

Stora Enso

Q4 och bokslutsrapport

1 januari – 31 december 2015



storaenso

THE RENEWABLE MATERIALS COMPANY

Fortsatt starkt resultat; förslag att höja utdelningen till 0,33 EUR per aktie

Q4/2015 (jämfört med Q4/2014)

- Omsättning: 2 487 MEUR (2 552 MEUR), en minskning med 2,5 %. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och de avyttrade bruken Corenso och Barcelona ökade omsättningen med 5,4 %, främst på grund av volymerna från massabruket i Montes del Plata och kraftlinerbruket i Varkaus.
- Det operativa rörelseresultatet har ökat med 15,8 % till 242 MEUR (209 MEUR), främst på grund av starka resultat i division Biomaterials, lägre rörliga kostnader och fördelaktiga valutakurser.
- Resultat per aktie (EPS): 0,53 EUR (-0,15 EUR), inklusive vinst i Bergvik Skog vid värdering av skog till verkligt värde.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 412 MEUR (442 MEUR), kassaflöde efter investeringar till 75 MEUR (178 MEUR).
- Fortsatt förbättring av balansräkningen: förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA är nu 2,4 (2,6) och likviditeten har minskat till 0,8 miljarder EUR (1,4 miljarder EUR) som planerat.
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE): 11,3 % (9,7 %). Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exklusive det nya Beihai-bruket i Guangxi: 13,3 % (13,1 %).

Q4/2015 (jämfört med Q3/2015)

- Omsättningen är oförändrad; exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och det avyttrade Barcelona-bruket ökade omsättningen med 2,2 %, vilket kan hänföras till små förbättringar i samtliga divisioner.
- Det operativa rörelseresultatet har minskat med 4 MEUR på grund av säsongsmässigt ökade fasta kostnader, lägre priser på lövvedsmassa och ofördelaktiga valutakurser.

Helåret 2015 (jämfört med 2014)

- Omsättning: 10 040 MEUR (10 213 MEUR), en minskning med 1,7 %. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och de avyttrade bruken Corenso och Barcelona ökade omsättningen med 4,6 %, främst på grund av volymer från massabruket i Montes del Plata.
- Det operativa rörelseresultatet har ökat med 13,0 % till 915 MEUR (810 MEUR), främst på grund av ett starkt resultat i division Biomaterials, fördelaktiga valutakurser och lägre rörliga kostnader.
- Resultat per aktie (EPS): 1,02 EUR (0,13 EUR).
- Starkt kassaflöde från den löpande verksamheten på 1 556 MEUR (1 139 MEUR) och kassaflöde efter investeringar på 599 MEUR (255 MEUR).
- Styrelsen föreslår att utdelningen höjs från 0,30 EUR till 0,33 EUR per aktie.

Transformation

- Kraftlinerproduktionen vid Varkaus-bruket är i gång och förväntas ha full kapacitet i början av 2017 enligt tidigare meddelad plan.
- Uppförandet av konsumentkartongbruket Beihai i Kina fortskrider och kartongmaskinen förväntas vara driftklar under andra kvartalet.
- I oktober slutförde Stora Enso avyttringen av konsumentkartongbruket i Barcelona i Spanien.
- I december offentliggjorde Stora Enso planer på att avyttra sitt ägande i pappersbruket Arapoti i Brasilien.

Utsikter

- För första kvartalet 2016 väntas omsättningen bli i nivå med de 2 487 MEUR och det operativa rörelseresultatet med det resultat på 242 MEUR som redovisas för fjärde kvartalet 2015. Det finns inga planer på omfattande underhållsstopp under första kvartalet 2016.

NYCKELTAL

MEUR	Q4/15	Q4/14	Förändring % Q4/15– Q4/14	Q3/15	Förändring % Q4/15– Q3/15	2015	2014	Förändring % 2015– 2014
Omsättning	2 487	2 552	-2,5 %	2 500	-0,5 %	10 040	10 213	-1,7 %
Operativt EBITDA	341	308	10,7 %	353	-3,4 %	1 352	1 269	6,5 %
Operativ EBITDA-marginal	13,7 %	12,1 %		14,1 %		13,5 %	12,4 %	
Operativt rörelseresultat	242	209	15,8 %	246	-1,6 %	915	810	13,0 %
Operativ rörelsemarginal	9,7 %	8,2 %		9,8 %		9,1 %	7,9 %	
Rörelseresultat (IFRS)	393	-95	n/m	237	65,8 %	1 059	400	164,8 %
Resultat före skatt exkl. engångsposter	610	32	n/m	128	n/m	1 048	399	162,7 %
Resultat före skatt	360	-193	286,5 %	144	150,0 %	814	120	n/m
Periodens nettoresultat	407	-134	n/m	124	228,2 %	783	90	n/m
Investeringar	355	280	26,8 %	284	25,0 %	989	781	26,6 %
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	331	258	28,3 %	270	22,6 %	912	713	27,9 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	121	134	-9,7 %	128	-5,5 %	517	547	-5,5 %
Räntebärande nettoskuld	3 240	3 274	-1,0 %	3 248	-0,2 %	3 240	3 274	-1,0 %
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	11,3 %	9,7 %		11,6 %		10,6 %	9,5 %	
Resultat per aktie (EPS), exklusive engångsposter, EUR	0,78	0,06		0,13		1,24	0,40	
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,53	-0,15		0,16		1,02	0,13	
Avkastning på eget kapital (ROE)	30,7 %	-10,1 %		9,7 %		14,6 %	1,7 %	
Skuldsättningsgrad	0,60	0,65		0,66		0,60	0,65	
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	2,4	2,6		2,5		2,4	2,6	
Fasta kostnader/Omsättning	25,7 %	25,6 %		25,0 %		25,0 %	25,1 %	
Eget kapital per aktie, EUR	6,83	6,43		6,24		6,83	6,43	
Medelantal anställda	26 080	27 987	-6,8 %	27 232	-4,2 %	26 783	29 009	-7,7 %
TRI-frekvens	12,6	12,4	1,6 %	10,7	17,8 %	11,0	12,5	-12,0 %
LTA-frekvens	5,6	5,2	7,7 %	4,3	30,2 %	4,7	5,2	-9,6 %

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

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

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

	Q4/15	Q4/14	Förändring % Q4/15– Q4/14	Q3/15	Förändring % Q4/15– Q3/15	2015	2014	Förändring % 2015– 2014
Leveranser av kartong, 1 000 ton	741	775	-4,4 %	778	-4,8 %	3 045	3 158	-3,6 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	840	822	2,2 %	850	-1,2 %	3 394	3 489	-2,7 %
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	274	287	-4,5 %	277	-1,1 %	1 112	1 104	0,7 %
Leveranser av marknadsmassa, 1 000 ton	486	413	17,7 %	460	5,7 %	1 873	1 371	36,6 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 157	1 102	5,0 %	1 086	6,5 %	4 490	4 646	-3,4 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 424	1 520	-6,3 %	1 477	-3,6 %	5 778	6 006	-3,8 %
Produktion av papper, 1 000 ton	1 435	1 512	-5,1 %	1 443	-0,6 %	5 794	6 034	-4,0 %

Vd:s kommentar

Stora Enso har visat sin förmåga att omvandlas till ett tillväxtföretag för förnybara material. Under fjärde kvartalet ökade omsättningen med 5,4 %, med undantag för den strukturella nedgången inom pappersverksamheten samt avyttrade bruk. Ökningen har främst drivits av massabruket Montes del Plata samt kraftlinerbruket i Varkaus. Vi har också fortsatt att generera ett starkt kassaflöde under kvartalet.

Det operativa rörelseresultatet ökade under fjärde kvartalet med 15,8 % till 242 MEUR på årsbasis, främst på grund av ett starkt resultat i divisionen Biomaterials, lägre rörliga kostnader och gynnsamma valutakurser. Divisionen Wood Products har haft sitt hittills bästa rörelseresultat för fjärde kvartalet, främst på grund av lägre virkeskostnader och positiva växelkurseffekter. Koncernens avkastning på sysselsatt kapital exklusive vårt kartongbruksprojekt i Beihai i Kina överskred vårt strategiska mål på 13 %.

Vi vill driva på innovationsarbetet i branschen. Under kvartalet har vi öppnat två innovationscenter. Innovationscentret för förpackningar i Helsingfors fokuserar på innovationsarbete inom förpackningsområdet. Det kommer att vara en plats för innovation och FoU, där vi kan utveckla innovativa och hållbara förpackningskoncept tillsammans med kunder och andra intressenter. På innovationscentret för biomaterial i Stockholm kommer det att bedrivas arbete med forskning, applikationer, affärsutveckling och strategisk marknadsföring. Syftet med centret är att skapa förnybara produkter och lösningar av biomassa som kan ersätta fossilbaserade produkter.

Vi investerar för tillväxt. Uppförandet av konsumentkartongbruket Beihai i Kina fortskrider och kartongmaskinen förväntas vara driftklar under andra kvartalet 2016. Under kvartalet har vi också tagit beslut om nya investeringar. Divisionen Wood Products ska investera 16 MEUR i produktion av pellets och en ny panna på Ala sågverk i Sverige samt 10 MEUR i en ny panna vid Honkalahti sågverk i Finland.

I december offentliggjorde vi våra planer på att avyttra ägandet i Arapoti pappersbruk i Brasilien. Avyttringen är en del i omvandlingen till ett tillväxtföretag inom förnybara material.

Jag är stolt över att vår *Sustainability Report 2014* har fått fyra utmärkelser, däribland en för bästa hållbarhetsrapport. Utmärkelserna är resultatet av den årliga hållbarhetsöversyn som genomförs av FIBS, Finlands ledande ideella nätverk för ansvarsfulla företag. Vi har nyligen fullbordat ett treårigt initiativ om ansvarsfull vattenhantering i Guangxi-provinsen i södra Kina i samarbete med det globala kemiföretaget Kemira. Projektet har gett nästan 2 600 bybor bättre tillgång till rent vatten.

Stora Enso hör till de få bolag i världen som öppet rapporterar om sitt arbete med mänskliga rättigheter vad gäller produktionsenheter, virkesanskaffning, styrning av leveranskedjan samt sitt förhållande till lokalsamhället.

Vi har upprättat handlingsplaner baserade på den människorättsutvärdering som genomförts av Danish Institute for Human Rights. Efter snabbare framsteg än väntat kunde vi i slutet av december redovisa att 69 % av de förebyggande och korrigeringande åtgärder som planerats har genomförts.

Mycket arbete återstår, men vi har visat vår förmåga att omvandlas till ett tillväxtföretag inom förnybara material. Omvandlingen syns i det värde vi skapar för våra kunder och börjar också synas i ett bättre rörelseresultat och en bättre avkastning på sysselsatt kapital. Vi har spännande möjligheter framför oss.

Styrelsen föreslår en utdelning på 0,33 EUR per aktie för 2015, en ökning med 0,03 EUR per aktie jämfört med föregående år.

När det gäller utsikterna för första kvartalet 2016 beräknas omsättningen ligga nära 2 487 MEUR. Det operativa rörelseresultatet förväntas ligga i linje med de 242 MEUR som redovisas för fjärde kvartalet 2015. Det finns inga planer på stora underhållsstopp under första kvartalet 2016.

Jag vill tacka våra kunder för gott affärssamarbete, våra medarbetare för deras engagemang och våra investerare för deras förtroende.

Karl-Henrik Sundström, VD

Föreslagen utdelning per aktie

0,33 EUR

Operativ rörelsemarginal (2015)

9,1 %

Avkastning på sysselsatt kapital (2015)

10,6 %

(Mål >13 %)

AVSTÄMNING AV OPERATIV LÖNSAMHET

MEUR	Q4/15	Q4/14	Förändring % Q4/15– Q4/14	Q3/15	Förändring % Q4/15– Q3/15	2015	2014	Förändring % 2015– 2014
Operativt EBITDA	341	308	10,7 %	353	-3,4 %	1 352	1 269	6,5 %
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa*	22	35	-37,1 %	21	4,8 %	80	88	-9,1 %
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	-121	-134	9,7 %	-128	5,5 %	-517	-547	5,5 %
Operativt rörelseresultat	242	209	15,8 %	246	-1,6 %	915	810	13,0 %
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster**	401	-79	n/m	-25	n/m	378	-131	n/m
Engångsposter	-250	-225	-11,1 %	16	n/m	-234	-279	16,1 %
Rörelseresultat (IFRS)	393	-95	n/m	237	65,8 %	1 059	400	164,8 %

* 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 skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Resultat fjärde kvartalet 2015 (jämfört med Q4/2014)

ANALYS AV FÖRÄNDRING I OMSÄTTNING Q4/2014 TILL Q4/2015

Omsättning Q4/2014, MEUR	2 552
Pris och mix	-2 %
Valuta	1 %
Volym	-
Övrig omsättning *	1 %
Totalt före strukturella förändringar	-
Strukturella förändringar**	-3 %
Totalt	-3 %
Omsättning Q4/2015, MEUR	2 487

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

** Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning uppgår till 2 487 MEUR, vilket är 65 MEUR lägre än motsvarande kvartal året innan. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten samt de avyttrade enheterna i Corenso och Barcelona har omsättningen ökat med 83 MEUR eller 5,4 %, främst på grund av ny produktion vid massabruket i Montes del Plata och kraftlinerbruket i Varkaus.

Det operativa rörelseresultatet har ökat med 15,8 % till 242 MEUR (209 MEUR), främst på grund av ett starkt resultat i division Biomaterials, lägre rörliga kostnader och fördelaktiga valutakurser.

Den operativa rörelsemarginalen ökade från 8,2 % till 9,7 %. Växelkurseffekten på omsättning och kostnader har förbättrat det operativa rörelseresultatet med 42 MEUR, vilket delvis kompenseras av nedåtgående lokala priser. Lägre försäljningsvolym i division Packaging Solutions – en följd av avyttringen av Corenso-verksamheten – uppvägs av högre försäljningsvolym i divisionerna Biomaterials, främst från Montes del Plata, och Consumer Board. De rörliga kostnaderna har varit 35 MEUR lägre än föregående år till följd av lägre virkes- och energikostnader. Avskrivningarna är 14 MEUR lägre, främst på grund av nedläggning av produktionsenheter samt nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar, där avskrivningarna har minskat med 7 MEUR.

Lägre försäljningspriser har minskat det operativa rörelseresultatet med 37 MEUR, eftersom de sjunkande papperspriserna i lokala valutor bara delvis kompenseras av högre priser på pappersmassa och kartong i lokala valutor. De fasta kostnaderna har varit 8 MEUR högre, främst beroende på något ökade kostnader för underhållsarbete. Resultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, framför allt de skogsägande intressebolagen, har minskat med 13 MEUR.

För att minska rörelsekapitalet har produktionen av kartong minskats med 6 % (11 %), papper med 7 % (8 %) och sågade trävaror med 3 % (7 %).

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster har påverkat rörelseresultatet positivt med 401 MEUR (negativt med 79 MEUR). Det verkliga värdet av de biologiska tillgångarna i koncernens intressebolag Bergvik Skog ökade med ungefär 430 MEUR efter skatt beroende på att den diskonteringsränta efter skatt som Bergvik Skog använder för att värdera sina biologiska tillgångar har minskat från 6,25 % till 5,2 %.

Resultat per aktie är 0,53 EUR (-0,15 EUR) och resultat per aktie exklusive engångsposter är 0,78 EUR (0,06).

Koncernen redovisar engångsposter med en negativ nettoeffekt om cirka 250 MEUR på rörelseresultatet och en positiv effekt om cirka 59 MEUR på inkomstskatten i resultatet för fjärde kvartalet 2015. Bland engångsposterna finns en minuspost på cirka 236 MEUR huvudsakligen hänförlig till nedskrivning av anläggningstillgångar i divisionerna Paper och Biomaterials, främst beroende på: en ytterligare försvagad långsiktig vinstprognos till följd av nedgången på pappersmarknaderna i Europa, en minuspost i division Paper på cirka 31 MEUR till följd av nedskrivning av anläggningstillgångar i samband med den pågående avyttringen av Arapoti-bruket i Brasilien (beräknas vara slutförd under första kvartalet 2016), en minuspost i divisionerna Paper och Consumer Board på cirka 19 MEUR till följd av omförhandlingen av ett långsiktigt leverantörskontrakt, samt en pluspost i segmentet Övriga på cirka 36 MEUR till följd av markförsäljningar i koncernens nordiska skogsägande intressebolag.

De finansiella nettokostnaderna på 33 MEUR är 65 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntenettokostnaden har minskat med 15 MEUR, främst på grund av lägre skuldnivå och lägre räntenivåer. Övriga finansiella nettokostnader är 25 MEUR lägre, främst på

grund av en tidigare lagd återbetalning av obligationer för ett år sedan. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under fjärde kvartalet avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar påverkar negativt med 6 MEUR (negativt med 31 MEUR).

Under fjärde kvartalet 2015 var medelantalet anställda i hela koncernen 26 080, vilket är 1 907 färre än motsvarande kvartal för ett år sedan. Medelantalet anställda i Europa var 19 700, vilket är 900 färre än för ett år sedan. I Kina var medelantalet anställda 5 000, vilket är 600 färre än för ett år sedan.

ANALYS AV FÖRÄNDRING I SYSSELSATT KAPITAL 31 DECEMBER 2014–31 DECEMBER 2015

MEUR	
Sysselsatt kapital 31 december 2014	8 511
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	434
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-242
Värdering av biologiska tillgångar	-13
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	-313
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	492
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	106
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-224
Skatteskuld, netto	3
Omräkningsdifferens	83
Övriga förändringar	-84
Sysselsatt kapital 31 december 2015	8 753

Avkastningen på sysselsatt kapital fjärde kvartalet 2015 uppgick till 11,3 % (9,7 %). Exklusive den pågående transformerande investeringen i Beihai-bruket i Guangxi i Kina skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital ha varit 13,3 %. Under fjärde kvartalet 2014 skulle avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive investeringarna i Beihai och Montes del Plata, varit 13,1 %.

Resultat helåret 2015 (jämfört med 2014)

ANALYS AV FÖRÄNDRING I OMSÄTTNING FRÅN 2014 TILL 2015

Omsättning 2014, MEUR	10 213
Pris och mix	-2 %
Valuta	2 %
Volym	-1 %
Övrig omsättning*	-
Totalt före strukturella förändringar	-1 %
Strukturella förändringar**	-1 %
Totalt	-2 %
Omsättning 2015, MEUR	10 040

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

** Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen på 10 040 MEUR är 173 MEUR eller 1,7 % lägre än den för ett år sedan, främst på grund av en strukturell nedgång i efterfrågan på papper som lett till såväl lägre papperspriser i lokal valuta och lägre försäljningsvolym som avyttringar och nedläggningar. Förändringar i valutakurser, särskilt förstärkningen av US-dollar, har ökat omsättningen. Omsättningen, exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och de avyttrade enheterna i Corenso och Barcelona, ökade med 4,6 %, främst på grund av produktionsstarten vid massabruket Montes del Plata.

Stora Enso avyttrade verksamheten i Corenso i slutet av 2014, Uetersen-bruket i Tyskland i början av 2015, Barcelona-bruket i Spanien och förpackningsanläggningen i Komárom i Ungern under hösten 2015. Stora Enso har under 2015 också avvecklat konverteringsanläggningen för wellpapp i Chennai i Indien.

Det operativa rörelseresultatet har ökat med 13,0 % till 915 MEUR (810 MEUR), främst på grund av starka resultat i division Biomaterials, fördelaktiga valutakurser och lägre rörliga kostnader.

Den operativa rörelsemarginalen har ökat från 7,9 % till 9,1 %. Lägre rörliga kostnader, främst för energi och virke, har förbättrat det operativa rörelseresultatet med 120 MEUR. Avskrivningarna är 30 MEUR lägre, främst på grund av nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar, under 2014. Jämfört med 2014 har valutakurseffekter på omsättning och kostnader ökat det operativa rörelseresultatet med 215 MEUR efter säkringar. Rörelseresultatet har minskat med 210 MEUR hänförligt till lägre försäljningspriser i lokala valutor – främst inom division Paper –, med 30 MEUR hänförligt till högre fasta kostnader samt med 20 MEUR hänförligt till lägre försäljningsvolym.

Operativa resultatandelar i intressebolag uppgår till 80 MEUR (88 MEUR), av vilket de största bidragen kommer från Bergvik Skog och Tornator.

De finansiella nettokostnaderna på 245 MEUR är 35 MEUR lägre än för ett år sedan. Räntenettokostnaden har minskat med 22 MEUR, främst på grund av lägre skuldnivå och bättre krediter. Värderingen av räntederivat till verkligt värde har haft en jämförelsevis positiv påverkan med 12 MEUR. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under 2015 avseende kassa och bank,

räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar var negativ med 43 MEUR (negativ med 42 MEUR), främst på grund av en uppskrivning av USD-lån i kinesiska och brasilianska dotterbolag.

Resultat fjärde kvartalet 2015 (jämfört med Q3/2015)

Omsättningen har minskat med 13 MEUR till 2 487 MEUR. Det operativa rörelseresultatet uppgår till 242 MEUR, vilket är 4 MEUR lägre än kvartalet innan. Försäljningspriser i lokala valutor har varit 13 MEUR lägre, främst på grund av lägre priser på lövvedsmassa. Valutakurseffekten på försäljning och kostnader har försämrat det operativa rörelseresultatet med 15 MEUR. Säsongsmissiga fasta kostnader har varit högre, trots lägre underhållskostnader. Kostnader för energi, transporter och idrifttagning är 24 MEUR lägre än kvartalet innan. Avskrivningarna är 5 MEUR lägre, främst på grund av nedskrivningar av immateriella tillgångar och fastigheter samt maskiner och inventarier under fjärde kvartalet 2015.

Finansiering fjärde kvartalet 2015 (jämfört med Q3/2015)

KAPITALSTRUKTUR

MEUR	31 dec 2015	30 sep 15	30 jun 2015	31 mar 2015	31 dec 2014
Operativa anläggningstillgångar*	6 822	6 874	6 968	7 253	6 932
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 570	1 057	1 078	1 048	1 056
Operativt rörelsekapital, netto	884	1 031	1 253	1 286	1 174
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-476	-551	-586	-574	-604
Operativt kapital, totalt	8 800	8 411	8 713	9 013	8 558
Skatteskuld, netto	-47	-66	-59	-38	-47
Sysselsatt kapital	8 753	8 345	8 654	8 975	8 511
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 388	4 923	4 994	5 336	5 070
Innehav utan bestämmande inflytande	125	174	181	195	167
Räntebärande nettoskuld	3 240	3 248	3 479	3 444	3 274
Finansiering totalt	8 753	8 345	8 654	8 975	8 511

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

Ett outnyttjat syndikerat lån har förlängts med ett år till januari 2019. Lånebeloppet ligger kvar på 700 MEUR. Likvida medel efter avdrag för checkräkningskrediter uppgår till 807 MEUR, vilket är 10 MEUR mer än föregående kvartal. Stora Enso har dessutom tillgång till olika långfristiga finansieringskällor motsvarande upp till 850 (900) MEUR.

Nettoskulden uppgår till 3 240 MEUR, en minskning med 8 MEUR jämfört med föregående kvartal.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som investeringar tillgängliga för försäljning, minskade under kvartalet med 56 MEUR till 123 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av minskade elpriser. Förändringarna av verkligt värde redovisas under investeringar i Övrigt totalresultat inom eget kapital.

Förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna är 2,4 (2,5).

Per 31 december 2015 var skuldsättningsgraden 0,60 (0,66).

Kassaflöde fjärde kvartalet 2015

KASSAFLÖDE

MEUR	Q4/15	Q4/14	Förändring % Q4/15– Q4/14	Q3/15	Förändring % Q4/15– Q3/15	2015	2014	Förändring % 2015– 2014
Operativt EBITDA	341	308	10,7 %	353	-3,4 %	1 352	1 269	6,5 %
Engångsposter i operativt EBITDA	-41	-11	-272,7 %	16	n/m	-24	-122	80,3 %
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	1	-100,0 %	1	-100,0 %	32	19	68,4 %
Övriga justeringar	8	7	14,3 %	16	-50,0 %	55	29	89,7 %
Förändring i rörelsekapital	104	137	-24,1 %	98	6,1 %	141	-56	n/m
Kassaflöde från den löpande verksamheten	412	442	-6,8 %	484	-14,9 %	1 556	1 139	36,6 %
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-336	-264	-27,3 %	-250	-34,4 %	-956	-787	-21,5 %
Investeringar i intressebolag	-1	-	-100,0 %	-	-100,0 %	-1	-97	99,0 %
Kassaflöde efter investeringar	75	178	-57,9 %	234	-67,9 %	599	255	134,9 %

Kassaflödet efter investeringar under fjärde kvartalet 2015 uppgick till 75 MEUR. Sysselsatt kapital har minskat med 104 MEUR, främst beroende på att kundfordringarna är 100 MEUR lägre. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar för omstruktureringar uppgår till 15 MEUR.

Investeringar

Under 2015 har investeringar gjorts i anläggningar och biologiska tillgångar med 989 MEUR, varav 912 MEUR är anläggningar och 77 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningarna för 2015 uppgår till 517 MEUR. Investeringar i anläggnings- och biologiska tillgångar har resulterat i ett kassautflöde på 956 MEUR under 2015.

De viktigaste pågående projekten under 2015 har varit kartongbruksprojektet i Beihai i Guangxi och konverteringen av pappersmaskinen i Varkaus till produktion av kraftliner.

PROGNOS FÖR INVESTERINGAR, KAPITALTILLSKOTT OCH AVSKRIVNINGAR 2016

MEUR	Prognos för 2016
Investeringar	680–720
Avskrivningar	520–540

Prognosen för investeringarna omfattar cirka 100 MEUR i koncernens biologiska tillgångar och cirka 160 MEUR i Beihai-bruket i Kina.

Segment fjärde kvartalet 2015 (jämfört med Q4/2014)

Stora Enso har omorganiserat sin divisions- och rapporteringsstruktur per den 1 januari 2015. IFRS redovisningssegment utgörs av affärsområdena och segmentet Övriga. Följande kommer Stora Enso att redovisa ekonomiskt resultat för divisionerna Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products och Paper samt för segmentet Övriga.

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	Q4/15	Q4/14	Förändring % Q4/15– Q4/14	Q3/15	Förändring % Q4/15– Q3/15	2015	2014	Förändring % 2015– 2014
Omsättning	560	554	1,1 %	608	-7,9 %	2 340	2 297	1,9 %
Operativt EBITDA	89	81	9,9 %	116	-23,3 %	434	439	-1,1 %
Operativ EBITDA-marginal	15,9 %	14,6 %		19,1 %		18,5 %	19,1 %	
Operativt rörelseresultat	53	44	20,5 %	80	-33,8 %	290	292	-0,7 %
Operativ rörelsemarginal	9,5 %	7,9 %		13,2 %		12,4 %	12,7 %	
Operativ ROOC *	10,6 %	10,0 %		16,4 %		15,5 %	17,8 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	152	127	19,7 %	166	-8,4 %	481	386	24,6 %
Kassaflöde efter investeringar	-15	16	-193,8 %	25	-160,0 %	21	60	-65,0 %
Leveranser av kartong, 1 000 ton	575	588	-2,2 %	637	-9,7 %	2 458	2 434	1,0 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	575	555	3,6 %	632	-9,0 %	2 490	2 426	2,6 %

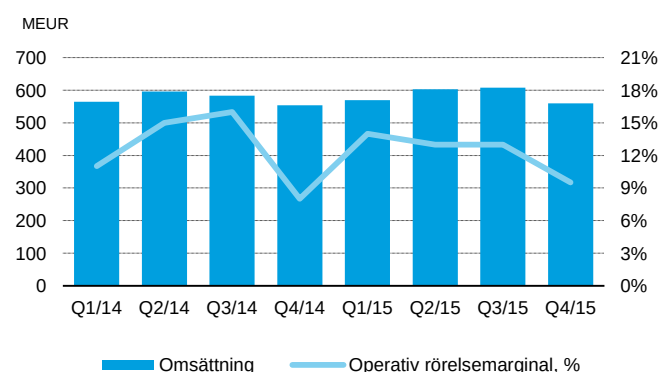
* Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

- Exklusive det avyttrade Barcelona-bruket ökade omsättningen med 34 MEUR eller 6,5 % på grund av ökade kartongvolymen och ökad försäljning av ved från skogsbruket i Beihai i Guangxi-regionen i Kina.
- Högre rörliga kostnader, främst vad gäller massa och kemikalier, mer än kompenseras av högre försäljningsvolymen och positiv valutakurseffekt.
- Uppförandet av konsumentkartongbruket i Beihai i Kina fortskrider. Kartongmaskinen beräknas vara driftklar under det andra kvartalet 2016. Kostnader fram till driftstart beräknas till 10–15 MEUR per kvartal under första halvåret 2016.
- Exklusive investeringen i Beihai-bruket skulle avkastningen på operativt kapital (ROOC) ha varit 24,0 % (18,7 %).
- I oktober slutförde Stora Enso avyttringen av Barcelona-bruket i Spanien som tillverkade returfiberbaserad konsumentkartong.
- Stora Ensos innovationscenter för förpackningar i Helsingfors invigdes i november.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/15 jämfört med Q4/14	Efterfrågan Q4/15 jämfört med Q3/15	Priser Q4/15 jämfört med Q4/14	Priser Q4/15 jämfört med Q3/15
Konsumentkartong	Europa	Stabil	Svagare	Stabila	Stabila

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



Operativ ROOC (2015)

15,5 %

(Mål: >20 %)

Planerade årliga underhållsstopp under 2016

- Q1 -
- Q2 -
- Q3 Imatra och Ingerois
- Q4 Skoghall och Fors

Packaging Solutions

Division Packaging Solutions utvecklar fiberbaserade förpackningslösningar och har verksamhet i alla steg i värdekedjan från tillverkning av massa, andra 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	Q4/15	Q4/14	Förändring % Q4/15– Q4/14	Q3/15	Förändring % Q4/15– Q3/15	2015	2014	Förändring % 2015– 2014
Omsättning	240	263	-8,7 %	226	6,2 %	913	1 065	-14,3 %
Operativt EBITDA	37	46	-19,6 %	32	15,6 %	147	183	-19,7 %
Operativ EBITDA-marginal	15,4 %	17,5 %		14,2 %		16,1 %	17,2 %	
Operativt rörelseresultat	22	30	-26,7 %	18	22,2 %	90	118	-23,7 %
Operativ rörelsemarginal	9,2 %	11,4 %		8,0 %		9,9 %	11,1 %	
Operativ ROOC *	10,5 %	14,5 %		8,7 %		11,1 %	14,1 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23	43	-46,5 %	46	-50,0 %	138	182	-24,2 %
Kassaflöde efter investeringar	-24	21	-214,3 %	6	n/m	20	128	-84,4 %
Leveranser av kartong, 1 000 ton	166	187	-11,2 %	141	17,7 %	587	724	-18,9 %
Produktion av kartong, 1 000 ton	265	267	-0,7 %	218	21,6 %	904	1 063	-15,0 %
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	274	287	-4,5 %	277	-1,1 %	1 112	1 104	0,7 %
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	270	292	-7,5 %	272	-0,7 %	1 093	1 085	0,7 %

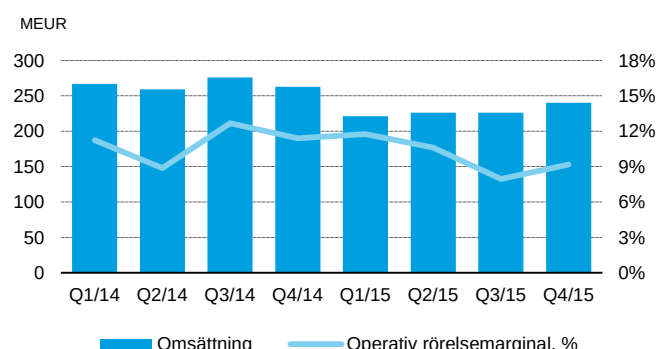
* Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

- Exklusive den avyttrade verksamheten i Corenso ökade omsättningen med 11 MEUR eller 5,0 %, främst på grund av den nya kraftlinertillverkningen i Varkaus.
- Exklusive påverkan från den avyttrade Corenso-verksamheten har det operativa rörelseresultatet minskat med 4 MEUR. Kostnader på 9 MEUR i samband med igångkörningen av kraftlinerproduktionen vid Varkaus-bruket har bara delvis kompensats av högre försäljningspriser i lokala valutor för wellpappråvara och wellpapp.
- Produktion av kraftliner vid den konverterade pappersmaskinen på Varkaus-bruket i Finland inleddes i oktober. Maskinen förväntas ha full kapacitet i början av 2017. Den kraftliner som produceras är redan av god kvalitet och kundtester fortgår enligt plan.
- Stora Ensos innovationscenter för förpackningar i Helsingfors invigdes i november.
- I februari 2016 slutförde Stora Enso en ökning av sin ägarandel i det kinesiska bolaget Stora Enso Inpac Packaging Co. Ltd från 51 % till 90 %, enligt vad som meddelats tidigare. Affären finns med i koncernens bokslut per den 31 december 2015.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/15 jämfört med Q4/14	Efterfrågan Q4/15 jämfört med Q3/15	Priser Q4/15 jämfört med Q4/14	Priser Q4/15 jämfört med Q3/15
Wellpappförpackningar	Europa	Stabil	Stabil	Något högre	Stabila

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



Operativ ROOC (2015)

11,1 %
(Mål: >20 %)

Planerade årliga underhållsstopp under 2016

Q1 -
Q2 Ostrołęka
Q3 Heinola
Q4 Varkaus

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.

MEUR	Q4/15	Q4/14	Förändring % Q4/15– Q4/14	Q3/15	Förändring % Q4/15– Q3/15	2015	2014	Förändring % 2015– 2014
Omsättning	374	314	19,1 %	392	-4,6 %	1 484	1 104	34,4 %
Operativt EBITDA	108	60	80,0 %	125	-13,6 %	420	173	142,8 %
Operativ EBITDA-marginal	28,9 %	19,1 %		31,9 %		28,3 %	15,7 %	
Operativt rörelseresultat	81	34	138,2 %	100	-19,0 %	313	89	251,7 %
Operativ rörelsemarginal	21,7 %	10,8 %		25,5 %		21,1 %	8,1 %	
Operativ ROOC *	12,7 %	5,6 %		15,5 %		12,4 %	3,9 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	127	17	n/m	107	18,7 %	385	136	183,1 %
Kassaflöde efter investeringar	91	-40	n/m	79	15,2 %	187	-108	273,1 %
Leveranser av massa, 1 000 ton	644	583	10,5 %	632	1,9 %	2 499	2 076	20,4 %

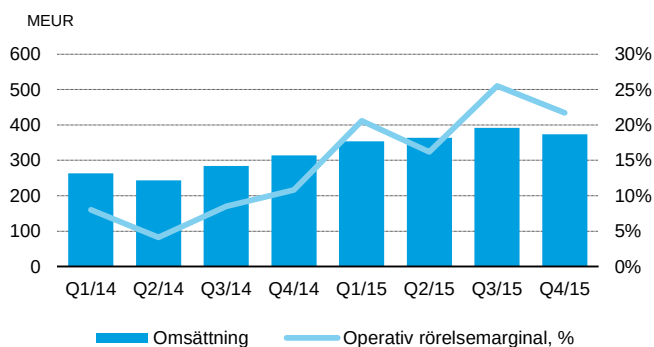
* Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

- Omsättningen har ökat med 19,1 % eller 60 MEUR vilket kan hänföras till produktionsstarten i Montes del Plata och positiv växelkurseffekt.
- Det operativa rörelseresultatet är klart bättre på grund av högre priser i lokala valutor på lövvedsmassa, ökade volymer från Montes del Plata, positiv växelkurseffekt och lägre virkeskostnader för de nordiska bruken.
- Innovationscentret för biomaterial i Stockholm invigdes officiellt i december.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/15 jämfört med Q4/14	Efterfrågan Q4/15 jämfört med Q3/15	Priser Q4/15 jämfört med Q4/14	Priser Q4/15 jämfört med Q3/15
Barvedsmassa	Europa	Stabil	Stabil	Betydligt lägre	Något lägre
Lövvedsmassa	Europa	Stabil	Stabil	Högre	Stabila

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



Operativ ROOC (2015)

12,4 %

(Mål: >15 %)

Planerade årliga underhållsstopp under 2016

- Q1 -
Q2 Montes del Plata
Q3 Veracel och Skutskär
Q4 Enocell

Wood Products

Division Wood Products levererar mångsidiga virkesbaserade produkter till bygg- och inredningsindustrin. Vårt produktutbud täcker alla områden inom stadsbyggnation, bland annat detaljer i massivt trä och husmoduler, samt 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	Q4/15	Q4/14	Förändring % Q4/15– Q4/14	Q3/15	Förändring % Q4/15– Q3/15	2015	2014	Förändring % 2015– 2014
Omsättning	395	415	-4,8 %	375	5,3 %	1 603	1 779	-9,9 %
Operativt EBITDA	26	19	36,8 %	30	-13,3 %	111	126	-11,9 %
Operativ EBITDA-marginal	6,6 %	4,6 %		8,0 %		6,9 %	7,1 %	
Operativt rörelseresultat	21	10	110,0 %	22	-4,5 %	81	89	-9,0 %
Operativ rörelsemarginal	5,3 %	2,4 %		5,9 %		5,1 %	5,0 %	
Operativ ROOC *	16,6 %	7,6 %		17,5 %		15,7 %	17,3 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	33	-69,7 %	44	-77,3 %	118	86	37,2 %
Kassaflöde efter investeringar	-21	15	-240,0 %	34	-161,8 %	59	58	1,7 %
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 116	1 066	4,7 %	1 051	6,2 %	4 334	4 493	-3,5 %

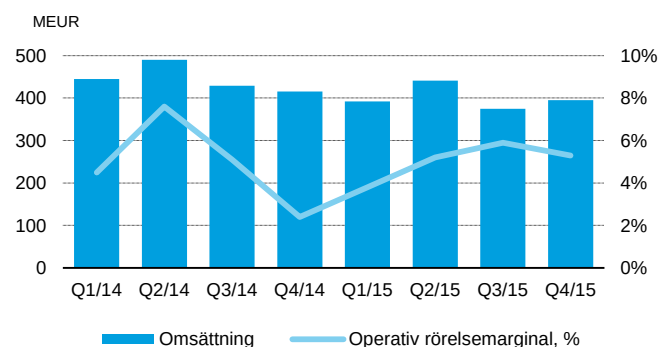
* Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

- Omsättningen har sjunkit med 20 MEUR, främst beroende på lägre priser i lokala valutor på sågade trävaror, och även lägre volymer, vilket kompenseras genom att fokus lagts på produkter med högre marginaler.
- Det operativa rörelseresultatet har förbättrats, främst på grund av lägre virkeskostnader och positiva valutakurseffekter.
- Den 14 december 2015 tillkännagav Stora Enso att man investerar 16 MEUR i produktion av pellets och en ny panna på Ala sågverk i Sverige samt 10 MEUR i en ny panna vid Honkalahti sågverk i Finland.
- Investeringen i en ny produktionslinje för byggelement i trä vid Varkaus-bruket fortskrider enligt plan och produktionsstart är beräknad till andra kvartalet 2016.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/15 jämfört med Q4/14	Efterfrågan Q4/15 jämfört med Q3/15	Priser Q4/15 jämfört med Q4/14	Priser Q4/15 jämfört med Q3/15
Träprodukter	Europa	Något starkare	Något svagare	Något lägre	Något lägre

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



Operativ ROOC (2015)

15,7 %

(Mål: >18 %)

Paper

Division Paper tillhandahåller förstklassiga pappersprodukter för tryckta medier och kontorsbruk. Det breda urvalet 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 och i Kina. På tre av bruken tillverkas papper av 100 procent återvunnen fiber.

MEUR	Q4/15	Q4/14	Förändring % Q4/15– Q4/14	Q3/15	Förändring % Q4/15– Q3/15	2015	2014	Förändring % 2015– 2014
Omsättning	890	984	-9,6 %	911	-2,3 %	3 630	3 912	-7,2 %
Operativt EBITDA	74	109	-32,1 %	44	68,2 %	231	361	-36,0 %
Operativ EBITDA-marginal	8,3 %	11,1 %		4,8 %		6,4 %	9,2 %	
Operativt rörelseresultat	41	68	-39,7 %	6	n/m	77	172	-55,2 %
Operativ rörelsemarginal	4,6 %	6,9 %		0,7 %		2,1 %	4,4 %	
Operativ ROOC *	12,5 %	15,1 %		1,6 %		5,5 %	9,4 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	54	213	-74,6 %	108	-50,0 %	286	354	-19,2 %
Kassaflöde efter investeringar	16	172	-90,7 %	84	-81,0 %	201	243	-17,3 %
Kassaflöde efter investeringar/omsättning	1,8 %	17,5 %		9,2 %		5,5 %	6,2 %	
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 424	1 520	-6,3 %	1 477	-3,6 %	5 778	6 006	-3,8 %
Produktion av papper, 1 000 ton	1 435	1 512	-5,1 %	1 443	-0,6 %	5 794	6 034	-4,0 %

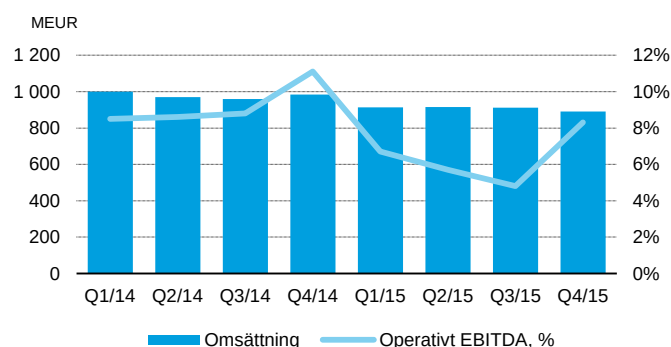
* Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

- Omsättningen har minskat med 9,6 %, främst beroende på avyttringen av Uetersen-bruket i början av 2015, konverteringen av finpappersbruket i Varkaus till produktion av kraftliner under hösten 2015 samt på lägre försäljningspriser i lokala valutor, som dock delvis kompenseras av den positiva valutakurseffekten. Om man bortser från avyttringar, nedläggningar och konvertering ligger volymerna kvar på samma nivå som tidigare.
- Lägre försäljningspriser i lokala valutor och högre kostnader för kemisk massa har endast delvis kompensats av fördelaktiga valutakursrörelser. Avskrivningarna är 7 MEUR lägre, främst på grund av nedskrivningar av immateriella tillgångar och fastigheter samt maskiner och inventarier under fjärde kvartalet 2015.
- Kassaflödet efter investeringar var svagt under fjärde kvartalet 2015, främst beroende på en utbetalning i samband med omförhandling av ett långsiktigt leverantörsavtal, säsongsmässigt höga underhållskostnader och avsättningar i samband med tidigare meddelade omstruktureringar.
- I december meddelade Stora Enso att man avser att avyttra sitt ägande i det brasilianska bruket Arapoti till Papeles Bio Bio.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/15 jämfört med Q4/14	Efterfrågan Q4/15 jämfört med Q3/15	Priser Q4/15 jämfört med Q4/14	Priser Q4/15 jämfört med Q3/15
Papper	Europa	Något svagare	Något starkare	Något lägre	Stabila

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT EBITDA



Kassaflöde efter investeringar/omsättning (2015)

5,5 %
(Mål: > 7 %)

Planerade årliga underhållsstopp under 2016

- Q1 -
Q2 Langerbrugge
Q3 Anjala, Maxau, Oulu och Veitsiluoto
Q4 -

* Det finansiella målet för division Paper uttrycks i kassaflöde efter investeringar i förhållande till omsättning, eftersom divisionens mål är att generera kassaflöde för koncernens omvandling till ett tillväxtföretag inom förnybara material.

Övriga

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

MEUR	Q4/15	Q4/14	Förändring % Q4/15– Q4/14	Q3/15	Förändring % Q4/15– Q3/15	2015	2014	Förändring % 2015– 2014
Omsättning	639	645	-0,9 %	563	13,5 %	2 478	2 567	-3,5 %
Operativt EBITDA	7	-7	200,0 %	6	16,7 %	9	-13	169,2 %
Operativ EBITDA-marginal	1,1 %	-1,1 %		1,1 %		0,4 %	-0,5 %	
Operativt rörelseresultat	24	23	4,3 %	20	20,0 %	64	50	28,0 %
Operativ rörelsemarginal	3,8 %	3,6 %		3,6 %		2,6 %	1,0 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	46	9	n/m	13	n/m	148	-5	n/m
Kassaflöde efter investeringar	28	-6	n/m	6	n/m	111	-126	188,1 %

- Rörelseresultatet är oförändrat eftersom lägre nettokostnader i koncerngemensamma funktioner motverkats av lägre reavinster vid markförsäljningar i de skogsägande intressebolagen.

Hållbarhet fjärde kvartalet 2015 (jämfört med Q4/2014)

Säkerhetsarbete

TRI- OCH LTA-FREKVENNS*

	Q4/15	Q4/14	Q3/15	2015	2014	Mål	Mål ska uppnås senast**
TRI-frekvens	12,6	12,4	10,7	11,0	12,5	8,8	slutet av 2015
LTA-frekvens	5,6	5,2	4,3	4,7	5,2	3,6	slutet av 2015

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

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

* För Stora Enso-medarbetare

** Ett nytt mål kommer att presenteras under Q1/2016.

Målet för 2015 uppnåddes inte. För Consumer Board och Wood Supply har TRI- och LTA-talen växt jämfört med 2014. TRI-frekvensen har förbättrats med 12 % och LTA-frekvensen med 10 % jämfört med 2014.

Mänskliga rättigheter och arbetsrätt

Stora Ensos samarbete med International Labour Organization (ILO)

Förberedelser för tidigare överenskomna åtgärder i Pakistan – att anordna en workshop med ILO:s pakistanska intressenter och inleda grundläggande forskningsinsatser – fortsatte under fjärde kvartalet. Man arbetar utifrån en överenskommen ILO-metod. Workshopen kommer att hållas under det första kvartalet 2016. Man håller nu på att sätta ihop en grupp av externa experter som ska arbeta med grundläggande forskning. En inledande rapport från expertgruppen kommer att vara klar i april 2016 och följas av en översyn av leveranskedjan för vetehalm i maj 2016.

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

IMPLEMENTERING AV KORRIGERANDE OCH FÖREBYGGANDE ÅTGÄRDER

	Slutförda	Enligt plan	Ej enligt plan	Regelbunden översyn*
Implementering slutförd, % av alla åtgärder	69 %	14 %	12 %	5 %

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

I slutet av kvartalet var 69 % (55 % i slutet av Q3) 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.

Ökningen av antalet poster under "Ej enligt plan" jämfört med tredje kvartalet beror på det stora antalet åtgärder som var planerade att utföras under december och en eftersläpning i rapporteringen på grund av helgdagar. Per den 13 januari 2016 hade andelen "Ej enligt plan" åtgärder minskat till 6 % och andelen "Slutförda" åtgärder ökat till 75 %.

Ansvarsfulla inköp

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER

	31 dec 15	30 sep 15	31 dec 14	Mål	Mål ska uppnås senast
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer*	90 %	87 %	78 %	90 %	slutet av 2016

* Exklusive gemensamma verksamheter och virkesanskaffning. Målet gäller koncernens totala årliga leverantörsutgifter.

Vårt mål för hur stor andel av inköp av varor, material och tjänster som ska omfattas av vår uppförandekod för leverantörer nåddes i slutet av året. Under 2016 kommer denna mätning även att omfatta Wood Supply-enheterna.

Begränsning av barnarbete i Pakistan

BULLEH SHAH PACKAGINGS DIREKTLIVERANTÖRER AV INHEMSK FIBER OCH BIPRODUKTER FRÅN JORDBRUKET

	31 dec 15	30 sep 15	31 dec 14 ¹⁾	Mål	Mål ska uppnås senast
Antal direkta aktiva leverantörer	335	335	143		
Årlig omfattning av granskningar (%) ²⁾	45 %	45 %	87 %	55 %	slutet av 2015

1) Per den 1 januari 2015, förändrades definitionen av aktiva leverantörer till att omfatta alla leverantörer som hade finansiella transaktioner med Bulleh Shah Packaging under 2014. Totalt medförde detta att antalet leverantörer i registret över aktiva leverantörer ökade 2015.

2) 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) har genomfört 50 (75) interna och 9 (0) externa granskningar av material- och tjänsteverantörer under fjärde kvartalet. Granskningarna av leverantörer av inhemsk fiber och biprodukter från jordbruket har fokuserat på att följa upp de leverantörer där man vid tidigare kvartalsgranskningar funnit fall av barnarbete som strider mot ILO:s konventioner. Det totala antalet interna granskningar som genomförts under 2015 uppgick till 395 (267 under 2014) och antalet externa granskningar var 30 (21).

Under 2015 kunde externa granskningar utförda av det externa inspektionsföretaget SGS bekräfta sex fall där arbete utförts av ungdomar i strid med ILO:s konventioner och därmed på ett oacceptabelt sätt för Stora Enso och BSP. Dessa fall fanns hos leverantörer av returpapper. Att leverantörerna har underleverantörer som använder sig av ungdomar för dessa arbeten bryter mot föreskrifterna i Bulleh Shah Packagings hållbarhetskrav för leverantörer. Leverantörerna i fråga blev omedelbart ålagda att vidta korrigerande åtgärder enligt BSP:s regelverk mot barnarbete. Alla här berörda leverantörer kontrollerades på nytt inom två månader. Vid de nya granskningarna kunde man konstatera att i fyra av fallen hade de unga arbetarna lämnat arbetsplatsen. I två fall skedde detta i samband med att deras tillfälliga anställningar upphörde. I de två andra fallen ville leverantören hålla sig till regelverket mot barnarbete och kunde inte ha ungdomar anställda. Leverantören måste därför avsluta deras anställningar. I två fall konstaterades det att leverantörerna uppfyllde BSP:s regelverk mot barnarbete.

IDENTIFIERADE FALL DÄR ARBETE UTFÖRS AV BARN OCH UNGDOMAR VID LEVERANTÖRSGRANSKNINGAR 2014–2015

		2014					2015					2014–2015
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1–Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1–Q4	Totalt
Interna granskningar (BSP)	Under 14 år*	7	-	-	-	7	-	-	3	-	3	10
	14–18 år**	5	-	-	-	5	-	3	5	-	8	13
Externa granskningar (SGS)	Under 14 år	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	14–18 år	-	-	1	-	1	-	3	-	3	6	7
Totalt		12	-	1	-	13	-	6	8	3	17	30

* Fall där barn under 14 år arbetat betraktas som barnarbete enligt den pakistanska implementeringen av ILO:s Minimum Working Age Convention (ILO C 138)

** Fall där barn i åldern 14–18 år arbetat betraktas som ungdomsarbete enligt den pakistanska implementeringen av ILO:s Minimum Working Age Convention (ILO C 138)

Den mobila läkarmottagningen har försenats på grund av administrativa tillståndsfrågor i samband med utföraren Yunus Center vid AIT (Asian Institute of Technology). Frågorna är nu lösta och arbetet med att färdigställa den mobila mottagningen har börjat.

Skogsvård och markanvändning i Guangxi i Kina

Korrigerig av markarrendeaftal

SAMHÄLLSÄGD SKOGSMARK ARRENDERAD AV STORA ENSO I GUANGXI

	31 dec 15	30 sep 15	31 dec 14	Mål	Mål ska uppnås senast
Arrenderad samhällsägda skogsmark, ha	32 322	32 507	32 591		
Arrenderat område utan avtalsmässiga otydligheter, ha	16 471	16 439	16 003		
Arrendekontrakt utan avtalsmässiga otydligheter, % av alla kontrakt	63 %	62 %	61 %	100 %	start av planerat 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 att investera i massabruket kommer att fattas efter att kartongbruket har startats under 2016.

Stora Enso arrenderar totalt 86 236 hektar mark i olika delar av Guangxi, där 37 % (38 %) utgörs av samhällsägda mark som hyrs av bykollektiv, enstaka 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. Till slutet av 2015 var målet att avsluta de oförenliga avtal som hittills identifierats motsvarande 1 065 hektar. I slutet av året hade oförenliga avtal motsvarande 401 hektar avslutats. Korrigeringen av de mest komplexa avtalen har tagit längre tid än beräknat.

Mark ockuperad av jordlösa i Bahia i Brasilien

MARK OCKUPERAD AV JORDLÖSA SOM STÅR UTANFÖR SUSTAINABLE SETTLEMENT-INITIATIVET

	31 dec 15	30 sep 15	31 dec 14
Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet, ha	5 461	5 773	2 219

I slutet av året var 5 461 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Veracel har reserverat 16 500 hektar till stöd för detta initiativ. Den totala markarealen ägd av Veracel var vid årsskiftet 216 000 hektar, av vilka 85 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion. Under fjärde kvartalet har 312 hektar mark som tidigare varit ockuperad av rörelser organiserade av jordlösa återlämnats till Veracel.

Miljöarbete

MILJÖARBETE JÄMFÖRT MED BASVÄRDEN*

	Q4/15	Q4/14	Q3/15	2015	2014	Mål	Mål ska uppnås senast
Klimat och energi							
Minskning av koldioxidutsläpp per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)**	-32 %	-26 %	-32 %	-32 %	-29 %	-35 %	slutet av 2025
Processvattenutsläpp							
Minskning av volymer per säljbart ton massa, papper och kartong (m³/t)	-3 %	-1 %	-1 %	-2 %	-3 %	-6 %	slutet av 2015
Minskning av kemisk syreförbrukning (COD) per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)	-3 %	-1 %	-3 %	-3 %	-5 %	-7 %	slutet av 2015

* Från basvärden: år 2006 i koldioxidutsläpp, år 2005 i volym (m³) för processvattenutsläpp, och år 2007 i nivåer av kemisk syreförbrukning (COD) för processvattenutsläpp. Historiska siffror som omräknats på grund av ändringar i basvärdena eller komplettering av data.

** Omfattar direkta fossila koldioxidutsläpp från produktion och indirekta fossila koldioxidutsläpp från köpt el och uppvärmning (nivå 1 och 2).

Koncernens koldioxidutsläpp per ton har minskat i divisionerna Consumer Board, Paper och Biomaterials, vilket förbättrar koncernens resultat. Nivåerna för koncernens kemiska syreförbrukning (COD) och utsläpp av processvatten har påverkats av dåliga resultat vid några av de största bruken under året, vilket lett till att målen inte har uppnåtts. För utsläpp av processvatten beror det sämre resultatet främst på produktionsproblem vid Imatra-bruket under tredje kvartalet samt på underhåll av luftare vid Nymölla-bruket under andra och tredje kvartalet.

I samband med klimatkonferensen i Paris (COP21) skrev Stora Enso under dokumentet Paris Pledge for Action där företag, investerare, städer och andra organisationer åtar sig att verka för målen i Paris-överenskommelsen under FN:s ramavtal om klimatförändringar. Stora Enso skrev också under ett forskningsbaserat måldokument om minskning av växthusgaser som lagts fram av We Mean Business, en sammanslutning av internationella icke-statliga organisationer. Stora Enso var det enda finska företaget som skrev under måldokumentet.

Stora Enso ingår i följande hållbarhetsindex:

- Carbon Disclosure Project's (CDP) Nordic Carbon Disclosure Leadership Index (CDLI)
- FTSE4 Good Index
- UN Global Compact 100 Stock Index
- STOXX Global ESG Leaders Indices
- ECPI Ethical Indices
- OMX GES Sustainability Finland Index
- Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe and Excellence Investment Register
- Euronext Vigeo – Europe 120
- MSCI Global Sustainability and SRI Indexes

I november fick Stora Ensos rapport *Global Responsibility Performance 2014* fyra utmärkelser i den oberoende årliga hållbarhetsöversyn som genomförs av FIBS, Finlands ledande ideella nätverk för företagsansvar. Bland de fyra utmärkelserna finns bästa hållbarhetsrapport samt bästa rapportering om mänskliga rättigheter och skatteavtryck. Stora Enso var också förstavalet hos en grupp finska studenter i hållbarhetsfrågor.

I januari var Stora Enso med i The Sustainability Yearbook 2016 som ges ut av RobecoSAM, specialist på hållbara investeringar, och flyttades där upp från brons- till silverklass med titeln Industry Mover, en benämning som tilldelas de företag som proportionellt sett förbättrat sitt hållbarhetsarbete mest jämfört med föregående år.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt är främst relaterade till den ökade obalansen på den europeiska pappersmarknaden.

Känslighetsanalys, energi: en ökning med 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 5 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 169 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 105 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en ökning med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 47 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 115 MEUR, negativt med 92 MEUR respektive positivt med 41 MEUR per år. Vid försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna tar inte hänsyn till valutarisksäkringar och förutsätter att inga ändringar utöver kursförändring för en valuta förekommer.

Koncernen har årliga osäkrade kostnader motsvarande ungefär 100 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 10 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 i bokslutet 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. Domaren dömde även Veracel att vidta vissa åtgärder, däribland omplantering av ursprungliga trädarter på en del av Veracels plantager samt 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 överklagade inte domen. I mars 2011 inledde finska Forststyrelsen (Metsähallitus) en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsä Group i vilken Forststyrelsen yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelserna av konkurrenslagen. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgår till cirka 160 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso till cirka 87 MEUR. Därtill har finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser. Det totala ersättningskravet mot svarandena uppgår till cirka 34 MEUR och andrahandsyrkandet riktat enbart mot Stora Enso till cirka 7 MEUR. Stora Enso tillbakavisar påståendet att Forststyrelsen och de övriga kärandena skulle ha lidit någon som helst skada och kommer att kraftfullt försvara sin rätt. I mars 2014 avvisade Helsingfors tingsrätt 13 yrkanden från privata skogsägare eftersom målen redan var preskriberade. I november 2014 upphävde Helsingfors hovrätt tingsrättens beslut. Stora Enso och de andra svarandena har sökt tillstånd för att överklaga hovrättens beslut i högsta domstolen. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för dessa rättsprocesser.

Viktiga händelser 2015

Finansiella mål

I maj presenterade Stora Enso nya finansiella mål för koncernen och divisionerna. Det viktigaste finansiella målet för divisionerna är avkastning på operativt kapital (ROOC) i procent. För division Paper gäller i stället fritt kassaflöde i förhållande till omsättning, eftersom fokus ligger på divisionens förmåga att generera kassaflöde.

Beslut vid årsstämman 2015

Stora Enso Oyj:s årsstämma hölls den 22 april 2015. Årsstämman antog styrelsens förslag om utdelning för år 2014 på 0,30 EUR per aktie.

Årsstämman antog förslaget att nuvarande ledamöter i styrelsen – Gunnar Brock, Anne Brunila, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikael Mäkinen, Richard Nilsson, Juha Rantanen och Hans Stråberg – omväljs som styrelse till slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman antog nomineringsrådets förslag att behålla styrelseledamöternas årliga arvoden oförändrade.

Årsstämman antog förslaget att den nuvarande revisorn, auktoriserade revisorerna Deloitte & Touche Oy, omväljs 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 nomineringsråd som ska förbereda förslag angående (a) antalet styrelseledamöter, (b) val av ledamöterna i styrelsen, (c) ersättning till styrelsens ordförande, vice ordförande och styrelseledamöter, (d) ersättning till ordförande och ledamöter i styrelsekommittéer.

Nomineringsråd

I november offentliggjorde Stora Enso medlemmarna i sitt nomineringsråd. Rådets sammansättning är följande: Gunnar Brock (Stora Ensos styrelseordförande), Juha Rantanen (Stora Ensos vice styrelseordförande), Kari Järvinen (vd för Solidium Oy) och Marcus Wallenberg (styrelseordförande i FAM AB). Kari Järvinen utsågs till nomineringsrådets ordförande.

Förändringar i organisationsstrukturen

Stora Enso har omorganiserat sin divisions- och rapporteringsstruktur per den 1 januari 2015. Division Renewable Packaging har delats upp i två separata divisioner och rapporteringssegment: Consumer Board och Packaging Solutions. Namnet på divisionen Building and Living har ändrats till Wood Products och namnet på divisionen Printing and Reading till Paper. Segment i enlighet med IFRS utgörs av divisionerna och segmentet Övriga. Stora Enso redovisar nu ekonomiskt resultat för divisionerna Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products och Paper samt för segmentet Övriga. Historiska siffror har omräknats i enlighet med detta.

Förändringar i koncernledningen

Den 1 januari 2015 tillträdde Jari Latvanen som divisionschef för Consumer Board och blev ny medlem i koncernledningen.

Den 16 mars 2015 tillträdde Gilles van Nieuwenhuyzen som divisionschef för Packaging Solutions och Markus Mannström började arbeta som koncernens tekniska chef (CTO). Båda ingår också i koncernledningen.

Den 1 april 2015, tillträdde Noel Morrin som hållbarhetschef och blev ny medlem i koncernledningen.

Juha Vanhainen, ansvarig för funktionerna energi, logistik och virkesförsörjning i Finland och Sverige, lämnade sin tjänst på Stora Enso den 15 mars 2015.

Terhi Koipijärvi har varit t.f. ansvarig för koncernens arbete med globalt ansvar och t.f. medlem i koncernledningen till och med den 31 mars 2015.

Personal

Den 31 december 2015 hade koncernen 25 680 (27 200) anställda. Medelantalet anställda under 2015 var 26 783, vilket är 2 226 färre än under 2014.

Aktiekapital

Under fjärde kvartalet 2015 infördes konverteringen av totalt 65 334 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret. Under 2015 registrerades konvertering av totalt 524 114 aktier i handelsregistret.

Den 31 december 2015 hade Stora Enso 176 532 090 A-aktier och 612 087 897 R-aktier utestående. Det totala antalet aktier var 788 619 987 och antalet röster uppgick till 237 740 879. Bolaget innehade inga egna aktier.

Från april till juni 2015 har, på grund av ett aktielån, antalet aktier i Stora Enso Oyj som innehas av Norges Bank vid ett tillfälle understigit 5 % av det inbetalda aktiekapitalet och antalet aktier i Stora Enso Oyj.

Den 30 december 2015 nådde BlackRock Inc:s indirekta ägande av Stora Enso-aktier tröskelnivån på 5 % och den 31 december föll BlackRock Inc:s indirekta ägande av Stora Enso-aktier under tröskelnivån på 5 %.

Händelser efter periodens utgång

Den 15 januari 2016 infördes konverteringen av 25 000 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

Den 4 januari 2016 överskred BlackRock Inc:s indirekta ägande av Stora Enso-aktier tröskelnivån på 5 %.

Årsstämma

Stora Enso Oyj:s årsstämma hålls kl. 16.00 (finsk tid) torsdagen den 28 april 2016 på Marina Congress Center, Skatuddskajen 6, Helsingfors, Finland.

Föredragningslistan för bolagsstämman, beslutsförslag och kallelse till stämman kommer att finnas tillgängliga på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/agm. Stora Ensos bokslut, verksamhetsberättelse och revisionsberättelse för 2015 kommer att finnas tillgängliga på Stora Ensos webbplats storaenso.com/annualreport under vecka 7 2016. Beslutsförslag och övriga ovan nämnda dokument kommer också att finnas tillgängliga vid årsstämman. Kopior av handlingarna och kallelse till stämman skickas till aktieägarna på begäran. Stämmoprotokollet finns till påseende på Stora Enso Oyj:s webbplats storaenso.com/agm från och med den 12 maj 2016.

Styrelsens förslag om betalning av utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning om 0,33 EUR per aktie utbetalas för år 2015.

Utdelningen betalas ut till aktieägare som på avstämningsdagen för utdelningen den 2 maj 2016 är antecknade antingen i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Oy eller i fråga om Euroclear Sweden-registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjer utbetalningen till aktieägare som är registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister och utbetalningen sker i svenska kronor. Utdelning till innehavare av amerikanska depåbevis (ADR) förmedlas av Citibank N.A. och betalas i US-dollar.

Styrelsen föreslår för årsstämman att utdelningen betalas ut uppskattningsvis den 10 maj 2016.

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 4 februari 2016
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Delårsrapport

Redovisningsprinciper

Den här oreviderade delårsrapporten har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som återges i International Accounting Standard (IAS) 34 om delårsrapportering och i koncernens bokslut för 2014.

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

Ny divisionsstruktur

Som meddelades den 18 december 2014, har Stora Enso omorganiserat sin divisions- och rapporteringsstruktur. I Stora Enso består IFRS redovisningssegment av divisionerna och segmentet Övriga. Den nya strukturen gäller från den 1 januari 2015 och framåt. Försättningsvis kommer Stora Enso att redovisa ekonomiskt resultat för divisionerna Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products och Paper samt för segmentet Övriga. De historiska siffrorna enligt den nya rapporteringsstrukturen publicerades den 18 mars 2015.

Förvärv av Virdia Inc.

Den 19 juni 2014 förvärvade Stora Enso 100 procent av aktierna i det amerikanska företaget Virdia Inc, som är ledande inom teknik för omvandling av cellulosahaltig biomassa till högraffinerat socker och lignin. Redovisningen av förvärvet har slutförts. De tillgångar och skulder som redovisas för förvärvet har fastställts genom en kombination av intäkt- och kostnadsmetoder. Den kontanta köpeskillingen uppgick till 17 MEUR, med ytterligare eventuella utbetalningar på maximalt 21 MEUR efter utvärdering av specifika tekniska och kommersiella mål fram till 2017. Vid tidpunkten för förvärvet uppgick verkligt värde på den villkorade köpeskillingen till 15 MEUR. Förändringar i det verkliga värdet har beaktats i resultaträkningen. Transaktionen har lett till en goodwill på 28 MEUR. Den 31 december 2015 uppgick verkligt värde på den villkorade köpeskillingen till 21 MEUR.

Eftersom företaget förvärvades i slutet av andra kvartalet 2014 var de verkliga värdena för förvärvade tillgångar, skulder och goodwill per 30 juni 2014 preliminära i avvaktan på en slutlig genomgång för fastställande av verkligt värde för förvärvade tillgångar. Vid den slutliga redovisningen av förvärvet allokerades en del av köpeskillingen till förvärvade immateriella tillgångar vilket minskade det först beräknade goodwillvärdet från 44 MEUR till 28 MEUR.

MEUR	30 juni 2015 (slutgiltig)	31 dec 2014 (preliminär)	30 juni 2014 (preliminär)
Förvärvade tillgångar, netto			
Kassa- och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter	1	1	1
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	20	20	2
Skattefordringar och skatteskulder	-5	-5	0
Rörelsekapital	-4	-4	-2
Räntebärande tillgångar och skulder	-8	-8	-7
Verkligt värde av nettotillgångar i förvärvade företag	4	4	-6
Goodwill	28	28	44
Köpeskillning, total	32	32	38

Avyttring av pappersbruket i Uetersen i Tyskland

Den 13 december 2014 meddelade Stora Enso att man avyttrar det tyska bruket för special- och finpapper i Uetersen till ett företag som huvudsakligen ägs av riskkapitalfonden Perusa Partners Fund 2. Till följd av avtalet redovisade koncernen en nedskrivning av anläggningstillgångar och varulager om 30 MEUR i bokslutet för 2014. Transaktionen slutfördes i februari 2015. Påverkan på koncernens resultat för 2015 är försumbar.

Avyttring av förpackningsbruket Komárom i Ungern

Den 30 september avyttrade Stora Enso sin anläggning för tryckta microflute-förpackningar i Komárom till det ledande belgiska förpackningsföretaget Van Genechten Packaging International S.A. Den kontanta betalningen för avyttringen av aktierna var cirka 12 MEUR med förbehåll för sedvanliga justeringar på balansdagen. Transaktionen medförde en förlust på ungefär 4 MEUR, främst till följd av ackumulerade omräkningsdifferenser. Baserat på siffrorna för 2014 förväntas avyttringen minska Stora Ensos årliga omsättning med 14 MEUR och samtidigt minska Stora Ensos årliga konverteringskapacitet av wellpapp med ungefär 15 miljoner m². Buset i Komárom sysselsätter cirka 90 personer och ingick i division Packaging Solutions.

MEUR	30 sep 2015
Anläggningstillgångar	8
Varulager	1
Fordringar	3
Kassa- och banktillgodohavanden	2
Tillgångar, totalt	14
Kortfristiga skulder	2
Skulder, totalt	2
Nettotillgångar som avyttrats den 30 sep 2015	12

Avyttring av kartongbruket i Barcelona i Spanien

Den 27 juli skrev Stora Enso under ett avtal om att avyttra sitt bruk i Barcelona, som tillverkar returfiberbaserad konsumentkartong, till riskkapitalfonden Quantum. Affären avslutades den 1 oktober. Den kontanta betalningen för avyttringen av aktierna uppgick till cirka 10 MEUR med förbehåll för sedvanliga justeringar på balansdagen. Den 30 september 2015 värderades avyttrade nettotillgångar till ett verkligt värde som resulterade i en nedskrivning på 1 MEUR. Baserat på siffrorna för 2014 förväntas avyttringen minska Stora Ensos årliga omsättning med 117 MEUR och minska Stora Ensos årliga kartongproduktionskapacitet med cirka 195 000 ton från början av det fjärde kvartalet 2015 och framåt. Buset i Barcelona sysselsätter cirka 220 personer och var en del av Stora Ensos division Consumer Board.

MEUR	30 sep 2015
Anläggningstillgångar	6
Varulager	13
Fordringar	25
Kassa- och banktillgodohavanden	2
Tillgångar, totalt	46
Långfristiga skulder	1
Kortfristiga skulder	34
Skulder, totalt	35
Nettotillgångar som avyttrats den 1 okt 2015	11

Avyttring av pappersbruket Arapoti i Brasilien

Den 31 december 2015 undertecknade Stora Enso ett avtal om att sälja hela sitt innehav motsvarande 80 % i journalpappersbruket Arapoti i Paraná i Brasilien till den chilenska papperstillverkaren Papeles Bio Bio. Köpeskillingen för aktierna är cirka 19 MEUR med förbehåll för sedvanliga justeringar på balansdagen. Till följd av avtalet redovisar koncernen i resultatet för fjärde kvartalet 2015 en kostnad på 34 MEUR som består av nedskrivning av anläggningstillgångar och av uppskjutna skattefordringar samt transaktionskostnader under fjärde kvartalet. Av den totala kostnaden är 6 MEUR hänförligt till aktieägare med innehav utan bestämmande inflytande. Affären beräknas vara slutförd under första kvartalet 2016. När transaktionen är slutförd kommer ackumulerade omräkningsförluster att föras över till resultaträkningen. Den 31 december 2015 uppgick omräkningsförlusten till 26 MEUR. Arapoti-bruket redovisas inte som tillgång tillgänglig för försäljning i koncernens balansräkning för den 31 december 2015, eftersom det inte har någon väsentlig inverkan på koncernens resultat och ställning. Arapoti-bruket har cirka 320 anställda och ingår i division Paper.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MEUR	Q4/15	Q4/14	Q3/15	2015	2014
Omsättning	2 487	2 552	2 500	10 040	10 213
Övriga rörelseintäkter	38	47	30	128	168
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	7	-36	-20	18	3
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	-41	-79	-19	-89	-114
Material och tjänster	-1 532	-1 533	-1 457	-6 008	-6 244
Frakter och försäljningskommissioner	-232	-232	-247	-970	-939
Personalkostnader	-321	-331	-317	-1 313	-1 383
Övriga rörelsekostnader	-127	-151	-110	-503	-625
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	480	16	5	519	87
Avskrivningar och nedskrivningar	-366	-348	-128	-763	-766
Rörelseresultat	393	-95	237	1 059	400
Finansnetto	-33	-98	-93	-245	-280
Resultat före skatt	360	-193	144	814	120
Inkomstskatt	47	59	-20	-31	-30
Periodens nettoresultat	407	-134	124	783	90
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	424	-125	124	807	99
Innehav utan bestämmande inflytande	-17	-9	-	-24	-9
Räkenskapsårets nettoresultat	407	-134	124	783	90
Resultat per aktie (EPS)					
Resultat per aktie, EUR	0,53	-0,15	0,16	1,02	0,13
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,54	-0,15	0,15	1,02	0,13

KONCERNENS TOTALRESULTAT

EUR million	Q4/15	Q4/14	Q3/15	2015	2014
Periodens nettoresultat	407	-134	124	783	90
Övrigt totalresultat					
Poster som inte omklassificeras till resultatet					
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	75	-97	2	77	-100
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-36	14	-	-36	17
	39	-83	2	41	-83
Poster som kan omklassificeras till resultatet					
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	2	-4	-1	5	-17
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	76	-33	-171	28	63
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	3	7	-8	6	14
Säkring av nettoinvesteringar	-9	-6	1	-33	8
Kassaflödessäkring	18	-24	30	60	-74
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	-	-1	1	1	-1
Tillgängligt för försäljning: investeringar	-66	99	-50	-327	96
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-4	5	-7	-8	8
	20	43	-205	-268	97
Totalresultat	466	-174	-79	556	104
Totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	480	-171	-72	573	100
Innehav utan bestämmande inflytande	-14	-3	-7	-17	4
Totalresultat	466	-174	-79	556	104

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING I SAMMANDRAG

EUR million		31 Dec 15	31 Dec 14
Tillgångar			
Goodwill	O	248	242
Övriga immateriella tillgångar	O	156	157
Materiella anläggningstillgångar	O	5 627	5 419
		6 031	5 818
Biologiska tillgångar	O	640	643
Utsläppsrätter	O	20	27
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 570	1 056
Tillgängligt för försäljning: räntebärande	R	28	30
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	131	444
Långfristiga lånefordringar	R	68	70
Uppskjutna skattefordringar	S	246	259
Övriga långfristiga tillgångar	O	63	85
Anläggningstillgångar		8 797	8 432
Varulager	O	1 373	1 403
Skattefordringar	S	6	8
Rörelsefordringar	O	1 324	1 484
Räntebärande fordringar	R	53	74
Kassa- och banktillgodoavanden	R	808	1 446
Omsättningstillgångar		3 564	4 415
Tillgångar, totalt		12 361	12 847
Eget kapital och skulder			
Moderbolagets aktieägare		5 388	5 070
Innehav utan bestämmande inflytande		125	167
Eget kapital, totalt		5 513	5 237
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	378	483
Övriga avsättningar	O	112	159
Uppskjutna skatteskulder	S	252	264
Långfristiga skulder	R	3 342	3 530
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	49	47
Långfristiga skulder		4 133	4 483
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	228	611
Räntebärande skulder	R	626	751
Checkräkningskrediter	R	1	2
Övriga avsättningar	O	48	82
Kortfristiga rörelsefordringar	O	1 765	1 631
Skatteskulder	S	47	50
Kortfristiga skulder		2 715	3 127
Skulder, totalt		6 848	7 610
Eget kapital och skulder, totalt		12 361	12 847

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

EUR million	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 059	400
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-11	-
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	356	795
Förändring i rörelsekapital	141	-56
Operativt kassaöverskott	1 545	1 139
Betalt finansnetto	-251	-212
Betald inkomstskatt	-78	-39
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	1 216	888
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-	-16
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-1	-97
Förvärv av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-14	-9
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	-10	72
Avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	61
Avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	27	14
Investeringsverksamheten	-956	-787
Förändring i lånefordringar, netto	5	16
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-949	-746
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	435	166
Långfristiga låneskulder, betalningar	-1 181	-922
Förändring i kortfristiga låneskulder	46	17
Betald utdelning	-237	-237
Försäljning av intressen i dotterbolag till innehav utan bestämmande inflytande	-	7
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	10	94
Återköp av egna aktier*	-6	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-933	-879
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-666	-737
Omräkningsdifferens	29	120
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	1 444	2 061
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	807	1 444
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	808	1 446
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-1	-2
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	807	1 444
Förvärv		
Kassa- och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter	-	1
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-	20
Rörelsekapital	-	-4
Skattefordringar och skatteskulder	-	-5
Räntebärande skulder och fordringar	-	-8
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	-	4
Goodwill (preliminärt för 2014)	-	28
Köpeskilling, totalt	-	32
Avdrag för kassa- och banktillgodohavanden i förvärvade bolag	-	-1
Köpeskilling, netto	-	31
Likvid del av köpeskillingen, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-	16
Icke kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-	15
Köpeskilling, netto	-	31

Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	25	31
Goodwill	-	3
Övriga immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	12	38
Rörelsekapital	-14	25
Skattefordringar och skatteskulder	-	2
Räntebärande tillgångar och skulder	-1	2
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-7
Nettotillgångar i avyttrade bolag	22	94
Vinst vid avyttring	-	10
Avyttringsbelopp, totalt	22	104
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	15	103
Icke kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	7	1
Avyttringsbelopp, totalt	22	104

* Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av december 2015 innehade koncernen inga egna aktier.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, GOODWILL, BIOLOGISKA TILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

EUR million	2015	2014
Bokfört värde 1 januari	6 461	6 442
Förvärv av dotterbolag	-	48
Tillägg, materiella och immateriella tillgångar	912	713
Tillägg, biologiska tillgångar	77	68
Skördar i biologiska tillgångar	-76	-44
Avyttringar	-23	-11
Avyttring av dotterbolag	-12	-41
Avskrivningar och nedskrivningar	-763	-766
Värdering av biologiska tillgångar	-13	-70
Omräkningsdifferenser och övrigt	108	122
Totalt i balansräkningen	6 671	6 461

LÅNESKULDER

EUR million	31 Dec 15	31 Dec 14
Obligationslån	1 834	2 582
Lån från kreditinstitut	1 637	1 414
Finansiella leasingskulder	61	69
Övriga långfristiga skulder	38	76
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	3 570	4 141
Kortfristiga låneskulder	492	487
Ränteskuld	64	84
Derivatskulder	70	180
Checkräkningskrediter	1	2
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 197	4 894

EUR million	2015	2014
Bokfört värde 1 januari	4 894	5 501
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	435	166
Återbetalning av långfristiga skulder	-1 181	-922
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-15	-32
Förändring i derivatskulder	-110	39
Omräkningsdifferenser och övrigt	174	142
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 197	4 894

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

MEUR	Verkligt värde-reserv												Totalt
	Aktiekapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva förvärv	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Valutarisk och råvarusäkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	CTA och säkring av netto-investeringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	
Balans 31 dec 2013	1 342	77	633	-	4	262	-9	-22	-218	3 144	5 213	60	5 273
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99	99	-9	90
OCI före skatt	-	-	-	-	-	96	-74	-17	71	-100	-24	13	-11
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-4	14	-	-2	17	25	-	25
Totalresultat	-	-	-	-	-	92	-60	-17	69	16	100	4	104
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-6	-243
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	101	101
Förlust från förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8	-8	8	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	4	-	-	-	-	-	2	6	-	6
Balans 31 dec 2014	1 342	77	633	-	4	354	-69	-24	-149	2 902	5 070	167	5 237
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	807	807	-24	783
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-327	60	5	-5	77	-190	7	-183
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-15	-	7	-36	-44	-	-44
Totalresultat	-	-	-	-	-	-327	45	5	2	848	573	-17	556
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-2	-239
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-39	-39
Förlust från förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16	-16	16	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-2	4	-	4
Balans 31 dec 2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513

ANSVARSFÖRBINDELSER

EUR million	31 Dec 15	31 Dec 14
För egen räkning		
Inteckningar	4	4
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		
Borgensförbindelser	17	19
För andras räkning		
Borgensförbindelser	30	6
Övriga åtaganden, egna		
Operationell leasing, inom 12 månader	83	83
Operationell leasing, efter 12 månader	804	823
Övriga åtaganden	11	5
Totalt	949	940
Inteckningar	4	4
Borgensförbindelser	47	25
Operationella leasingavtal	887	906
Övriga ansvarsförbindelser	11	5
Totalt	949	940

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden, exklusive förvärv, uppgick till 196 MEUR (att jämföra med 301 MEUR per 31 december 2014). Dessa belopp inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

OMSÄTTNING PER SEGMENT

EUR million	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	2 340	560	608	603	569	2 297	554	583	596	564
Packaging Solutions	913	240	226	226	221	1 065	263	276	259	267
Biomaterials	1 484	374	392	364	354	1 104	314	284	243	263
Wood Products	1 603	395	375	441	392	1 779	415	429	490	445
Paper	3 630	890	911	915	914	3 912	984	959	970	999
Övrigt	2 478	639	563	629	647	2 567	645	579	654	689
Segmentintern försäljning	-2 408	-611	-575	-616	-606	-2 511	-623	-596	-633	-659
Totalt	10 040	2 487	2 500	2 562	2 491	10 213	2 552	2 514	2 579	2 568

OPERATIVT RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

EUR million	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	290	53	80	78	79	292	44	95	91	62
Packaging Solutions	90	22	18	24	26	118	30	35	23	30
Biomaterials	313	81	100	59	73	89	34	24	10	21
Wood Products	81	21	22	23	15	89	10	22	37	20
Paper	77	41	6	12	18	172	68	33	36	35
Övrigt	64	24	20	11	9	50	23	1	12	14
Operativt rörelseresultat	915	242	246	207	220	810	209	210	209	182
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster*	378	401	-25	15	-13	-131	-79	-23	-18	-11
Engångsposter	-234	-250	16	-8	8	-279	-225	28	-106	24
Rörelseresultat (IFRS)	1 059	393	237	214	215	400	-95	215	85	195
Finansnetto	-245	-33	-93	-66	-53	-280	-98	-71	-46	-65
Resultat före skatt	814	360	144	148	162	120	-193	144	39	130
Inkomstskattekostnad	-31	47	-20	-25	-33	-30	59	-21	-38	-30
Nettoresultat	783	407	124	123	129	90	-134	123	1	100

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

ENGÅNGSPOSTER PER SEGMENT

EUR million	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	-2	-4	-	-	2	-	-	-	-	-
Packaging Solutions	-8	-	-	-8	-	8	8	-	-	-
Biomaterials	-17	-20	-	-	3	-	-	-	-	-
Wood Products	-	-	-	-	-	-11	2	-	-	-13
Paper	-254	-262	6	-	2	-329	-235	28	-115	-7
Övrigt	47	36	10	-	1	53	-	-	9	44
Engångsposter i rörelseresultatet	-234	-250	16	-8	8	-279	-225	28	-106	24
Engångsposter i skatter	57	59	-	-2	-	60	53	-	1	6
Engångsposter i nettoresultatet	-177	-191	16	-10	8	-219	-172	28	-105	30
Engångsposter i nettoresultatet hänförliga till:										
Moderbolagets aktieägare	-167	-185	16	-6	8	-219	-172	28	-105	30
Innehav utan bestämmande inflytande	-10	-6	-	-4	-	-	-	-	-	-
Engångsposter i nettoresultatet	-177	-191	16	-10	8	-219	-172	28	-105	30

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

EUR million	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	-30	-36	2	2	2	-60	-58	-4	-	2
Packaging Solutions	-2	-	-	-1	-1	-1	-	-	-	-1
Biomaterials	12	22	-2	-3	-5	-4	3	-2	-2	-3
Wood Products	-1	-	-	-	-1	-1	-	-	-	-1
Paper	-2	1	-1	-	-2	-1	-	-	1	-2
Övrigt	401	414	-24	17	-6	-64	-24	-17	-17	-6
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	378	401	-25	15	-13	-131	-79	-23	-18	-11

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

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	258	13	82	80	83	232	-14	91	91	64
Packaging Solutions	80	22	18	15	25	125	38	35	23	29
Biomaterials	308	83	98	56	71	85	37	22	8	18
Wood Products	80	21	22	23	14	77	12	22	37	6
Paper	-179	-220	11	12	18	-158	-167	61	-78	26
Övrigt	512	474	6	28	4	39	-1	-16	4	52
Rörelseresultat (IFRS)	1 059	393	237	214	215	400	-95	215	85	195
Finansnetto	-245	-33	-93	-66	-53	-280	-98	-71	-46	-65
Resultat före skatt	814	360	144	148	162	120	-193	144	39	130
Inkomstskattekostnad	-31	47	-20	-25	-33	-30	59	-21	-38	-30
Nettoresultat	783	407	124	123	129	90	-134	123	1	100

VÄXELKURSER FÖR EURO

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 dec 15	31 dec 14	31 dec 15	31 dec 14
SEK	9,1895	9,3930	9,3545	9,0969
USD	1,0887	1,2141	1,1096	1,3288
GBP	0,7340	0,7789	0,7260	0,8064

TRANSAKTIONSRIK OCH RISKSÄKRING I DE STÖRSTA VALUTORNA PER 31 DECEMBER 2015

EUR million	EUR	USD	SEK	GBP	Övriga	Totalt
Omsättning 2015	5 795	1 732	1 027	484	1 002	10 040
Kostnader 2015	-4 761	-519	-2 143	-80	-1 234	-8 737
Totalt	1 034	1 213	-1 116	404	-232	1 303
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år		1 150	-920	410		
Säkring av transaktioner per 31 dec 2015		-550	440	-220		
Säkring i procent per 31 dec 2015 för nästkommande 12 mån.		48 %	48 %	54 %		

EFFEKTEN AV VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR PÅ DET OPERATIVA RÖRELSERESULTATET

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	EUR million
USD	115
SEK	-92
GBP	41

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

Verkligt värde på finansiella instrument

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

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

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport.

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

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	-	-	-	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 resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	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
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	28	-	131	159
Derivata finansiella skulder	-	70	-	70
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	3	21	24

REDOVISADE VÄRDEN FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER ENLIGT KATEGORIerna FÖR REDOVISNING OCH VERKLIGT VÄRDE: 31 DECEMBER 2014

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	-	-	-	474	474	474
Långfristiga lånefordringar	70	-	-	-	70	74
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 202	1	-	-	1 203	1 203
Räntebärande fordringar	13	38	23	-	74	74
Kassa- och banktillgodohavanden	1 446	-	-	-	1 446	1 446
Redovisat värde per kategori	2 731	39	23	474	3 267	3 271

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	3 530	3 530	3 699
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	6	605	611	611
Räntebärande skulder	75	106	570	751	751
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	17	-	1 296	1 313	1 313
Checkräkningskrediter	-	-	2	2	2
Redovisat värde per kategori	92	112	6 003	6 207	6 376

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	62	-	62
Tillgängligt för försäljning: investeringar	30	-	444	474
Derivata finansiella skulder	-	187	-	187
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	17	17

AVSTÄMNING AV VERKLIGA VÄRDEN PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR PÅ NIVÅ 3: 31 DECEMBER 2015

MEUR	2015	2014
Ingående balans 1 januari	444	361
Förluster redovisade i resultaträkning	-2	-
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-325	76
Tillägg	14	8
Avyttringar	-	-1
Utgående balans	131	444

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 3,76 % 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 +36 MEUR respektive -36 MEUR. En förändring på +/- 1 % av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -14 MEUR respektive +18 MEUR.

Stora Ensos aktier

OMSÄTTNING

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	170 008	83 648 069	208 763	16 885 419
November	156 592	57 921 006	164 466	9 262 057
December	105 133	56 018 731	201 904	7 966 735
Totalt	431 733	197 587 806	575 133	34 114 211

SLUTKURS

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	8,59	8,45	80,80	79,15
November	9,33	9,35	86,20	85,80
December	8,40	8,39	76,90	76,80

GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER

Miljoner	Q4/15	Q4/14	Q3/15	2015	2014
Perioden	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Akkumulerat, efter full utspädning	789,8	789,6	789,8	789,8	789,2

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 engångsposter och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos andel av rörelseresultat exklusive engångsposter 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, engångsposter 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 engångsposter 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

Kontakt

Stora Enso Oyj

Box 309
FI-00101 Helsinki, Finland
Besöksadress: Kanalkajen 1
Tel. +358 2046 131

Stora Enso AB

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

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

Seppo Parvi, finanschef, tel. +358 2046 21205
Ulla Paajanen-Sainio, chef för investerarrelationer, tel. +358 2046 21242
Ulrika Lilja, kommunikationschef, tel. +46 72 221 92 28

Stora Ensos resultat för första kvartalet 2016 kommer att publiceras den

28 april 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/investors

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