

Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–maaliskuulta 2015

Suotuisista valuuttakursseista potkua vakaalle neljännekselle

1–3/2015 (verrattuna 1–3/2014)

- Liikevaihto 2 491 (2 568) milj. euroa – laski 3,0 %. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 3,0 % pääasiassa Montes del Platan sellutehtaan toiminnan käynnistämisen ansiosta.
- Operatiivinen liike-tulos oli 220 (182) milj. euroa eli 20,9 % korkeampi kuin vuosi sitten pääasiassa valuuttakurssivoittojen ja kustannusten alenemisen vuoksi.
- Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä 0,15 (0,09) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta 171 (152) milj. euroa, rahavirta investointien jälkeen 29 (20) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,6 (2,8), likviditeetti oli 1,3 (2,0) miljardia euroa.
- Operatiivinen ROCE oli 10,1 % (8,6 %), operatiivinen ROCE ilman muutokseen liittyvää investointihanketta oli 11,3 % (10,9 %).

1–3/2015 (verrattuna 10–12/2014)

- Liikevaihto laski 2,4 %. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 2,3 %.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 5,3 % pääasiassa kausiluonteisesti alhaisempien kiinteiden kustannusten vuoksi, mutta tulosta heikensivät pohjoismaisten metsäosakkuusyhtiöiden Bergvik Skogin ja Tornatorin pienentyneet tulokset.

Muutos

- Stora Enson Guangxin tehdasprojekti edistyy suunnitellusti. Kuten aiemmin on ilmoitettu, kuluttajapakkauskartonkitehtaan odotetaan aloittavan tuotannon vuoden 2016 puolivälissä.
- Varkauden tehtaan hienopaperikoneen muuntaminen ensikuituun pohjautuvaa aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi etenee suunnitellusti ja tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2015 lopussa.

Uudelleenjärjestelyt ja ydinliiketoimintaan kuulumattoman omaisuuden myynti

- Helmikuussa Stora Enso sai päätökseen erikoispaperia ja päällystettyä hienopaperia valmistavan Uetersenin tehtaan myynnin.

Näkymät

Vuoden 2015 toisen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan nousevan hieman ensimmäisen neljänneksen 2 491 miljoonan euron liikevaihdosta. Operatiivisen liike-tuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen 220 milj. euron tasolla. Toisella neljänneksellä useilla tehtailla on huoltoseisokkeja. Kunnossapitokulujen negatiivisen vaikutuksen odotetaan olevan toisella neljänneksellä 30 milj. euroa suurempi kuin ensimmäisellä neljänneksellä.



Kanavaranta 1
00160 Helsinki
PL 309
00101 Helsinki
Puh: 020 46 131
Fax: 020 46 21471
www.storaenso.com

Stora Enso Oyj
Y-tunnus 1039050-8

AVAINLUVUT

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %	
	1-3/15	1-3/14	1-3/15- 1-3/14	10-12/14	1-3/15- 10-12/14	2014
Liikevaihto	2 491	2 568	-3,0 %	2 552	-2,4 %	10 213
Operatiivinen EBITDA	340	302	12,6 %	308	10,4 %	1 269
Operatiivinen EBITDA, %	13,6 %	11,8 %		12,1 %		12,4 %
Operatiivinen liiketulos	220	182	20,9 %	209	5,3 %	810
Operatiivinen liiketulos, %	8,8 %	7,1 %		8,2 %		7,9 %
Liiketulos (IFRS)	215	195	10,3 %	-95	n/m	400
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	154	106	45,3 %	32	n/m	399
Tulos ennen veroja	162	130	24,6 %	-193	183,9 %	120
Tilikauden tulos	129	100	29,0 %	-134	196,3 %	90
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	130	101	28,7 %	280	-53,6 %	781
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	108	87	24,1 %	258	-58,1 %	713
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	133	139	-4,3 %	134	-0,7 %	547
Korolliset nettovelat	3 444	3 165	8,8 %	3 274	5,2 %	3 274
Operatiivinen ROCE	10,1 %	8,6 %		9,7 %		9,5 %
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,15	0,09		0,06		0,40
Tulos/osake, euroa	0,16	0,13		-0,15		0,13
Oman pääoman tuotto (ROE)	9,6 %	7,5 %		-10,1 %		1,7 %
Velkaantumisaste	0,65	0,60		0,65		0,65
Nettovelka/edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA	2,6	2,8		2,6		2,6
Oma pääoma/osake, euroa	6,77	6,70		6,43		6,43
Henkilöstö keskimäärin	26 781	28 813	-7,1 %	27 987	-4,3 %	29 009
Työtapaturmat (TRI)	10,1	13,0*	-22,3 %	12,4	-18,5 %	12,5
Poissaoloihin johtaneet tapaturmat (LTA)	4,8	5,8	-17,2 %	5,2	-7,7 %	5,2

Operatiivinen liiketulos koostuu segmenttien liiketuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksessa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

NRI (Non-recurring items) = Kertaluonteiset erät. Nämä ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity tavanomaiseen liiketoimintaan. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten palautukset, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäinen kertaluonteinen erä ilmoitetaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

TRI (Total recordable incidents) taajuus = Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti.

LTA (Lost-time accident) taajuus = Poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti.

*Laskettu uudelleen: -0,8

STORA ENSON TOIMITUKSET JA TUOTANTO

			Muutos %		Muutos %	
	1-3/15	1-3/14	1-3/15- 1-3/14	10-12/14	1-3/15- 10-12/14	2014
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	748	783	-4,5 %	775	-3,5 %	3 158
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	852	878	-3,0 %	822	3,6 %	3 489
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	274	262	4,6 %	287	-4,5 %	1 104
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	457	310	47,4 %	413	10,7 %	1 371
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 061	1 159	-8,5 %	1 102	-3,7 %	4 646
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 432	1 523	-6,0 %	1 520	-5,8 %	6 006
Paperituotanto, 1 000 tonnia	1 472	1 580	-6,8 %	1 512	-2,6 %	6 034

LIIKETULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %	
	1-3/15	1-3/14	1-3/15- 1-3/14	10-12/14	1-3/15- 10-12/14	2014
Operatiivinen EBITDA	340	302	12,6 %	308	10,4 %	1 269
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen* Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	13	19	-31,6 %	35	-62,9 %	88
	-133	-139	4,3 %	-134	0,7 %	-547
Operatiivinen liiketulos	220	182	20,9 %	209	5,3 %	810
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät**	-13	-11	-18,2 %	-79	83,5 %	-131
Kertaluonteiset erät	8	24	-66,7 %	-225	103,6 %	-279
Liiketulos (IFRS)	215	195	10,3 %	-95	n/m	400

* *Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisesta liiketuloksesta.*

** *Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.*

VUODEN 2015 ENSIMMÄISEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen)
LIKEVAIHDON MUUTOKSEN JAKAUMA 1-3/2014-1-3/2015

	Liikevaihto
1-3/2014, milj.EUR	2 568
Hinta ja jakauma	-3 %
Valuutta	3 %
Määrä	-1 %
Muu liikevaihto*	-1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-2 %
Rakennemuutokset**	-1 %
Yhteensä	-3 %
1-3/2015, milj.EUR	2 491

* *Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.*

** *Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot*

Konsernin liikevaihto oli 2 491 milj. euroa eli 77 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuoden vastaavalla neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa laskevasta paperin kysynnästä, Veitsiluodon paperikoneen (PK1) ja Corbehemin tehtaan pysyvästä sulkemisesta, Saksan Uetersenin tehtaan ja Corenson liiketoimintojen myymisestä sekä Wood Products -divisioonan pienemmästä volyymista. Toisaalta liikevaihtoa kasvattivat Montes del Platan uudet toimitukset. Operatiivinen liiketulos oli 220 (182) milj. euroa, jossa kasvua oli 38 milj. euroa. Operatiivinen liiketulosprosentti oli 8,8 % (7,1 %).

Alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa, etenkin paperilaaduissa, laskivat operatiivista liiketulosta 86 milj. euroa. Muuttuvat kustannukset vähenivät 32 milj. euroa lähinnä puuraaka-aineen ja energian vuoksi. Montes del Platan kasvaneet myyntimäärät korvasivat pysyvistä sulkemisista johtuneen toimitusten pienentymisen Paper-divisioonassa sekä Corenson liiketoimintojen myymisen Packaging Solutions -divisioonassa. Kiinteät kulut olivat 26 milj. euroa pienemmät. Paper-divisioona kirjasi 7 milj. euron varauksen epävarmoista saatavista vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Valuuttakurssimuunnosten vaikutus operatiiviseen liiketulokseen oli 64 milj. euroa positiivinen pääasiassa vahvistuneen Yhdysvaltain dollarin ja heikentyneen Brasilian realin vuoksi. Summasta noin 40 milj. euroa liittyy Biomaterials-divisioonaan. Stora Enson kustannukset ovat ensisijaisesti euroissa ja Ruotsin kruunuissa, mutta yhtiön myynnistä huomattava määrä on muina valuuttoina, kuten Yhdysvaltain dollareina ja Englannin puntina. Tämän vuoksi operatiiviseen liiketulokseen kohdistuneista vaikutuksista merkittävä osa johtuu hinta- ja valuuttakurssivaihteluiden yhdistelmästä.

Paperin tuotantoa supistettiin 6 % (9 %), kartongin tuotantoa 2 % (4 %) ja sahatavaran tuotantoa 6 % (3 %) käyttöpääoman vähentämiseksi.

Henkilöstöä oli keskimäärin 26 781 vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä, mikä on 2 032 vähemmän kuin vuotta aikaisemmin. Tärkeimmät syyt henkilöstömäärän pienenemiseen vuoden takaiseen verrattuna ovat Corenson liiketoimintojen ja Uetersenin tehtaan myyminen, Corbehemin tehtaan ja Veitsiluodon tehtaan PK1:n

sulkemiset sekä vuonna 2014 loppuun saatettu rakenteiden kevennys- ja yksinkertaistamisohjelma. Keskimääräinen henkilöstömäärä laski Euroopassa 2 100 henkilöllä, mutta nousi Kiinassa 100 henkilöllä vuoden takaiseen verrattuna.

Konsernin kirjaamien kertaluonteisten erien positiivinen vaikutus vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liiketulokseen oli 8 milj. euroa. Kertaluonteiset erät liittyvät korvaukseen, jonka eräs toimittaja maksoi historiallisesta vaateesta.

Nettorahoituskulut 53 milj. euroa olivat 12 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokustannukset 48 milj. euroa olivat samalla tasolla kuin viime vuonnakin. Korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksella oli 5 milj. euron positiivinen vaikutus verrattuna edelliseen vuoteen. Ensimmäisen neljänneksen nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli positiivinen 6 (negatiivinen 10) milj. euroa.

SIJOITETUN PÄÄOMAN MUUTOKSEN JAKAUMA – 31.3.2014–31.3.2015

	Sijoitettu pääoma
31.3.2014, milj. euroa	8 519
Investoinnit vähennettynä poistoilla	218
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten palautukset	-217
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-68
Myynnissä olevat muut osakkeet (pääasiassa PVO)	125
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	87
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-47
Käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-94
Verovelat, netto	55
Muuntoerot	392
Muut muutokset	5
31.3.2015, milj. euroa	8 975

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto oli 10,1 % (8,6 %). Ilman käynnissä olevaa strategista Guangxin investointia Consumer Board -divisioonassa sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto olisi ollut 11,3 %. Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto ilman Guangxin investointia Consumer Board -divisioonassa ja Montes del Platan investointia Biomaterials -divisioonassa olisi ollut 10,9 %.

VUODEN 2015 ENSIMMÄISEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen)

Liikevaihto laski 61 milj. euroa 2 491 milj. euroon.

Operatiivinen liiketulos oli 220 milj. euroa eli 11 milj. euroa suurempi kuin edellisellä neljänneksellä. Kiinteät kustannukset olivat 49 milj. euroa pienemmät, mikä johtui vähäisemmistä kunnossapitotöistä, kausiluonteisuudesta ja Corenson liiketoimintojen myynnistä. Paperin alhaisempia myyntihintoja paikallisissa valuutoissa korvasi vain osittain aaltopahvin raaka-aineen hinnan nousu, mikä vähensi operatiivista liiketulosta 41 milj. euroa. Osakkuus- ja yhteisyritysten tulos oli 22 milj. euroa heikompi pohjoismaisten metsäosakkuusyritysten pienentyneiden tulosten vuoksi. Valuuttakurssien nettovaikutus operatiiviseen liiketulokseen oli positiivinen 30 milj. euroa.

VUODEN 2015 ENSIMMÄISEN NELJÄNNEKSEN RAHOITUS (verrattuna vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen)

PÄÄOMARAKENNE

Milj. euroa	31.3.2015	31.12.2014	31.3.2014
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet*	7 253	6 932	6 770
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 048	1 056	980
Käyttöpääoma, netto	1 286	1 174	1 337
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-574	-604	-467
Sidottu pääoma yhteensä	9 013	8 558	8 620
Verovelat, netto	-38	-47	-101
Sijoitettu pääoma	8 975	8 511	8 519
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 336	5 070	5 286
Määräysvallattomien omistajien osuus	195	167	68
Korolliset nettovelat	3 444	3 274	3 165
Rahoitus yhteensä	8 975	8 511	8 519

* Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sisältävät maa-alueet, rakennukset, koneet ja kaluston, liikearvon, biologiset hyödykkeet, päästöoikeudet, myytävissä olevat muut osakkeet ja muut aineettomat hyödykkeet.

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä pysyivät vahvana 1 320 milj. eurossa, joka on 124 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 1 050 (1 050) milj. euroon saakka.

Nettovelka oli 3 444 milj. euroa, jossa on 170 milj. euron kasvu verrattuna edelliseen neljännekseen, mikä johtui pääasiassa dollarimääräisen nettovelan valuuttamuunnosta.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,6 (2,6). Velkaantumisaste 31.3.2015 oli 0,65 (0,65).

RAHAVIRTA VUODEN 2015 ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta oli 171 milj. euroa. Saamiset kasvoivat 110 milj. euroa ja varastot 90 milj. euroa. Velat kasvoivat 30 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvät maksut olivat 15 milj. euroa.

RAHAVIRTA

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		2014
	1-3/15	1-3/14	1-3/15- 1-3/14	10-12/14	1-3/15- 10-12/14		
Operatiivinen EBITDA	340	302	12,6 %	308	10,4 %	1 269	
Operatiivisen EBITDAn kertaluonteiset erät	8	-18	144,4 %	-11	172,7 %	-122	
Osinkotuotot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	-	-	n/m	1	n/m	19	
Muut oikaisut	10	6	66,7 %	7	42,9 %	29	
Käyttöpääoman muutos	-187	-138	-35,5 %	137	-236,5 %	-56	
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	171	152	12,5 %	442	-61,3 %	1 139	
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin	-142	-132	-7,6 %	-264	46,2 %	-787	
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-	-	n/m	-	n/m	-97	
Rahavirta investointien jälkeen	29	20	45,0 %	178	-83,7 %	255	

INVESTOINNIT VUODEN 2015 ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin

olivat yhteensä 130 milj. euroa, josta 108 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 22 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat 81 % saman ajanjakson poistoista. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä investoinneilla oli 142 milj. euron rahavirtavaikutus vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä.

Tärkein vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä käynnissä ollut hanke oli kartonkitehdashanke Guangxissa Kiinassa.

Investointiennuste sisältää 110 milj. euroa investointeja biologisiin hyödykkeisiin ja noin 390 milj. euroa Guangxin hankkeeseen. Ennustetta on nostettu 40 milj. euroa, koska euro on heikentynyt Kiinan renminbiin nähden.

ENNUSTE VUODEN 2015 INVESTOINNEISTA JA POISTOISTA

Milj. euroa	Ennuste 2015
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	820–880
Poistot	530–550

LYHYEN AIKAVÄLIN NÄKYMÄT

Vuoden 2015 toisen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan nousevan hieman ensimmäisen neljänneksen liikevaihdosta 2 491 miljoonan euron liikevaihdosta. Operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen 220 milj. euron tasolla. Toisella neljänneksellä useilla tehtailla on huoltoseisokkeja. Kunnossapitokulujen negatiivisen vaikutuksen toisella neljänneksellä odotetaan olevan 30 milj. euroa suurempi kuin ensimmäisellä neljänneksellä.

SEGMENTIT VUODEN 2015 ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen)

Stora Enso uudisti divisioona- ja raportointirakennettaan 1.1.2015 alkaen. IFRS-raportointisegmentit muodostuvat divisioonista sekä Muut-segmentistä. Tästä eteenpäin Stora Enso ilmoittaa talousluvut erikseen divisioonista, jotka ovat Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products ja Paper, sekä segmentistä Muut.

Consumer Board -divisioona

Stora Enson Consumer Board -divisioona tarjoaa kartonkeja erilaisiin paino- ja pakkaussovelluksiin maailmanlaajuisesti. Laaja kartonki- ja päällystevalikoima soveltuu moniin pakkauskonsepteihin ja pakkausten optimointiin, kuten nestepakkauksiin sekä elintarvikkeiden, lääkkeiden ja ylellisyystuotteiden pakkauksiin. Divisioonalla on viisi tehdasta Suomessa, Ruotsissa ja Espanjassa. Palvelemme brändien omistajia ympäri maailmaa ja vastaamme kasvavaan kysyntään laajentamalla liiketoimintaamme Kiinan ja Pakistanin kaltaisille kasvumarkkinoille.

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %	
	1-3/15	1-3/14	1-3/15- 1-3/14	10-12/14	1-3/15- 10-12/14	2014
Liikevaihto	569	564	0,9 %	554	2,7 %	2 297
Operatiivinen EBITDA	115	103	11,7 %	81	42,0 %	439
Operatiivinen EBITDA, %	20,2 %	18,3 %		14,6 %		19,1 %
Operatiivinen liiketulos	79	62	27,4 %	44	79,5 %	292
Operatiivinen liiketulos, %	13,9 %	11,0 %		7,9 %		12,7 %
Operatiivinen ROOC*	17,3 %	15,7 %		10,0 %		17,8 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	39	58	-32,8 %	127	-69,3 %	386
Rahavirta investointien jälkeen	-28	21	-233,3 %	16	-275,0 %	60
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	603	601	0,3 %	588	2,6 %	2 434
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	638	609	4,8 %	555	15,0 %	2 426

* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liiketulos/keskimääräinen sidottu pääoma.

- Liikevaihto kasvoi hieman toimitusmäärien kasvun ansiosta.
- Positiivisen valuuttakurssien muuntoerojen nettovaikutuksen ja alhaisempien kustannusten vastapainoksi myyntihinnat paikallisissa valuutoissa laskivat hieman.
- Stora Enson Guangxin kuluttajapakkauskartonkitehtaan rakentaminen edistyy suunnitellusti. Tehtaan odotetaan aloittavan toimintansa vuoden 2016 puolivälissä.
- Toiselle neljännekselle ei ole suunniteltu suurempia huoltoseisokkeja.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 1-3/15 verrattuna 1-3/14	Kysyntä 1-3/15 verrattuna 10-12/14	Hinta 1-3/15 verrattuna 1-3/14	Hinta 1-3/15 verrattuna 10-12/14
Kuluttajapakkaus- kartonki	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Vakaa	Vakaa

Packaging Solutions -divisioona

Stora Enson Packaging Solutions -divisioona kehittää kuitupohjaisia pakkauksia ja toimii arvoketjun kaikissa vaiheissa selluntuotannosta sekä materiaalien ja pakkausten valmistuksesta aina kierrätykseen. Ratkaisujemme avulla jatkojalostajat, brändin omistajat ja jälleenmyyjät pystyvät optimoimaan suorituskykyä, alentamaan kokonaiskustannuksia ja kasvattamaan liikevaihtoa. Aaltopahvin raaka-ainetta valmistetaan Suomessa ja Puolassa sijaitsevilla tehtailla, kun taas jalostamoja on kymmenessä Euroopan ja Aasian maassa.

Milj. euroa	1-3/15	1-3/14	Muutos %		2014
			1-3/15- 1-3/14	10-12/14	
Liikevaihto	221	267	-17,2 %	263	1 065
Operatiivinen EBITDA	40	46	-13,0 %	46	183
Operatiivinen EBITDA, %	18,1 %	17,2 %		17,5 %	17,2 %
Operatiivinen liike-tulos	26	30	-13,3 %	30	118
Operatiivinen liike-tulos, %	11,8 %	11,2 %		11,4 %	11,1 %
Operatiivinen ROOC*	12,9 %	13,5 %		14,5 %	14,1 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	30	42	-28,6 %	43	182
Rahavirta investointien jälkeen	18	33	-45,5 %	21	128
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	145	182	-20,3 %	187	724
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	214	269	-20,4 %	267	1 063
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	274	262	4,6 %	287	1 104
Aaltopahvin tuotanto, milj. m ²	275	257	7,0 %	292	1 085

* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma.

- Liikevaihto ilman Corenson liiketoimintojen myyntiä nousi 1,2 %.
- Alhaisempia myyntihintoja paikallisissa valuutoissa korvasivat pienemmät muuttuvat kulut. Kiinteät kustannukset ja toimitusmäärät pienenevät Corenson liiketoimintojen myynnin vuoksi.
- Varkauden tehtaan hienopaperikoneen muuntaminen ensikuituun pohjautuvaa aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi etenee suunnitellusti ja tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2015 lopussa.
- Toisen neljänneksen aikana Ostrołękan tehtaalla on huoltoseisokki.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 1-3/15 verrattuna 1-3/14	Kysyntä 1-3/15 verrattuna 10-12/14	Hinta 1-3/15 verrattuna 1-3/14	Hinta 1-3/15 verrattuna 10-12/14
Aaltopahvi-pakkaukset	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Hieman alhaisempi	Hieman alhaisempi

Biomaterials -divisioona

Stora Enson Biomaterials-divisioona tarjoaa laajan valikoiman sellulaatuja paperin, kartongin, pehmopapereiden, tekstiilien ja hygieniatuotteiden valmistukseen. Kehitämme myös uusia, innovatiivisia tapoja maksimoida puusta ja muista lignoselluloosabiomassoista saatava arvo. Sokereilla ja ligniinillä on sovellusmahdollisuuksia erikoiskemikaaliteollisuudessa, rakennusallalla, hygieniatuotteissa ja elintarviketeollisuudessa. Meillä on toimintaa ympäri maailmaa Brasiliassa, Suomessa, Laosissa, Ruotsissa, Uruguayssa ja Yhdysvalloissa.

Milj. euroa	1-3/15	1-3/14	Muutos %		2014
			1-3/15- 1-3/14	10-12/14	
Liikevaihto	354	263	34,6 %	314	1 104
Operatiivinen EBITDA	100	38	163,2 %	60	173
Operatiivinen EBITDA, %	28,2 %	14,4 %		19,1 %	15,7 %
Operatiivinen liikevoitto	73	21	247,6 %	34	89
Operatiivinen liike-tulos, %	20,6 %	8,0 %		10,8 %	8,1 %
Operatiivinen ROOC*	11,4 %	4,0 %		5,6 %	3,9 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	18	31	-41,9 %	17	136
Rahavirta investointien jälkeen	-18	-31	41,9 %	-40	-108
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	593	503	17,9 %	583	2 076

* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma.

- Myynti kasvoi pääasiassa Montes del Platan tehtaan ja positiivisen valuuttakurssivaikutuksen ansiosta.
- Montes del Platan tehtaalla volyymit kasvoivat merkittävästi, mutta toisaalta myös poistot ja kiinteät kustannukset kasvoivat.
- Positiivinen valuuttakurssien muuntoerojen nettovaikutus operatiiviseen liike-tulokseen oli noin 40 milj. euroa vuoden takaiseen verrattuna.
- Sunilan tehtaan ligniini-investointi on saatu päätökseen, ja kaupallisen tuotannon odotetaan alkavan vuoden 2015 loppupuoliskolla.
- Ksyyloosia käsittelevän koetehtaan rakentaminen Yhdysvalloissa edistyy aikataulussa.

- Veracelin ja Enocellin sellutehtaille on tulossa huoltoseisokit toisella neljänneksellä.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 1–3/15 verrattuna 1–3/14	Kysyntä 1–3/15 verrattuna 10–12/14	Hinta 1–3/15 verrattuna 1–3/14	Hinta 1–3/15 verrattuna 10–12/14
Havupuusellu	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Vakaa	Hieman alhaisempi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman heikompi	Hieman alhaisempi	Hieman korkeampi

Wood Products -divisioona

Stora Enson Wood Products -divisioona tarjoaa monipuolisia puupohjaisia ratkaisuja rakentamisen ja asumisen tarpeisiin. Tuotevalikoimamme kattaa kaikki kaupunkirakentamisen osa-alueet, kuten muun muassa massiivipuuelementit ja asuntomoduulit, puukomponentit ja pelletit. Tarjoamme myös laajan sahatavaravaliokiman. Pääasiallisia asiakkaitamme ovat yritykset, jotka toimivat esimerkiksi rakennus- ja puusepänteollisuudessa, jälleenmyyjät ja tukkukauppiaat. Wood Products toimii maailmanlaajuisesti, ja sillä on yli 20 tuotantolaitosta Euroopassa.

Milj. euroa	1–3/15	1–3/14	Muutos %		2014
			1–3/15– 1–3/14	10–12/14	
Liikevaihto	392	445	-11,9 %	415	1 779
Operatiivinen EBITDA	23	30	-23,3 %	19	126
Operatiivinen EBITDA, %	5,9 %	6,7 %		4,6 %	7,1 %
Operatiivinen liiketulos	15	20	-25,0 %	10	89
Operatiivinen liiketulos, %	3,8 %	4,5 %		2,4 %	5,0 %
Operatiivinen ROOC*	11,7 %	15,3 %		7,6 %	17,3 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	14	-5	n/m	33	86
Rahavirta investointien jälkeen	4	-8	150,0 %	15	58
Toimitukset, 1 000 m ³	1 025	1 116	-8,2 %	1 066	4 493

* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liiketulos/keskimääräinen sidottu pääoma.

- Liikevaihto laski lähinnä toimitusmäärien pienenemisen takia. Tuotantoa rajoitettiin 6 % (3%) käyttöpääoman vähentämiseksi.
- Tuotanto- ja toimitusmäärät jäivät selvästi aiemmasta, mutta toisaalta myös kiinteät kustannukset pienenivät.
- Helmikuussa Stora Enso kertoi investoivansa 43 milj. euroa uuteen Varkaudessa sijaitsevaan puisia rakennuselementtejä valmistavaan tuotantolinjaan.
- Maaliskuussa Stora Enso kertoi suunnitelmasta, jonka mukaan Suomen Rakentamisen Ratkaisut -yksikön toimintamallia järjeistetään, mihin liittyy mahdollisesti noin 50 henkilön irtisanominen ja Pälkäneen tuotantoyksikön sulkeminen.
- Murow:n sahan investointi etenee suunnitellusti, ja ensimmäisten osastojen odotetaan käynnistyvän toisen neljänneksen loppuun mennessä.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 1–3/15 verrattuna 1–3/14	Kysyntä 1–3/15 verrattuna 10–12/14	Hinta 1–3/15 verrattuna 1–3/14	Hinta 1–3/15 verrattuna 10–12/14
Puutuotteet	Eurooppa	Heikompi	Hieman vahvempi	Vakaa	Vakaa

Paper -divisioona

Stora Enson Paper-divisioona tarjoaa eturivin paperiratkaisuja painetun median ja toimistojen tarpeisiin. Laajassa valikoimassa on sekä kierrätys- että ensikuidusta valmistettuja papereita. Pääasiallisia asiakkaitamme ovat kustantajat, jälleenmyyjät, painotalot, tukkurit, jatkojalostajat ja toimistotarvikkeiden toimittajat. Tehtaamme sijaitsevat pääasiassa Euroopassa, mutta tuotantoa on myös Brasiliassa ja Kiinassa. Tehtaista kolme valmistaa paperia 100-prosenttisesti kierrätyskuidusta.

Milj. euroa	1-3/15	1-3/14	Muutos %		2014
			1-3/15- 1-3/14	10-12/14	
Liikevaihto	914	999	-8,5 %	984	3 912
Operatiivinen EBITDA	61	85	-28,2 %	109	361
Operatiivinen EBITDA, %	6,7 %	8,5 %		11,1 %	9,2 %
Operatiivinen liike-tulos	18	35	-48,6 %	68	172
Operatiivinen liike-tulos, %	2,0 %	3,5 %		6,9 %	4,4 %
Operatiivinen ROOC*	4,5 %	6,8 %		15,1 %	9,4 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	65	10	n/m	213	354
Liiketoiminnan rahavirta suhteessa liikevaihtoon	7,1 %	1,0 %		21,6 %	9,0 %
Rahavirta investointien jälkeen	54	-8	n/m	172	243
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 432	1 523	-6,0 %	1 520	6 006
Paperituotanto, 1 000 tonnia	1 472	1 580	-6,8 %	1 512	6 034

* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma.

- Liikevaihtoon vaikuttivat negatiivisesti Veitsiluodon PK1:n ja Corbehemmin tehtaan pysyvät sulkemiset sekä Saksassa sijaitsevan Uetersenin tehtaan myynti.
- Matalampien puun ja energian kustannusten vastapainoksi myyntimäärät pienenivät pääasiassa sulkemisten ja myyntien takia. Alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa kompensoituivat osittain positiivisella valuuttakurssien muuntoerojen nettovaikutuksella.
- Poistot olivat 7 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääasiassa vuoden 2014 viimeiselle neljännekselle kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.
- Divisioona kirjasi 7 milj. euron varauksen epävarmoista saatavista ensimmäisellä neljänneksellä.
- Liiketoiminnan rahavirta suhteessa liikevaihtoon parani selvästi pääasiassa tehostuneen käyttöpääoman hallinnoinnin johdosta.
- Helmikuussa Stora Enso sai päätökseen Saksan Uetersenissä sijaitsevan erikoispaperia ja päällystettyä hienopaperia valmistavan tehtaansa myynnin yritykselle, jonka suurin omistaja on yksityinen Perusa Partners Fund 2 -osakerahasto.
- Toisella neljänneksellä on tulossa huoltoseisokit Langerbruggen tehtaan energiantuotannossa sekä Oulun, Sachsenin ja Nymöllan tehtailla.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 1-3/15 verrattuna 1-3/14	Kysyntä 1-3/15 verrattuna 10-12/14	Hinta 1-3/15 verrattuna 1-3/14	Hinta 1-3/15 verrattuna 10-12/14
Paper	Eurooppa	Heikompi	Heikompi	Hieman alhaisempi	Hieman alhaisempi

Muut

Segmentti Muut käsittää pohjoismaiset metsäosakkuusyritykset, Stora Enson osakkuuden Pohjolan Voimassa, pohjoismaisten tehtaiden puunhankinnan sekä konsernin yhteiset palvelut ja hallinnon.

Milj. euroa	1-3/15	1-3/14	Muutos %		2014
			1-3/15- 1-3/14	10-12/14	
Liikevaihto	647	689	-6,1 %	645	2 567
Operatiivinen EBITDA	1	-	n/m	-7	-13
Operatiivinen EBITDA, %	0,2 %	-		-1,1 %	-0,5 %
Operatiivinen liike-tulos	9	14	-35,7 %	23	50
Operatiivinen liike-tulos, %	1,4 %	2,0 %		3,6 %	1,9 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	5	16	-68,8 %	9	-5
Rahavirta investointien jälkeen	-1	13	-107,7 %	-6	-126

- Operatiivinen liike-tulos heikkeni hieman pohjoismaisten metsäosakkuusyhtiöiden Bergvik Skogin ja Tornatorin pienentyneiden tulosten vuoksi.

VASTUULLISUUS VUODEN 2015 ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen)

Henkilöstö ja eettinen liiketoiminta

Työturvallisuus

Konsernin työntekijöiden TRI- ja LTA-luvut parantuivat edelleen. Pitkän aikavälin jatkuvan parantamisen tukemiseksi turvallisuustavoitteita tarkistettiin, ja uusilla tavoitteilla TRI- ja LTA-lukuja aiotaan vähentää vuosittain 30 prosentilla.

TRI- JA LTA-TAAJUUDET

	1-3/15	1-3/14	10-12/14	2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Työtapaturmat (TRI), taajuus	10,1	13,0*	12,4	12,5	8,8	vuoden 2015 loppuun mennessä
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	4,8	5,8	5,2	5,2	3,6	vuoden 2015 loppuun mennessä

TRI (Total recordable incidents) taajuus = Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti.

LTA (Lost-time accident) rate = Poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti.

*Laskettu uudelleen: -0,8

Ihmisoikeudet

Kuluneen neljänneksen aikana ryhdyttiin toimenpidesuunnitelmiin koskien konsernin laajuisissa ihmisoikeusarvioinneissa havaittuja ihmisoikeusvaikutuksia. Tavoitteena on saada toimenpidesuunnitelmat valmiiksi toisen neljänneksen loppuun mennessä ensisijaisiksi arvioitujen havaintojen osalta ja viimeistään vuoden 2015 loppuun mennessä muiden havaintojen osalta.

Vastuullinen hankinta

Uuden toimittajille suunnatun eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

Ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä uusi toimintaohje kattoi 77%* konsernin materiaalien ja palveluiden hankintakustannuksista. Kattavuus väheni hieman edelliseen neljännekseen verrattuna mittakaavan kasvun vuoksi. Ero aiemman ja nykyisen kattavuuden välillä on noin miljardi euroa.

TOIMITTAJIEN EETTINEN TOIMINTAOHJE

	31.3.2015	31.12.2014	31.3.2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen* piirissä	77 %	78 %	n/a	90 %	vuoden 2016 loppuun mennessä

* Konsernin toimittajat edellisen vuoden hankintakustannuksilla mitattuna yhteisiä toimintoja ja puunhankintaa lukuun ottamatta. Tavoite kattaa konsernin kaikki vuosittaiset hankintakustannukset.

Lapsityövoiman vastainen toiminta Pakistanissa

Bulleh Shah Packaging, Stora Enson 35-prosenttisesti omistama osakkuusyritys, teki 53 (55) tarkastusta materiaali- ja palvelutoimittajiensa prosesseihin vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen aikana. Tarkastusten aikana ei löydetty tapauksia, jossa olisi ollut kyse lapsityövoimasta.

BULLEH SHAH PACKAGINGIN SUORAT KOTIMAISEN KUIDUN JA MAATALOUDEN SIVUTUOTTEIDEN TOIMITTAJAT

	31.3.2015	31.3.2014	2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Suorien aktiivisten toimittajien lukumäärä	210*	130	143		
Vuosittainen tarkastusten kattavuus (%)**	9 %	46 %	87 %	55 %	vuoden 2015 loppuun mennessä

* 1.1.2015 lähtien aktiivisten toimittajien määritelmää muutettiin niin, että se kattaa kaikki toimittajat, joiden kanssa Bulleh Shah Packagingilla oli liiketoimia vuonna 2014. Kun samalla mukaan on tullut uusia toimittajia, on aktiivisten toimittajien määrä kasvanut.

**Vanhojen aaltopahvipakkausten ja maatalouden sivutuotteiden suorat toimittajat, jotka tarkastetaan kalenterivuoden kuluessa. Lukuun ottamatta matalan riskin institutionaalisia vanhojen aaltopahvipakkausten toimittajia.

Vuosineljänneksen loppuun mennessä lakkautetusta käytetyn kartongin toimitusketjusta alun perin löydetystä 640 lapsesta 289 lasta (125 vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä) kävi koulua. Tämä on osa tukiohjelmia, jonka puitteissa Lahoreen aiotaan perustaa kaikkiaan kuusi koulua. Kouluista neljä oli toiminnassa vuosineljänneksen loppuun mennessä. Loput kaksi koulua pyritään saamaan toimintaan toisen neljänneksen loppuun mennessä. Stora Enso teki koulujen toiminnan hallinnoinnista pitkäaikaisen yhteistyösopimuksen pakistanilaisen kansalaisjärjestön Idara-e-Taleem-o-Aagahin kanssa.

Terveystarjonta tarjoava mobiiliklinikka pyritään saamaan käyttöön toisella neljänneksellä sadonkorjuukauden aikana.

Metsät ja maankäyttö

Vastuullisuus Kiinan Guangxissa

Maanvuokrasopimusten korjaaminen

Stora Enso vuokraa yhteensä 85 613 hehtaaria maata eri puolilla Guangxia. Näistä vuokratusta maasta 38 % (38 %) on sosiaalisesti omistettua maata, joka on vuokrattu kyläyhteisöiltä, kotitalouksilta ja paikallisilta puuviljelmiltä.

STORA ENSON GUANGXISSA VUOKRAAMAT, SOSIAALISESTI OMISTETUT METSÄMAAT

	31.3.2015	31.12.2014	31.3.2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Vuokratut, sosiaalisesti omistettut metsämaat, ha	32 508	32 591	32 779		
Vuokratut alueet, joilla ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, ha	16 212	16 003	14 498		
Vuokrasopimukset, joissa ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, % kaikista sopimuksista	61 %	61 %	56 %	100 %	suunnitellun sellutehtaan käynnistykseen mennessä*

Sopimuksissa, joissa ei ole puutteita, maan omistusoikeus on selkeä tai ratkaistu, ja sopimusprosessi on todistettu lailliseksi, autenttiseksi ja voimassaolevaksi. Sopimusten korjausprosessiin kuuluu dokumentaation tutkiminen, kenttätutkimuksia, oikeudellinen ja toiminnallinen riskianalyysi, sidosryhmäkonsultaatioita, puuttuvan dokumentaation kerääminen ja uusien sopimusten tai sopimuskorjausten allekirjoittaminen suoraan kylien tai talouksien kanssa, tai joissain tapauksissa sopimuksen päättäminen.

*Päätös sellutehdasinvestoinnista tehdään sen jälkeen, kun kartonkitehdas on aloittanut vuonna 2016.

Sovittamattomien riitojen tapauksissa, joita sopimuksen korjaamisella ei onnistuta ratkaisemaan, irtisanomme sopimukset vastuullisella tavalla. Vastuulliseen tapaan sisältyvät irtisanomisprosessiin liittyvien riskien tunnistaminen, pyrkimys ratkaista sopimusketjuun liittyvät historialliset vaateet tai kysymykset, päätökset siitä, miten toimia mahdollisen kyseisellä maa-alueella olevan Stora Ensolle kuuluvan puuraaka-aineen suhteen ja tappiomme minimoivien käytäntöjen löytäminen. Sopimukset käytiin läpi vuonna 2014, minkä jälkeen tavoitteena vuoden 2015 loppuun mennessä on irtisanoa sellaiset sopimukset, joihin liittyy sovitattomia ristiriitoja. Sopimukset koskevat 1 065 hehtaaria eli 3 %:a vuokratusta sosiaalisessa omistuksessa olevasta maasta.

Muut asiat

Stora Enson periaatteena on, että metsätalouskohteissa ei saa oleskella työntekijöiden lapsia, sillä heidän turvallisuuttaan ei kyetä riittäväällä tavalla takaamaan maaseutualueiden metsätyömailla. Vuoden toisen neljänneksen aikana Stora Enso arvioi vaihtoehtoja, joilla lapsille voidaan tarjota turvalliset asuinolot. Vaihtoehtoja kartoitetaan yhdessä Business for Social Responsibility (BSR) -järjestön ja Pelastakaa lapset -järjestön kumppanin, Chinese Centre for Child Rights and Corporate Social Responsibility (CCR CSR) sekä valitun urakoitsijan kanssa.

Vuoropuhelu maattomien liikkeen kanssa Brasilian Bahiassa

Maaliskuun lopussa maattomien liikkeit, jotka eivät ole mukana kestävän kehityksen asuttamisen aloitteessa,

asuttivat 5 659 (2 073) hehtaaria Veracelin maita. Veracel on varannut 16 500 hehtaaria maata aloitetta varten. Veracel omisti vuoden 2014 lopussa kaikkiaan 211 500 hehtaaria maata, josta 90 500 hehtaaria on eukalyptusviljelminä. Asutettu alue on kasvanut uusien kansalaisliike FETRAF:n (Federation of Family Agriculture Workers) asutusten myötä, kun liike on pyrkinyt pääsemään osaksi maatalousuudistukseen tähtäävää kansallista ohjelmaa.

KESTÄVÄN KEHITYKSEN MUKAISEEN ASUTUSALOITTEESEEN KUULUMATTOMIEN MAATTOMIEN LIIKKEIDEN ASUTTAMAT ALUEET

	31.3.2015	31.12.2014	31.3.2014
Kestävän kehityksen mukaiseen asutusaloitteeseen kuulumattomien liikkeiden asuttamat alueet, ha	5 659	2 219	2 073

Ympäristö ja tehokkuus

Konsernin tuotantoon suhteutetut hiilidioksidipäästöt säilyivät vakaina vuosineljänneksen aikana. Prosessivesipäästöissäkin tapahtui edistystä verrattuna edelliseen neljännekseen, mutta viime vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna tulos oli huonontunut.

Prosessivesipäästöjen lyhyen aikavälin tavoitteita tarkistettiin ja niitä mukautettiin nykyisen omistuspohjan mukaisiksi, sillä joihinkin tehtaisiin on jäänyt ylimitoitettuja jätevedenpuhdistamoita, kun paperikoneita on suljettu kahden viime vuoden aikana. Uutena tavoitteena on vähentää tuotantoon suhteutettuja prosessivesipäästöjä 6 % ja tuotantoon suhteutettua kemiallista hapentarvetta (COD) 7 % viitetasoon verrattuna* vuoden 2015 loppuun mennessä. Aiempana tavoitteena oli 10 %:n vähennys.

YMPÄRISTÖTUNNUSLUVUT VIITETASOON VERRATTUNA*

	1–3/15**	1–3/14	10–12/14	2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Ilmasto ja energia						
Hiilidioksidipäästöjen lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)***	-24 %	-24 %	-25 %	-27 %	-35 %	vuoden 2025 loppuun mennessä
Prosessivesipäästöt						
Volyymin lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (m ³ /t)	-4 %	-9 %	-1 %	-4 %	-6 %	vuoden 2015 loppuun mennessä
Kemiallisen hapentarpeen (COD) lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)	-4 %	-9 %	-1 %	-5 %	-7 %	vuoden 2015 loppuun mennessä

* Viitetasoista: vuosi 2006 hiilidioksidipäästöissä, vuosi 2005 prosessivesipäästöjen volyymissa (m³) ja vuosi 2007 prosessivesipäästöjen kemiallisessa hapentarpeessa (COD). Vertailuluvut laskettu uudelleen viitetasojen tai datan muutosten vuoksi.

**Sisältää tuloksen tammi–helmikuulta. Ensimmäisen neljänneksen tulos täydentyi maaliskuun tuloksella toisen neljänneksen osavuositarkistukseen.

***Kattaa tuotannon suorat fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidipäästöt ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidipäästöt (laajuus 1 ja 2).

Stora Enso on mukana seuraavissa vastuullisuusindekseissä:

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

LYHYEN AIKAVÄLIN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Keskeiset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät Euroopan paperimarkkinoiden lisääntyvään epätasapainoon.

Energiaherkkyyssanalyysi: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 8 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen suojausten jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyyssanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 173 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen .

Sellun herkkyyssanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 120 milj. euron positiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyyssanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 66 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

Energian, puuraaka-aineen tai kemikaalien ja täyteaineiden hintojen laskun vaikutus olisi vastakkainen.

Valuuttakurssien herkkyyssanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 116 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 82 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 46 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

OIKEUDENKÄYNNIT

Oikeudenkäynnit Latinalaisessa Amerikassa

Veracel

Fibria ja Stora Enso omistavat kumpikin 50 % Veracelista siten, että yhteisomistajuutta ohjataan osakassopimuksen avulla. Toukokuussa 2014 Fibria aloitti välimiesmenettelyn Stora Ensoa vastaan väittäen, että Stora Enso oli rikkonut osakassopimuksen tiettyjä määräyksiä. Fibria on arvioinut, että oikeustapauksessa on kysymys noin 54 milj. Yhdysvaltain dollarin (44 milj. euron) intressistä. Stora Enso kiistää rikkoneensa sopimusta eikä hyväksy menetelmää, jolla oikeustapauksessa kyseessä olevat intressit lasketaan. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia tapauksen vuoksi.

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan toimintaluvat, jotka Bahian osavaltio on myöntänyt Stora Enson yhteiselle toiminnolle Veracelille, eivät olleet laillisia. Lisäksi tuomari määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Yhtiölle määrättiin myös mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (6 milj. euron) sakko. Veracel kiistää päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut toimivaltaisilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

Montes del Plata

Vuoden 2014 toisella neljänneksellä Celulosa y Energía Punta Pereira S.A:lle ("CEPP"), Stora Enson ja Araucos muodostamaan Montes del Plata -konserniin kuuluvalla yhteiselle toiminnolle, ilmoitettiin välimiesmenettelystä, jonka oli pannut vireille Andritz Pulp Technologies Punta Pereira S.A., Andritz AG:n tytäryhtiö. Välimiesmenettelyssä CEPP:ltä vaadittiin 200 milj. euroa. Välimiesmenettelyssä on kysymys Punta Pereirassa Uruguayssa sijaitsevan Montes del Platan sellutehdashankkeen koneita ja laitteita koskevista Andritzin toimitus-, rakennus-, asennus-, käyttöönotto- ja viimeistelysopimuksista. CEPP pitää Andritzin vaateita perusteettomina ja tulee esittämään välimiesoikeudelle oman 110 milj. Yhdysvaltain dollarin (91 milj. euron) vastakanteensa Andritzin tekemistä sopimusveloitteiden rikkomuksista. Montes del Plata tai Stora Enso eivät ole tehneet näistä vaateista kirjanpidollisia varauksia.

Oikeudenkäynnit Suomessa

Raakapuukanne

Markkinaoikeus määräsi joulukuussa 2009 Stora Ensolle seuraamusmaksun kilpailulain rikkomisesta Suomen raakapuumarkkinoilla 1997–2004. Stora Enso ei valittanut päätöksestä. Metsähallitus käynnisti maaliskuussa 2011 oikeudenkäynnin Stora Ensoa, UPM:ää ja Metsä Groupia vastaan. Se vaatii korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta. Kokonaiskorvausvaatimus kaikkia vastaajia vastaan on noin 160 milj. euroa ja liitännäisvaade Stora Ensoa vastaan noin 85 milj. euroa. Lisäksi jotkin suomalaiset kunnat ja yksityiset metsänomistajat ovat käynnistäneet vastaavanlaisia oikeusmenettelyitä. Kokonaiskorvausvaatimus kaikilta vastaajilta on noin 35 milj. euroa sekä liitännäisvaateet yksin Stora Ensoa vastaan noin 10 milj. euroa. Stora Enso kiistää Metsähallituksen sekä muiden asianosaisten kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Maaliskuussa 2014 Helsingin käräjäoikeus hylkäsi 13 yksityisen metsänomistajan kanteet vanhentuneina. Marraskuussa 2014 Helsingin hovioikeus kumosi käräjäoikeuden päätöksen. Stora Enso ja muut vastaajat ovat hakeneet lupaa valittaa hovioikeuden päätöksestä korkeimpaan oikeuteen. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia kyseisten kanteiden vuoksi.

MUUTOKSET ORGANISAATORAKENTEESSA

Stora Enso uudisti divisioona- ja raportointirakennettaan 1.1.2015 alkaen. IFRS-raportointisegmentit muodostuvat divisioonista sekä Muut-segmentistä. Tästä eteenpäin Stora Enso ilmoittaa talousluvut erikseen divisioonista, jotka ovat Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products ja Paper, sekä segmentistä Muut. Uuden raportointirakenteen mukaiset vertailuluvut julkaistiin 18.3.2015.

MUUTOKSET KONSERNIN JOHDOSSA

Ensimmäisen neljänneksen aikana konsernin johtokuntaan saatiin kolme uutta jäsentä. Jari Latvanen aloitti Consumer Board -divisioonan johtajana 1.1.2015. Gilles van Nieuwenhuyzen nimitettiin Packaging Solutions -divisioonan johtajaksi ja Markus Mannström teknologiajohtajaksi vastaamaan konsernin uudesta teknologiatoiminnosta 16.3.2015 alkaen.

Katsauskauden jälkeen Noel Morrin aloitti konsernin yritys vastuutoiminnon johtajana ja johtokunnan jäsenenä 1.4.2015.

Energia-, logistiikka- ja tietojärjestelmäpalveluiden sekä Suomen ja Ruotsin puunhankinnan johtaja Juha Vanhainen jätti tehtävänsä Stora Ensossa 15.3.2015.

OSAKEPÄÄOMA

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin yhteensä 50 300 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 005 904 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 614 083 kappaletta 31.3.2015. Yhtiön omistuksessa ei ollut sen omia osakkeita.

Tämä tiedote on laadittu suomeksi, englanniksi ja ruotsiksi. Jos eri kieliversioiden välillä on eroja, englanninkielinen versio pätee. Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 22.4.2015
Stora Enso Oyj
Hallitus

OSAVUOSIKATSAUS

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2014 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti.

Kaikki tämän osavuositarkastuksen luvut on pyöristetty lähimpään miljoonaan, ellei toisin ole mainittu.

Uusi divisioonarakenne

Stora Enso ilmoitti 18.12.2014 aikovansa uudistaa divisioona- ja raportointirakenteensa. Stora Enson IFRS-raportointisegmentit muodostuvat divisioonista sekä Muut-segmentistä. Uusi rakenne otettiin käyttöön 1.1.2015. Tästä eteenpäin Stora Enso ilmoittaa talousluvut erikseen divisioonista, jotka ovat Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products ja Paper, sekä segmentistä Muut. Uuden raportointirakenteen mukaiset vertailuluvut julkaistiin 18.3.2015.

Virdia Inc. -yhtiön hankinta

19.6.2014 Stora Enso osti 100 % yhdysvaltalaisen Virdia Inc:n osakkeista. Virdia on johtava kehittäjä erotteluteknologioissa, joilla sellubiomassasta saadaan puhdistettuja sokereita ja ligniiniä. Käteiskauppahinta oli 17 milj. euroa, ja kauppaan liittyy mahdollisia lisämaksuja yhteensä 21 milj. euroa, jos tietyt tekniset ja kaupalliset välitavoitteet saavutetaan vuoteen 2017 mennessä. Hankintahetkellä ehdollisen kauppahinnan käypä arvo oli 15 milj. euroa. Liiketoimi johti 28 milj. euron liikearvoon.

Liiketoimintojen yhdistämiseen liittyen kirjatut varat ja velat on määritelty alustavasti tuotto- ja kulumalleja hyödyntäen. Hankittujen omaisuuserien ja velkojen käyvät arvot saattavat näin ollen muuttua 12 kuukauden pituisen arvostamiskauden aikana, jos hankintahetkellä vallinneista olosuhteista saadaan lisätietoja. Lisätietoja on vuoden 2014 tilinpäätöksen liitteessä 4 (Yritysosot ja myynnit).

Uetersenin tehtaan myynti saatiin päätökseen

Helmikuussa 2015 Stora Enso sai päätökseen 13.12.2014 ilmoitetun Saksan Uetersenissä sijaitsevan erikoispaperia ja päällystettyä hienopaperia valmistavan tehtaansa myynnin yritykselle, jonka suurin omistaja on yksityinen Perusa Partners Fund 2 -osakerahasto.

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1-3/15	1-3/14	10-12/14	2014
Liikevaihto	2 491	2 568	2 552	10 213
Liiketoiminnan muut tuotot	28	33	47	168
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	55	40	-36	3
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-9	-7	-79	-114
Materiaalit ja palvelut	-1 508	-1 606	-1 533	-6 244
Toimituskulut ja komissiot	-241	-237	-232	-939
Henkilöstökulut	-323	-361	-331	-1 383
Liiketoiminnan muut kulut	-138	-144	-151	-625
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-7	50	16	87
Poistot ja arvonalentumiset	-133	-141	-348	-766
Liiketulos	215	195	-95	400
Nettorahoituserät	-53	-65	-98	-280
Tulos ennen veroja	162	130	-193	120
Tuloverot	-33	-30	59	-30
Tilikauden tulos	129	100	-134	90
Jakaantuminen:				
Emoyhtiön omistajille	129	99	-125	99
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	1	-9	-9
Tilikauden tulos	129	100	-134	90
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,16	0,13	-0,15	0,13
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,16	0,13	-0,15	0,13

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	1-3/15	1-3/14	10-12/14	2014
Tilikauden tulos	129	100	-134	90
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-	-	-97	-100
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-	-	14	17
	-	-	-83	-83
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-1	-3	-4	-17
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	191	-4	-33	63
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset	18	-	7	14
Nettosijoitusten suojaukset	-37	5	-6	8
Rahavirran suojaukset	-51	-9	-24	-74
Määräysvallattomien omistajien osuus rahavirran suojauksesta	-1	-	-1	-1
Myytävissä olevat rahoitusvarat	23	-12	99	96
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	17	-	5	8
	159	-23	43	97
Laaja tulos yhteensä	288	77	-174	104
Jakaantuminen:				
Emoyhtiön omistajille	271	76	-171	100
Määräysvallattomien omistajien osuus	17	1	-3	4
Laaja tulos yhteensä	288	77	-174	104

LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. euroa		31.3.2015	31.12.2014	31.3.2014
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		248	242	220
Muut aineettomat hyödykkeet		170	157	51
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto		5 608	5 419	5 469
		6 026	5 818	5 740
Biologiset hyödykkeet	O	709	643	638
Päästöoikeudet	O	48	27	47
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	O	1 048	1 056	980
Myytavissä olevat sijoitukset: korolliset	I	27	30	14
Myytavissä olevat sijoitukset: korottomat	O	470	444	345
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	63	70	60
Laskennalliset verosaamiset	T	257	259	212
Muut pitkäaikaiset varat	O	83	85	85
		8 731	8 432	8 121
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 507	1 403	1 514
Verosaamiset	T	8	8	14
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 550	1 484	1 689
Korolliset saamiset	I	136	74	122
Rahavarat	I	1 321	1 446	2 018
		4 522	4 415	5 357
Varat yhteensä		13 253	12 847	13 478
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajat		5 336	5 070	5286
Määräysvallattomien omistajien osuus		195	167	68
Oma pääoma yhteensä		5 531	5 237	5 354
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	451	483	403
Muut varaukset	O	158	159	127
Laskennalliset verovelat	T	254	264	302
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 618	3 530	4 158
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	48	47	22
		4 529	4 483	5 012
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	606	611	512
Korolliset velat	I	766	751	707
Käytössä olevat luottolimiitit	I	1	2	2
Muut varaukset	O	69	82	107
Muut korottomat velat	O	1 702	1 631	1 759
Verovelat	T	49	50	25
		3 193	3 127	3 112
Velat yhteensä		7 722	7 610	8 124
Oma pääoma ja velat yhteensä		13 253	12 847	13 478

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan. I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin. T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	1–3/15	1–3/14
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	215	195
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-8	2
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	143	95
Nettokäyttöpääoman muutos	-187	-138
Liiketoiminnan rahavirta	163	154
Maksetut nettorahoituserät	-86	-74
Maksetut tuloverot, netto	-25	-13
Liiketoiminnan nettorahavirta	52	67
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten ja liiketoiminnan hankinta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-	61
Tuotot osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	-20	-
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	1	6
Investoinnit	-142	-132
Pitkäaikaisten saamisten tuotot, netto	20	34
Investointien nettorahavirta	-141	-31
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	3	-
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-116	-61
Lyhytaikaisten lainojen muutos	20	-25
Tytäryritysosuuksien myynti määräysvallattomille omistajille	-	5
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	11	-
Omien osakkeiden osto*	-6	-4
Rahoituksen nettorahavirta	-88	-85
Rahavarojen nettomuutos		
Muuntoerot	53	4
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 444	2 061
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 320	2 016
Rahavarat katsauskauden lopussa		
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	-1	-2
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 320	2 016
Myynnit		
Rahavarat	20	-
Käyttöpääoma	-21	-
Korolliset saamiset ja velat	1	-
Myytyjen yritysten nettovarot	-	-
Myyntivoitto	-	-
Myyntihinta yhteensä	-	-
Kauppahinnan käteisosa	-	-
Ehdollinen kauppahinta	-	-
Myyntihinta yhteensä	-	-

*Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita maaliskuun 2015 lopussa.

AINEELLISET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET, LIIKEARVO, BIOLOGISET HYÖDYKKEET JA MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Milj. euroa	1-3/15	1-3/14	2014
Avaava tase 1.1.	6 461	6 442	6 442
Tytäryritysten hankinta	-	-	48
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	108	87	713
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	22	14	68
Biologisten hyödykkeiden korjuu	-11	-6	-44
Vähennykset	-1	-5	-11
Tytäryritysten myynti	-	-	-41
Poistot ja arvonalentumiset	-133	-141	-766
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	2	-1	-70
Muuntoero ja muut	287	-12	122
Tasearvo yhteensä	6 735	6 378	6 461

KOROLLISET LAINAT

Milj. euroa	31.3.2015	31.12.2014	31.3.2014
Joukkovelkakirjalainat	2 647	2 582	3 142
Lainat rahoituslaitoksilta	1 437	1 414	1 363
Rahoitusleasingvastuut	69	69	77
Muut pitkäaikaiset lainat	71	76	88
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 224	4 141	4 670
Lyhytaikaiset lainat	473	487	496
Korkovelat	57	84	70
Johdannaisvelat	236	180	141
Käytössä olevat luottolimitit	1	2	2
Korolliset velat yhteensä	4 991	4 894	5 379

Milj. euroa	1-3/15	2014	1-3/14
Avaava tase 1.1.	4 894	5 501	5 501
Pitkäaikaisten lainojen nostot	3	166	-
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-116	-922	-61
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-41	-32	-75
Johdannaisvelkojen muutos	56	39	-
Muuntoero ja muut	195	142	14
Korolliset velat yhteensä	4 991	4 894	5 379

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto												
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	Myytavissä olevat sijoitukset	Rahavirran suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- investointien suojaukset	Kertyneet voitto- varat	Jakaan- tuminen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2013	1 342	77	633	-	4	262	-9	-22	-218	3 144	5 213	60	5 273
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99	99	1	100
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-12	-9	-3	1	-	-23	-	-23
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-1	2	-	-1	-	-	-	-
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-13	-7	-3	-	99	76	1	77
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	7	7
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-3	1	-	1
Oma pääoma 31.3.2014	1 342	77	633	-	4	249	-16	-10	-218	3 225	5 286	68	5 354
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10	-10
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	108	-65	-14	70	-100	-1	13	12
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-3	12	-	-1	17	25	-	25
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	105	-53	-14	69	-83	24	3	27
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-6	-243
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94	94
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8	-8	8	-
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5	-	5
Oma pääoma 31.12.2014	1 342	77	633	-	4	354	-69	-24	-149	2 902	5 070	167	5 237
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129	129	-	129
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	23	-51	-1	154	-	125	17	142
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	10	-	7	-	17	-	17
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	23	-41	-1	161	129	271	17	288
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-5	1	-	1
Oma pääoma 31.3.2015	1 342	77	633	-	4	377	-110	-25	12	3 026	5 336	195	5 531

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritystojoja olivat 327 milj. euroa (verrattuna 237 milj. euroon 31.3.2014 ja 301 milj. euroon 31.3.2014). Nämä sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

VASTUUSITOUUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT

Milj. euroa	31.3.2015	31.12.2014	31.3.2014
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	4	4	6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	18	19	18
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6	6	5
Muut omat vastuut			
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	86	83	70
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	898	823	530
Muut vastuut	5	5	5
Yhteensä	1 017	940	634
Kiinnitykset	4	4	6
Takaukset	24	25	23
Muut vuokrasopimukset	984	906	600
Muut vastuut	5	5	5
Yhteensä	1 017	940	634

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	1-3/15	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	569	2 297	554	583	596	564
Packaging Solutions	221	1 065	263	276	259	267
Biomaterials	354	1 104	314	284	243	263
Wood Products	392	1 779	415	429	490	445
Paper	914	3 912	984	959	970	999
Muut	647	2 567	645	579	654	689
Segmenttien välinen liikevaihto	-606	-2 511	-623	-596	-633	-659
Yhteensä	2 491	10 213	2 552	2 514	2 579	2 568

OPERATIIVINEN LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	1-3/15	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	79	292	44	95	91	62
Packaging Solutions	26	118	30	35	23	30
Biomaterials	73	89	34	24	10	21
Wood Products	15	89	10	22	37	20
Paper	18	172	68	33	36	35
Muut	9	50	23	1	12	14
Operatiivinen liiketulos	220	810	209	210	209	182
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	-13	-131	-79	-23	-18	-11
Kertaluonteiset erät	8	-279	-225	28	-106	24
Liiketulos (IFRS)	215	400	-95	215	85	195
Nettorahoituserät	-53	-280	-98	-71	-46	-65
Tulos ennen veroja	162	120	-193	144	39	130
Tuloverot	-33	-30	59	-21	-38	-30
Katsauskauden tulos	129	90	-134	123	1	100

* Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

KERTALUONTEISET ERÄT SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	1–3/15	2014	10–12/14	7–9/14	4–6/14	1–3/14
Consumer Board	2	–	–	–	–	–
Packaging Solutions	–	8	8	–	–	–
Biomaterials	3	–	–	–	–	–
Wood Products	–	-11	2	–	–	-13
Paper	2	-329	-235	28	-115	-7
Muut	1	53	–	–	9	44
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	8	-279	-225	28	-106	24
Verojen kertaluonteiset erät	–	60	53	–	1	6
Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät	8	-219	-172	28	-105	30

Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät, jotka kohdistuvat:

Emoyhtiön omistajille	8	-219	-172	28	-105	30
Määräysvallattomille omistajille	–	–	–	–	–	–
	8	-219	-172	28	-105	30

KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET JA LIIKETOIMINTAAN KUULUMATTOMAT ERÄT* SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	1–3/15	2014	10–12/14	7–9/14	4–6/14	1–3/14
Consumer Board	2	-60	-58	-4	–	2
Packaging Solutions	-1	-1	–	–	–	-1
Biomaterials	-5	-4	3	-2	-2	-3
Wood Products	-1	-1	–	–	–	-1
Paper	-2	-1	–	–	1	-2
Muut	-6	-64	-24	-17	-17	-6
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-13	-131	-79	-23	-18	-11

* Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	1–3/15	2014	10–12/14	7–9/14	4–6/14	1–3/14
Consumer Board	83	232	-14	91	91	64
Packaging Solutions	25	125	38	35	23	29
Biomaterials	71	85	37	22	8	18
Wood Products	14	77	12	22	37	6
Paper	18	-158	-167	61	-78	26
Muut	4	39	-1	-16	4	52
Liiketulos (IFRS)	215	400	-95	215	85	195
Nettorahoituserät	-53	-280	-98	-71	-46	-65
Tulos ennen veroja	162	120	-193	144	39	130
Tuloverot	-33	-30	59	-21	-38	-30
Katsauskauden tulos	129	90	-134	123	1	100

EURON VAIHTOKURSSIT

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskipkurssi	
	31.3.2015	31.12.2014	31.3.2015	31.12.2014
SEK	9,2901	9,3930	9,3839	9,0969
USD	1,0759	1,2141	1,1270	1,3288
GBP	0,7273	0,7789	0,7436	0,8064

TRANSAKTORISKI JA PÄÄVALUUTTOJEN SUOJAUKSET 31.3.2015

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 160	-820	460
Transaktioriskin suojaukset 31.3.2015	-630	430	-240
Suojausprosentti 31.3.2015 seuraaville 12 kuukaudelle	54 %	52 %	52 %

VALUUTTAKURSSIMUUTOSTEN VAIKUTUS OPERATIIVISEEN LIIKETULOKSEEN

Operatiivinen liikeulos: Valuuttakurssivaikutus, +10 %:n vahvistuminen	Milj. euroa
USD	116
SEK	-82
GBP	46

Herkkyys perustuu liiketoiminnan nettorahavirtaan seuraavien 12 kuukauden aikana. Laskelmassa ei ole huomioitu valuuttasuojauksia ja siinä oletetaan, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakursseissa tapahtuu muutoksia. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen.

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Konserni määrittää ja esittää rahoitusinstrumenttien käyvän arvon arvostustekniikoittain seuraavan hierarkian mukaisesti:

- Taso 1: identtisten varojen tai velkojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla
- Taso 2: muut tekniikat, joissa kaikki kirjattuun käypään arvoon merkittävästi vaikuttavat tekijät ovat todettavissa suoraan tai epäsuorasti
- Taso 3: tekniikat, joissa käytettävillä tekijöillä on merkittävä vaikutus kirjattuun käypään arvoon, mutta tekijät eivät perustu todettavissa oleviin markkinatietoihin.

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin konsernin tilinpäätöksessä.

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN JA KÄYVÄN ARVON PERUSTEELLA: 31.3.2015

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset	–	–	–	497	497	497
Pitkäaikaiset lainasaamiset	63	–	–	–	63	67
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 182	3	–	–	1 185	1 185
Korolliset saamiset	68	41	27	–	136	137
Lyhytaikaiset investoinnit ja sijoitukset	1 321	–	–	–	1 321	1 321
Kirjanpitoarvo	2 634	44	27	497	3 202	3 207

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintameno	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Korollinen pitkäaikainen velka	–	–	3 618	3 618	3 767
Korollisten velkojen lyhennyserät	–	7	599	606	606
Korolliset velat	84	152	530	766	766
Ostovelat ja muut korottomat velat	20	–	1 387	1 407	1 407
Käytössä olevat luottolimiitit	–	–	1	1	1
Kirjanpitoarvo	104	159	6 135	6 398	6 547

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	–	71	–	71
Myytävissä olevat sijoitukset	27	–	470	497
Johdannaisvelat	–	243	–	243
Ostovelat ja muut korottomat velat	–	–	20	20

**RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN JA KÄYVÄN ARVON PERUSTEELLA:
31.12.2014**

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät		Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
	Lainat ja saamiset					
Rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset	–	–	–	474	474	474
Pitkäaikaiset lainasaamiset	70	–	–	–	70	74
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 202	1	–	–	1 203	1 203
Korolliset saamiset	13	38	23	–	74	74
Lyhytaikaiset sijoitukset ja rahavarat	1 446	–	–	–	1 446	1 446
Kirjanpitoarvo	2 731	39	23	474	3 267	3 271

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät		Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenuun	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat						
Korollinen pitkäaikainen velka	–	–	–	3 530	3 530	3 699
Korollisten velkojen lyhennyserät	–	–	6	605	611	611
Korolliset velat	75	106	–	570	751	751
Ostovelat ja muut korottomat velat	17	–	–	1 296	1 313	1 313
Käytössä olevat luottolimiitit	–	–	–	2	2	2
Kirjanpitoarvo		92	112	6 003	6 207	6 376

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	–	62	–	62
Myytävissä olevat sijoitukset	30	–	444	474
Johdannaisvelat	–	187	–	187
Ostovelat ja muut korottomat velat	–	–	17	17

TASON 3 KÄYPÄÄN ARVOON KIRJATTUJEN RAHOITUSVAROJEN TÄSMÄYTYS: 31.3.2015

Milj. euroa	1–3/15	2014	1–3/14
Avaava tase 1.1.	444	361	361
Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat voitot	26	76	-16
Lisäykset	–	8	–
Luovutukset	–	-1	–
Tasearvo	470	444	345

Tason 3 rahoitusvarat

Tason 3 rahoitusvarat koostuvat pääasiassa PVO-osakkeista, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 3,4 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/-5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +108 milj. euron tai -108 milj. euron muutosta arvostuksessa. +/- 1 %:n muutos diskonttokorossa merkitsisi -113 milj. euron tai +224 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

VAIHTOMÄÄRÄ

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	144 155	69 040 479	272 102	13 829 542
Helmikuu	270 149	64 689 351	417 084	15 987 309
Maaliskuu	131 497	65 277 593	233 887	13 956 438
Yhteensä	545 801	199 007 423	923 073	43 773 289

PÄÄTÖSKURSSI

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	8,68	8,61	80,80	80,50
Helmikuu	8,65	8,58	80,90	80,45
Maaliskuu	9,71	9,59	89,80	89,10

OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN

Milj.	1-3/15	1-3/14	10-12/14	2014
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,8	789,6	789,6	789,2

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 × $\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1) 2)}$
Sidotun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 × $\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sidottu pääoma}^{1) 2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 × $\frac{\text{Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta – verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
Korolliset nettovelat	Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^{3)}$
Tulos/osake (EPS)	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^{3)}$ Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä
Operatiivinen liike-tulos	Segmenttien liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Operatiivinen EBITDA	Liike-tulos ilman aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA}}$
Edelliset 12 kuukautta	Raportointipäivää edeltävät 12 kuukautta
Työtapaturmien määrä (TRI)	Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti
Poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä (LTA)	Poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä milj. työtuntia kohti

¹⁾ Sijoitettu pääoma = Sidottu pääoma – nettoverovelka

²⁾ Katsauskauden keskiarvo

³⁾ Jakautuminen emoyhtiön omistajille

Lisätietoja:

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 02046 21205

Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 02046 21242

Hanne Karrinaho, talousviestintäjohtaja, puh. 02046 21446

Stora Enson vuoden 2015 toisen neljänneksen tulos julkistetaan 21.7.2015.**Stora Enson Capital Markets Day pidetään Lontoossa 28.5.2015.**

Stora Enso on johtava maailmanlaajuinen uusiutuvien pakkaus-, biomateriaali-, puu- ja paperiratkaisujen tuottaja. Tavoitteemme on korvata uusiutumattomat materiaalit innovoimalla ja kehittämällä uusia tuotteita ja palveluja, jotka perustuvat puuhun ja muihin uusiutuviin materiaaleihin. Työllistämme noin 27 000 henkilöä yli 35 maassa. Liikevaihtomme vuonna 2014 oli 10,2 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä (STEAV, STERV) ja Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa kauppa OTC-listalla International OTCQX:ssa.

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisulla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskeissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ