

Stora Enso

Halvårsrapport Q2

1 januari – 30 juni 2016



storaenso

Accelererande transformationsarbete

Hög aktivitet under kvartalet

Q2/2016 (jämfört med Q2/2015)

- Omsättning: 2 526 MEUR (2 562 MEUR), en minskning med 1,4 %. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och det avyttrade Barcelona-bruket har omsättningen ökat med 3,6 %, främst på grund av produktionsstarten vid kraftlinerbruket i Varkaus och extra volymer från wellpappbruket i Ostrołęka.
- Det operativa rörelseresultatet har ökat med 9,2 % till 226 MEUR (207 MEUR) och inkluderar en avsättning för osäkra fordringar på 6 MEUR i division Paper samt lägre rörliga kostnader och positiv valutapåverkan. Den operativa rörelsemarginalen är 8,9 % (8,1 %).
- Resultat per aktie (EPS): 0,16 EUR (0,17 EUR).
- Rekordhøgt kassaflöde från den löpande verksamheten på 493 MEUR (489 MEUR) beroende på förbättrat operativa EBITDA och frigjort rörelsekapital; kassaflödet efter investeringar blev 321 MEUR (261 MEUR).
- Fortsatt förstärkning av balansräkningen: förhållandet nettoskuld/operativt EBITDA är nu 2,3 (2,7) trots betalning av utdelning, och likviditeten har minskat till 511 MEUR (986 MEUR) enligt plan.
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE): 10,3 % (9,4 %). Exklusive det nya Beihai-bruket var avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE): 12,5 % (10,9 %).

Q2/2016 (jämfört med Q1/2016)

- Omsättningen ökade med 3,3 %. Exklusive den strukturella nedgången inom pappersverksamheten ökade omsättningen med 5,8 %, framför allt beroende på ökad försäljning av konsumentkartong.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 8,9 %, främst på grund av högre underhållskostnader på 28 MEUR.

Q1–Q2/2016 (jämfört med Q1–Q2/2015)

- Omsättningen minskade med 1,6 % till 4 971 MEUR. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och det avyttrade Barcelona-bruket ökade omsättningen med 3,0 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 11,0 % till 474 MEUR, främst på grund av lägre rörliga kostnader och positiv valutapåverkan.

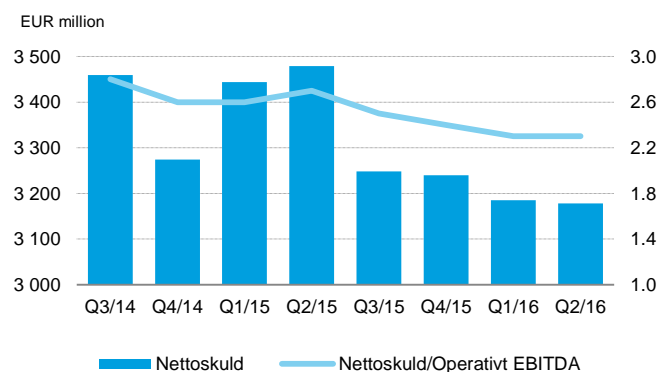
Transformation

- Konsumentkartongbruket Beihai i Kina driftsattes i maj och inkörningen går snabbare än beräknat. Maskinen beräknas nå full produktionskapacitet om 18–24 månader.
- Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus går framåt och kundernas kvalitetskrav har uppfyllts väl. Bruket beräknas producera för fullt under första halvan av 2017.
- Den nya produktionsenheten för byggkomponenter i trä (LVL) i Varkaus driftsattes i juni 2016. Enheten beräknas producera för fullt i mitten av 2018.
- Planerna på att avyttra journalpappersbruket i Kabel i Tyskland offentliggjordes i juni.
- Avyttringen av bruket i Suzhou i Kina tillkännagavs, och pappersproduktionen avslutades i juni.
- I juni avyttrade Stora Enso sitt ägande motsvarande 33,33 % i det svenska återvinningsföretaget IL Recycling AB.

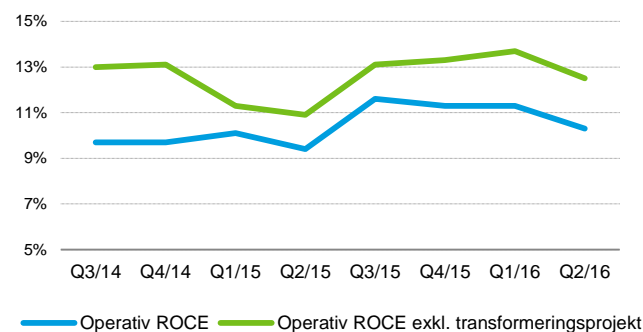
Utsikter for Q3/2016

För tredje kvartalet 2016 väntas omsättningen ligga kvar på samma nivå eller något lägre än 2 526 MEUR och det operativa rörelseresultatet väntas bli i nivå med eller något lägre än det resultat på 226 MEUR som redovisas för andra kvartalet 2016. I de uppskattade siffrorna ingår negativ påverkan från planerade underhållsstopp och inkörningskostnader för Beihai-bruket som beräknas bli cirka 30 MEUR respektive 16 MEUR högre för tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet 2016.

NETTOSKULD/OPERATIVT EBITDA



AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL (ROCE)



NYCKELTAL

MEUR			Förändring %		Förändring %		Förändring %		2015
	Q2/16	Q2/15	Q2/16–Q2/15	Q1/16	Q2/16–Q1/16	Q1–Q2/16	Q1–Q2/15	Q1–Q2/16–Q1–Q2/15	
Omsättning	2 526	2 562	-1,4 %	2 445	3,3 %	4 971	5 053	-1,6 %	10 040
Operativt EBITDA	333	318	4,7 %	356	-6,5 %	689	658	4,7 %	1 352
Operativ EBITDA-marginal	13,2 %	12,4 %		14,6 %		13,9 %	13,0 %		13,5 %
Operativt rörelseresultat	226	207	9,2 %	248	-8,9 %	474	427	11,0 %	915
Operativ rörelsemarginal	8,9 %	8,1 %		10,1 %		9,5 %	8,5 %		9,1 %
Rörelseresultat (IFRS)	248	214	15,9 %	194	27,8 %	442	429	3,0 %	1 059
Resultat före skatt exkl. jämförelsestörande poster	112	156	-28,2 %	183	-38,8 %	295	310	-4,8 %	1 048
Resultat före skatt	149	148	0,7 %	155	-3,9 %	304	310	-1,9 %	814
Periodens nettoresultat	118	123	-4,1 %	114	3,5 %	232	252	-7,9 %	783
Investeringar	197	220	-10,5 %	188	4,8 %	385	350	10,0 %	989
Investeringar utom de i biologiska tillgångar	174	203	-14,3 %	167	4,2 %	341	311	9,6 %	912
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	123	135	-8,9 %	124	-0,8 %	247	268	-7,8 %	517
Räntebärande nettoskuld	3 178	3 479	-8,7 %	3 185	-0,2 %	3 178	3 479	-8,7 %	3 240
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %	10,3 %	9,4 %		11,3 %		10,8 %	9,9 %		10,6 %
Resultat per aktie (EPS), exklusive jämförelsestörande poster, EUR	0,12	0,18		0,19		0,31	0,33		1,24
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,16	0,17		0,15		0,31	0,33		1,02
Avkastning på eget kapital (ROE)	8,4 %	9,2 %		8,2 %		8,4 %	9,7 %		14,6 %
Skuldsättningsgrad	0,58	0,70		0,58		0,58	0,70		0,60
Nettoskuld/Operativt EBITDA senaste 12 månaderna	2,3	2,7		2,3		2,3	2,7		2,4
Fasta kostnader/Omsättning	25,4 %	25,5 %		24,4 %		24,9 %	24,7 %		25,0 %
Eget kapital per aktie, EUR	6,96	6,33	10,0 %	6,97	-0,1 %	6,96	6,33	10,0 %	6,83
Medelantal anställda	26 088	27 173	-4,0 %	25 521	2,2 %	25 911	26 999	-4,0 %	26 783
TRI-frekvens	13,3	10,4	27,9 %	12,0*	10,8 %	12,7	10,3	23,3 %	11,0
LTA-frekvens	5,0	4,2	19,0 %	3,9*	28,2 %	4,4	4,4	0,0 %	4,7

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

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

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

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

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

LEVERANSER OCH PRODUKTION

			Förändring %		Förändring %		Förändring %		2015
	Q2/16	Q2/15	Q2/16–Q2/15	Q1/16	Q2/16–Q1/16	Q1–Q2/16	Q1–Q2/15	Q1–Q2/16–Q1–Q2/15	
Leveranser av kartong, 1 000 ton	839	778	7,8 %	797	5,3 %	1 636	1 526	7,2 %	3 045
Produktion av kartong, 1 000 ton	912	852	7,0 %	926	-1,5 %	1 838	1 704	7,9 %	3 394
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	273	287	-4,9 %	259	5,4 %	532	561	-5,2 %	1 112
Leveranser av marknads massa, 1 000 ton	507	470	7,9 %	466	8,8 %	973	927	5,0 %	1 873
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 319	1 186	11,2 %	1 124	17,3 %	2 443	2 247	8,7 %	4 490
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 322	1 445	-8,5 %	1 340	-1,3 %	2 662	2 877	-7,5 %	5 778
Produktion av papper, 1 000 ton	1 298	1 444	-10,1 %	1 395	-7,0 %	2 693	2 916	-7,6 %	5 794

Vd:s kommentar

Omsättningen under andra kvartalet 2016, exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och det avyttrade konsumentkartongbruket i Barcelona, ökade med 3,6 % jämfört med samma kvartal förra året. Det berodde främst på uppstarten av kraftlinerbruket i Varkaus och extra volymer från wellpappbruket i Ostrołęka. Kassaflödet var rekordhögt tack vare bättre lönsamhet och frigjort rörelsekapital.

Under det senaste kvartalet har vi lagt in en extra växel i vår transformation till ett tillväxtföretag inom förnybara material. Vi har tagit ett stort kliv framåt och många bitar i pusslet faller nu på plats. Vi är redo för nästa kapitel av vår omvandlingsresa. Konsumentkartongmaskinen vid Beihai-bruket i Kina har driftsatts framgångsrikt och tidigare än beräknat, vilket är en viktig milstolpe för oss. Målet är att kunna dra fördel av den växande efterfrågan på högkvalitativa konsumentkartong i Kina, övriga Asien och Stillahavsområdet. En av de viktigaste slutprodukterna från Beihai-bruket kommer att bli vätskekartong där Kina i dag importerar mer än 80 %.

I juni driftsattes vår nya produktionsenhet för byggkomponenter i trä vid Varkaus-bruket i Finland. Den nya enheten för tillverkning av fanerlaminatträ (LVL) kommer att möta det växande behovet av hållbara, tekniskt högkvalitativa byggkomponenter i trä. Vi undersöker också möjligheterna att bygga en produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) i anslutning till anläggningen i Gruvön. Det skulle bidra till vår ambition att ta marknadsandelar från icke-förnybara material i byggsektorn.

I linje med vår omvandling till ett tillväxtföretag inom förnybara material kommer vi också att avyttra bruket i Kabel i Tyskland som tillverkar journalpapper. Vi har också meddelat att vi stänger pappersbruket i Suzhou i Kina och avyttrar hela anläggningen. Eftersom vårt behov av returpapper i Sverige under de senaste åren har minskat har vi avytttrat vårt ägande motsvarande 33,33 % i det svenska återvinningsföretaget IL Recycling.

Vi fortsätter att investera för tillväxt och stärkt konkurrenskraft. För att ytterligare befästa vår position som en ledande global leverantör av premiumkartong investerar vi 70 MEUR i anläggningen i Imatra i Finland. Det gör vi för att öka bstrykningskapaciteten och möjliggöra vidare produktutveckling av en ny generation biobaserade barriärskikt. Efterfrågan på livsmedels- och vätskekartong förväntas växa mer än branschsnittet. För att möta den växande efterfrågan på hygienmarknaden investerar vi också 26,5 MEUR i massabruket i Skutskär för att öka dess kapacitet för fluffmassa.

För att stärka utvecklingen av biobaserade kemikalier har vi undertecknat ett avtal om teknikutveckling med specialkemikalieföretaget Rennovia Inc. Det är ett logiskt nästa steg för oss eftersom vi inriktar oss på nya marknader

och utveckling av produkter inom detta område. Kommercialiseringen av lignin från Sunila-bruket i Finland fortgår och ett första kundavtal har undertecknats.

Under kvartalet har vi också framgångsrikt genomfört refinansiering av ett Eurobondlån.

Jag är mycket glad att vi har tecknat ett strategiskt samarbetsavtal med Aalto-universitetet, Chalmers tekniska högskola och Kungliga tekniska högskolan. Samarbetet med dessa ledande tekniska universitet kommer att hjälpa oss att ytterligare flytta fram våra positioner på innovationsområdet. Prioriterade kompetensområden för forskningssamarbetet är biobaserad kemi, design, digitalisering, materialvetenskap och processlösningar.

När det gäller utsikterna för tredje kvartalet 2016 väntas omsättningen ligga kvar på samma nivå eller något lägre än 2 526 MEUR och det operativa rörelseresultatet bli i nivå med eller något lägre än det resultat på 226 MEUR som redovisas för andra kvartalet 2016. De uppskattade siffrorna ingår negativ påverkan från planerade underhållsstopp och inkörsningskostnader för Beihai-bruket som beräknas bli cirka 30 MEUR respektive 16 MEUR högre för tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet 2016.

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

Karl-Henrik Sundström, vd

Operativ rörelsemarginal (Q2/2016)

8,9 %

Avkastning på sysselsatt kapital (Q2/2016)

10,3 %

(Mål >13 %)

Nettoskuld/operativt EBITDA

2,3

(Mål <3,0)

AVSTÄMNING AV OPERATIV LÖNSAMHET

MEUR			Förändring %		Förändring %		Förändring %		2015
	Q2/16	Q2/15	Q2/16– Q2/15	Q1/16	Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Q1-Q2/16– Q1-Q2/15	
Operativt EBITDA	333	318	4,7 %	356	-6,5 %	689	658	4,7 %	1 352
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa*	16	24	-33,3 %	16	0,0 %	32	37	-13,5 %	80
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. jämförelsestörande poster	-123	-135	8,9 %	-124	0,8 %	-247	-268	7,8 %	-517
Operativt rörelseresultat	226	207	9,2 %	248	-8,9 %	474	427	11,0 %	915
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster**	-15	15	-200,0 %	-26	42,3 %	-41	2	n/m	378
Jämförelsestörande poster***	37	-8	n/m	-28	232,1 %	9	0	100,0 %	-234
Rörelseresultat (IFRS)	248	214	15,9 %	194	27,8 %	442	429	3,0 %	1 059

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

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

*** Jämförelsestörande poster redovisas under rubriken Delårsrapport

Resultat andra kvartalet 2016 (jämfört med Q2/2015)

ANALYS AV FÖRÄNDRING I OMSÄTTNING Q2/2015 TILL Q2/2016

Omsättning Q2/2015, MEUR	2 562
Pris och mix	-1 %
Valuta	1 %
Volym	1 %
Övrig omsättning*	1 %
Totalt före strukturella förändringar	2 %
Strukturella förändringar**	-3 %
Totalt	-1 %
Omsättning Q2/2016, MEUR	2 526

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

** Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning på 2 526 MEUR är 36 MEUR lägre än för samma period förra året. Den minskade omsättningen beror främst på strukturella förändringar som konverteringen från pappers- till kraftlinerproduktion vid Varkaus-bruket i Finland samt avyttringarna av pappersbruket i Arapoti i Brasilien och kartongbruket i Barcelona i Spanien. Lägre massapriser i division Biomaterials har uppvägs av högre kartongvolym i divisionerna Consumer Board och Packaging Solutions. Det operativa rörelseresultatet uppgår till 226 MEUR (207 MEUR), en ökning med 19 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen är 8,9 % (8,1 %).

De rörliga kostnaderna har varit 28 MEUR lägre, främst hänförligt till klart lägre virkeskostnader. Fraktkostnaderna har varit något lägre, delvis beroende på minskade volymer till följd av avyttringar och nedläggningar. De fasta kostnaderna har varit 23 MEUR högre, främst på grund av den nya kraftlinerproduktionen i Varkaus och större produktion vid sågverken. Lägre försäljningspriser i lokala valutor, särskilt när det gäller massa, har minskat det operativa rörelseresultatet med 16 MEUR. Detta kompenseras av en positiv valutaeffekt på 29 MEUR. Avskrivningarna har varit 9 MEUR lägre, främst på grund av de nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar som gjordes under fjärde kvartalet 2015. Resultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden minskade med 8 MEUR främst beroende på sämre resultat i de nordiska skogsägande intressebolagen.

För att minska rörelsekapitalet begränsades produktionen av papper med 12 % (9 %), kartong med 5 % (5 %) och sågade trävaror med 1 % (3 %).

Medelantalet anställda under andra kvartalet 2016 var ungefär 26 100, vilket är 1 100 lägre än för ett år sedan. Minskningen beror främst på avyttringarna av Arapoti-bruket i Brasilien, Barcelona-bruket i Spanien, Komárom-anläggningen i Ungern, byggproduktsenheten i Hartola i Finland samt nedläggningarna av Suzhou-bruket i Kina och Inpac-enheten i Indien. Under kvartalet var medelantalet anställda i Europa ungefär 20 500, vilket är något fler än under motsvarande kvartal för ett år sedan. I Kina var medelantalet anställda cirka 4 600, vilket är 500 färre än för ett år sedan.

Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster har påverkat rörelseresultatet negativt med 15 MEUR (15 MEUR positivt). Detta hänför sig främst till de nordiska skogsägande intressebolagen.

Resultat per aktie är 0,16 EUR (0,17 EUR) och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster är 0,12 EUR (0,18 EUR). Minskningen i resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster beror främst på återköp av obligationer, omvärdering av lån i utländsk valuta samt sämre resultat i intressebolagen.

I resultaträkningen för andra kvartalet 2016 redovisar koncernen jämförelsestörande poster som ger en positiv nettoeffekt om cirka 37 MEUR på rörelseresultatet och en negativ effekt om cirka 10 MEUR på inkomstskatten. De jämförelsestörande posterna hänför sig till avyttringarna av Kabel-bruket i Tyskland (negativ post på cirka 5 MEUR), Suzhou-anläggningen i Kina (positiv post på cirka 26 MEUR) samt ägarandelen om 33,33 % i IL Recycling (positiv post på cirka 16 MEUR). Avyttringen av

Kabel-bruket beräknas bli slutförd under tredje kvartalet 2016 och den av Suzhou-bruket under fjärde kvartalet 2016. Avyttringen av andelen i IL Recycling slutfördes under andra kvartalet. Den totala reavinsten vid avyttringen av Suzhou-bruket, som ska redovisas i rörelseresultatet, förväntas uppgå till cirka 181 MEUR, varav 26 MEUR tas upp som en positiv jämförelsestörande post i Stora Ensos resultaträkning för andra kvartalet 2016 och återstående 155 MEUR som en positiv jämförelsestörande post i Stora Ensos resultaträkning för fjärde kvartalet 2016. Reavinsten vid avyttringen av Suzhou-bruket netto efter nedläggningskostnader förväntas uppgå till cirka 148 MEUR efter skatt.

Finansiella nettokostnader på 99 MEUR är 33 MEUR högre än för ett år sedan. Räntekostnaderna netto på 34 MEUR är 13 MEUR lägre än för motsvarande period för ett år sedan, främst beroende på minskad skuldnivå och en aktiv hantering av skuldportföljen. I samband med återköp av obligationslån har en kostnad på 34 MEUR redovisats som övriga finansiella kostnader för det andra kvartalet. Nettoeffekten av valutakursutvecklingen under andra kvartalet avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar uppgår till minus 28 MEUR (0 MEUR), främst på grund av en omvärdering av USD-lån i kinesiska dotterbolag och av EUR-lån i polska dotterbolag.

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

MEUR	Sysselsatt kapital
30 juni 2015	8 654
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	489
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-201
Värdering av biologiska tillgångar	-22
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	-31
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	419
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	94
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-372
Skatteskuld, netto	-10
Omräkningsdifferens	-158
Övriga förändringar	-86
30 juni 2016	8 776

Avkastningen på sysselsatt kapital under andra kvartalet 2016 uppgår till 10,3 % (9,4 %). Exklusive den pågående investeringen i Beihai-bruket inom division Consumer Board skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital ha varit 12,5 % (10,9 %).

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

Omsättningen har minskat med 82 MEUR eller 1,6 % till 4 971 MEUR. Exklusive den strukturella nedgången i pappersverksamheten och det avyttrade Barcelona-bruket ökade omsättningen med 3,0 %. Det operativa rörelseresultatet uppgår till 474 MEUR, en ökning med 47 MEUR. De rörliga kostnaderna är 36 MEUR lägre och de fasta kostnaderna 33 MEUR högre. Valutakursförändringar har haft en positiv nettoeffekt på det operativa rörelseresultatet med 34 MEUR. Avskrivningarna har varit 18 MEUR lägre, främst på grund av avyttringar och de nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar som gjordes under fjärde kvartalet 2015. Fraktkostnaderna har varit 14 MEUR lägre och resultatet från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden 5 MEUR lägre. Lägre försäljningspriser i lokala valutor, framför allt när det gäller massa, har minskat det operativa rörelseresultatet med 17 MEUR.

Resultat andra kvartalet 2016 (jämfört med Q1/2016)

Omsättningen på 2 526 MEUR är 81 MEUR eller 3,3 % högre än första kvartalet. Exklusive den strukturella nedgången inom pappersverksamheten ökade omsättningen med 5,8 %, framför allt beroende på ökad försäljning av konsumentkartong. Det operativa rörelseresultatet på 226 MEUR är 22 MEUR lägre än första kvartalet. De fasta kostnaderna har säsongsmässigt varit 36 MEUR högre, främst beroende på ökade underhållsarbeten på 28 MEUR under andra kvartalet 2016. Försäljningspriser i lokala valutor samt volymer har påverkat det operativa rörelseresultatet negativt med 7 MEUR respektive 5 MEUR. Lägre rörliga kostnader har påverkat positivt med 26 MEUR.

Finansiering andra kvartalet 2016 (jämfört med Q1/2016)

KAPITALSTRUKTUR

MEUR	30 jun 16	31 mar 16	31 dec 15	30 jun 15
Operativa anläggningstillgångar*	6 987	6 794	6 822	6 968
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 474	1 545	1 570	1 078
Operativt rörelsekapital, netto	839	980	884	1 253
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-458	-464	-476	-586
Operativt kapital, totalt	8 842	8 855	8 800	8 713
Skatteskuld, netto	-66	-58	-47	-59
Sysselsatt kapital	8 776	8 797	8 753	8 654
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 492	5 500	5 388	4 994
Innehav utan bestämmande inflytande	106	112	125	181
Räntebärande nettoskuld	3 178	3 185	3 240	3 479
Finansiering totalt	8 776	8 797	8 753	8 654

* 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 likvida medel efter avdrag för checkräkningskrediter har dragits ner med 93 MEUR till 511 MEUR genom minskning av bruttoskulden. Stora Enso har dessutom tillgång till olika långfristiga finansieringskällor motsvarande upp till 850 (850) MEUR.

Nettoskulden uppgår till 3 178 MEUR, en minskning med 7 MEUR jämfört med föregående kvartal.

I juni emitterade Stora Enso ett nytt sjuårigt euroobligationslån på 300 MEUR under sitt EMTN (Euro Term Medium Note)-program. Obligationslånet förfaller i juni 2023 och löper med en fast kupong på 2,125 %. Obligationslånet medför inga finansiella kovenanter.

I juni avslutade Stora Enso också framgångsrikt sitt erbjudande om återköp av obligationer utgivna 2012 med förfall 2018 och 2019 genom köp till nominellt värde på 285 MEUR av 2018-obligationen med kupong på 5,00 % och 67 MEUR av 2019-obligationen med kupong på 5,50 %. Stora Enso har också återköpt hela det nominella värdet på 50 MEUR av sin obligation med ursprungligt förfall 2018 till floating rate Euribor+0,72 %. Transaktionerna utvidgar förfalloprofilen för Stora Ensos lån och minskar räntekostnaderna.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som investeringar tillgängliga för försäljning, ökade under kvartalet med 65 MEUR till 192 MEUR. Förändringen av det verkliga värdet är främst ett resultat av ökade elpriser. Förändringarna av verkligt värde redovisas i Övrigt totalresultat inom eget kapital.

Kvoten nettoskuld/operativ EBITDA för de senaste 12 månaderna var 2,3 (2,3). Per 30 juni 2016 var skuldsättningsgraden 0,58 (0,58).

Kassaflöde andra kvartalet 2016

KASSAFLÖDE

MEUR	Q2/16	Q2/15	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2015
			Q2/16– Q2/15	Q1/16	Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Q1-Q2/16– Q1-Q2/15	
Operativt EBITDA	333	318	4,7 %	356	-6,5 %	689	658	4,7 %	1 352
Jämförelsestörande poster i operativt EBITDA	-21	-7	-200,0 %	-27	22,2 %	-48	1	n/m	-24
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	58	31	87,1 %	0	100,0 %	58	31	87,1 %	32
Övriga justeringar	16	21	-23,8 %	21	-23,8 %	37	31	19,4 %	55
Förändring i rörelsekapital	107	126	-15,1 %	-61	275,4 %	46	-61	175,4 %	141
Kassaflöde från den löpande verksamheten	493	489	0,8 %	289	70,6 %	782	660	18,5 %	1 556
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-172	-228	24,6 %	-193	10,9 %	-365	-370	1,4 %	-956
Investeringar i intressebolag	0	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0	0,0 %	-1
Kassaflöde efter investeringar	321	261	23,0 %	96	234,4 %	417	290	43,8 %	599

Kassaflödet efter investeringar under andra kvartalet 2016 uppgick till rekordhöga 321 MEUR. Rörelsekapitalet har minskat med 107 MEUR, främst beroende på en ökning av leverantörsskulderna och minskade lager. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar för omstruktureringar uppgår till 15 MEUR.

Investeringar

Under andra kvartalet 2016 har investeringar gjorts i anläggningstillgångar och biologiska tillgångar med 197 MEUR, varav 174 MEUR är anläggningstillgångar och 23 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningarna för andra kvartalet 2016 uppgår till 123 MEUR. Investeringar i anläggnings- och biologiska tillgångar har medfört ett kassautflöde på 172 MEUR under andra kvartalet.

De största pågående projekten under andra kvartalet 2016 har varit uppförandet av kartongmaskinen i Beihai i Kina, som driftsattes i maj, samt den nya produktionsenheten för byggkomponenter i trä (LVL) vid Varkaus-bruket i Finland, som driftsattes i juni.

PROGNOS FÖR INVESTERINGAR, KAPITALTILLSKOTT OCH AVSKRIVNINGAR 2016

<u>MEUR</u>	<u>Prognos för 2016</u>
Investeringar	680–720
Avskrivningar	510–530

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

Segment andra kvartalet 2016 (jämfört med Q2/2015)

Consumer Board

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

MEUR			Förändring %				Förändring %			
	Q2/16	Q2/15	Q2/16– Q2/15	Q1/16	Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Q1–Q2/16–Q1– Q2/15	2015	
Omsättning	599	603	-0,7 %	564	6,2 %	1 163	1 172	-0,8 %	2 340	
Operativt EBITDA	113	114	-0,9 %	108	4,6 %	221	229	-3,5 %	434	
Operativ EBITDA-marginal	18,9 %	18,9 %		19,1 %		19,0 %	19,5 %		18,5 %	
Operativt rörelseresultat	76	78	-2,6 %	73	4,1 %	149	157	-5,1 %	290	
Operativ rörelsemarginal	12,7 %	12,9 %		12,9 %		12,8 %	13,4 %		12,4 %	
Operativ ROOC *	14,8 %	16,1 %		14,3 %		14,7 %	17,1 %		15,5 %	
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)**	168	124	35,5 %	82	104,9 %	250	163	53,4 %	481	
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)**	73	39	87,2 %	-16	n/m	57	11	n/m	21	
Leveranser av kartong, 1 000 ton	630	643	-2,0 %	588	7,1 %	1 218	1 246	-2,2 %	2 458	
Produktion av kartong, 1 000 ton	620	645	-3,9 %	624	-0,6 %	1 244	1 283	-3,0 %	2 490	

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

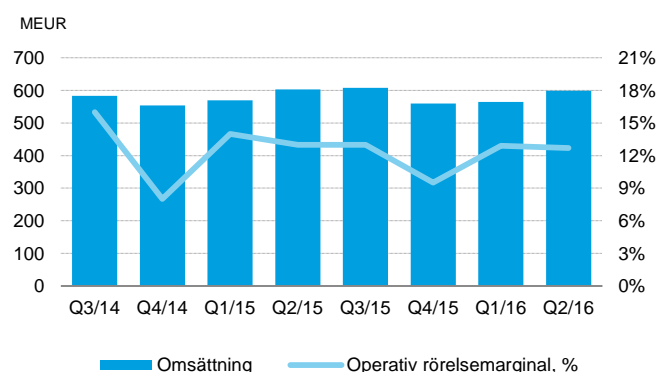
** Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS) och Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS), se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under Delårsrapport.

- Exklusive det avyttrade Barcelona-bruket ökade omsättningen med 25 MEUR eller 4,4 %, främst på grund av ökade försäljningsvolymerna och stabila priser.
- Det operativa rörelseresultatet blev 2 MEUR lägre. Inkörningskostnader vid Beihai-bruket i Kina och extra underhållskostnader vid de europeiska brukerna har endast delvis uppvägs av lägre rörliga kostnader, särskilt för ved. Produktionsstarten vid Beihai-bruket och pågående arbeten vid plantagen i Guangxi har påverkat negativt med 18 MEUR, det vill säga med 3 MEUR mer än för motsvarande period förra året.
- Beihai-bruket driftsattes i maj och inkörningen går hittills snabbare än planerat. Konsumentkartongmaskinen beräknas nå full produktionskapacitet om 18–24 månader. Under tredje kvartalet 2016 beräknas Beihai-verksamheten påverka rörelseresultatet negativt med ungefär 34 MEUR och under fjärde kvartalet med ungefär 30 MEUR inklusive avskrivningar på 10 MEUR per kvartal.
- Exklusive investeringen i Beihai-bruket skulle avkastningen på operativt kapital (ROOC) ha varit 35,2 % (30,8 %).
- I maj tillkännagav Stora Enso en investering om 70 MEUR i det finska Imatra-bruket för att öka kapaciteten för produktion av extrusionsbelagda produkter samt lagerkapaciteten. Investeringen beräknas vara slutförd under fjärde kvartalet 2017.
- Investeringen på 31 MEUR i en ny anläggning för tillverkning av barriärskikt i polytylen (PE) fortgår enligt plan och beräknas vara slutförd i mitten av 2017. Investeringen i en ny kemikalieanläggning vid Skoghalls bruk framskrider också enligt plan och beräknas vara genomförd i slutet av 2017.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/16 jämfört med Q2/15	Efterfrågan Q2/16 jämfört med Q1/16	Priser Q2/16 jämfört med Q2/15	Priser Q2/16 jämfört med Q1/16
Konsumentkartong	Europa	Stabil	Stabil	Något lägre	Stabila

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



PLANERADE ÄRLIGA UNDERHÅLLSSTOPP

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

Packaging Solutions

Division Packaging Solutions utvecklar fiberbaserade förpackningslösningar och har verksamhet i alla steg i värdekedjan från tillverkning av massa, 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 %		
	Q2/16	Q2/15	Q2/16-Q2/15	Q1/16	Q2/16-Q1/16	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	Q1-Q2/15	2015
Omsättning	258	226	14,2 %	245	5,3 %	503	447	12,5 %	913
Operativt EBITDA	33	38	-13,2 %	23	43,5 %	56	78	-28,2 %	147
Operativ EBITDA-marginal	12,8 %	16,8 %		9,4 %		11,1 %	17,4 %		16,1 %
Operativt rörelseresultat	17	24	-29,2 %	7	142,9 %	24	50	-52,0 %	90
Operativ rörelsemarginal	6,6 %	10,6 %		2,9 %		4,8 %	11,2 %		9,9 %
Operativt ROOC *	7,7 %	11,7 %		3,2 %		5,6 %	12,6 %		11,1 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)**	39	39	0,0 %	10	290,0 %	49	69	-29,0 %	138
Kassaflöde efter investeringar (icke-IFRS)**	27	20	35,0 %	-10	n/m	17	38	-55,3 %	20
Leveranser (extern) av kartong, 1 000 ton	209	135	54,8 %	209	0,0 %	418	280	49,3 %	587
Produktion av kartong, 1 000 ton	292	207	41,1 %	302	-3,3 %	594	421	41,1 %	904
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	273	287	-4,9 %	259	5,4 %	532	561	-5,2 %	1 112
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	272	276	-1,4 %	253	7,5 %	525	551	-4,7 %	1 093

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

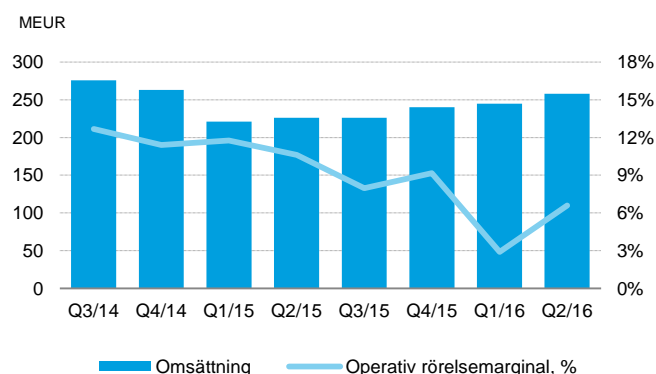
** Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS) och Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS), se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under Delårsrapport.

- Försäljningen ökade med över 14 % eller 32 MEUR, främst beroende på nya kartongvolymerna från kraftlinerbruket i Varkaus i Finland och wellpappbruket i Ostrołęka i Polen.
- Exklusive Varkaus och Inpac ökade det operativa rörelseresultatet med 2 MEUR. Inkörningen av Varkausbruket och förbättringsåtgärder vid Inpac fortgår men under andra kvartalet 2016 är bidraget till det operativa rörelseresultatet från dessa enheter fortfarande negativt.
- Inkörningen av kraftlinerbruket i Varkaus går framåt och kundernas kvalitetskrav har uppfyllts väl. Bruket beräknas producera för fullt under första halvan av 2017.
- I april meddelade Stora Enso att man genomför en förstudie i syfte att utöka produktionen av wellpappråvara vid Ostrołęka-bruket i Polen med 500 000 ton per år. Förstudien beräknas vara genomförd i slutet av 2016.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/16 jämfört med Q2/15	Efterfrågan Q2/16 jämfört med Q1/16	Priser Q2/16 jämfört med Q2/15	Priser Q2/16 jämfört med Q1/16
Jungfrufiberbaserad wellpapp	Europa	Något svagare	Något starkare	Lägre	Något lägre
RCP wellpappråvara	Europa	Starkare	Stabil	Stabila	Något lägre
Wellpappförpackningar	Europa	Något starkare	Något starkare	Något högre	Stabila

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



Operativ ROOC (Q2/2016)

7,7 %

(Mål: >20 %)

PLANERADE ÅRLIGA UNDERHÅLLSSTOPP

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

Biomaterials

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

MEUR	Q2/16	Q2/15	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2015
			Q2/16– Q2/15	Q1/16	Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Q1–Q2/16– Q1–Q2/15	
Omsättning	342	364	-6,0 %	351	-2,6 %	693	718	-3,5 %	1 484
Operativt EBITDA	84	87	-3,4 %	110	-23,6 %	194	187	3,7 %	420
Operativ EBITDA-marginal	24,6 %	23,9 %		31,3 %		28,0 %	26,0 %		28,3 %
Operativt rörelseresultat	57	59	-3,4 %	84	-32,1 %	141	132	6,8 %	313
Operativ rörelsemarginal	16,7 %	16,2 %		23,9 %		20,3 %	18,4 %		21,1 %
Operativt ROOC *	8,9 %	8,9 %		13,1 %		10,9 %	10,3 %		12,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)**	128	133	-3,8 %	115	11,3 %	243	151	60,9 %	385
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)**	96	35	174,3 %	81	18,5 %	177	17	n/m	187
Leveranser av massa, 1 000 ton	627	630	-0,5 %	617	1,6 %	1 244	1 223	1,7 %	2 499

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

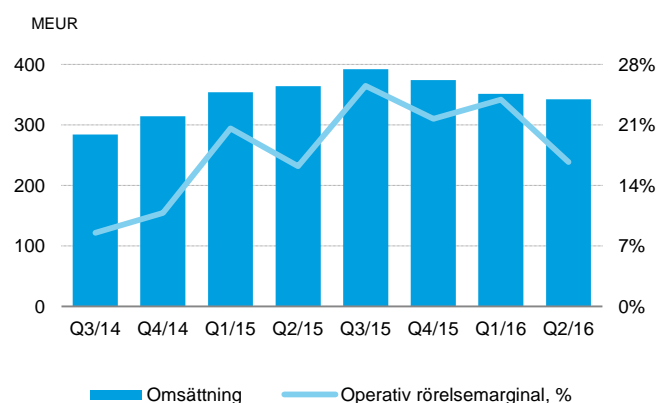
** Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS) och Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS), se avsnittet Icke IFRS-baserade nyckeltal under Delårsrapport.

- Omsättningen minskade med 22 MEUR främst på grund av lägre priser på barrvedsmassa och betydligt lägre priser på lövvedsmassa, vilket delvis uppvägs av positiva valutasäkringseffekter.
- Det operativa rörelseresultatet minskade något, främst beroende på lägre massapriser i lokala valutor, särskilt för lövvedsmassa. Å andra sidan har lägre vedpriser, särskilt i Norden, och lägre underhållskostnader på grund av färre stopp, haft en positiv effekt.
- I juni tillkännagav Stora Enso en investering för att utöka fluffmassakapaciteten vid bruket i Skutskär. Investeringen beräknas vara slutförd under andra kvartalet 2018.
- Kommersialiseringen av lignin från Sunila-bruket i Finland fortgår och ett första kundavtal har undertecknats.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/16 jämfört med Q2/15	Efterfrågan Q2/16 jämfört med Q1/16	Priser Q2/16 jämfört med Q2/15	Priser Q2/16 jämfört med Q1/16
Barrvedsmassa	Europa	Något starkare	Stabil	Lägre	Något högre
Lövvedsmassa	Europa	Stabil	Stabil	Betydligt lägre	Lägre

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



Operativt ROOC (Q2/2016)

8,9 %

(Mål: >15 %)

PLANERADE ÅRLIGA UNDERHÅLLSSTOPP

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

Wood Products

Division Wood Products levererar mångsidiga virkesbaserade produkter till bygg- och inredningsindustrin. Vårt produktutbud täcker alla områden inom stadsbyggnation, bland annat 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	Förändring %			Förändring %			Förändring %		
	Q2/16	Q2/15	Q2/16– Q2/15	Q1/16	Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1–Q2/15	Q1–Q2/16– Q1–Q2/15	2015
Omsättning	433	441	-1,8 %	382	13,4 %	815	833	-2,2 %	1 603
Operativt EBITDA	41	32	28,1 %	23	78,3 %	64	55	16,4 %	111
Operativ EBITDA-marginal	9,5 %	7,3 %		6,0 %		7,9 %	6,6 %		6,9 %
Operativt rörelseresultat	33	23	43,5 %	16	106,3 %	49	38	28,9 %	81
Operativ rörelsemarginal	7,6 %	5,2 %		4,2 %		6,0 %	4,6 %		5,1 %
Operativ ROOC*	25,6 %	17,9 %		12,3 %		19,1 %	14,8 %		15,7 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)**	67	50	34,0 %	34	97,1 %	101	64	57,8 %	118
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)**	53	42	26,2 %	10	n/m	63	46	37,0 %	59
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 274	1 142	11,6 %	1 086	17,3 %	2 360	2 167	8,9 %	4 334

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

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

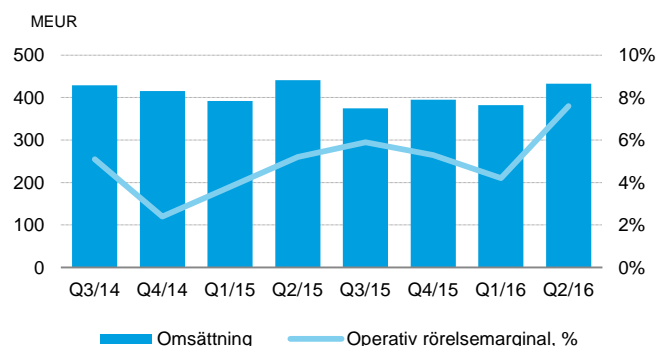
- Omsättningen minskade med 8 MEUR, främst beroende på något lägre priser och en strategisk minskning av handeln med sågade trävaror.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades med 10 MEUR, främst beroende på ökade leveranser, förbättrad produktmix och lägre virkespriser.
- Operativ ROOC visar en klar förbättring till 25,6 % tack vare förbättrad lönsamhet och effektiv hantering av rörelsekapitalet.
- Den nya produktionsenheten för byggkomponenter i trä (LVL) i Varkaus driftsattes enligt plan i juni. Enheten beräknas producera för fullt i mitten av 2018.
- I juni avyttrade Stora Enso anläggningen för produktion av prefabricerade husmoduler i Hartola i Finland och inledde ett samarbete med köparen.
- I juni meddelades också att Stora Enso genomför en förstudie av möjligheterna att bygga en produktionsenhet för korslimmat trä (CLT) i anslutning till sin anläggning i Gruvön.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/16 jämfört med Q2/15	Efterfrågan Q2/16 jämfört med Q1/16	Priser Q2/16 jämfört med Q2/15	Priser Q2/16 jämfört med Q1/16
Träprodukter	Europa	Betydligt starkare	Betydligt starkare	Något lägre	Något högre

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT

Operativ ROOC (Q2/2016)



25,6 %

(Mål: >18 %)

Paper

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

MEUR	Q2/16	Q2/15	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2015
			Q2/16– Q2/15	Q1/16	Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Q1–Q2/16– Q1–Q2/15	
Omsättning	839	915	-8,3 %	854	-1,8 %	1 693	1 829	-7,4 %	3 630
Operativt EBITDA	74	52	42,3 %	83	-10,8 %	157	113	38,9 %	231
Operativ EBITDA-marginal	8,8 %	5,7 %		9,7 %		9,3 %	6,2 %		6,4 %
Operativt rörelseresultat	43	12	258,3 %	51	-15,7 %	94	30	213,3 %	77
Operativ rörelsemarginal	5,1 %	1,3 %		6,0 %		5,6 %	1,6 %		2,1 %
Operativ ROOC *	14,6 %	3,1 %		17,1 %		15,9 %	3,8 %		5,5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)**	63	59	6,8 %	53	18,9 %	116	124	-6,5 %	286
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)**	49	47	4,3 %	45	8,9 %	94	101	-6,9 %	201
Kassaflöde efter investeringar/omsättning (icke IFRS)	5,8 %	5,1 %		5,3 %		5,6 %	5,5 %		5,5 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 322	1 445	-8,5 %	1 340	-1,3 %	2 662	2 877	-7,5 %	5 778
Produktion av papper, 1 000 ton	1 298	1 444	-10,1 %	1 395	-7,0 %	2 693	2 916	-7,6 %	5 794

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

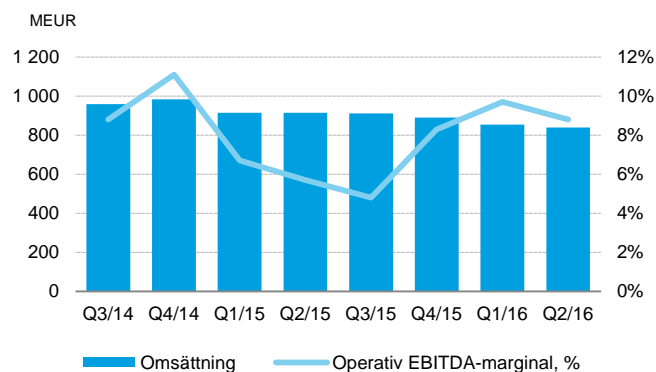
** Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS) och Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS), se avsnittet *Icke IFRS-baserade nyckeltal* under Delårsrapport.

- Exklusive avyttringen av Arapoti-bruket och ombyggnaden av Varkaus pappersbruk till produkten av kraftliner ökade omsättningen med 4 MEUR.
- Det operativa rörelseresultatet blev 31 MEUR högre, beroende på något högre försäljningspriser och lägre rörliga kostnader, särskilt för energi, massa och kemikalier. Det operativa rörelseresultatet har påverkats av en avsättning på 6 MEUR för osäkra fordringar. I resultatet för andra kvartalet ingår negativ påverkan med 1 MEUR som hänför sig till ett gasutsläpp vid Veitsiluoto-bruket i Finland.
- Avskrivningarna är 8 MEUR lägre, främst på grund av den nedskrivning av anläggningstillgångar som redovisades under fjärde kvartalet 2015.
- Kassaflöde efter investeringar/omsättning ökade till 5,8 %. Exklusive omstruktureringkostnader av engångskaraktär på 17 MEUR i samband med avyttringarna av anläggningarna i Kabel och Suzhou, blir kvoten 7,9 %.
- I juni:
 - Stora Enso undertecknade ett avtal om försäljning av det tyska bruket i Kabel, som tillverkar bestruket mekaniskt papper, till Hagen-Kabel Pulp & Paper GmbH. Affären beräknas slutföras under tredje kvartalet 2016.
 - Stora Enso har undertecknat ett avtal om att avyttra sin anläggning i Suzhou i Kina till det kommunala bolag som administrerar Suzhou National New & Hi-tech Industrial Development Area (SND), vars planer är att använda marken till annat än industri. Pappersproduktionen vid bruket upphörde i juni.
 - Stora Enso fullbordade försäljningen av sin ägarandel motsvarande 33,33 % i det svenska återvinningsföretaget IL Recycling AB till Stena Metall AB, ett annat svenskt återvinningsföretag.
- Stora Enso undersöker hur man ska skapa bästa möjliga förutsättningar för division Paper att konkurrera under ökat kostnadstryck på en marknad med minskande efterfrågan. Ett projekt har därför initierats för att planera för det effektivaste sättet att driva verksamheten framöver.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/16 jämfört med Q2/15	Efterfrågan Q2/16 jämfört med Q1/16	Priser Q2/16 jämfört med Q2/15	Priser Q2/16 jämfört med Q1/16
Papper	Europa	Något svagare	Något svagare	Något högre	Stabila

OMSÄTTNING OCH OPERATIVT RÖRELSERESULTAT*



Kassaflöde efter investeringar/omsättning (Q2/2016)

5,8 %
(Mål: >7 %)

PLANERADE ÅRLIGA UNDERHÅLLSSTOPP

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

* Det finansiella målet för division Paper uttrycks i kassaflöde efter investeringar i förhållande till omsättning, 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 bruken samt koncerninterna tjänster och koncernadministration.

MEUR	Q2/16	Q2/15	Förändring %		Förändring %		Förändring %		2015
			Q2/16– Q2/15	Q1/16	Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1–Q2/15	Q1–Q2/16– Q1–Q2/15	
Omsättning	629	629	0,0 %	648	-2,9 %	1 277	1 276	0,1 %	2 478
Operativt EBITDA	-12	-5	-140,0 %	9	-233,3 %	-3	-4	25,0 %	9
Operativ EBITDA-marginal	-1,9 %	-0,8 %		1,4 %		-0,2 %	-0,3 %		0,4 %
Operativt rörelseresultat	0	11	-100,0 %	17	-100,0 %	17	20	-15,0 %	64
Operativ rörelsemarginal	0,0 %	1,7 %		2,6 %		1,3 %	1,6 %		2,6 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS)*	28	84	-66,7 %	-5	n/m	23	89	-74,2 %	148
Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS)*	23	78	-70,5 %	-14	264,3 %	9	77	-88,3 %	111

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

- Det operativa rörelseresultatet minskade, främst beroende på lägre reavinster från markförsäljning i Bergvik Skog och Tornator. Både volymer och priser för ved har också varit lägre, liksom energipriserna.

Hållbarhet andra kvartalet 2016 (jämfört med Q2/2015)

Säkerhetsarbete

TRI- OCH LTA-FREKVENNS*

	Q2/16	Q2/15	Q1/16**	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	2015	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens	13,3	10,4	12,0	12,7	10,3	11,0		slutet av 2016
LTA-frekvens	5,0	4,2	3,9	4,4	4,4	4,7	3,8	

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 Ensos anställda

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

Leverantörer

Implementering av uppförandekoden för leverantörer

UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER

	30 jun 16	31 mar 16	31 dec 15	30 jun 15	Mål	Mål ska uppnås senast
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer*	92 %	91 %	90 %	82 %	90 %	slutet av 2016

* Exklusive gemensamma verksamheter. Resultatet för 2015 är exklusive enheter för virkesanskaffning.

Mänskliga rättigheter

Stora Ensos samarbete med International Labour Organization (ILO)

Som en första fas i den grundläggande forskningsinsatsen slutförde ILO i april en kartläggning av Bulleh Shah Packagings leveranskedjor för returpapper och biprodukter från jordbruket. Syftet med kartläggningen har varit att få en överblick över BSP:s värdekedja. Utifrån den ska man också utveckla ett konkret underlag för utredning av arbetsförhållanden i de lokala värdekedjor där BSP köper gods och tjänster. Den andra fasen i denna utredning har nu inletts. Som tidigare rapporterats beräknas den vara genomförd i slutet av skördesäsongen så att man då kan utforma och implementera åtgärder.

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

IMPLEMENTERING AV KORRIGERANDE OCH FÖREBYGGANDE ÅTGÄRDER

	Slutförda	Påbörjade	Ej påbörjade	Stängda*	Regelbunden översyn**
Implementering slutförd, % av alla åtgärder	82 %	8 %	1 %	6 %	3 %

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

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

I slutet av kvartalet var 82 % (79 % vid slutet av första kvartalet) av de förebyggande och korrigerande åtgärderna genomförda. Åtgärderna utgår från FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och de kriterier som tagits fram i samarbete med DIHR.

Begränsning av barnarbete i Pakistan

BULLEH SHAH PACKAGINGS DIREKTLEVERANTÖRER AV INHEMSK FIBER OCH BIPRODUKTER FRÅN JORDBRUKET

	30 jun 16	31 mar 16	31 dec 15	30 jun 15	Mål	Mål ska uppnås senast
Antal direkta aktiva leverantörer	276	276	335	286		
Granskningsomfattning hittills i år (%)*	10 %	6 %	45 %	32 %	45 %	slutet av 2016

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

Bulleh Shah Packaging (BSP) har genomfört 37 (209) interna granskningar av material- och tjänstleverantörer under andra kvartalet, däribland 2 uppföljande granskningar av tidigare begärda korrigerande åtgärder. Inga fall av barnarbete eller anställda ungdomar framkom under dessa granskningar. Inga externa granskningar har genomförts.

Framtagandet av en mobil läkarmottagning inleddes under andra kvartalet och man räknar med att kunna börja använda den under fjärde kvartalet.

Skogs- och plantagevård samt markanvändning

Korrigerig av markarrendeavtal i Guangxi i Kina

SAMHÄLLSÄGD SKOGSMARK ARRENDERAD AV STORA ENSO I GUANGXI

	30 jun 16	31 mar 16	31 dec 15	30 jun 15	Mål	Mål ska uppnås senast
Arrenderad samhällsägda skogsmark, ha	31 410	32 125	32 322	32 483		
Arrenderat område utan avtalsmässiga otydligheter, ha	16 621	16 642	16 471	16 394		
Arrendekontrakt utan avtalsmässiga otydligheter, % av alla kontrakt	65 %	64 %	63 %	62 %	100 %	start av planerat kemiskt massabruk*

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

* Beslutet om investeringen i det kemiska massabruket har inte fattats.

Stora Enso arrenderar totalt 84 442 hektar mark i olika delar av Guangxi, där 37 % (38 %) utgörs av samhällsägda mark som arrenderas 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. Under första kvartalet har oförenliga eller ekonomiskt ohållbara kontrakt motsvarande 789 hektar avslutats. I slutet av kvartalet hade kontrakt motsvarande ytterligare 1 077 hektar av samhällsägda skogsmark identifierats som oförenliga eller ekonomiskt ohållbara. Målet är att alla oförenliga eller ekonomiskt ohållbara kontrakt ska vara avslutade före utgången av 2016.

Mark ockuperad av jordlösa i Bahia i Brasilien

MARK OCKUPERAD AV JORDLÖSA SOM STÅR UTANFÖR SUSTAINABLE SETTLEMENT-INITIATIVET

	30 jun 16	31 mar 16	31 dec 15	30 jun 15
Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet, ha	4 239	4 592	5 461	5 496

I slutet av andra kvartalet var 4 239 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Under kvartalet har Veracel fortsatt att ansöka om återtagande av ockuperade områden via rättsprocesser och bolaget har återupptagit sitt skogsbruk på 353 hektar. Veracel har reserverat 16 500 hektar för Sustainable Settlement-initiativet. I slutet av 2015 ägde Veracel totalt 216 000 hektar mark, varav 85 000 hektar upptas av eukalyptusplantager för massaproduktion.

Koldioxid

UPPNÅTT RESULTAT JÄMFÖRT MED BASVÄRDEN*

	Q2/16**	Q2/15	Q1/16	Q1–Q2/16**	Q1–Q2/15	2015	Mål	Mål ska uppnås senast
Klimat och energi								
Minskning av koldioxidutsläpp per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)	-39 %	-37 %	-27 %	-33 %	-32 %	-32 %	-35 %	slutet av 2025

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

** Resultat för Q2 omfattar april och maj. Resultatet för Q2 kommer att kompletteras med resultatet för juni i delårsrapporten för tredje kvartalet.

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. Det är Stora Ensos fasta avsikt att under de närmaste tio åren minska användningen av fossila bränslen ytterligare för att komma så nära noll som är möjligt med tekniskt och kommersiellt gångbara medel. Beihai-bruket driftsattes i maj och använder kinesiskt kol för sin sodapanna, vilket innebär en kraftig ökning av koncernens koldioxidutsläpp. Åtgärder har redan inletts för att identifiera fossilfria alternativ.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt är främst relaterade till den ökade obalansen på den europeiska pappersmarknaden och möjlig påverkan på ekonomin av utfallet i den brittiska folkomröstningen om EU.

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

Känslighetsanalys, virke: en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle påverka det operativa rörelseresultatet negativt med cirka 168 MEUR de kommande 12 månaderna.

Känslighetsanalys, massa: en ökning med 10 % av marknadspriset på massa skulle påverka det operativa rörelseresultatet positivt med cirka 115 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 42 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 114 MEUR, negativt med 97 MEUR respektive positivt med 35 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 enskild valuta förekommer.

Koncernen har årliga osäkrade kostnader motsvarande ungefär 130 MEUR i brasilianska real (BRL) i sin verksamhet i Brasilien. För dessa flöden skulle en förstärkning med 10 % av realen påverka det operativa rörelseresultatet negativt med 13 MEUR.

Rättsprocesser

Rättsprocesser i Latinamerika

Veracel

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

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 Metsäliitto i vilken Forststyrelsen yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelserna av konkurrenslagen. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgick till cirka 160 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso till cirka 87 MEUR. I det domslut som meddelades i juni 2016 ogillade Helsingfors tingsrätt Forststyrelsens yrkande om skadestånd från Stora Enso, Metsäliitto och UPM.

Därtill har vissa finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser. Det totala ersättningskravet mot svarandena uppgår till cirka 29 MEUR och andrahandsyrkandet riktat enbart mot Stora Enso till cirka 6 MEUR. Stora Enso tillbakavisar påståendet att kårandena skulle ha lidit någon som helst skada och kommer att bygga ett starkt försvar. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för dessa rättsprocesser.

Rättsprocess i Sverige

I mitten av juli informerades Stora Enso om att två svenska försäkringsbolag lämnat in stämningsansökningar mot Stora Enso. Det yrkade beloppet är cirka 277 miljoner kronor (29 MEUR) avseende utbetalda försäkringsersättningar till skadedrabbade med anledning av skogsbranden i Västmanland, Sverige 2014. Stora Enso bestrider ansvar och kommer att svara inom ramen för den legala processen.

Förändringar i koncernledningen

Divisionschefen för Consumer Board Jari Latvanen kommer att lämna Stora Enso senast i november 2016 för en position som vd i HKScan Corporation med huvudkontor i Finland. Rekryteringsprocessen för en efterträdare har inletts.

Aktiekapital och aktieinnehav

Under andra kvartalet 2016 förekom inga aktiekonverteringar.

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

Den 13 april 2016 föll Norges Banks ägande av Stora Enso-aktier under tröskelnivån på 5 %.

Den 25 april 2016 föll Norges Banks indirekta ägande av Stora Enso-aktier, inklusive innehav via finansiella instrument, under tröskelnivån på 5 %.

Den 27 juni 2016 föll BlackRock Incs ägande av Stora Enso-aktier, inklusive innehav via finansiella instrument, under tröskelnivån på 5 %.

Beslut på årsstämman den 28 april 2016

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

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

Årsstämman antog förslaget om årliga arvoden till styrelsen enligt följande:

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

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

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

Beslut av styrelsen

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

Richard Nilsson (ordförande), Gunnar Brock och Mikael Mäkinen valdes till ledamöter i Finans- och revisionskommittén.

Gunnar Brock (ordförande), Jorma Eloranta och Hans Stråberg valdes till ledamöter i Ersättningskommittén.

Anne Brunila (ordförande), Elisabeth Fleuriot och Richard Nilsson valdes till medlemmar i Kommittén för hållbarhets- och etikfrågor.

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

Helsingfors, 21 juli 2016
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Delårsrapport

Redovisningsprinciper

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som återges i International Accounting Standard (IAS) 34 om delårsrapportering och i koncernens bokslut 2015.

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

Icke IFRS-baserade nyckeltal

I enlighet med nya riktlinjer från den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) kommer Stora Enso att ändra terminologin för alternativa nyckeltal i sin rapportering. "Engångsposter" kommer att benämnas "Jämförelsestörande poster". Definitionen är dock densamma som tidigare. Inga förändringar har gjorts i definitioner eller beräkning av nyckeltal.

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

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

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

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

Kassaflöde efter investeringar (icke IFRS) beräknas som Kassaflöde från den löpande verksamheten (icke IFRS) före investeringar i immateriella, materiella 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.

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

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

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 var ursprungligen cirka 19 MEUR givet sedvanliga justeringar på balansdagen. Till följd av avtalet har koncernen i resultatet för fjärde kvartalet 2015 redovisat en kostnad på 34 MEUR som består av nedskrivning av anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar samt transaktionskostnader. Av den totala kostnaden är 6 MEUR hänförliga till aktieägare

med innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionen slutfördes den 31 mars och Stora Enso bokförde första kvartalet 2016 en förlust på ungefär 28 MEUR, främst hänförlig till ackumulerade omräkningsdifferenser. Den uppdaterade köpeskillingen uppgick till 16 MEUR i slutet av juni 2016, givet sedvanliga justeringar på balansdagen. Baserat på 2015 års bokslut kommer affären att minska Stora Ensos omsättning med ungefär 100 MEUR. Arapoti-bruket har en produktionskapacitet på 185 000 ton journalpapper (LWC) per år och 320 anställda.

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MEUR	Q2/16	Q2/15	Q1/16	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	2015
Omsättning	2 526	2 562	2 445	4 971	5 053	10 040
Övriga rörelseintäkter	34	32	30	64	60	128
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	-41	-24	36	-5	31	18
Förändring i nettovärdet för biologiska tillgångar	-30	-20	-7	-37	-29	-89
Material och tjänster	-1 441	-1 511	-1 463	-2 904	-3 019	-6 008
Frakter och försäljningskommissioner	-237	-250	-231	-468	-491	-970
Personalkostnader	-365	-352	-342	-707	-675	-1 313
Övriga rörelsekostnader	-141	-128	-146	-287	-266	-503
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	25	41	-3	22	34	519
Avskrivningar och nedskrivningar	-82	-136	-125	-207	-269	-763
Rörelseresultat	248	214	194	442	429	1 059
Finansnetto	-99	-66	-39	-138	-119	-245
Resultat före skatt	149	148	155	304	310	814
Inkomstskatt	-31	-25	-41	-72	-58	-31
Periodens nettoresultat	118	123	114	232	252	783
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	125	130	118	243	259	807
Innehav utan bestämmande inflytande	-7	-7	-4	-11	-7	-24
Räkenskapsårets nettoresultat	118	123	114	232	252	783
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,16	0,17	0,15	0,31	0,33	1,02
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,16	0,17	0,15	0,31	0,33	1,02

KONCERNENS TOTALRESULTAT

MEUR	Q2/16	Q2/15	Q1/16	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	2015
Periodens nettoresultat	118	123	114	232	252	783
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	0	0	0	0	0	77
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	0	0	0	0	0	-36
	0	0	0	0	0	41
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	-2	5	-3	-5	4	5
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	57	-68	-32	25	123	28
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	1	-7	-5	-4	11	6
Säkring av nettoinvesteringar	-8	12	14	6	-25	-33
Kassaflödessäkring	1	63	23	24	12	60
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0	0	0	1
Tillgängligt för försäljning: investeringar	77	-234	0	77	-211	-327
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	2	-14	-8	-6	3	-8
	128	-242	-11	117	-83	-268
Totalresultat	246	-119	103	349	169	556
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	252	-106	112	364	165	573
Innehav utan bestämmande inflytande	-6	-13	-9	-15	4	-17
Totalresultat	246	-119	103	349	169	556

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING I SAMMANDRAG

MEUR		30 jun 16	31 dec 15	30 jun 15
Tillgångar				
Goodwill	O	247	248	247
Övriga immateriella tillgångar	O	147	156	162
Materiella anläggningstillgångar	O	5 722	5 627	5 607
		6 116	6 031	6 016
Biologiska tillgångar	O	648	640	687
Utsläppsrätter	O	20	20	31
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 474	1 570	1 078
Tillgängligt för försäljning: räntebärande	R	30	28	28
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	203	131	234
Långfristiga lånefordringar	R	11	68	61
Uppskjutna skattefordringar	S	220	246	238
Övriga långfristiga tillgångar	O	58	63	78
Anläggningstillgångar		8 780	8 797	8 451
Varulager	O	1 336	1 373	1 421
Skattefordringar	S	9	6	9
Rörelsefordringar	O	1 289	1 324	1 531
Räntebärande fordringar	R	138	53	60
Kassa- och banktillgodohavanden	R	519	808	987
Omsättningstillgångar		3 291	3 564	4 008
Tillgångar, totalt		12 071	12 361	12 459
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		5 492	5 388	4 994
Innehav utan bestämmande inflytande		106	125	181
Eget kapital, totalt		5 598	5 513	5 175
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	365	378	462
Övriga avsättningar	O	105	112	151
Uppskjutna skatteskulder	S	263	252	264
Långfristiga skulder	R	2 688	3 342	3 337
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	46	49	51
Långfristiga skulder		3 467	4 133	4 265
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	646	228	557
Räntebärande skulder	R	534	626	720
Checkräkningskrediter	R	8	1	1
Övriga avsättningar	O	32	48	61
Kortfristiga rörelsefordringar	O	1 754	1 765	1 638
Skatteskulder	S	32	47	42
Kortfristiga skulder		3 006	2 715	3 019
Skulder, totalt		6 473	6 848	7 284
Eget kapital och skulder, totalt		12 071	12 361	12 459

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MEUR	Q1–Q2/16	Q1–Q2/15
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	442	429
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	10	-8
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	294	292
Förändring i rörelsekapital	46	-61
Operativt kassaöverskott	792	652
Betalt finansnetto	-127	-136
Betald inkomstskatt	-54	-45
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	611	471
Investeringsverksamheten		
Förvärv av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-2	0
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	14	-20
Avyttring av andelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	26	0
Avyttring av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	10	0
Avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	2	3
Investeringsverksamheten	-365	-370
Förändring i lånefordringar, netto	0	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-315	-382
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	329	100
Långfristiga låneskulder, betalningar	-545	-496
Förändring i kortfristiga låneskulder	-59	45
Betald utdelning	-260	-237
Uppköp av intressen i dotterbolag från innehav utan bestämmande inflytande	-46	0
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	-2	10
Återköp av egna aktier*	-2	-6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-585	-584
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-289	-495
Omräkningsdifferens	-7	37
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	807	1 444
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	511	986
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	519	987
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-8	-1
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	511	986
Avyttringar		
Kassa- och banktillgodohavanden	1	20
Rörelsekapital	19	-21
Räntebärande tillgångar och skulder	0	1
Innehav utan bestämmande inflytande	-4	0
Nettotillgångar i avyttrade bolag	16	0
Vinst vid avyttring	0	0
Avyttringsbelopp, totalt	16	0
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	15	0
Icke kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	1	0
Avyttringsbelopp, totalt	16	0

* Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincentivationsprogram. I slutet av juni 2016 innehade koncernen inga egna aktier.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, GOODWILL, BIOLOGISKA TILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

MEUR	Q1–Q2/16	Q1–Q2/15	2015
Bokfört värde 1 januari	6 671	6 461	6 461
Tillägg, materiella och immateriella tillgångar	341	311	912
Tillägg, biologiska tillgångar	44	39	77
Skördar i biologiska tillgångar	-29	-30	-76
Avyttringar	-1	-2	-23
Avyttring av dotterbolag	0	0	-12
Avskrivningar och nedskrivningar	-207	-269	-763
Värdering av biologiska tillgångar	-8	1	-13
Omräkningsdifferenser och övrigt	-47	192	108
Totalt i balansräkningen	6 764	6 703	6 671

LÅNESKULDER

MEUR	30 jun 16	31 dec 15	30 jun 15
Obligationslån	1 718	1 834	2 275
Lån från kreditinstitut	1 536	1 637	1 487
Finansiella leasingkulder	59	61	65
Övriga långfristiga skulder	21	38	67
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	3 334	3 570	3 894
Kortfristiga låneskulder	452	492	489
Ränteskuld	35	64	63
Derivatskulder	47	70	168
Checkräkningskrediter	8	1	1
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 876	4 197	4 615

MEUR	Q1–Q2/16	2015	Q1–Q2/15
Bokfört värde 1 januari	4 197	4 894	4 894
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	329	435	100
Återbetalning av långfristiga skulder	-545	-1 181	-496
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-69	-15	-19
Förändring i derivatskulder	-23	-110	-12
Omräkningsdifferenser och övrigt	-13	174	148
Räntebärande nettoskuld, totalt	3 876	4 197	4 615

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 nettoinvesteringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande		
Balans 31 dec 2014	1 342	77	633	-	4	354	-69	-24	-149	2 902	5 070	167	5 237	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	259	259	-7	252	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-211	12	4	98	-	-97	11	-86	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-2	-	5	-	3	-	3	
Totalresultat	-	-	-	-	-	-211	10	4	103	259	165	4	169	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-1	-238	
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-4	2	-	2	
Balans 30 jun 2015	1 342	77	633	-	4	143	-59	-20	-46	2 920	4 994	181	5 175	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	548	548	-17	531	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-116	48	1	-103	77	-93	-4	-97	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-13	-	2	-36	-47	-	-47	
Totalresultat	-	-	-	-	-	-116	35	1	-101	589	408	-21	387	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-50	-50	
Förlust från förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16	-16	16	-	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2	
Balans 31 dec 2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513	
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	243	243	-11	232	
OCI före skatt	-	-	-	-	-	77	24	-5	31	-	127	-4	123	
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-1	-4	-	-1	-	-6	-	-6	
Totalresultat	-	-	-	-	-	76	20	-5	30	243	364	-15	349	
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-260	-260	-	-260	
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4	
Återköp av egna aktier	-	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2	-	-2	
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	2	
Balans 30 jun 2016	1 342	77	633	-	4	103	-4	-24	-117	3 478	5 492	106	5 598	

ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	30 jun 16	31 dec 15	30 jun 15
För egen räkning			
Inteckningar	9	4	4
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	10	17	17
För andras räkning			
Borgensförbindelser	30	30	6
Övriga åtaganden, egna			
Operationell leasing, inom 12 månader	83	83	86
Operationell leasing, efter 12 månader	777	804	851
Övriga åtaganden	11	11	5
Totalt	920	949	969
Inteckningar	9	4	4
Borgensförbindelser	40	47	23
Operationella leasingavtal	860	887	937
Övriga ansvarsförbindelser	11	11	5
Totalt	920	949	969

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden, exklusive förvärv, uppgick till 139 MEUR (att jämföra med 300 MEUR per den 30 juni 2015 och 196 MEUR per den 31 december 2015). Dessa belopp inkluderar koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i samägda företag.

OMSÄTTNING PER SEGMENT

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

OPERATIVT RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

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

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

JÄMFÖRELSESTÖRANDEPOSTER, VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE OCH ICKE-OPERATIVA POSTER

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

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER PER SEGMENT

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

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

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

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

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

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

VÄXELKURSER FÖR EURO

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 jun 16	31 dec 15	30 jun 16	31 dec 15
SEK	9,4242	9,1895	9,3015	9,3545
USD	1,1102	1,0887	1,1155	1,1096
GBP	0,8265	0,7340	0,7785	0,7260

TRANSAKTIONSRIK OCH RISKSÄKRING I DE STÖRSTA VALUTORNA PER 30 JUNI 2016

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 140	-970	350
Säkring av transaktioner per 30 juni 2016	-570	480	-170
Säkring i procent per 30 juni 2016 för nästkommande 12 mån.	50 %	50 %	49 %

EFFEKTEN AV VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR PÅ DET OPERATIVA RÖRELSERESULTATET

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	114
SEK	-97
GBP	35

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 JUNI 2016

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	233	233	233
Långfristiga lånefordringar	11	-	-	-	11	12
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	964	-	-	-	964	964
Räntebärande fordringar	86	16	36	-	138	138
Kassa- och banktillgodohavanden	519	-	-	-	519	519
Redovisat värde per kategori	1 580	16	36	233	1 865	1 866

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	2 688	2 688	2 794
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	646	646	646
Räntebärande skulder	6	41	487	534	534
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	23	-	1 458	1 481	1 481
Checkräkningskrediter	-	-	8	8	8
Redovisat värde per kategori	29	41	5 287	5 357	5 463

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	52	-	52
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	30	-	203	233
Derivata finansiella skulder	-	47	-	47
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	1	22	23

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

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

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom 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
Tillgängligt för försäljning: investeringar	28	-	131	159
Derivata finansiella skulder	-	70	-	70
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	3	21	24

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

MEUR	Q1-Q2/16	2015	Q1-Q2/15
Ingående balans 1 januari	131	444	444
Vinster/förluster redovisade i resultaträkning	5	-2	-2
Vinster/förluster redovisade i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	75	-325	-208
Tillägg	3	14	0
Avyttringar	-11	0	0
Utgående balans	203	131	234

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 3,08 % 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 +40 MEUR respektive -40 MEUR. En förändring på +/- 1 % av diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -25 MEUR respektive +34 MEUR.

Stora Ensos aktier

OMSÄTTNING

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	116 794	79 118 075	121 075	14 623 778
Maj	73 982	76 870 819	73 882	13 519 451
Juni	83 140	64 125 876	50 438	6 204 531
Totalt	273 916	220 114 770	245 395	34 347 760

SLUTKURS

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	8,58	7,62	78,05	70,10
Maj	8,48	7,71	77,50	71,80
Juni	8,00	7,18	74,70	67,45

GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER

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

UTRÄKNING AV NYCKELTAL

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

1) Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld

2) Periodens genomsnitt

3) Hänförligt till moderbolagets aktieägare

LISTA ÖVER ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTAL

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

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

Kontakt

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

storaenso.com

storaenso.com/investors

För ytterligare information, kontakta:

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

Stora Ensos resultat för tredje kvartalet 2016 kommer att publiceras den

25 oktober 2016.

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

Det bör uppmärksammas att 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 framåtriktade 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 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.