsnittsvärde för kostnaden för kapital (WACC-metoden). En förändring på +/- 5 % av elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +42 MEUR respektive -42 MEUR. En förändring på +/- 1 % av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -28 MEUR respektive +38 MEUR.

Stora Ensos aktier

OMSÄTTNING

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	84 188	55 600 986	68 741	6 750 807
Augusti	52 189	47 903 679	69 213	6 391 890
September	62 758	54 649 697	135 927	13 447 415
Totalt	199 135	158 154 362	273 881	26 590 112

SLUTKURS

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	8,60	8,12	82,40	77,55
Augusti	8,60	7,92	81,00	75,90
September	8,69	7,91	83,50	76,00

GENOMSNIITTLIGT ANTAL AKTIER

Miljoner	Q3/16	Q3/15	Q2/16	Q1–Q3/16	Q1–Q3/15	2015
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat, efter full utspädning	790,0	789,8	790,1	789,9	789,8	789,8

UTRÄKNING AV NYCKELTAL

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

1) Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

2) Periodens genomsnitt

3) Hänförligt till moderbolagets aktieägare

LISTA ÖVER ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTAL

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

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

Kontakt

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

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

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

Stora Ensos resultat för fjärde kvartalet och helåret 2016 publiceras den

3 februari 2017.

Stora Ensos kapitalmarknadsdag hålls i London den 17 november 2016.

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper. Vårt mål är att ersätta icke förnybara material genom att skapa och utveckla nya produkter och tjänster som bygger på trä och andra förnybara material. Företaget har cirka 26 000 medarbetare i över 35 länder och omsättningen uppgick 2015 till 10,0 miljarder EUR. Stora Ensos aktier är noterade på Nasdaq Helsinki (STEAV, STERV) och Nasdaq Stockholm (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Ensos amerikanska depåbevis ADR (SEOAY) som onoterade värdepapper på International OTCQX-listan i USA. storaenso.com

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