

Stora Enso **Interimsrapport**

Januari–september 2017

Q3

Fortsatt starkt resultat: Ett betydande steg i företagets transformation

Q3/2017 (jämfört med Q3/2016)

- Omsättning: 2 509 MEUR (2 393 MEUR), en ökning med 4,8 % och det tredje kvartalet i följd där omsättningen ökar. Omsättningen exklusive pappersverksamheten ökade med 11,1 %, främst på grund av verksamheterna i Kina och Varkaus och i sågverket Murów samt en fördelaktig prisutveckling.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 32,4 % till 290 MEUR (219 MEUR). Resultat-förbättringen beror främst på fördelaktiga försäljnings-priser, ökade volymer från de senaste strategiska investeringarna samt en effektiv kostnadskontroll. Den operativa rörelsemarginalen var 11,6 % (9,2 %).
- Resultat per aktie (EPS): 0,24 EUR (0,16 EUR). Resultat per aktie exkl. jämförelsestörande poster ökade till 0,27 EUR (0,17 EUR).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 430 MEUR (390 MEUR) och kassaflöde efter investeringar 283 MEUR (177 MEUR).
- Balansräkningen fortsatte att stärkas och kvoten nettoskuld/operativt EBITDA var 1,8 (2,1).
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) var 13,9 % (10,1 %), vilket är det högsta sedan Q1/2001 och över vårt långsiktiga mål på 13 %. Exklusive Beihai-verksamheten var den operativa avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) 16,3 % (13,5 %).
- Resultatförbättringsprogrammet på 50 MEUR fortskrider enligt plan. En tredjedel av de besparingar som angivits som mål hade nåtts vid kvartalets slut och full effekt beräknas till slutet av 2018.

Q1–Q3/2017 (jämfört med Q1–Q3/2016)

- Omsättning: 7 534 MEUR (7 364 MEUR), en ökning med 2,3 %. Omsättningen, exklusive pappersverksamheten, ökade med 9,2 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 4,5 % till 724 MEUR (693 MEUR), främst på grund av större volymer.

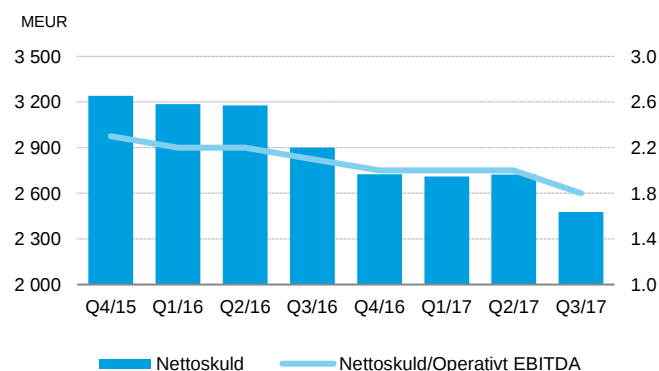
Transformation

- Inkörningen av Beihai-bruket går fortfarande snabbare än planerat. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet under första halvåret 2018 och break-even för operativt EBITDA under fjärde kvartalet 2017.
- Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus går framåt. Bruket beräknas nå full produktionskapacitet under fjärde kvartalet 2017. Bruket nådde målsättningen om ett operativt EBITDA motsvarande 15 %.
- I oktober tillkännagav Stora Enso att företaget investerar 52 MEUR för att öka dissolvingmassa-kapaciteten vid Enocell-bruket i Finland.
- I oktober tillkännagavs också att företaget investerar 42 MEUR för att förbättra tillgängligheten av kemitermomekanisk massa (CTMP) vid Imatra-bruket i Finland.

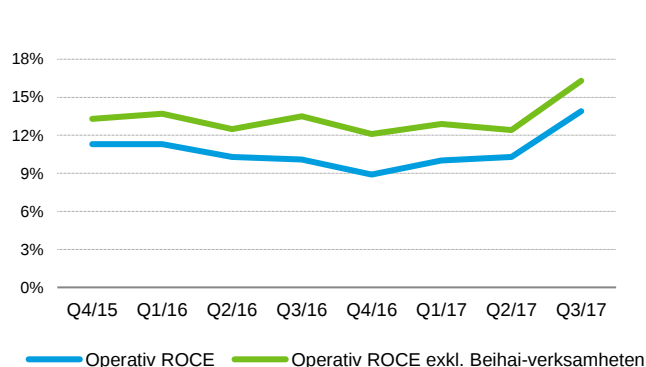
Utsikter

För fjärde kvartalet 2017 väntas omsättningen bli i nivå med eller något högre än tredje kvartalets 2 509 MEUR, och det operativa rörelseresultatet något lägre än eller i nivå med det resultat på 290 MEUR som redovisas för tredje kvartalet 2017. I uppskattningen av det operativa rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2017 ingår en negativ påverkan på 7 MEUR hänförlig till inkörningen av Beihai-bruket. Som tidigare meddelats förväntas operativt EBITDA för Beihai-bruket nå break-even under fjärde kvartalet 2017. Den negativa effekten från planerade underhållsstopp beräknas bli cirka 10 MEUR högre än för tredje kvartalet 2017 och ingår i ovan nämnda uppskattning.

Nettoskuld/operativt EBITDA



Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)



Nyckeltal

MEUR			Förändring %		Förändring %		Förändring %		2016
	Q3/17	Q3/16	Q3/17– Q3/16	Q2/17	Q3/17– Q2/17	Q1– Q3/17	Q1– Q3/16	Q1–Q3/17– Q1–Q3/16	
Omsättning	2 509	2 393	4,8 %	2 528	-0,8 %	7 534	7 364	2,3 %	9 802
Operativt EBITDA	410	343	19,5 %	341	20,2 %	1 103	1 061	4,0 %	1 371
Operativ EBITDA-marginal	16,3 %	14,3 %		13,5 %		14,6 %	14,4 %		14,0 %
Operativt rörelseresultat	290	219	32,4 %	219	32,4 %	724	693	4,5 %	884
Operativ rörelsemarginal	11,6 %	9,2 %		8,7 %		9,6 %	9,4 %		9,0 %
Rörelseresultat (IFRS)	270	196	37,8 %	205	31,7 %	668	638	4,7 %	783
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	244	170	43,5 %	153	59,5 %	588	465	26,5 %	575
Resultat före skatt	224	161	39,1 %	145	54,5 %	533	465	14,6 %	541
Periodens nettoresultat	191	119	60,5 %	143	33,6 %	441	351	25,6 %	407
Investeringar	149	150	-0,7 %	116	28,4 %	373	535	-30,3 %	729
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	127	127	0,0 %	94	35,1 %	309	468	-34,0 %	638
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	124	124	0,0 %	119	4,2 %	382	371	3,0 %	502
Räntebärande nettoskuld	2 476	2 899	-14,6 %	2 724	-9,1 %	2 476	2 899	-14,6 %	2 726
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	13,9 %	10,1 %		10,3 %		11,4 %	10,6 %		10,2 %
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,27	0,17		0,19		0,63	0,48		0,65
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,24	0,16		0,19		0,57	0,47		0,59
Avkastning på eget kapital (ROE)	13,3 %	8,4 %		9,8 %		10,0 %	8,3 %		7,2 %
Skuldsättningsgrad	0,43	0,52		0,49		0,43	0,52		0,47
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	1,8	2,1		2,0		1,8	2,1		2,0
Fasta kostnader/Omsättning	23,8 %	25,5 %		25,6 %		24,5 %	25,1 %		25,3 %
Eget kapital per aktie, EUR	7,35	7,13	3,1 %	7,12	3,2 %	7,35	7,13	3,1 %	7,36
Medelantal anställda	27 001	26 819	0,7 %	26 581	1,6 %	26 371	26 372	0,0 %	26 269
TRI-frekvens ^{1,2}	8,6	10,4	-17,3 %	7,0 ³	22,9 %	8,1	12,0	-32,5 %	11,7
LTA-frekvens ^{1,2}	6,4	4,5	42,2 %	4,8 ³	33,3 %	5,7	4,4	29,5 %	4,4

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

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

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

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

¹ För anställda av Stora Enso, exklusive samägda bolag.

² Från och med januari 2017 tillämpar Stora Enso nya definitioner för arbetsmiljö och säkerhet i rapporteringen av TRI- och LTA-frekvens så att de anpassas till internationell standard. På grund av förändringen är siffrorna för andra kvartalet inte fullt ut jämförbara med historiska siffror.

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

Leveranser och produktion

			Förändring %		Förändring %		Förändring %		2016
	Q3/17	Q3/16	Q3/17– Q3/16	Q2/17	Q3/17– Q2/17	Q1– Q3/17	Q1– Q3/16	Q1–Q3/17– Q1–Q3/16	
Leveranser av konsumentkartong, 1 000 ton	718	650	10,5 %	702	2,3 %	2 104	1 868	12,6 %	2 507
Produktion av konsumentkartong, 1 000 ton	730	647	12,8 %	697	4,7 %	2 137	1 891	13,0 %	2 554
Leveranser (extern) av wellpapppråvara, 1 000 ton	256	214	19,6 %	247	3,6 %	749	632	18,5 %	869
Produktion av wellpapppråvara, 1 000 ton	342	306	11,8 %	324	5,6 %	994	900	10,4 %	1 221
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	282	274	2,9 %	275	2,5 %	824	806	2,2 %	1 082
Leveranser (extern) av marknadsmassa, 1 000 ton	552	525	5,1 %	521	6,0 %	1 609	1 498	7,4 %	2 068
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 207	1 143	5,6 %	1 325	-8,9 %	3 789	3 586	5,7 %	4 814
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 177	1 272	-7,5 %	1 185	-0,7 %	3 567	3 934	-9,3 %	5 141
Produktion av papper, 1 000 ton	1 152	1 243	-7,3 %	1 158	-0,5 %	3 513	3 936	-10,7 %	5 155

VD:s kommentar

Under detta kvartal har vi tagit **ett avgörande steg i vår transformation till ett tillväxtföretag inom förnybara material**. Jag är mycket glad över att för tredje kvartalet i rad kunna säga att omsättningen har ökat, detta kvartal med nästan 5 %. Det beror framför allt på den stabila utvecklingen i våra transformationsprojekt i Kina, Varkaus och Murów. Dessutom har en fördelaktig prisutveckling påverkat positivt. Om vi tittar på försäljningen exklusive papper har omsättningen ökat med över 11 %.

Det operativa rörelseresultatet ökade med över 32 % till 290 MEUR, främst på grund av fördelaktiga försäljningspriser, ökade volymer från strategiska investeringar och effektiv kostnadskontroll. Balansräkningen har fortsatt stärkts och kvoten nettoskuld/operativt EBITDA förbättrades till 1,8 (2,1).

Transformationsprojekten fortsätter att ge resultat och bidrar till att vår position inom bioekonomin stärks.

Inkörningen av Beihai-bruket går fortfarande snabbare än beräknat med en produktionsvolym på 105 000 (52 000) ton konsumentkartong under kvartalet. Jag är också nöjd med att vi har nått vårt mål när det gäller operativt EBITDA för kraftlinerbruket i Varkaus. Vi förväntar oss att bruket ska uppnå full produktion under årets fjärde kvartal. Ytterligare något som utvecklats positivt är omsättningen för China Packaging, där vi har sett ökade leveranser och förbättringar i den operativa verksamheten.

I dag kan vi också stolt tillkännage två viktiga investeringar i Finland. Vi fortsätter att investera i Finland, samtidigt som vi förväntar oss att konkurrenskraften hos den finländska exportindustrin säkerställs och vidareutvecklas globalt.

Vi kommer att investera 52 MEUR för att öka vår totala dissolvingmassa-kapacitet från 150 000 ton till 430 000 ton per år vid Enocell-bruket. Dissolvingmassan används till produktion av viskosfibrer för textilindustrin. **Det är ett förnybart råmaterial som kan ersätta produkter baserade på fossila råvaror** såsom polyester.

Vi kommer också att investera 42 MEUR för att öka vår årliga produktionsvolym och torkkapacitet för kemtermomekanisk massa (CTMP) vid Imatra-bruket. Det kommer att stärka vår konkurrenskraft inom varusegmenten vätske- och livsmedelskartong. Det kommer också att hjälpa oss att ta nästa steg med kommersialiseringen av mikrofibrillär cellulosa (MFC). **MFC kan användas till lättare och mer hållbara förpackningar och innebär lägre råvaruförbrukning**. Investeringarna kommer att förbättra vår konkurrenskraft och bidra till **hållbar tillväxt**.

Jag är stolt över att vi har blivit topprankade i en studie som Mistra Center for Sustainable Markets gjort vid Handelshögskolan i Stockholm. Studien har undersökt hur Sveriges största företag informerar om sitt hållbarhetsarbete när det gäller ambitioner, genomförande och utvärdering.

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

Karl-Henrik Sundström, VD

Operativ rörelsemarginal

11,6 %

Operativ avkastning på sysselsatt kapital

13,9 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

1,8

(Mål <3,0)

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q3/17	Q3/16	Förändring % Q3/17– Q3/16	Q2/17	Förändring % Q3/17– Q2/17	Q1–Q3/17	Q1– Q3/16	Förändring % Q1–Q3/17– Q1–Q3/16	2016
Operativt EBITDA	410	343	19,5 %	341	20,2 %	1 103	1 061	4,0 %	1 371
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa ¹	20	17	17,6 %	15	33,3 %	49	49	0,0 %	80
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	-16	-17	5,9 %	-18	11,1 %	-46	-46	0,0 %	-65
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-124	-124	0,0 %	-119	-4,2 %	-382	-371	-3,0 %	-502
Operativt rörelseresultat	290	219	32,4 %	219	32,4 %	724	693	4,5 %	884
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ²	0	-14	100,0 %	-6	100,0 %	-1	-55	98,2 %	-67
Jämförelsestörande poster ³	-20	-9	-122,2 %	-8	-150,0 %	-55	0	n/m	-34
Rörelseresultat (IFRS)	270	196	37,8 %	205	31,7 %	668	638	4,7 %	783

¹ Koncernens andel av operativt rörelseresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

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

³ Jämförelsestörande poster redovisas i avsnittet Delårsrapport.

Resultat tredje kvartalet 2017 (jämfört med Q3/2016)

Analys av förändring i omsättning Q3/2016 till Q3/2017

Omsättning Q3/2016, MEUR	2 393
Pris och mix	3 %
Valuta	-1 %
Volym	2 %
Övrig omsättning ¹	0 %
Totalt före strukturella förändringar	4 %
Strukturella förändringar ²	1 %
Totalt	5 %
Omsättning Q3/2017, MEUR	2 509

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

² Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning på 2 509 MEUR ökade med 116 MEUR eller 4,8 % jämfört med samma period förra året. Omsättningen ökade på grund av högre försäljningspriser i lokala valutor, särskilt i divisionerna Biomaterials och Packaging Solutions, samt högre volymer i divisionerna Biomaterials, Wood Products och Packaging Solutions. Den negativa effekten av avyttringarna av anläggningen i Kabel och industrimarken i Suzhou kompenseras gott och väl av att produktionen nu är i gång i konsumentkartongbruket i Beihai i Kina, i kraftliner- och LVL (fanerlaminatträ)-anläggningarna i Varkaus i Finland och i sågverket i Murów i Polen.

Det operativa rörelseresultatet förbättrades betydligt med 71 MEUR eller 32,4 % till 290 MEUR (219 MEUR). Den operativa rörelsemarginalen ökade med över två procentenheter till 11,6 % (9,2 %).

Högre försäljningspriser, framför allt i divisionerna Packaging Solutions, Biomaterials och Wood Products, förbättrade det operativa rörelseresultatet med 61 MEUR. Större volymer i alla divisioner utom division Paper ökade det operativa rörelseresultatet med 68 MEUR.

De rörliga kostnaderna ökade med 33 MEUR, främst på grund av högre kostnader för ved i divisionerna Wood Products och Paper, högre kostnader för returpapper (PFR) i divisionerna Paper och Packaging Solutions samt högre energikostnader.

De fasta kostnaderna påverkade negativt med 5 MEUR. Detta trots lägre underhållskostnader, delvis beroende på förändringar i underhållsschemat jämfört med föregående år, vilka mer än kompenseras av högre övriga kostnader. De högre kostnaderna motverkades till viss del av effektiv kostnadskontroll i samband med vårt resultatförbättringsprogram. Nettot av valutakurseffekten minskade det operativa rörelseresultatet med 20 MEUR. Avskrivningar, nedlagda enheter och operativt resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden påverkade positivt med 1 MEUR.

Planerade och oplanerade produktionsstopp var 7 % (10 %) för papper, 4 % (6 %) för kartong och 0 % (0 %) för träprodukter.

Under tredje kvartalet 2017 var medelantalet anställda i hela koncernen cirka 27 000, vilket är 200 fler än under motsvarande kvartal förra året. Medelantalet anställda i Europa under kvartalet var cirka 20 200, vilket är 100 färre än under motsvarande kvartal förra året. I Kina var medelantalet anställda cirka 5 700, vilket är 300 fler än för ett år sedan.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster påverkade rörelseresultatet negativt med 1 MEUR (14 MEUR negativt). Värderingen till verkligt värde av skog ägd av det enligt kapitalandelsmetoden redovisade nordiska bolaget Tornator påverkade positivt med 7 MEUR och värderingen av biologiska tillgångar i Stora Enso:s samägda brasilianska verksamhet Veracel påverkade negativt med 4 MEUR.

Resultat per aktie var 0,24 EUR (0,16 EUR) och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster var 0,27 EUR (0,17 EUR).

För tredje kvartalet 2017 redovisade Stora Enso en jämförelsestörande post som påverkar det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 20 MEUR (negativt med 9 MEUR). Den jämförelsestörande posten är hänförlig till avyttringen av Stora Ensos minoritetsandel om 35 % i det enligt kapitalandelsmetoden redovisade pakistanska bolaget Bulleh Shah Packaging Ltd. (BSP) till huvudägaren Packages Ltd.

Finansiella nettokostnader på 46 MEUR var 11 MEUR högre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto minskade med 4 MEUR på grund av fortsatt minskade skuldnivåer, vilket delvis motverkades av lägre kapitaliserad ränta och lägre ränteintäkter från placeringar. Övriga finansiella kostnader under det tredje kvartalet uppgick till 15 MEUR (5 MEUR) och omfattade bland annat kostnader på 11 MEUR i samband med amorteringar av lån. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under tredje kvartalet avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar uppgick till plus 1 MEUR (plus 6 MEUR), främst på grund av uppskrivningen av lån i utländsk valuta i dotterbolag och samägda bolag.

Analys av förändring i sysselsatt kapital 30 september 2016 till 30 september 2017

MEUR	Sysselsatt kapital
30 september 2016	8 618
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	-34
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-107
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-113
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-141
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	44
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	147
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-55
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	105
Skatteskuld, netto	20
Omräkningsdifferens	-160
Övriga förändringar	-1
30 september 2017	8 323

Avkastningen på sysselsatt kapital (operativ ROCE) under tredje kvartalet 2017 uppgick till 13,9 % (10,1 %). Exklusive verksamheten vid Beihai-bruket avseende division Consumer Board skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital ha varit 16,3 % (13,5 %).

Resultat januari–september 2017 (jämfört med januari–september 2016)

Omsättningen ökade med 170 MEUR eller 2,3 % till 7 534 MEUR. Det operativa rörelseresultatet ökade med 31 MEUR till 724 MEUR. Betydligt större volymer i alla divisioner utom division Paper ökade det operativa rörelseresultatet med 133 MEUR. Högre försäljningspriser, framför allt i divisionerna Packaging Solutions, Biomaterials och Wood Products, förbättrade det operativa rörelseresultatet med 52 MEUR. De rörliga kostnaderna var 53 MEUR högre, främst hänförligt till högre kostnader för returpapper (PFR), transporter, energi och kemikalier. De fasta kostnaderna ökade med 59 MEUR, främst på grund av inkörning av strategiska investeringar och delvis även på grund av ändrade underhållsscheman. Avskrivningarna var 11 MEUR högre än för ett år sedan, främst på grund av inkörningen av Beihai-bruket. Nettot av valutakurspåverkan minskade det operativa rörelseresultatet med 24 MEUR. Avyttrade enheter påverkade negativt med 8 MEUR.

Resultat tredje kvartalet 2017 (jämfört med Q2/2017)

Omsättningen på 2 509 MEUR var 19 MEUR eller 0,8 % lägre. Det operativa rörelseresultatet var 290 MEUR, en betydande ökning med 71 MEUR. Högre försäljningspriser, särskilt i divisionerna Biomaterials och Packaging Solutions, förbättrade det operativa rörelseresultatet med 36 MEUR. Högre volymer påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 22 MEUR och de fasta kostnaderna minskade och påverkade positivt med 39 MEUR. De rörliga kostnaderna var 8 MEUR högre och nettoeffekten av valutakurser påverkade negativt med 14 MEUR. Högre avskrivningar och negativ påverkan från nedlagda enheter komprimerades endast delvis av ett 5 MEUR bättre resultat i de enligt kapitalandelsmetoden redovisade bolagen.

Finansiering tredje kvartalet 2017 (jämfört med Q2/2017)

Kapitalstruktur

MEUR	30 sep 17	30 jun 17	31 dec 16	30 sep 16
Operativa anläggningstillgångar ¹	6 441	6 465	6 785	6 941
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 594	1 590	1 594	1 455
Operativt rörelsekapital, netto	906	961	825	801
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-554	-570	-554	-494
Operativt kapital, totalt	8 387	8 446	8 650	8 703
Skatteskuld, netto	-64	-60	-56	-85
Sysselsatt kapital	8 323	8 386	8 594	8 618
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 799	5 612	5 806	5 624
Innehav utan bestämmande inflytande	48	50	62	95
Räntebärande nettoskuld	2 476	2 724	2 726	2 899
Finansiering totalt	8 323	8 386	8 594	8 618

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

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick oförändrat till 700 MEUR och kassa- och banktillgodohavanden efter avdrag för checkräkningskrediter minskade med 82 MEUR till 413 MEUR som ett resultat av en fortsatt reducering av bruttoskulden som dock delvis motverkades av det starka kassaflödet från verksamheten under kvartalet. Därutöver har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 900 MEUR (900 MEUR).

Nettoskulden uppgick till 2 476 MEUR, en minskning med 248 MEUR jämfört med föregående kvartal. Under tredje kvartalet höjde Standard & Poor's Stora Ensos långfristiga kreditbetyg (long-term corporate credit rating) från BB till BB+ och nämnde framgångsrik transformation till ett tillväxtorienterat företag med förbättrad lönsamhet och minskad genomföranderisk som grund för sin bedömning.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som investering tillgänglig för försäljning, ökade under kvartalet med 51 MEUR till 266 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av högre elpriser. Förändringarna av verkligt värde redovisas i Övrigt totalresultat inom eget kapital.

Kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste tolv månaderna var 1,8 (2,0). Per den 30 september 2017 var skuldsättningsgraden 0,43 (0,49).

Kassaflöde tredje kvartalet 2017 (jämfört med Q2/2017)

Kassaflöde

MEUR	Q3/17	Q3/16	Förändring % Q3/17– Q3/16	Q2/17	Förändring % Q3/17– Q2/17	Q1– Q3/17	Q1– Q3/16	Förändring % Q1–Q3/17– Q1–Q3/16	2016
Operativt EBITDA	410	343	19,5 %	341	20,2 %	1 103	1 061	4,0 %	1 371
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-	-3	100,0 %	-8	100,0 %	-32	-51	37,3 %	-77
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-	-	8	-100,0 %	20	58	-65,5 %	58
Övriga justeringar	-3	-7	57,1 %	-3	0,0 %	-1	1	-200,0 %	-2
Förändring i rörelsekapital	23	57	-59,6 %	27	-14,8 %	-117	103	-213,6 %	283
Kassaflöde från den löpande verksamheten	430	390	10,3 %	365	17,8 %	973	1 172	-17,0 %	1 633
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-138	-213	35,2 %	-128	-7,8 %	-401	-578	30,6 %	-798
Investeringar i intressebolag	-9	-	-	-	-	-9	-	-	-1
Kassaflöde efter investeringar	283	177	59,9 %	237	19,4 %	563	594	-5,2 %	834

Kassaflödet efter investeringar under tredje kvartalet 2017 uppgick till 283 MEUR. Rörelsekapitalet minskade med 23 MEUR, främst på grund av en effektiv hantering av rörelsekapitalet. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar uppgick till 138 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar uppgick till 7 MEUR.

Investeringar

Under det tredje kvartalet 2017 ökade investeringar värdet på anläggningar och biologiska tillgångar med 149 MEUR, varav 127 MEUR var anläggningar och 22 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick totalt till 124 MEUR. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar medförde ett kassautflöde på 138 MEUR.

De viktigaste pågående projekten under tredje kvartalet 2017 var den nya enheten för extrusionsbeläggning med polyetylen (PE) och det automatiska rullagret vid anläggningarna i Imatra i Finland, investeringen i en enhet för PE-beläggning vid Beihai-bruket i Kina, uppgraderingen av flutingbruket i Heinola i Finland, sammanslagningen av tillverkningen av wellpappförpackningar i Finland samt investeringen i fluffmassaenheten i Skutskär.

Prognos för investeringar och avskrivningar 2017

MEUR	Prognos för 2017
Investeringar	600–650
Avskrivningar	490–510
Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar	50–70

Prognosen omfattar investeringar för cirka 100 MEUR i koncernens biologiska tillgångar. Den innefattar också följande större projekt:

- 50 MEUR i ny enhet för PE-beläggning och ett automatiskt rullager vid anläggningarna i Imatra
- 24 MEUR i PE-beläggningseenheten vid Beihai-bruket
- 18 MEUR i fluffmassaenheten vid bruket i Skutskär
- 19 MEUR i sammanslagningen av tillverkningen av wellpappförpackningar i Finland
- 14 MEUR i uppgraderingen av flutingbruket i Heinola
- 11 MEUR i den nya produktionsenheten för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk

Segment tredje kvartalet 2017 (jämfört med Q3/2016)

Consumer Board

Inkörningen av Beihai-bruket fortsätter att gå snabbare än planerat

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

MEUR	Q3/17	Q3/16	Förändring %		Q2/17	Förändring %		Q1–Q3/17– Q1–Q3/16	2016
			Q3/17– Q3/16			Q3/17– Q2/17			
Omsättning	639	599	6,7 %		630	1,4 %		1 880	1 762
Operativt EBITDA	127	118	7,6 %		111	14,4 %		357	355
Operativ EBITDA-marginal	19,9 %	19,7 %			17,6 %			19,0 %	20,1 %
Operativt rörelseresultat	86	67	28,4 %		69	24,6 %		216	216
Operativ rörelsemarginal	13,5 %	11,2 %			11,0 %			11,5 %	12,3 %
Operativ ROOC ¹	17,7 %	12,9 %			13,9 %			14,7 %	13,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	111	89	24,7 %		140	-20,7 %		318	339
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	62	-30	n/m		81	-23,5 %		145	27
Leveranser av kartong, 1 000 ton	718	650	10,5 %		702	2,3 %		2 104	1 868
Produktion av kartong, 1 000 ton	730	647	12,8 %		697	4,7 %		2 137	1 891

¹ Operativ ROOC = 100 x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

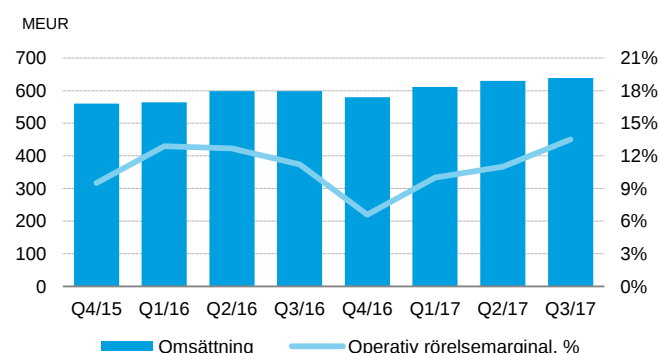
För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 40 MEUR eller 6,7 % till 639 MEUR i samband med att volymer och försäljningspriser vid Beihai-bruket ökade.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 19 MEUR till 86 MEUR. Förbättringar i samband med inkörningen av Beihai-bruket kompenserade mer än väl för den lägre lönsamheten i den europeiska verksamheten till följd av något högre kostnader.
- Den operativa rörelsemarginalen (ROOC), exklusive verksamheten i Beihai, var 40,5 % (42,3 %).
- Inkörningen av Beihai-bruket går fortfarande snabbare än planerat. Kraftturbinen som skadades under första kvartalet 2017 är nu i drift igen. De 3,2 MEUR som återstod av avsättningen för detta har återförts. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet under första halvåret 2018 och break-even för operativt EBITDA under fjärde kvartalet 2017. Under tredje kvartalet 2017 producerades 105 000 (52 000) ton konsumentkartong vid Beihai-anläggningen.
- Inkörningen av Beihai-anläggningen påverkade det operativa rörelseresultatet för tredje kvartalet 2017 negativt med 13 MEUR (negativt med 42 MEUR). För fjärde kvartalet 2017 förväntas en negativ påverkan om 7 MEUR (negativ 38 MEUR) inklusive en kvartalsmässig avskrivning på 10 MEUR.
- I september slutfördes avyttringen av minoritetsandelen om 35 % i Bulleh Shah Packaging Ltd. till huvudägaren Packages Ltd.
- I oktober tillkännagav Stora Enso att man investerar i Imatra-anläggningarna i Finland för att förbättra tillgängligheten av kemitermomekanisk massa (CTMP). Investeringen omfattar en ny torkanläggning för kemitermomekanisk massa (CTMP) samt en större lagerbyggnad för massa.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/17 jämfört med Q3/16	Efterfrågan Q3/17 jämfört med Q2/17	Priser Q3/17 jämfört med Q3/16	Priser Q3/17 jämfört med Q2/17
Konsumentkartong	Europa	Något starkare	Stabil	Något lägre	Något lägre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC
17,7 %

Operativ ROOC exkl. Beihai
40,5 %
(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	–	–
Q3	Imatra och Ingerois	Imatra och Ingerois
Q4	Skoghall och Fors	Skoghall och Fors

Packaging Solutions

Fortsatt lönsam tillväxt

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			Förändring %		Förändring %		Förändring %		2016
	Q3/17	Q3/16	Q3/17– Q3/16	Q2/17	Q3/17– Q2/17	Q1– Q3/17	Q1– Q3/16	Q1–Q3/17– Q1–Q3/16	
Omsättning	318	259	22,8 %	313	1,6 %	921	762	20,9 %	1 044
Operativt EBITDA	65	37	75,7 %	56	16,1 %	164	93	76,3 %	129
Operativ EBITDA-marginal	20,4 %	14,3 %		17,9 %		17,8 %	12,2 %		12,4 %
Operativt rörelseresultat	48	21	128,6 %	40	20,0 %	112	45	148,9 %	64
Operativ rörelsemarginal	15,1 %	8,1 %		12,8 %		12,2 %	5,9 %		6,1 %
Operativ ROOC ¹	22,4 %	9,6 %		18,3 %		17,6 %	7,0 %		7,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	83	39	112,8 %	53	56,6 %	167	88	89,8 %	132
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	60	23	160,9 %	41	46,3 %	117	40	192,5 %	63
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	256	214	19,6 %	247	3,6 %	749	632	18,5 %	869
Produktion av kartong, 1 000 ton	342	306	11,8 %	324	5,6 %	994	900	10,4 %	1 221
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	282	274	2,9 %	275	2,5 %	824	806	2,2 %	1 082
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	286	274	4,4 %	272	5,1 %	825	799	3,3 %	1 073

¹ Operativ ROOC = 100 x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

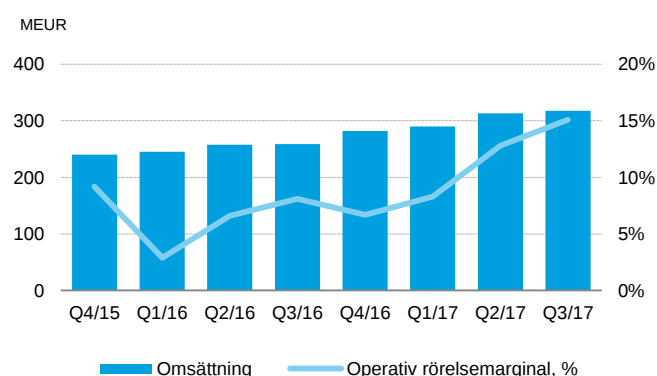
För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 59 MEUR eller 22,8 % till 318 MEUR tack vare inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus, fördelaktiga priser för de europeiska enheterna och ökade volymer från enheterna Containerboard och China Packaging.
- Rekordhøgt operativt rörelseresultat på 48 MEUR, en ökning med 27 MEUR eller 128,6 % jämfört med samma period förra året. Betydligt högre försäljningspriser för wellpappråvara och högre volymer överlag i kombination med förbättringar i den operativa verksamheten inom China Packaging kompenserar mer än väl för högre kostnader. Kraftlinerbruket i Varkaus förbättrade sitt operativa rörelseresultat med 7 MEUR jämfört med samma period förra året.
- Inkörningen av Varkaus-bruket i Finland fortgår enligt plan och man räknar med att uppnå full produktionskapacitet under fjärde kvartalet 2017. Bruket nådde målsättningen om ett operativt EBITDA motsvarande 15 %.
- För att möta en kraftigt ökad efterfrågan har Stora Enso beslutat om en investering på 16 MEUR i ökad kapacitet och teknikuppggradering i Kina. Projektet förväntas vara genomfört i mitten av 2019.
- Under kvartalet genomfördes avyttring av verksamhet och tillgångar i det svenska dotterbolaget Stora Enso Re-board AB, som producerar styv kartong för utställningar och skyltmaterial, till Culas AB. Affären medför ingen betydande effekt på Stora Ensos omsättning eller på det operativa rörelseresultatet.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/17 jämfört med Q3/16	Efterfrågan Q3/17 jämfört med Q2/17	Priser Q3/17 jämfört med Q3/16	Priser Q3/17 jämfört med Q2/17
Nyfiberbaserad wellpappråvara	Globalt	Starkare	Något starkare	Betydligt högre	Något högre
Återvunnen fiberbaserad wellpappråvara	Europa	Betydligt starkare	Stabil	Betydligt högre	Högre
Wellpappförpackningar	Europa	Betydligt starkare	Stabil	Något högre	Något högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

22,4 %

(Mål: >20 %)

Planerade underhållsstopp

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	Ostrołęka	Ostrołęka
Q3	Varkaus	Heinola
Q4	Heinola	Varkaus

Biomaterials

Cykeln med höga massapriser fortsätter

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.

MEUR	Q3/17	Q3/16	Förändring % Q3/17– Q3/16	Q2/17	Förändring % Q3/17– Q2/17	Q1– Q3/17	Q1–Q3/16	Förändring % Q1–Q3/17– Q1–Q3/16	2016
Omsättning	379	334	13,5 %	371	2,2 %	1 119	1 027	9,0 %	1 376
Operativt EBITDA	124	79	57,0 %	100	24,0 %	314	286	9,8 %	361
Operativ EBITDA-marginal	32,7 %	23,7 %		27,0 %		28,1 %	27,8 %		26,2 %
Operativt rörelseresultat	88	43	104,7 %	62	41,9 %	203	184	10,3 %	224
Operativ rörelsemarginal	23,2 %	12,9 %		16,7 %		18,1 %	17,9 %		16,3 %
Operativ ROOC ¹	14,8 %	6,7 %		9,8 %		10,7 %	9,5 %		8,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	92	97	-5,2 %	131	-29,8 %	298	340	-12,4 %	419
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	61	64	-4,7 %	99	-38,4 %	212	241	-12,0 %	278
Leveranser av massa, 1 000 ton	666	613	8,6 %	646	3,1 %	1 974	1 857	6,3 %	2 508

¹ Operativ ROOC = 100 x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

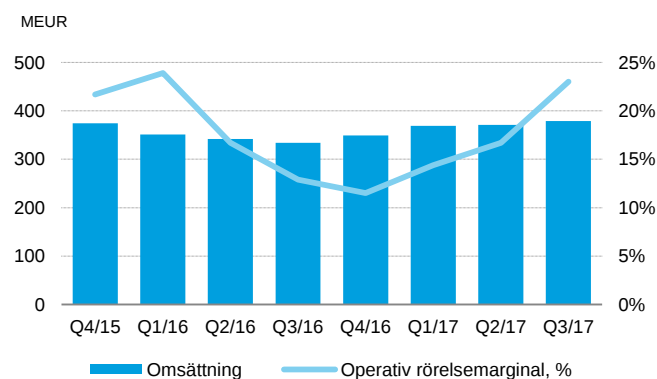
För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen ökade med 45 MEUR eller 13,5 % till 379 MEUR på grund av större volymer från latinamerikanska och nordiska bruk samt högre försäljningspriser.
- Det operativa rörelseresultatet mer än fördubblades till 88 MEUR, till följd av högre massapriser, större volymer och lägre underhållskostnader, de senare främst på grund av ändrade underhållsscheman.
- Vid massabruket i Montes del Plata producerade man under tredje kvartalet 2017 mer än någonsin tidigare.
- I oktober meddelade Stora Enso att man investerar i Enocell-bruket för att öka kapaciteten för dissolvingmassa.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/17 jämfört med Q3/16	Efterfrågan Q3/17 jämfört med Q2/17	Priser Q3/17 jämfört med Q3/16	Priser Q3/17 jämfört med Q2/17
Barrvedsmassa	Europa	Stabil	Stabil	Betydligt högre	Något högre
Lövvedsmassa	Europa	Stabil	Stabil	Betydligt högre	Högre

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

14,8 %

(Mål: >15 %)

Planerade årliga underhållsstopp

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	Montes del Plata och Sunila	Montes del Plata
Q3	–	Veracel och Skutskär
Q4	Veracel och Skutskär	Enocell

Wood Products

Fortsatt goda resultat

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

MEUR	Q3/17	Q3/16	Förändring % Q3/17– Q3/16	Q2/17	Förändring % Q3/17– Q2/17	Q1–Q3/17	Q1– Q3/16	Förändring % Q1–Q3/17– Q1–Q3/16	2016
Omsättning	415	385	7,8 %	440	-5,7 %	1 271	1 200	5,9 %	1 595
Operativt EBITDA	37	30	23,3 %	43	-14,0 %	111	94	18,1 %	118
Operativ EBITDA-marginal	8,9 %	7,8 %		9,8 %		8,7 %	7,8 %		7,4 %
Operativt rörelseresultat	29	22	31,8 %	35	-17,1 %	86	71	21,1 %	88
Operativ rörelsemarginal	7,0 %	5,7 %		8,0 %		6,8 %	5,9 %		5,5 %
Operativ ROOC ¹	21,3 %	17,5 %		25,5 %		21,6 %	18,5 %		16,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	62	44	40,9 %	28	121,4 %	112	145	-22,8 %	142
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	50	23	117,4 %	21	138,1 %	81	86	-5,8 %	75
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 169	1 107	5,6 %	1 288	-9,2 %	3 669	3 467	5,8 %	4 643

¹ Operativ ROOC = 100 x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

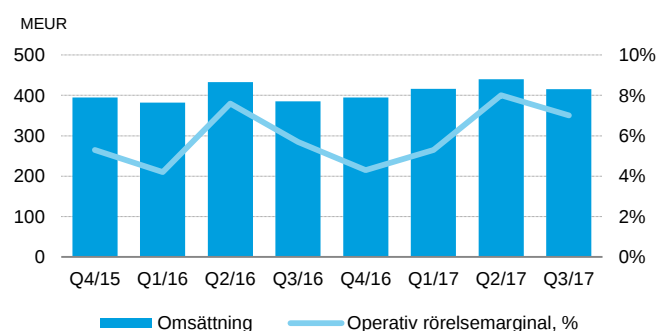
För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Exklusive den baltiska virkesförsörjningsverksamheten, som under andra kvartalet 2017 överfördes till segmentet Övriga, ökade omsättningen med 10,5 %, främst beroende på ökade volymer, högre priser och en bättre produktmix till följd av strategiska val. Omsättningsökningen i enheten Byggkomponenter och -system var 14 %.
- Det operativa rörelseresultatet på 29 MEUR var en ökning med 7 MEUR eller 31,8 % och det bästa för ett tredje kvartal på 10 år. Virkeskostnaderna var högre, till följd av den extremt låga kostnadsnivån i Centraleuropa under jämförelseperioden, vilket mer än väl kompensades av högre försäljningspriser och högre volymer.
- Inkörningen av produktionen av fanerlaminatträ (LVL) vid Varkaus-bruket fortsätter. Man räknar med att uppnå full kapacitet till mitten av 2018.
- I juli meddelades att Stora Enso investerar 45 MEUR i en ny produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) vid Gruvöns sågverk i Sverige. Produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/17 jämfört med Q3/16	Efterfrågan Q3/17 jämfört med Q2/17	Priser Q3/17 jämfört med Q3/16	Priser Q3/17 jämfört med Q2/17
Träprodukter	Europa	Något starkare	Svagare	Något högre	Stabila

Omsättning och operativt rörelseresultat



Operativ ROOC

21,3 %
(Mål: >18 %)

Paper

Tillfällig motvind påverkar lönsamhet och kassaflöde

Division Paper tillhandahåller förstklassiga pappersprodukter för tryckta medier och kontorsbruk. Det breda sortimentet omfattar papper som tillverkas av återvunnen fiber och ny träfiber. De viktigaste kundgrupperna är tidningar och bokförlag, detaljister, tryckerier, grossister, konverterare och leverantörer av kontorsmaterial. På tre av bruken tillverkas papper av 100 % återvunnen fiber.

MEUR	Q3/17	Q3/16	Förändring % Q3/17– Q3/16	Q2/17	Förändring % Q3/17– Q2/17	Q1– Q3/17	Q1– Q3/16	Förändring % Q1–Q3/17– Q1–Q3/16	2016
Omsättning	727	792	-8,2 %	719	1,1 %	2 194	2 485	-11,7 %	3 245
Operativt EBITDA	56	77	-27,3 %	37	51,4 %	161	234	-31,2 %	324
Operativ EBITDA-marginal	7,7 %	9,7 %		5,1 %		7,3 %	9,4 %		10,0 %
Operativt rörelseresultat	29	53	-45,3 %	11	163,6 %	82	147	-44,2 %	211
Operativ rörelsemarginal	4,0 %	6,7 %		1,5 %		3,7 %	5,9 %		6,5 %
Operativ ROOC ¹	16,0 %	19,4 %		5,4 %		12,7 %	17,6 %		19,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	24	109	-78,0 %	91	-73,6 %	157	225	-30,2 %	351
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	6	93	-93,5 %	76	-92,1 %	114	187	-39,0 %	277
Kassaflöde efter investeringar/omsättning (icke IFRS)	0,8 %	11,7 %		10,6 %		5,2 %	7,5 %		8,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 177	1 272	-7,5 %	1 185	-0,7 %	3 567	3 934	-9,3 %	5 141
Produktion av papper, 1 000 ton	1 152	1 243	-7,3 %	1 158	-0,5 %	3 513	3 936	-10,7 %	5 155

¹ Operativ ROOC = 100 x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

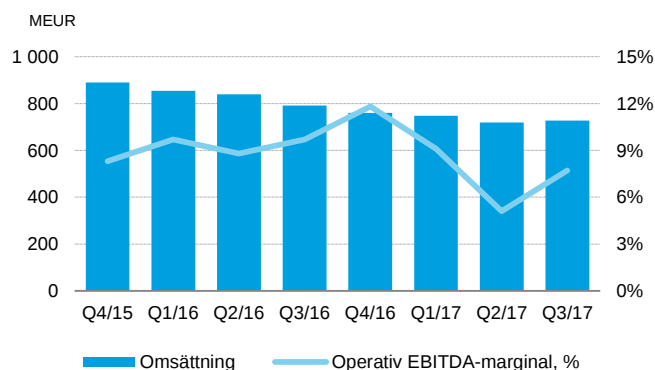
För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Omsättningen vid aktiva produktionsenheter minskade med 10 MEUR eller 1,3 %, främst på grund av påverkan från incidenten vid PM2 på Veitsiluoto-bruket samt negativ valutakurspåverkan. Avyttringarna av anläggningarna i Kabel och Suzhou minskade omsättningen med 55 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 24 MEUR till 29 MEUR. De rörliga kostnaderna var 19 MEUR högre, främst hänförligt till högre kostnader för returpapper (PFR), energi, ved och kemikalier. Dessutom påverkade valutakursnettot negativt med 7 MEUR.
- För årets första nio månader var kvoten kassaflöde efter investeringar/omsättning 5,2 %. Kvoten kassaflöde efter investeringar/omsättning för kvartalet var 0,8 %. Detta till följd av lägre EBITDA och att rörelsekapitalet ökat efter att ha legat på en låg nivå vid föregående kvartals slut.
- I september meddelade Stora Enso att förhandlingarna vid Kvarnsvedens bruk gällande omorganisation och nedläggning av pappersmaskin 8 är avslutade. Antal personer som påverkas är 122. Omstruktureringen förväntas resultera i en årlig besparing på 12 MEUR.
- I början av augusti 2017 inträffade en incident vid pappersmaskin (PM) 2 på Veitsiluoto-bruket där en del av torksektionen blev helt förstörd. PM2 körs nu med hjälp av en tillfällig teknisk lösning och en definitiv reparation kommer att ske under fjärde kvartalet 2017. Avbrottet och skadorna förväntas i stort sett täckas av försäkringen.

Marknad

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q3/17 jämfört med Q3/16	Efterfrågan Q3/17 jämfört med Q2/17	Priser Q3/17 jämfört med Q3/16	Priser Q3/17 jämfört med Q2/17
Papper	Europa	Svagare	Stabil	Stabila	Något högre

Omsättning och operativt EBITDA



Kassaflöde efter investeringar/omsättning¹

0,8 %
(Mål: >7 %)

Planerade underhållsstopp

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	Oulu	Langerbrugge
Q3	Veitsiluoto	Anjala, Maxau, Oulu och Veitsiluoto
Q4	Nymölla	–

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

Övriga

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

MEUR			Förändring %			Förändring %			Förändring %	2016
	Q3/17	Q3/16	Q3/17– Q3/16	Q2/17	Q3/17– Q2/17	Q1– Q3/17	Q1– Q3/16	Q1–Q3/17– Q1–Q3/16		
Omsättning	593	559	6,1 %	628	-5,6 %	1 872	1 836	2,0 %	2 477	
Operativt EBITDA	1	2	-50,0 %	-6	116,7 %	-4	-1	n/m	-8	
Operativ EBITDA-marginal	0,2 %	0,4 %		-1,0 %		-0,2 %	-0,1 %		-0,3 %	
Operativt rörelseresultat	10	13	-23,1 %	2	n/m	25	30	-16,7 %	43	
Operativ rörelsemarginal	1,7 %	2,3 %		0,3 %		1,3 %	1,6 %		1,7 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)	58	12	n/m	-78	174,4 %	-79	35	n/m	136	
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)	44	4	n/m	-81	154,3 %	-106	13	n/m	101	

För icke IFRS-baserade nyckeltal, se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under rubriken Delårsrapport.

- Det operativa rörelseresultatet minskade med 3 MEUR till 10 MEUR.

Hållbarhet tredje kvartalet 2017 (jämfört med Q3/2016)

Säkerhetsarbete

TRI- och LTA-frekvens^{1,2}

	Q3/17	Q3/16	Q2/17 ³	Q1– Q3/17	Q1– Q3/16	2016	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens	8,6	10,5	7,0	8,1	12,0	11,7		
LTA-frekvens	6,4	4,4	4,8	5,7	4,4	4,4	4,0	slutet av 2017

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

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

¹ För anställda av Stora Enso, exklusive samägda bolag

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

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

LTA-frekvensen har ökat och därför kan målet för årsskiftet bli en utmaning. Stora Enso har beslutat att införa en ny färdplan för säkerhet för att stegvis förbättra resultaten. Säkerhetsfärdplanen fokuserar på att förbättra styrning och arbetssätt och kontroll och regelefterlevnad samt att ta vara på ledarskap och goda exempel. Den första delen av säkerhetsfärdplanen finns på plats sedan i augusti.

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

Uppförandekod för leverantörer

	30 sep 17	30 jun 17	31 dec 16	30 sep 16	Mål	Mål ska uppnås senast
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer ¹	94 %	93 %	92 %	92 %	95 %	slutet av 2017

¹ Exklusive samägda bolag.

Implementeringen fortgår enligt plan.

Mänskliga rättigheter

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

Implementering av korrigerande och förebyggande åtgärder

	Slutförda	Påbörjade	Ej påbörjade	Stängda ¹	Regelbunden översyn ²
Implementering slutförd, % av alla åtgärder	87 %	0 %	1 %	9 %	3 %

¹ Problem som identifierades i människorättsutvärderingen men som man efter en omvärdering av deras betydelse i den specifika lokala miljön inte gått vidare med.

² Åtgärder på längre sikt utan fastställt slutdatum som kräver regelbunden översyn.

I slutet av tredje kvartalet var 87 % (Q2 87 %) av de förebyggande och korrigerande åtgärderna genomförda och 99 % av åtgärderna var slutförda. Åtgärderna utgår från FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och de kriterier som tagits fram i samarbete med Danish Institute for Human Rights. Som tidigare rapporterats kommer de återstående åtgärderna att hanteras och avslutas under 2017 och rapporteringen om handlingsplanen för mänskliga rättigheter kommer att upphöra efter delårsrapporten för fjärde kvartalet.

Begränsning av barnarbete i Pakistan och samarbete med Internationella arbetsorganisationen (ILO)

Stora Enso har nu genomfört den tidigare aviserade avyttringen av sitt minoritetsägarande om 35 % i det enligt kapitalandelsmetoden redovisade bolaget Bulleh Shah Packaging Ltd. (BSP) i Pakistan till huvudägaren Packages Ltd. Stora Enso kommer även efter avyttringen av BSP att fortsätta stödja sin del i de två samhällsutvecklingsprogram som företaget varit med och finansierat i Pakistan. Skolprogramskontraktet gäller till 2023. Stödet till den mobila läkarmottagningen fortsätter tills ansvaret för mottagningen överlämnas till en läkarmottagning i Lahore, vilket väntas ske före årsskiftet.

Stora Enso kommer också att fortsätta samarbetet med ILO för att främja anständiga arbetsförhållanden och bekämpa barnarbete i Punjab-provinsen i Pakistan till slutet av 2018. Den kvartalsmässiga rapporteringen om samarbetet med ILO i Pakistan avslutas i och med denna rapport.

Skogs- och plantagevård samt markanvändning

Korrigerig av markarrendeavtal i Guangxi i Kina

Samhällsägad skogsmark arrenderad av Stora Enso i Guangxi

	30 sep 17	30 jun 17	31 dec 16	30 sep 16
Arrenderad samhällsägad skogsmark, ha	29 701	29 831	30 500	31 127
Arrenderat område utan avtalsmässiga otydligheter, ha	16 329	16 341	16 480	16 583
Arrendekontrakt utan avtalsmässiga otydligheter, % av alla kontrakt	66 %	66 %	66 %	65 %

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

Stora Enso arrenderar totalt 82 744 hektar mark i olika delar av Guangxi där 36 % utgörs av samhällsägad mark som hyrs av bykollektiv, enstaka hushåll och lokala skogsägare.

Som tidigare meddelats omprövar Stora Enso sina planer på att bygga ett bruk för kemisk massa i Beihai i Kina och att minska den skogsareal man arrenderar i Guangxi-regionen. Som en del i denna process strävar Stora Enso efter att endast arrendera mark utan någon form av kontraktsproblem.

Mark ockuperad av jordlösa i Bahia i Brasilien

Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet

	30 sep 17	30 jun 17	31 dec 16	30 sep 16
Mark ockuperad av sociala rörelser som står utanför Sustainable Settlement-initiativet, ha	3 425	3 566	3 499	3 465

I slutet av kvartalet var 3 425 hektar mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Under kvartalet fortsatte Veracel att ansöka om återtagande av ockuperade områden via rättsprocesser och återupptog skogsbruk på 141 hektar. Veracel har reserverat 16 500 hektar för Sustainable Settlement-initiativet. I slutet av 2016 ägde Veracel totalt 215 000 hektar mark, varav 73 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

Koldioxid

Resultat jämfört med basvärdenivå¹

	Q3/17	Q3/16	Q2/17	Q1–Q3/17	Q1–Q3/16	2016	Mål	Mål ska uppnås senast
Minskning av koldioxidutsläpp från fossila källor per säljbar ton massa, papper och kartong (kg/t)	-41 %	-44 %	-41 %	-40 %	-41 %	-41 %	-35 %	slutet av 2025

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

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

För närvarande ligger Stora Enso bättre till än målet för 2025. Koncernens koldioxidutsläpp från den kolproducerade energin vid Beihai-bruket ger dock en motsatt effekt, vilket syns i siffrorna för tredje kvartalet 2017. Arbetet med att utforma en långsiktig strategi för att komma bort från kolanvändningen i Beihai har redan inletts.

Övriga händelser

I oktober rankades Stora Enso som ett av de bästa företagen i en rapport om hållbarhetskommunikation i Sverige. Studien, som omfattar 90 företag på Nasdaq OMX Stockholms Large Cap-lista, görs för att undersöka och mäta information om hållbarhetsfrågor. Rapporten sammanställs av Mistra Center for Sustainable Markets (MISUM) i samarbete med Handelshögskolan i Stockholm.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Ökande konkurrens och balans mellan utbud och efterfrågan på marknaderna för papper, massa, förpackningskartong, sågade trävaror och rundvirke kan påverka koncernens marknadsandelar och lönsamhet. Förändringar på både det ekonomiska och politiska området globalt sett, kraftiga förändringar av marknaden, ökad oro på valutamarknaderna och försämrade ekonomiska villkor på våra viktigaste marknader är faktorer som kan ha effekt på Stora Ensos resultat, kassaflöde och finansiella ställning. En mer detaljerad beskrivning av riskerna finns i Stora Ensos årsredovisning: storaenso.com/annualreport.

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

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 178 MEUR de kommande 12 månaderna.

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

Känslighetsanalys, kemikalier och fyllnadsmedel: en ökning med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 53 MEUR de kommande 12 månaderna.

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

Känslighetsanalys avseende valutakursförändringar under de kommande tolv månaderna: en förstärkning med 10 % av US-dollar, den svenska kronan och det brittiska pundet mot euron skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 115 MEUR, negativt med 89 MEUR respektive positivt med 31 MEUR per år. Vid motsvarande försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

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

Rättsprocesser

Rättsprocesser i Latinamerika

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 (46 MEUR). Stora Enso förnekar avtalsbrott och bestrider metoden för beräkning av det räntebelopp som ska betalas. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för detta.

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia avseende Stora Ensos gemensamma bolag Veracels verksamhet är ogiltiga. Domaren dömde även Veracel att vidta vissa åtgärder, däribland omplantering av ursprungliga träarter 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.

Rättsprocesser i Finland

I december 2009 ålade den finska marknadsdomstolen Stora Enso en konkurrensskadeavgift för överträdelse av konkurrenslagen inom marknaden för rundvirke i Finland mellan 1997 och 2004. Stora Enso har inte överklagat domslutet. I mars 2011 inledde finska Forststyrelsen (Metsähallitus) en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto, i vilken Forststyrelsen yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelser av konkurrenslagen. I det domslut som meddelades i juni 2016 ogillade Helsingfors tingsrätt Forststyrelsens yrkande om skadestånd från Stora Enso, Metsäliitto och UPM. Forststyrelsen har överklagat domslutet. Efter minskningar av Forststyrelsens yrkande uppgår det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden nu till cirka 125 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso till cirka 68 MEUR.

Därtill har några finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser. Det totala ersättningskravet mot svarandena uppgår till cirka 24 MEUR och andrahandsyrkandena riktade enbart mot Stora Enso till cirka 5 MEUR. Stora Enso tillbakavisar påståendet att kändarna ska ha lidit någon som helst skada och kommer att bygga ett starkt försvar. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för dessa rättsprocesser.

Rättsprocesser i Sverige

I juli och augusti 2016 lämnade sex svenska försäkringsbolag in stämningar mot Stora Enso. Stämningsbeloppet uppgår till cirka 300 MSEK (31 MEUR) för utbetalade försäkringsersättningar till drabbade i samband med skogsbranden i Västmanland 2014. Stora Enso förnekar ansvar och kommer att svara inom ramen för rättsprocessen.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under tredje kvartalet 2017 registrerades konvertering av 60 000 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Per den 30 september 2017 fanns 176 446 320 A-aktier och 612 173 667 R-aktier utestående i Stora Enso. Koncernen innehade inga egna aktier. Det totala antalet utestående Stora Enso-aktier var 788 619 987 och det totala antalet röster var minst 237 663 686.

Händelser under perioden

Stora Ensos aktieägares nomineringsråd etablerades i augusti.

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

Aktieägarnas nomineringsråd valde Marcus Wallenberg till ordförande.

Beslut på årsstämman den 27 april 2017

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

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

Årsstämman antog förslaget om årliga arvoden till styrelsen enligt följande:

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

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

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

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

Beslut av styrelsen

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

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

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

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

Händelser efter periodens utgång

Den 16 oktober 2017 registrerades konvertering av 34 000 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

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, 25 oktober 2017
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Delårsrapport

Redovisningsprinciper

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som återges i International Accounting Standard (IAS) 34 om delårsrapportering och i koncernens bokslut 2016.

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

Icke IFRS-baserade nyckeltal

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

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

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

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

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

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

Ny redovisningsmodell gällande kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar

Från och med fjärde kvartalet 2016 har Stora Enso ändrat sin redovisning av kostnader kopplade till odling och skötsel av biologiska tillgångar (dvs. växande skog).

Under tillväxtperioden (dvs. fram till avverkning) redovisas kostnader kopplade till utvecklingen av biologiska tillgångar i balansräkningen. Vid tidpunkten för avverkning förs de balanserade kostnaderna över från *biologiska tillgångar* till *lager*. Tidigare har Stora Enso inkluderat kostnader kopplade till odling och skötsel av biologiska tillgångar i sitt operativa EBITDA.

Från och med fjärde kvartalet 2016 räknas dessa kostnader inte med i operativt EBITDA utan redovisas som *Operativ minskning i värdet av biologiska tillgångar*. Förändringen påverkar följande icke IFRS-baserade nyckeltal: operativt EBITDA, operativ EBITDA-marginal samt kvoten nettoskuld/operativt EBITDA för de senaste 12 månaderna. Historiska siffror har räknats om enligt den nya redovisningsmodellen. Omräknade siffror finns redovisade i det börsmeddelande Stora Enso Oyj publicerade den 8 december 2016.

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

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

- Ändringar i IFRS 10, IFRS 12 och i IAS 28: *Investeringsobjekt – Tillämpning av konsolideringsundantaget*. Ändringarna innebär tillåtelse att inte upprätta koncernredovisning för enheter som motsvarar definitionen för investeringsobjekt. Ändringen saknar betydelse för koncernen.

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

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

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q3/17	Q3/16	Q2/17	Q1–Q3/17	Q1–Q3/16	2016
Omsättning	2 509	2 393	2 528	7 534	7 364	9 802
Övriga rörelseintäkter	36	30	34	94	94	123
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	2	-10	-19	6	-15	9
Material och tjänster	-1 466	-1 414	-1 474	-4 438	-4 318	-5 833
Frakter och försäljningskommissioner	-239	-234	-245	-729	-702	-920
Personalkostnader	-310	-308	-354	-989	-1 015	-1 334
Övriga rörelsekostnader	-123	-119	-140	-408	-406	-561
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	5	10	14	35	32	156
Förändring i nettovärdet av biologiska tillgångar	-20	-22	-20	-52	-59	-261
Avskrivningar och nedskrivningar	-124	-130	-119	-385	-337	-398
Rörelseresultat	270	196	205	668	638	783
Finansnetto	-46	-35	-60	-135	-173	-242
Resultat före skatt	224	161	145	533	465	541
Inkomstskatt	-33	-42	-2	-92	-114	-134
Periodens nettoresultat	191	119	143	441	351	407
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	191	129	146	451	372	463
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-10	-3	-10	-21	-56
Räkenskapsårets nettoresultat	191	119	143	441	351	407
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0.24	0.16	0.19	0.57	0.47	0.59
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0.24	0.16	0.19	0.57	0.47	0.59

Koncernens totalresultat

MEUR	Q3/17	Q3/16	Q2/17	Q1–Q3/17	Q1–Q3/16	2016
Periodens nettoresultat	191	119	143	441	351	407
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	4	-10	0	4	-10	-62
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-1	0	0	-1	0	15
	3	-10	0	3	-10	-47
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	0	1	2	3	-4	0
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	-59	-24	-176	-228	1	124
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	-2	-1	-2	-4	-5	-3
Säkring av nettoinvesteringar	11	2	21	36	8	-11
Kassafördessäkring	3	2	27	27	26	13
Andel av poster som kan omklassificeras i innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	0	0	0
Tillgängligt för försäljning: investeringar	37	31	-22	1	108	138
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	0	0	-8	-7	-6	-1
	-10	11	-157	-172	128	260
Totalresultat	184	120	-14	272	469	620
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	186	131	-10	286	495	679
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-11	-4	-14	-26	-59
Totalresultat	184	120	-14	272	469	620

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

MEUR		30 sep 17	31 dec 16	30 sep 16
Tillgångar				
Goodwill	O	237	238	247
Övriga immateriella tillgångar	O	173	180	176
Materiella anläggningstillgångar	O	5 282	5 611	5 624
		5 692	6 029	6 047
Biologiska tillgångar	O	458	489	645
Utsläppsrätter	O	15	14	17
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 594	1 594	1 455
Tillgängligt för försäljning: marknadsnoterade värdepapper	R	25	42	31
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	276	253	232
Långfristiga lånefordringar	R	54	7	9
Uppskjutna skattefordringar	S	154	214	192
Övriga långfristiga tillgångar	O	48	57	58
Anläggningstillgångar		8 316	8 699	8 686
Varulager	O	1 331	1 346	1 290
Skattefordringar	S	10	9	6
Rörelsefordringar	O	1 325	1 273	1 280
Räntebärande fordringar	R	70	46	128
Kassa- och banktillgodohavanden	R	418	953	781
Omsättningstillgångar		3 154	3 627	3 485
Tillgångar, totalt		11 470	12 326	12 171
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		5 799	5 806	5 624
Innehav utan bestämmande inflytande		48	62	95
Eget kapital, totalt		5 847	5 868	5 719
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	444	436	390
Övriga avsättningar	O	110	114	97
Uppskjutna skatteskulder	S	175	203	235
Långfristiga skulder	R	2 092	2 655	2 604
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	48	61	65
Långfristiga skulder		2 869	3 469	3 391
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	389	552	650
Räntebärande skulder	R	557	563	588
Checkräkningskrediter	R	5	4	6
Övriga avsättningar	O	28	20	23
Kortfristiga rörelseskulder	O	1 722	1 774	1 746
Skatteskulder	S	53	76	48
Kortfristiga skulder		2 754	2 989	3 061
Skulder, totalt		5 623	6 458	6 452
Eget kapital och skulder, totalt		11 470	12 326	12 171

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1–Q3/17	Q1–Q3/16
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	668	638
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-3	-1
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	422	431
Förändring i rörelsekapital	-117	103
Operativt kassaöverskott	970	1 171
Betalt finansnetto	-166	-156
Betald inkomstskatt	-74	-72
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	730	943
Investeringsverksamheten		
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-9	-
Förvärv av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-8	-2
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	4	38
Avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	6	26
Avyttring av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-	10
Intäkter och förskott från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	43	123
Betald inkomstskatt vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-15	-
Investeringsverksamheten	-401	-578
Förändring i lånefordringar, netto	-45	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-425	-388
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	424	329
Långfristiga låneskulder, betalningar	-1 007	-606
Förändring i kortfristiga låneskulder	54	5
Betald utdelning	-292	-260
Uppköp av intressen i dotterbolag från innehav utan bestämmande inflytande	-	-46
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	-	-2
Återköp av egna aktier ¹	-3	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-824	-582
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-519	-27
Omräkningsdifferens	-17	-5
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	949	807
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	413	775
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	418	781
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-5	-6
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	413	775
Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	-	1
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-	39
Rörelsekapital	-	6
Räntebärande tillgångar och skulder	-	3
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-4
Nettotillgångar i avyttrade bolag	-	45
Vinst vid avyttring	-	-
Avyttringsbelopp, totalt	-	45
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-	39
Icke kassaflödespåverkande / ej erhållen del av köpeskillingen	-	6
Avyttringsbelopp, totalt	-	45
Kassaflöde avseende tidigare års avyttringar	4	-

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

Materiella anläggningstillgångar, goodwill, biologiska tillgångar och övriga immateriella tillgångar

MEUR	Q1–Q3/17	Q1–Q3/16	2016
Bokfört värde 1 januari	6 518	6 671	6 671
Anskaffningar, materiella och immateriella tillgångar	309	468	638
Anskaffningar, biologiska tillgångar	64	67	91
Kostnader för odling och skötsel av biologiska tillgångar	-46	-46	-141
Avyttringar	-11	-3	-253
Avyttring av dotterbolag	0	-39	-39
Avskrivningar och nedskrivningar	-385	-337	-398
Verklig värdering av biologiska tillgångar	-6	-13	-120
Omräkningsdifferenser och övrigt	-293	-76	69
Totalt i balansräkningen	6 150	6 692	6 518

Låneskulder

MEUR	30 sep 17	31 dec 16	30 sep 16
Obligationslån	1 364	1 705	1 704
Lån från kreditinstitut	1 054	1 434	1 475
Finansiella leasingskulder	53	56	60
Övriga långfristiga skulder	10	12	15
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	2 481	3 207	3 254
Kortfristiga låneskulder	479	452	499
Ränteskuld	36	54	44
Derivatskulder	42	57	45
Checkräkningskrediter	5	4	6
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 043	3 774	3 848

MEUR	Q1–Q3/17	2016	Q1–Q3/16
Bokfört värde 1 januari	3 774	4 197	4 197
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	424	368	329
Återbetalning av långfristiga skulder	-1 007	-781	-606
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	9	-50	-13
Förändring i derivatskulder	-15	-13	-25
Omräkningsdifferenser och övrigt	-142	53	-34
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 043	3 774	3 848

Förändringar i eget kapital

MEUR	Aktiekapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Reserv för verkligt värde					CTA och säkring av netto-investeringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
					Värdeökning av successiva förvärv	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Kassa-flödes-säkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden						
Balans 31 december 2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	372	372	-21	351	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	108	26	-4	9	-10	129	-5	124	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-1	-4	-	-1	-	-6	-	-6	
Totalresultat	-	-	-	-	-	107	22	-4	8	362	495	-26	469	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-260	-260	-	-260	
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2	-	-2	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	2	-	-	-	-	-	1	3	-	3	
Balans 30 september 2016	1 342	77	633	-	4	134	-2	-23	-139	3 598	5 624	95	5 719	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91	91	-35	56	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	30	-13	4	104	-52	73	2	75	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-2	4	-	3	15	20	-	20	
Totalresultat	-	-	-	-	-	28	-9	4	107	54	184	-33	151	
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1	
Balans 31 december 2016	1 342	77	633	-	4	162	-11	-19	-32	3 650	5 806	62	5 868	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	451	451	-10	441	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	1	27	3	-192	4	-157	-4	-161	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	4	-4	-	-7	-1	-8	-	-8	
Totalresultat	-	-	-	-	-	5	23	3	-199	454	286	-14	272	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-292	-292	-	-292	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-1	2	-	2	
Balans 30 september 2017	1 342	77	633	-	4	167	12	-16	-231	3 811	5 799	48	5 847	

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

Ansvarsförbindelser

MEUR	30 sep 17	31 dec 16	30 sep 16
För egen räkning			
Inteckningar	6	9	9
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	4	4	4
För andras räkning			
Borgensförbindelser	31	34	37
Övriga åtaganden, egna			
Operationell leasing, inom 12 månader	81	86	84
Operationell leasing, efter 12 månader	654	747	753
Pensionsskuld	1	1	1
Övriga åtaganden	6	9	10
Totalt	783	890	898
Inteckningar	6	9	9
Borgensförbindelser	35	38	41
Operationella leasingavtal	735	833	837
Pensionsskuld	1	1	1
Övriga ansvarsförbindelser	6	9	10
Totalt	783	890	898

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden uppgick till 128 MEUR (att jämföra med 148 MEUR per den 30 september 2016 och med 171 MEUR per den 31 december 2016). Dessa belopp inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

Omsättning per segment

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

Operativt rörelseresultat per segment

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

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

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

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

Jämförelsestörande poster per segment

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

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster¹ per segment

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

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

Rörelseresultat per segment

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

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 sep 17	31 dec 16	30 sep 17	31 dec 16
SEK	9.6490	9.5525	9.5826	9.4673
USD	1.1806	1.0541	1.1132	1.1066
GBP	0.8818	0.8562	0.8725	0.8189

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 30 september 2017

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1150	-890	310
Säkring av transaktioner per 30 september 2017	-580	500	-160
Säkring i procent per 30 september 2017 för nästkommande 12 mån.	50 %	56 %	52 %

Dessutom finns det ytterligare säkring för 13–15 månader med ett nominalt värde av 26 MEUR i USD och 7 MEUR i SEK.

Effekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	115
SEK	-89
GBP	31

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

Verkligt värde på finansiella instrument

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

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

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslutsrapport.

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för redovisning och verkligt värde: 30 september 2017

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	301	301	301
Långfristiga lånefordringar	54	-	-	-	54	54
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	963	-	-	-	963	963
Räntebärande fordringar	10	9	51	-	70	70
Kassa- och banktillgodohavanden	418	-	-	-	418	418
Redovisat värde per kategori	1 445	9	51	301	1 806	1 806

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	2 092	2 092	2 371
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	389	389	389
Räntebärande skulder	6	36	515	557	557
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	20	-	1 409	1 429	1 429
Checkräkningskrediter	-	-	5	5	5
Redovisat värde per kategori	26	36	4 410	4 472	4 751

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	60	-	60
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	-	-	-
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	25	-	276	301
Derivata finansiella skulder	-	42	-	42
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	20	20

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

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

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

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

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: 30 september 2017

MEUR	Q1-Q3/17	2016	Q1-Q3/16
Ingående balans 1 januari	253	131	131
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	-2	5	5
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	18	125	104
Tillägg	7	2	3
Avyttringar	-	-10	-11
Utgående balans	276	253	232

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 3,44 % 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 +37 MEUR respektive -37 MEUR. En förändring på +/- 1 % av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -28 MEUR respektive +56 MEUR.

Stora Ensos aktier

Omsättning

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	79 447	52 408 156	135 048	11 487 363
Augusti	70 864	50 898 253	107 644	12 911 705
September	64 948	41 791 108	82 250	9 262 601
Totalt	215 259	145 097 517	324 942	33 661 669

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	11.50	11.30	108.90	107.90
Augusti	11.07	11.04	104.60	104.20
September	11.96	11.95	115.30	115.30

Genomsnittligt antal aktier

Miljoner	Q3/17	Q3/16	Q2/17	Q1–Q3/17	Q1–Q3/16	2016
Perioden	788.6	788.6	788.6	788.6	788.6	788.6
Ackumulerat	788.6	788.6	788.6	788.6	788.6	788.6
Ackumulerat, efter full utspädning	789.9	790.0	789.9	789.9	789.9	789.9

Uträkning av nyckeltal

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

1 Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

2 Periodens genomsnitt

3 Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Lista över icke IFRS-baserade nyckeltal

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

Kontakt

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

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

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

Stora Ensos resultat för fjärde kvartalet och helåret 2017 publiceras den

9 februari 2018.

Stora Ensos kapitalmarknadsdag hålls i London den 8 november 2017.

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 25 000 medarbetare i över 35 länder och omsättningen uppgick 2016 till 9,8 miljarder EUR. Stora Ensos aktier är noterade på Nasdaq Helsinki (STEAV, STERV) och Nasdaq Stockholm (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Ensos amerikanska depåbevis ADR (SEOAY) som onoterade värdepapper på International OTCQX-listan i USA. storaenso.com

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