

Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2015

Muutos jatkuu vahvan rahavirran siivittämänä tuotantoon liittyvistä haasteista huolimatta

4–6/2015 (verrattuna 4–6/2014)

- Liikevaihto 2 562 (2 579) milj. euroa laski 0,7 %. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 4,8 % pääasiassa Montes del Platan sellutehtaan kasvaneiden volyymien ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos oli 207 (209) milj. euroa ja liiketulosprosentti pysyi ennallaan 8,1 %:ssa huolimatta Consumer Board -divisioonan tuotantoon liittyvistä haasteista vaikutukseltaan 12 milj. euroa.
- Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä 0,18 (0,13) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta 489 (288) milj. euroa, rahavirta investointien jälkeen 261 (29) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,7 (2,8), likviditeetti oli 1,0 (1,6) miljardia euroa.
- Operatiivinen ROCE 9,4 % (9,8 %).

4–6/2015 (verrattuna 1–3/2015)

- Liikevaihto kasvoi 2,9 %. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 4,5 %.
- Operatiivinen liiketulos laski 5,9 % lisääntyneiden kunnossapitotoimien ja Consumer Board -divisioonan tuotantoon liittyvien haasteiden takia.

1–6/2015 (verrattuna 1–6/2014)

- Liikevaihto laski 1,8 %. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 3,8 %.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 9,2 % positiivisten valuuttakurssivaikutusten ja alhaisempien muuttuvien kustannusten ansiosta, vaikutusta vähensivät osittain paperin matalat keskimyyntihinnat.

Muutos

- Guangxin kuluttajapakkauskartonkitehtaan rakentaminen Kiinassa etenee suunnitelman mukaisesti ja tärkeimpien koneiden asennukset ovat alkaneet. Kuten aiemmin on ilmoitettu, tehtaan odotetaan aloittavan tuotannon vuoden 2016 puolivälissä.
- Varkauden tehtaan hienopaperikoneen muuntaminen aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi etenee suunnitellusti ja tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2015 lopussa.

Näkymät

Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan pysyvän vuoden toisen neljänneksen liikevaihdon 2 562 milj. euroa tasolla. Operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2015 toisen neljänneksen 207 milj. euron tasolla. Kunnossapidon negatiivisen vaikutuksen odotetaan olevan kolmannella neljänneksellä 15 milj. euroa suurempi kuin vuoden toisella neljänneksellä.



AVAINLUVUT

Milj. euroa	Muutos % 4-6/15- 4-6/14				Muutos % 4-6/15- 1-3/15				Muutos % 1-6/15- 1-6/14		2014
	4-6/15	4-6/14	4-6/14	1-3/15	1-3/15	1-6/15	1-6/14	1-6/14	2014		
Liikevaihto	2 562	2 579	-0,7 %	2 491	2,9 %	5 053	5 147	-1,8 %	10 213		
Operatiivinen EBITDA	318	326	-2,5 %	340	-6,5 %	658	628	4,8 %	1 269		
Operatiivinen EBITDA, %	12,4 %	12,6 %		13,6 %		13,0 %	12,2 %		12,4 %		
Operatiivinen liiketulos	207	209	-1,0 %	220	-5,9 %	427	391	9,2 %	810		
Operatiivinen liiketulos, %	8,1 %	8,1 %		8,8 %		8,5 %	7,6 %		7,9 %		
Liiketulos (IFRS)	214	85	151,8 %	215	-0,5 %	429	280	53,2 %	400		
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	156	145	7,6 %	154	1,3 %	310	251	23,5 %	399		
Tulos ennen veroja	148	39	279,5 %	162	-8,6 %	310	169	83,4 %	120		
Katsauskauden tulos	123	1	n/m	129	-4,7 %	252	101	149,5 %	90		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	220	173	27,2 %	130	69,2 %	350	274	27,7 %	781		
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	203	158	28,5 %	108	88,0 %	311	245	26,9 %	713		
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	135	134	0,7 %	133	1,5 %	268	273	-1,8 %	547		
Korolliset nettovelat	3 479	3 336	4,3 %	3 444	1,0 %	3 479	3 336	4,3 %	3 274		
Operatiivinen ROCE	9,4 %	9,8 %		10,1 %		9,9 %	9,2 %		9,5 %		
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,18	0,13		0,15		0,33	0,22		0,40		
Tulos/osake, euroa	0,17	0,00		0,16		0,33	0,13		0,13		
Oman pääoman tuotto (ROE)	9,2 %	0,1 %		9,6 %		9,7 %	3,8 %		1,7 %		
Velkaantumisaste	0,70	0,66		0,65		0,70	0,66		0,65		
Nettovelka/edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA	2,7	2,8		2,6		2,7	2,8		2,6		
Kiinteät kustannukset/liikevaihto	25,5 %	24,8 %		23,9 %		24,7 %	25,0 %		25,1 %		
Oma pääoma/osake, euroa	6,33	6,46		6,77		6,33	6,46		6,43		
Henkilöstö keskimäärin	27 173	29 704	-8,5 %	26 781	1,5 %	26 999	29 162	-7,4 %	29 009		
Työtapaturmat (TRI), taajuus	10,3	11,0	-6,4 %	10,1	2,0 %	10,3	12,4	-16,9 %	12,5		
Poissaoloihin johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	4,2	4,3	-2,3 %	4,8	-12,5 %	4,4	5,1	-13,7 %	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.

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.

STORA ENSON TOIMITUKSET JA TUOTANTO

	Muutos % 4-6/15- 4-6/14				Muutos % 4-6/15- 1-3/15				Muutos % 1-6/15- 1-6/14		2014
	4-6/15	4-6/14	4-6/14	1-3/15	1-3/15	1-6/15	1-6/14	1-6/14	2014		
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	778	791	-1,6 %	748	4,0 %	1 526	1 574	-3,0 %	3 158		
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	852	886	-3,8 %	852	0,0 %	1 704	1 764	-3,4 %	3 489		
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	287	272	5,5 %	274	4,7 %	561	534	5,1 %	1 104		
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	470	299	57,2 %	457	2,8 %	927	609	52,2 %	1 371		
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 186	1 265	-6,2 %	1 061	11,8 %	2 247	2 424	-7,3 %	4 646		
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 445	1 483	-2,6 %	1 432	0,9 %	2 877	3 006	-4,3 %	6 006		
Paperituotanto, 1 000 tonnia	1 444	1 466	-1,5 %	1 472	-1,9 %	2 916	3 046	-4,3 %	6 034		

LIIKETULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2014
	4-6/15	4-6/14	4-6/15- 4-6/14	1-3/15	4-6/15- 1-3/15	1-6/15	1-6/14	1-6/15- 1-6/14	
Operatiivinen EBITDA	318	326	-2,5 %	340	-6,5 %	658	628	4,8 %	1 269
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen*	24	17	41,2 %	13	84,6 %	37	36	2,8 %	88
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	-135	-134	-0,7 %	-133	-1,5 %	-268	-273	1,8 %	-547
Operatiivinen liiketulos	207	209	-1,0 %	220	-5,9 %	427	391	9,2 %	810
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät**	15	-18	183,3 %	-13	215,4 %	2	-29	106,9 %	-131
Kertaluonteiset erät	-8	-106	92,5 %	8	-200,0 %	-	-82	100,0 %	-279
Liiketulos (IFRS)	214	85	151,8 %	215	-0,5 %	429	280	53,2 %	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 TOISEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2014 toiseen neljännekseen)
LIIKEVAIHDON MUUTOKSEN JAKAUMA 4-6/2014-4-6/2015

	Liikevaihto
4-6/2014, milj. euroa	2 579
Hinta ja jakauma	-2 %
Valuutta	2 %
Määrä	-
Muu liikevaihto*	-1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-1 %
Rakennemuutokset**	-
Yhteensä	-1 %
4-6/2015, milj. euroa	2 562

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

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

Konsernin liikevaihto 2 562 milj. euroa oli 17 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuoden vastaavalla neljänneksellä. Liikevaihtoa laskivat paperin vähenevä kysyntä ja Saksassa sijaitsevan Uetersenin tehtaan ja Corenson myynnit. Myyntien yksikköjen liikevaihto vuoden 2014 toisella neljänneksellä oli 77 milj. euroa. Wood Products -divisioonan pienempiä volyymeja kompensoivat Montes del Platan uudet toimitusvolyymit Biomaterials-divisioonassa ja kasvava liikevaihto Consumer Board- ja Packaging Solutions -divisioonissa, Corensoa lukuun ottamatta. Operatiivinen liiketulos oli 207 (209) milj. euroa ollen 2 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Operatiivinen liiketulosprosentti oli 8,1 % (8,1 %).

Alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa, erityisesti paperilaatujen kohdalla, laskivat operatiivista liiketulosta 77 milj. euroa, havupuusellun korkeammista myyntihinnoista huolimatta. Muuttuvat kustannukset olivat 44 milj. euroa alhaisemmat lähinnä puuraaka-aineen kustannusten vuoksi. Kuljetuskustannukset kasvoivat 16 milj. euroa. Kasvaneilla volyymeilla oli 10 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen. Kiinteät nettokustannukset olivat 29 milj. euroa suuremmat korkeampien kunnossapitokustannusten ja Kiinan Guangxin kuluttajapakkauskartonkitehtaan käyttöönottoa edeltävien suurempien valmistelukustannusten vuoksi. Guangxin toimintojen kasvaneilla kustannuksilla ja alhaisemmilla puunkorjuumäärillä oli 16 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen verrattuna edellisvuoden vastaavaan jaksoon.

Valuuttakurssien nettovaikutus operatiiviseen liiketulokseen oli 59 milj. euroa positiivinen pääasiassa vahvistuneen Yhdysvaltain dollarin ja heikentyneen Brasilian realin vuoksi. Summasta noin 30 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. Tuotantoon liittyvät haasteet useilla tehtailla kasvattivat muuttuvia ja kiinteitä kustannuksia.

Paperin tuotantoa supistettiin 9 % (9 %), kartongin tuotantoa 5 % (6 %) ja sahatavaran tuotantoa 3 % (1 %) käyttöpääoman vähentämiseksi.

Keskimääräinen henkilöstömäärä vuoden 2015 toisella neljänneksellä oli 27 173, joka on 2 531 vähemmän kuin vuotta aikaisemmin. Pääasialliset syyt henkilöstömäärän laskuun vuodentakaiseen verrattuna ovat liiketoimintojen myynnit, paperikoneiden sulkemiset ja muut uudelleenjärjestelyt. Keskimääräinen henkilöstömäärä oli Euroopassa 1 840 pienempi kuin vuotta aikaisemmin. Kiinassa henkilöstömäärä väheni 600:lla. Syyinä tähän olivat Corenson myynti ja henkilöstövähennykset Packaging Solutions -divisioonassa.

Konsernin kirjaamien kertaluonteisten erien negatiivinen vaikutus vuoden 2015 toisen neljänneksen liiketulokseen oli 8 milj. euroa. Kertaluonteiset erät liittyvät konsernin Intian Chennaissa sijaitsevan aaltopahvipakkauksia valmistavan yksikön ilmoitettuun sulkemiseen.

Nettorahoituskulut, 66 milj. euroa, olivat 20 milj. euroa suuremmat kuin viime vuonna. Nettokorkokulut kasvoivat 2 milj. euroa. Korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksella oli 13 milj. euron positiivinen vaikutus. Toisella neljänneksellä kirjattiin 15 milj. euron kulu, joka liittyi toukokuussa etuajassa takaisinmaksettuun 389 milj. Yhdysvaltain dollarin (USD) joukkovelkakirjalainaan. Lainan alkuperäinen eräpäivä ajoittui vuoteen 2016. Toisella neljänneksellä ei kirjattu valuuttakurssien nettovaikutusta rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta (nettovaluuttakurssivaikutus 15 milj. euroa voitollinen 2014 toisella neljänneksellä).

Vuosina 2012 ja 2013 Stora Enso osallistui Pohjolan Voima Oy:n omistusosuutensa kautta Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) Olkiluoto 4 (OL4) -ydinvoimalaitoksen tarjous- ja suunnitteluvaiheen rahoitukseen myöntämällä 5 milj. euron osakaslainan. TVO:n yhtiökokous päätti kesäkuussa 2015, ettei TVO hae rakennuslupaa OL4:lle eduskunnan periaatepäätöksen voimassaolon aikana. Periaatepäätöksen voimassaolo päättyi 30.6.2015. Tämän takia osakaslainasaatava kirjattiin toisen neljänneksen aikana kuluksi.

SIJOITETUN PÄÄOMAN MUUTOKSEN JAKAUMA – 30.6.2014–30.6.2015

	Sijoitettu pääoma
30.6.2014, milj. euroa	8 580
Investoinnit vähennettynä poistoilla	268
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten palautukset	-204
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-65
Myytavissa olevat muut osakkeet, operatiiviset (pääasiassa PVO)	-142
Osuudet osakkuus- ja yhteisyryksissä	8
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-62
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-45
Verovelat, netto	79
Muuntoerot	289
Muut muutokset	-52
30.6.2015, milj. euroa	8 654

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto oli 9,4 % (9,8 %). Ilman käynnissä olevaa strategista Guangxin investointia Consumer Board -divisioonassa sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto olisi ollut 10,9 %. Vuoden 2014 toisella neljänneksellä sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto ilman Guangxin investointia Consumer Board -divisioonassa ja Montes del Platan investointia Biomaterials-divisioonassa olisi ollut 12,7 %.

TAMMI–KESÄKUUN 2015 TULOS (verrattuna tammi–kesäkuuhun 2014)

Liikevaihto laski 94 milj. euroa, eli 1,8 %, 5 053 milj. euroon. Operatiivinen liiketulos oli 36 milj. euroa suurempi eli 427 milj. euroa. Alhaisemmat hinnat paikallisissa valuutoissa, lähinnä Paper-divisioonassa, heikensivät operatiivista liiketulosta 158 milj. euroa. Muuttuvat kustannukset olivat 56 milj. euroa pienemmät, ja kiinteät kustannukset 16 milj. euroa suuremmat. Nettovaluuttakurssivaikutus operatiiviseen liiketulokseen oli positiivinen 126 milj. euroa. Suuremmilla volyyymeilla oli 21 milj. euron positiivinen vaikutus.

VUODEN 2015 TOISEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2015 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli 71 milj. euroa eli 2,9 % suurempi ja nousi 2 562 milj. euroon ja operatiivinen liiketulos 13 milj. euroa pienempi eli 207 milj. euroa. Kiinteät kustannukset olivat 39 milj. euroa suuremmat lähinnä vuoden 2015 toisella neljänneksellä lisääntyneiden kunnossapitotöiden takia. Pienemmällä muuttuvilla kustannuksilla oli 4 milj. euron positiivinen ja suuremmilla toimitusvolyymeilla 9 milj. euron positiivinen vaikutus. Pohjoismaisten metsäosakkuusyritysten tulos oli 11 milj. euroa suurempi. Valuuttakurssimuunnosten vaikutus operatiiviseen liiketulokseen ei ollut olennainen. Vuoden 2015 toisen neljänneksen aikana useilla tehtailla suoritettujen kunnossapitotyöjen laskivat operatiivista liiketulosta 35 milj. euroa. Consumer Board -divisioonan tuotantoon liittyvät haasteet laskivat operatiivista liiketulosta 6 milj. euroa.

RAHOITUS VUODEN 2015 TOISELLA NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2015 ensimmäiseen neljännekseen)

PÄÄOMARAKENNE

Milj. euroa	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014	30.6.2014
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet*	6 968	7 253	6 932	6 856
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 078	1 048	1 056	1 068
Käyttöpääoma, netto	1 253	1 286	1 174	1 340
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-586	-574	-604	-543
Sidottu pääoma yhteensä	8 713	9 013	8 558	8 721
Verovelat, netto	-59	-38	-47	-141
Sijoitettu pääoma	8 654	8 975	8 511	8 580
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	4 994	5 336	5 070	5 093
Määräysvallattomien omistajien osuus	181	195	167	151
Korolliset nettovelat	3 479	3 444	3 274	3 336
Rahoitus yhteensä	8 654	8 975	8 511	8 580

* 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 olivat 986 milj. euroa, joka on 334 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Enson aikaisempi ylimääräinen likviditeetti on pienentynyt bruttovelan vähentämisen takia. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 1 000 (1 050) milj. euroon saakka.

Nettovelka oli 3 479 milj. euroa eli 35 milj. euroa suurempi kuin edellisellä neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa 237 milj. euron osingonjaosta ja investointiohjelmasta, joita tasoitti osittain vahva liiketoiminnan rahavirta.

Toukokuussa Stora Enso käytti oikeuttaan lunastaa huhtikuussa 2016 erääntyvä 389 milj. dollarin (USD) joukkovelkakirjalaina kokonaisuudessaan.

Myytavissä oleviksi sijoituksiksi katsottavien PVO:n osakkeiden käypä arvo laski neljänneksen aikana 236 milj. euroa, 226 milj. euroon. Käyvän arvon muutos johtui pääasiassa sähkön hinnan laskusta ja korkeammasta diskonttokorosta, jotka olivat seurausta neljänneksen aikana tapahtuneesta pitkäaikaisten korkojen noususta. Käyvän arvon muutokset on kirjattu omaan pääomaan Muihin laajan tuloksen eriin.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,7 (2,6).

RAHAVIRTA VUODEN 2015 TOISELLA NELJÄNNEKSELLÄ

RAHAVIRTA

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2014
	4-6/15	4-6/14	4-6/15- 4-6/14	1-3/15	4-6/15- 1-3/15	1-6/15	1-6/14	1-6/15- 1-6/14	
Operatiivinen EBITDA	318	326	-2,5 %	340	-6,5 %	658	628	4,8 %	1 269
Operatiivisen EBITDAn kertaluonteiset erät	-7	-111	93,7 %	8	-187,5 %	1	-129	100,8 %	-122
Osinkotuotot osakkuus- ja yhteisyryksiltä	31	17	82,4 %	-	n/m	31	17	82,4 %	19
Muut oikaisut	21	10	110,0 %	10	110,0 %	31	16	93,8 %	29
Käyttöpääoman muutos	126	46	173,9 %	-187	167,4 %	-61	-92	33,7 %	-56
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	489	288	69,8 %	171	186,0 %	660	440	50,0 %	1 139
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin	-228	-162	-40,7 %	-142	-60,6 %	-370	-294	-25,9 %	-787
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-	-97	100,0 %	-	n/m	-	-97	100,0 %	-97
Rahavirta investointien jälkeen	261	29	n/m	29	n/m	290	49	n/m	255

Vuoden 2015 toisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta oli 489 milj. euroa. Saamiset pienenevät 40 milj. euroa ja varastot 90 milj. euroa. Velat kasvoivat 10 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvät maksut olivat 15 milj. euroa.

INVESTOINNIT TAMMI-KESÄKUUSSA 2015

Vuoden 2015 ensimmäisellä puoliskolla lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 350 milj. euroa, josta 311 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 39 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot vuoden 2015 ensimmäisellä puoliskolla olivat 268 milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä investoinneilla oli 370 milj. euron rahavirtavaikutus vuoden 2015 ensimmäisellä puoliskolla.

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

ENNUSTE VUODEN 2015 INVESTOINNEISTA JA POISTOISTA

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

Investointiennuste sisältää 110 milj. euroa investointeja biologisiin hyödykkeisiin ja noin 390 milj. euroa Guangxin hankkeeseen.

LYHYEN AIKAVÄLIN NÄKYMÄT

Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan olevan samalla tasolla kuin vuoden 2015 toisen neljänneksen 2 562 milj. euroa. Operatiivisen liikeluoksen odotetaan pysyvän vuoden 2015 toisella neljänneksellä kirjatun 207 milj. euron tasolla. Kunnossapidon negatiivisen vaikutuksen odotetaan olevan kolmannella neljänneksellä 15 milj. euroa suurempi kuin vuoden toisella neljänneksellä.

SEGMENTIT VUODEN 2015 TOISELLA NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2014 toiseen 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 yllisyystuotteiden 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 % 4-6/15-		Muutos % 4-6/15-		Muutos % 1-6/15-		2014
	4-6/15	4-6/14	4-6/14	1-3/15	1-3/15	1-6/15	1-6/14		
Liikevaihto	603	596	1,2 %	569	6,0 %	1 172	1 160	1,0 %	2 297
Operatiivinen EBITDA	114	126	-9,5 %	115	-0,9 %	229	229	-	439
Operatiivinen EBITDA, %	18,9 %	21,1 %		20,2 %		19,5 %	19,7 %		19,1 %
Operatiivinen liiketulos	78	91	-14,3 %	79	-1,3 %	157	153	2,6 %	292
Operatiivinen liiketulos, %	12,9 %	15,3 %		13,9 %		13,4 %	13,2 %		12,7 %
Operatiivinen ROOC*	16,1 %	22,7 %		17,3 %		17,1 %	19,2 %		17,8 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	124	100	24,0 %	39	217,9 %	163	158	3,2 %	386
Rahavirta investointien jälkeen	39	44	-11,4 %	-28	239,3 %	11	65	-83,1 %	60
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	643	626	2,7 %	603	6,6 %	1 246	1 227	1,5 %	2 434
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	645	633	1,9 %	638	1,1 %	1 283	1 242	3,3 %	2 426

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

- Liikevaihto oli hieman korkeampi, mikä johtui suuremmista volyymeista.
- Operatiivinen liiketulos laski 13 milj. euroa. Imatran ja Skoghallin tehtaiden tuotannollisilla haasteilla sekä Guangxin alhaisemmilla puunkorjuumäärillä oli 12 milj. euron negatiivinen vaikutus. Guangxin kuluttajapakkauskartonkitehtaan käyttöönoton valmistelu lisäsi kiinteitä kustannuksia 10 milj. euroa.
- Guangxin tehtaan rakentaminen etenee suunnitelman mukaisesti, ja keskeisten koneiden asennukset ovat alkaneet. Koneen odotetaan aloittavan tuotannon vuoden 2016 puolivälin tienoilla. Vastaisuudessa Guangxin tehtaan käyttöönottoa edeltävien valmistelukustannuksien arvioidaan pysyvän suunnilleen samalla, noin 10 milj. euron tasolla kuin vuoden 2015 toisella neljänneksellä.
- Toukokuussa Stora Enso ja NXP Semiconductors ilmoittivat sopineensa älykkäiden pakkausratkaisujen yhteiskehityksestä. Stora Enson osalta tämä koskee sekä Consumer Board- että Packaging Solutions-divisioona. Pakkausdivisioonat avaavat myöhemmin tänä vuonna myös innovaatiokeskuksen konsernin pääkonttorissa Helsingissä.
- Imatran ja Inkeröisten tehtailla on kolmannen neljänneksen aikana huoltoseisokki.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/15 verrattuna 4-6/14	Kysyntä 4-6/15 verrattuna 1-3/15	Hinta 4-6/15 verrattuna 4-6/14	Hinta 4-6/15 verrattuna 1-3/15
Kuluttajapakkaus- kartonki	Eurooppa	Vakaa	Vahvempi	Hieman korkeampi	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			Muutos % 4-6/15- 4-6/14		Muutos % 4-6/15- 1-3/15		Muutos % 1-6/15- 1-6/14		2014
	4-6/15	4-6/14	4-6/14	1-3/15	1-3/15	1-6/15	1-6/14		
Liikevaihto	226	259	-12,7 %	221	2,3 %	447	526	-15,0 %	1 065
Operatiivinen EBITDA	38	40	-5,0 %	40	-5,0 %	78	86	-9,3 %	183
Operatiivinen EBITDA, %	16,8 %	15,4 %		18,1 %		17,4 %	16,3 %		17,2 %
Operatiivinen liike-tulos	24	23	4,3 %	26	-7,7 %	50	53	-5,7 %	118
Operatiivinen liike-tulos, %	10,6 %	8,9 %		11,8 %		11,2 %	10,1 %		11,1 %
Operatiivinen ROOC*	11,7 %	10,4 %		12,9 %		12,6 %	12,0 %		14,1 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	39	39	-	30	30,0 %	69	81	-14,8 %	182
Rahavirta investointien jälkeen	20	29	-31,0 %	18	11,1 %	38	62	-38,7 %	128
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	135	165	-18,2 %	145	-6,9 %	280	347	-19,3 %	724
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	207	253	-18,2 %	214	-3,3 %	421	522	-19,3 %	1 063
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	287	272	5,5 %	274	4,7 %	561	534	5,1 %	1 104
Aaltopahvin tuotanto, milj. m ²	276	266	3,8 %	275	0,4 %	551	523	5,4 %	1 085

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

- Liikevaihto, pois lukien Corenso, nousi 6,1 %.
- Operatiivinen liike-tulos oli 1 milj. euroa suurempi. Jatkuvien toimintojen operatiivinen liike-tulos, pois lukien Corenso, kasvoi 4 milj. euroa suurempien volyymien ja pienempien muuttuvien kustannusten ansiosta.
- Toukokuussa Stora Enso ja NXP Semiconductors ilmoittivat sopineensa älykkäiden pakkausratkaisujen yhteiskehityksestä. Stora Enson osalta tämä koskee sekä Consumer Board- että Packaging Solutions-divisioonia. Pakkausdivisioonat avaavat myöhemmin tänä vuonna myös innovaatiokeskuksen konsernin pääkonttorissa Helsingissä.
- Kesäkuussa Stora Enso ilmoitti aikeestaan sulkea Intian Chennaissa sijaitseva aaltopahvipakkaus-yksikkönsä kannattamattomuuden takia.
- Varkauden tehtaan paperikoneen muuntaminen aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi alkaa kolmannella neljänneksellä ja sillä tulee olemaan jonkin verran negatiivista kustannusvaikutusta. Koneen on määrä aloittaa tuotanto vuoden 2015 lopussa.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/15 verrattuna 4-6/14	Kysyntä 4-6/15 verrattuna 1-3/15	Hinta 4-6/15 verrattuna 4-6/14	Hinta 4-6/15 verrattuna 1-3/15
Aaltopahvi-pakkaukset	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi	Hieman korkeampi

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, rakennusalalla, hygieniatuotteissa ja elintarviketeollisuudessa. Meillä on toimintaa ympäri maailmaa Brasiliassa, Suomessa, Laosissa, Ruotsissa, Uruguayssa ja Yhdysvalloissa.

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2014
	4-6/15	4-6/14	4-6/15- 4-6/14	1-3/15	4-6/15- 1-3/15	1-6/15	1-6/14	1-6/15- 1-6/14	
Liikevaihto	364	243	49,8 %	354	2,8 %	718	506	41,9 %	1 104
Operatiivinen EBITDA	87	28	210,7 %	100	-13,0 %	187	66	183,3 %	173
Operatiivinen EBITDA, %	23,9 %	11,5 %		28,2 %		26,0 %	13,0 %		15,7 %
Operatiivinen liikevoitto	59	10	n/m	73	-19,2 %	132	31	n/m	89
Operatiivinen liiketulos, %	16,2 %	4,1 %		20,6 %		18,4 %	6,1 %		8,1 %
Operatiivinen ROOC*	8,9 %	1,8 %		11,4 %		10,3 %	2,9 %		3,9 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	133	61	118,0 %	18	n/m	151	92	64,1 %	136
Rahavirta investointien jälkeen	35	-7	n/m	-18	294,4 %	17	-38	144,7 %	-108
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	630	462	36,4 %	593	6,2 %	1 223	965	26,7 %	2 076

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

- Liikevaihto kasvoi selvästi Uruguayssa sijaitsevan Montes del Platan sellutehtaan volyymien ja suotuisten valuuttakurssimuutosten ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos oli selvästi suurempi Montes del Platan tuotannon käynnistymisen, positiivisen valuuttavaikutusten ja korkeampien lehtipuusellun hintojen ansiosta.
- Montes del Plata toimi kesäkuussa nimelliskapasiteettitasollaan. Tehtaan vuosittainen nimelliskapasiteetti on 1,3 milj. tonnia, josta Stora Ensolla on 50 %:n osuus.
- Sunilan tehtaan kaupallisen ligniinituotannon odotetaan alkavan vuoden 2015 loppupuoliskolla.
- Ksyloosia käsittelevän koetehtaan rakentaminen Yhdysvalloissa etenee hyvin ja on aikataulussa.
- Kolmannen neljänneksen aikana Skutskärin tehtaalla on suunniteltu huoltoseisokki.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/15 verrattuna 4-6/14	Kysyntä 4-6/15 verrattuna 1-3/15	Hinta 4-6/15 verrattuna 4-6/14	Hinta 4-6/15 verrattuna 1-3/15
Havupuusellu	Eurooppa	Vakaa	Hieman vahvempi	Alhaisempi	Alhaisempi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Hieman korkeampi	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 tukkukauppiat. Wood Products toimii maailmanlaajuisesti, ja sillä on yli 20 tuotantolaitosta Euroopassa.

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2014
	4-6/15	4-6/14	4-6/15- 4-6/14	1-3/15	4-6/15- 1-3/15	1-6/15	1-6/14	1-6/15- 1-6/14	
Liikevaihto	441	490	-10,0 %	392	12,5 %	833	935	-10,9 %	1 779
Operatiivinen EBITDA	32	47	-31,9 %	23	39,1 %	55	77	-28,6 %	126
Operatiivinen EBITDA, %	7,3 %	9,6 %		5,9 %		6,6 %	8,2 %		7,1 %
Operatiivinen liike-tulos	23	37	-37,8 %	15	53,3 %	38	57	-33,3 %	89
Operatiivinen liike-tulos, %	5,2 %	7,6 %		3,8 %		4,6 %	6,1 %		5,0 %
Operatiivinen ROOC*	17,9 %	27,1 %		11,7 %		14,8 %	21,1 %		17,3 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	50	6	n/m	14	257,1 %	64	1	n/m	86
Rahavirta investointien jälkeen	42	3	n/m	4	n/m	46	-5	n/m	58
Toimitukset, 1 000 m ³	1 142	1 221	-6,5 %	1 025	11,4 %	2 167	2 337	-7,3 %	4 493

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

- Liikevaihto laski hieman alhaisempien toimitusmäärien vuoksi.
- Operatiivinen liike-tulos laski 14 milj. euroa. Taustalla olivat alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa, suuremmat kiinteät kustannukset ja kasvaneet kuljetuskustannukset, jotka johtuivat osittain markkinajakauman muutoksesta.
- Tukkipuun lajittelu Murowin sahalla alkoi suunnitellusti toisen neljänneksen aikana.
- Pellettituotanto käynnistyi kesäkuussa Tšekissä sijaitsevalla Ždírecin sahalla.
- Pälkäneen tuotantoyksikkö suljettiin kesäkuussa, osana Building Solutions Finlandin maaliskuussa 2015 ilmoitettua toimintamallin järjeistämistä.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/15 verrattuna 4-6/14	Kysyntä 4-6/15 verrattuna 1-3/15	Hinta 4-6/15 verrattuna 4-6/14	Hinta 4-6/15 verrattuna 1-3/14
Puutuotteet	Eurooppa	Huomattavasti heikompi	Huomattavasti vahvempi	Hieman alhaisempi	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			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2014
	4-6/15	4-6/14	4-6/15- 4-6/14	1-3/15	4-6/15- 1-3/15	1-6/15	1-6/14	1-6/15- 1-6/14	
Liikevaihto	915	970	-5,7 %	914	0,1 %	1 829	1 969	-7,1 %	3 912
Operatiivinen EBITDA	52	83	-37,3 %	61	-14,8 %	113	168	-32,7 %	361
Operatiivinen EBITDA, %	5,7 %	8,6 %		6,7 %		6,2 %	8,5 %		9,2 %
Operatiivinen liike-tulos	12	36	-66,7 %	18	-33,3 %	30	71	-57,7 %	172
Operatiivinen liike-tulos, %	1,3 %	3,7 %		2,0 %		1,6 %	3,6 %		4,4 %
Operatiivinen ROOC*	3,1 %	7,1 %		4,5 %		3,8 %	7,1 %		9,4 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	59	59	-	65	-9,2 %	124	69	79,7 %	354
Rahavirta investointien jälkeen	47	36	30,6 %	54	-13,0 %	101	28	260,7 %	243
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	5,1 %	3,7 %		5,9 %		5,5 %	1,4 %		6,2 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 445	1 483	-2,6 %	1 432	0,9 %	2 877	3 006	-4,3 %	6 006
Paperituotanto, 1 000 tonnia	1 444	1 466	-1,5 %	1 472	-1,9 %	2 916	3 046	-4,3 %	6 034

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

- Liikevaihto pieneni 5,7 % ja oli 915 milj. euroa. Volyymit ilman Uetersenin tehtaan myyntiä pysyivät vakaina.
- Operatiivinen liike-tulos oli 24 milj. euroa pienempi, kun valuuttakurssien suotuisa vaikutus ei riittänyt kompensoimaan matalampia keskihintoja paikallisissa valuutoissa.
- Poistot olivat 7 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääasiassa vuoden 2014 viimeiselle neljännekselle kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon kasvoi 5,1 %:iin.
- Paperintuotanto Varkauden tehtaalla päättyi elokuun lopussa. Tämä laskee konsernin päällystämättömän hienopaperin kapasiteettia 280 000 tonnia vuositasolla. Paperikone muunnetaan aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi.
- Oulun tehtaalla on kolmannella neljänneksellä laajamittainen huoltoseisokki. Pienempiä huoltoseisokkeja on Anjalan, Langerbruggen, Maxaun ja Veitsiluodon tehtailla.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 4–6/15 verrattuna 4–6/14	Kysyntä 4–6/15 verrattuna 1–3/15	Hinta 4–6/15 verrattuna 4–6/14	Hinta 4–6/15 verrattuna 1–3/15
Paperi	Eurooppa	Heikompi	Hieman heikompi	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	Muutos % 4–6/15– 4–6/14		Muutos % 4–6/15– 1–3/15		Muutos % 1–6/15– 1–6/14		2014		
	4–6/15	4–6/14	1–3/15	1–6/15	1–6/14				
Liikevaihto	629	654	-3,8 %	647	-2,8 %	1 276	1 343	-5,0 %	2 567
Operatiivinen EBITDA	-5	2	n/m	1	n/m	-4	2	-300,0 %	-13
Operatiivinen EBITDA, %	-0,8 %	0,3 %		0,2 %		-0,3 %	0,1 %		-0,5 %
Operatiivinen liike-tulos	11	12	-8,3 %	9	22,2 %	20	26	-23,1 %	50
Operatiivinen liike-tulos, %	1,7 %	1,8 %		1,4 %		1,6 %	1,9 %		1,9 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	84	23	265,2 %	5	n/m	89	39	128,2 %	-5
Rahavirta investointien jälkeen	78	-76	202,6 %	-1	n/m	77	-63	222,2 %	-126

- Operatiivinen liike-tulos oli 1 milj. euroa pienempi.

VASTUULLISUUS VUODEN 2015 TOISELLA NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2014 toiseen neljännekseen)

Stora Enson Global Responsibility -organisaatiota vahvistettiin uuden vastuullisuusjohtajan nimityksen sekä uusien Human Rights and Social Affairs-, Forest and Land Use- ja Environment and Efficiency -toimintojen vetäjien nimityksien myötä.

Työturvallisuus

TRI- JA LTA-TAAJUUDET

	4- 6/15	4- 6/14	1- 3/15	1- 6/15	1- 6/14	2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Työtaturmat (TRI), taajuus	10,3	11,0	10,1	10,3	12,4	12,5	8,8	vuoden 2015 loppuun mennessä
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	4,2	4,3	4,8	4,4	5,1	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) taajuus = Poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti.

Kaksi uutta strategista kumppanuutta

Yhteistyö kansainvälisen työjärjestö ILO:n kanssa

Aikaisemman ilmoituksemme mukaisesti Stora Enso solmi huhtikuussa kaksivuotisen yhteistyösopimuksen kansainvälisen työjärjestö ILO:n kanssa. Sopimus koostuu globaalista ja paikallisesta osasta, jotka toteutetaan yhteistyösopimuksen voimassaolon aikana.

Globaali osa varmistaa, että Stora Enson linjaukset ja käytännöt noudattavat kansainvälisiä standardeja. Se myös lisää yhtiön tietämystä toimintojen mahdollisista vaikutuksista työntekijöiden oikeuksiin. Yhteistyön globaalien osan suunnittelu- ja toteutustyö alkoi toukokuussa.

Paikallinen osa keskittyy Stora Enson toimintaan Bulleh Shah Packaging -yhtiössä (BSP) Pakistanissa sen 35 %:n omistusosuuden kautta. Paikallisen osan tavoitteena on selkeyttää Stora Enson ja BSP:n rooleja ja vastuita paikallisessa arvoketjussa, järjestää työntekijöille koulutusta ihmisoikeuksista ja työntekijöiden oikeuksista, organisoida yhteisöprojekteja ja tarjota teknistä tukea. Suunnittelu- ja toteutustyö aloitetaan kolmannen neljänneksen aikana.

Jäsenyys Business for Social Responsibility (BSR) -järjestössä

Stora Enso on virallistanut jäsenyytensä voittoa tavoittelemattomassa Business for Social Responsibility (BSR) -järjestössä. Stora Enso ja BSR ovat aiemmin tehneet yhteistyötä Kiinan Guangxissa ja Laosissa viime vuonna valmistellun ja vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä julkaistun yhtiön ihmisoikeusvaikutuksia kartoittaneen raportin pohjalta. BSR tukee Stora Ensoa myös Intian Chennaiassa sijaitsevan pakkausyksikön sulkemiseen liittyvissä toimitissa ja Guangxin toimintoissa.

Ihmis- ja työoikeudet

Danish Institute for Human Rights -instituutin (DIHR) koostaman ihmisoikeusvaikutusten arviointia koskevan raportin tuloksiin vastaavat toimintasuunnitelmat

Stora Ensolla on toimintasuunnitelmat kaikkia keskeisiä havaintoja varten. Myös vähemmän merkittäviä havaintoja varten laaditut toimintasuunnitelmat ovat valmistuneet, puoli vuotta etujassa suunnitellusta aikataulusta.

Noin 70 % ehkäisevistä ja korjaavista toimenpiteistä on priorisoitu YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden ja DIHR:n kanssa yhteistyössä laadittujen kriteerien perusteella. Suunnitelmat sisältävät noin 300 yksittäistä ehkäisevää ja korjaavaa toimenpidettä, joita suoritetaan eri yksiköissä konserninlaajuisesti.

EHKÄISEVIEN JA KORJAAVIEN TOIMENPITEIDEN TOTEUTUMISEN ETENEMINEN

	Valmistunut	Meneillään	Ei aikataulussa	Säännölliset tarkastukset*
Toteutuksen eteneminen, % kaikista toimenpiteistä	23 %	67 %	2 %	8 %

* Pitkän aikavälin toimenpiteet, joille ei ole asetettu tavoiteltua päättymispäivää ja jotka vaativat jatkuvaa tarkastelua.

Bulleh Shah Packaging -yhtiössä Pakistanissa lapsityövoiman käyttöön puututaan toimittajien koulutuksen ja auditointien kautta. Muut toimenpiteet koostuvat mm. turvallisuuspalvelujen tarjoajille järjestetystä ihmisoikeuskoulutuksesta, valitusmekanismien kehittämisestä, työpaikkahäirintää ja -syrjintää koskevasta koulutuksesta, toimittajien eettisten toimintaohjeiden toimeenpanosta sekä urakoitsijoiden palkkojen ja työolosuhteiden kartoituksista.

Kiinan Guangxissa Stora Enso jatkaa maanvuokrasopimusten korjaamisohjelmaa. Ohjelmaan sisältyy yhteisön hyväksynnän varmistaminen. Muut toimenpiteet koostuvat mm. turvallisuuspalvelujen tarjoajille järjestetystä ihmisoikeuskoulutuksesta, lasten oikeuksien edistämisestä metsäurakoitsijoille työskentelevien siirtotyöläisten perheiden osalta, liikenteen vaikutuksia rajoittavan suunnitelman kehittämisestä, toimittajien eettisten toimintaohjeiden toimeenpanosta sekä vuonna 2014 käynnistetystä vastuullisen hankinnan ohjelmasta. BSR tukee Stora Ensoa Guangxissa suoritettavien ihmisoikeustoimenpiteiden suunnittelussa ja toimeenpanossa.

Vastuullinen hankinta

Uuden toimittajille suunnatun eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

Toisen neljänneksen loppuun mennessä uusi toimintaohje kattoi 82 %* konsernin materiaalien ja palveluiden hankintakustannuksista.

TOIMITTAJIEN EETTINEN TOIMINTAOHJE

	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014	30.6.2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen* piirissä	82 %	77 %	78 %	n/a	90 %	vuoden 2016 loppuun mennessä

* Pois lukien yhteiset toiminnot ja puunhankinta. Tavoite kattaa konsernin kaikki vuosittaiset hankintakustannukset.

Lapsityövoiman vastainen toiminta Pakistanissa

Bulleh Shah Packaging teki 209 (90) tarkastusta materiaali- ja palvelutoimittajiensa prosesseihin vuoden 2015 toisen neljänneksen aikana. Tarkastuksissa ei löydetty lapsityövoimatapauksia.

BULLEH SHAH PACKAGINGIN SUORAT KOTIMAISEN KUIDUN JA MAATALOUDEN SIVUTUOTTEIDEN TOIMITTAJAT

	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014	30.6.2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Suorien aktiivisten toimittajien lukumäärä*	286	210	143	130		
Vuosittainen tarkastusten kattavuus (%)**	32 %	9 %	87 %	62 %	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 löydetyistä 640 lapsesta 580 lasta (289 vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä) kävi koulua BSP:n tukemana. Tämä on osa kokonaisvaltaista tukiohjelmaa, jonka puitteissa Lahoreen perustettiin kaikkiaan kuusi koulua. Kaikki kuusi näistä pakistanilaisen kansalaisjärjestön Idara-e-Taleem-o-Aagahin (ITA) pyörittämästä koulusta oli aloittanut toimintansa neljänneksen loppuun mennessä. Koska koulukapasiteetti on nyt rakennettu ja sen rahoittamiseen on annettu kahdeksan vuoden sitoumus, asiasta ei enää raportoida osavuosikatsauksissamme.

Terveystoimintaa tarjoavan mobiiliklinikan toiminnan aloittaminen on viivästynyt lupa-asioiden takia. Sen toiminnan odotetaan alkavan vuoden toisen puoliskon aikana.

Metsätalous ja maankäyttö Kiinan Guangxissa

Maanvuokrasopimusten korjaaminen

Stora Enso vuokraa yhteensä 86 596 hehtaaria maata eri puolilla Guangxia. Näistä vuokratusta maista 38 % (38 %) on sosiaalisesti omistettua maata, joka on vuokrattu kyläyhteisöiltä, kotitalouksilta ja paikallisilta puuviljelmiltä.

STORA ENSON GUANGXISSA VUOKRAAMAT, SOSIAALISESTI OMISTETUT METSÄMAAT

	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014	30.6.2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Vuokratut, sosiaalisesti omistetut metsämaat, ha	32 483	32 508	32 591	32 800		
Vuokratut alueet, joilla ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, ha	16 394	16 212	16 003	15 200		
Vuokrasopimukset, joissa ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, % kaikista sopimuksista	62 %	61 %	61 %	58 %	100 %	suunnitellun sellutehtaan käynnistykseen mennessä*

Sopimuksissa, joissa ei ole puutteita, maan omistusoikeus on selkeä tai ratkaistu, ja sopimusprosessi on todistettu lailliseksi, autenttiseksi ja voimassa olevaksi. 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 toiminnan vuonna 2016.

Sovittamattomien riitojen tapauksissa joita sopimuksen korjaamisella ei onnistuta ratkaisemaan, irtisanomme sopimukset vastuullisella tavalla. Vuoden 2015 loppua koskeva tavoitteemme on irtisanoa 1 065 hehtaarin aluetta vastaava määrä sopimuksia, joihin liittyy sovittamattomia ristiriitoja. Toisen neljänneksen loppuun mennessä olimme irtisaneet 266 hehtaarin aluetta vastaavan määrän sopimuksia, joihin liittyy sovittamattomia ristiriitoja.

Maattomien liikkeen valtaamat alueet Brasilian Bahiassa

Kesäkuun lopussa maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana kestävä kehityksen asuttamisen aloitteessa, olivat valanneet 5 496 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. Vuoden 2015 toisella neljänneksellä yhtiö jatkoi metsänhoitoa maattomien liikkeiden aiemmin valtaamalla 163 hehtaarin alueella.

KESTÄVÄN KEHITYKSEN MUKAISEEN ASUTUSALOITTEESEEN KUULUMATTOMIEN MAATTOMIEN LIIKKEIDEN VALTAAMAT ALUEET

	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014	30.6.2014
Kestävä kehityksen mukaiseen asutusaloitteeseen kuulumattomien liikkeiden valtaamat alueet, ha	5 496	5 659	2 219	1 873

Ihmisoikeusvaikutuksia koskevat toimintasuunnitelmat koostuvat tietoisuuden lisäämisestä Veracelin valitusmekanismeista, Veracelin vastuullisen hankinnan ohjelman noudattamisen seurannasta ja turvallisuuspalvelujen tarjoajille järjestetystä ihmisoikeuskoulutuksesta.

Metsäsertifiointit

Stora Enson Kiinan Guangxissa sijaitsevien puuviljelmien Forest Stewardship Council (FSC®) Forest Management –sertifiointi uusittiin huhtikuussa. Guangxin puuviljelmillä on myös China Forest Certification Councilin (CFCC®) myöntämä sertifiointi.

Ympäristötunnusluvut**YMPÄRISTÖTUNNUSLUVUT VIITETASOON VERRATTUNA***

	4- 6/15**	4-6/14	1-3/15	1- 6/15**	1-6/14	2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Ilmasto ja energia								
Hiilidioksidipäästöjen lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)***	-32 %	-31 %	-27 %	-29 %	-27 %	-27 %	-35 %	vuoden 2025 loppuun mennessä
Prosessivesipäästöt								
Volyymien lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (m ³ /t)	-4 %	-3 %	-4 %	-4 %	-6 %	-4 %	-6 %	vuoden 2015 loppuun mennessä
Kemiallisen hapentarpeen (COD) lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)	-2 %	-7 %	-5 %	-4 %	-8 %	-5 %	-7 %	vuoden 2015 loppuun mennessä

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

** Toisen neljänneksen lukuihin sisältyvät huhti- ja toukokuu. Toisen neljänneksen tulos täydentyy kesäkuun tuloksella kolmannen neljänneksen osavuositarkastukseen.

*** 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
- MSCI Global Sustainability Indexes

LYHYEN AIKAVÄLIN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

Energiaherkkyysoanalyysi: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 7 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen suojausten jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysoanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 172 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

Sellun herkkyysoanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 130 milj. euron positiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysoanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 58 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

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

Valuuttakurssien herkkyysoanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 105 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 85 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 48 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

TOISEN NELJÄNNEKSEN TAPAHTUMAT

Toukokuussa Stora Enso julkisti konsernin ja divisioonien uudet taloudelliset tavoitteet. Divisioonien tärkein tunnusluku on sidotun pääoman operatiivinen tuotto (ROOC, %), lukuun ottamatta Paper-divisioonaa, jonka tärkein tunnusluku on investointien jälkeisen rahavirran suhde liikevaihtoon, koska divisioonan tavoite keskittyy rahavirran tuottamiseen.

OIKEUDENKÄYNNIT***Oikeudenkäynnit Latinalaisessa Amerikassa******Veracel***

Fibria ja Stora Enso omistavat kumpikin 50 % Veracelistä 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 riidassa 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 asiaan kuuluville viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuimien lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

Montes del Plata

Vuonna 2014 Celulosa y Energía Punta Pereira S.A:lle ("CEPP"), Stora Enson ja Araucon 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.

Vaateet liittyivät Andritzin Montes del Platan sellutehdasprojektia varten toimittamia suuria laitteistoja koskeviin sopimuksiin. CEPP piti Andritzin vaateita perusteettomina ja esitti välimiesoikeudelle oman 110 milj. Yhdysvaltain dollarin (91 milj. euron) vastakanteensa Andritzin tekemistä sopimusvelvoitteiden rikkomuksista.

Osapuolet allekirjoittivat huhtikuussa 2015 sovintoratkaisun ja vetivät tapauksen pois välimiesmenettelystä. Sovintoratkaisun mukaisesti Stora Enson 50-prosenttisesti omistama Montes del Plata suorittaa Andritzille 44 milj. Yhdysvaltain dollarin (40 milj. euron) käteissuorituksen. Maksu käsiteltiin investointina Biomaterials-divisioonaan vuoden 2015 toisella neljänneksellä. Tämän johdosta asiasta ei enää raportoida tulevissa osavuositarkastuksissa.

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 kärjäoikeus hylkäsi 13 yksityisen metsänomistajan kanteet vanhentuneina. Marraskuussa 2014 Helsingin hovioikeus kumosi kärjäoikeuden päätöksen. Stora Enso ja muut vastaajat ovat hakeneet lupaa valittaa hovioikeuden päätöksestä korkeimpaan oikeuteen. Valituslupa myönnettiin toukokuussa 2015. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia kyseisten kanteiden vuoksi.

MUUTOKSET KONSERNIN JOHDOSSA

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

OSAKEPÄÄOMA JA OSAKEOMISTUKSET

Vuoden 2015 toisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin yhteensä 401 090 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

Stora Enson liikkeeseenlaskettuja A-sarjan osakkeita oli 176 604 814 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 015 173 kappaletta 30.6.2015. Yhtiön omistuksessa ei ollut sen omia osakkeita.

Huhti–kesäkuussa 2015 Norjan keskuspankin (Norges Bank, The Central Bank of Norway) omistamien osakkeiden osuus Stora Enso Oyj:ssä laski kerran tilapäisesti alle 5 prosenttiin Stora Enso Oyj:n osakepääomasta ja osakkeiden määrästä osakelainausten seurauksena.

VARSINAISESSA YHTIÖKOKOUKSESSA 22.4.2015 TEHTYJÄ PÄÄTÖKSIÄ

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2014 maksetaan osinkoa 0,30 euroa osakkeelta.

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, jonka mukaan hallituksen nykyiset jäsenet – Gunnar Brock, Anne Brunila, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikael Mäkinen, Richard Nilsson, Juha Rantanen ja Hans Stråberg – valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi siten, että heidän toimikautensa jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

Yhtiökokous hyväksyi nimitystoimikunnan ehdotuksen, jonka mukaan hallituksen vuosittaiset palkkiot pysyvät ennallaan.

Stora Enson tilintarkastajaksi valittiin nykyinen tilintarkastaja KHT-yhteisö Deloitte & Touche Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka. Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että tilintarkastajan palkkio maksetaan talous- ja tarkastusvaliokunta hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen nimittää nimitystoimikunta valmistelemaan ehdotuksia (a) hallituksen jäsenten lukumäärästä, (b) hallituksen jäsenistä, (c) hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkitsemisesta ja (d) hallituksen valiokuntien puheenjohtajien ja jäsenten palkitsemisesta.

STORA ENSON HALLITUKSEN PÄÄTÖKSET

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan uudelleen puheenjohtajaksi Gunnar Brockin ja varapuheenjohtajaksi Juha Rantasen.

Juha Rantanen (puheenjohtaja), Gunnar Brock, Mikael Mäkinen ja Richard Nilsson valittiin talous- ja tarkastusvaliokunnan jäseniksi.

Gunnar Brock (puheenjohtaja), Juha Rantanen ja Hans Stråberg valittiin uudelleen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi.

Anne Brunila (puheenjohtaja), Elisabeth Fleuriot ja Richard Nilsson valittiin vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunnan jäseniksi.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

15.7.2015 kaupparekisteriin merkittiin 7 000 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

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

Helsingissä 21.7.2015
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

Stora Enso osti 100 % yhdysvaltalaisen Virdia Inc:n osakkeista 19.6.2014. Virdia on johtava kehittäjä erotteluteknologioissa, joilla sellubiomassasta saadaan puhdistettuja sokereita ja ligniiniä. Hankinnan kirjanpidollinen käsittely on saatu päätökseen. Liiketoimintojen yhdistämiseen kirjatut varat ja velat on määritelty tuotto- ja kulumalleja hyödyntäen. Käteiskauppahinta oli 17 milj. euroa, ja kauppaan liittyy yhteensä 21 milj. euron suuruisia mahdollisia lisämaksuja, jos tietyt tekniset ja kaupalliset välitavoitteet saavutetaan vuoteen 2017 mennessä. Hankintahetkellä ehdollisen kauppahinnan käypä arvo oli 15 milj. euroa. Myöhemmät käyvän arvon muutokset on kirjattu tuloslaskelmaan. Ehdollisen kauppahinnan käypä arvo 30.6.2015 oli 19 milj. euroa. Liiketoimi johti 28 milj. euron liikearvon kirjaamiseen.

Koska yritys ostettiin lähellä toisen neljänneksen loppua vuonna 2014, hankitun omaisuuden, velkojen ja liikearvon käyvät arvot 30.6.2014 määritettiin alustavasti ennen hankittujen omaisuuserien käyvän arvon tarkastelun loppuun saattamista, joka suoritetaan yhdistämisen jälkeen. Yhdistämisen jälkeen suoritettujen tarkastelun seurauksena osa kauppahinnasta kohdistettiin hankittuihin aineettomiin hyödykkeisiin. Tämä laski liikearvoa alun perin kirjatusta 44 milj. eurosta 28 milj. euroon.

Milj. euroa	30.6.2015 (lopullinen)	31.12.2014 (alustava)	30.6.2014 (alustava)
Ostettu netto-omaisuus			
Rahavarat vähennettynä luottolimitillä	1	1	1
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	20	20	2
Versaamiset ja verovelat	-5	-5	0
Käyttöpääoma	-4	-4	-2
Korolliset saamiset ja velat	-8	-8	-7
Ostetun netto-omaisuuden käypä arvo	4	4	-6
Liikearvo	28	28	44
Yritysosotot yhteensä	32	32	38

Uetersenin tehtaan myynti saatiin päätökseen

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

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	4-6/15	4-6/14	1-3/15	1-6/15	1-6/14	2014
Liikevaihto	2 562	2 579	2 491	5 053	5 147	10 213
Liiketoiminnan muut tuotot	32	52	28	60	85	168
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-24	-23	55	31	17	3
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-20	-13	-9	-29	-20	-114
Materiaalit ja palvelut	-1 511	-1 582	-1 508	-3 019	-3 188	-6 244
Toimituskulut ja komissiot	-250	-231	-241	-491	-468	-939
Henkilöstökulut	-352	-367	-323	-675	-728	-1 383
Liiketoiminnan muut kulut	-128	-203	-138	-266	-347	-625
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	41	20	-7	34	70	87
Poistot ja arvonalentumiset	-136	-147	-133	-269	-288	-766
Liiketulos	214	85	215	429	280	400
Nettorahoituserät	-66	-46	-53	-119	-111	-280
Tulos ennen veroja	148	39	162	310	169	120
Tuloverot	-25	-38	-33	-58	-68	-30
Katsauskauden tulos	123	1	129	252	101	90
Jakaantuminen:						
Emoyhtiön omistajille	130	1	129	259	100	99
Määräysvallattomien omistajien osuus	-7	-	-	-7	1	-9
Katsauskauden tulos	123	1	129	252	101	90
Osakekohtainen tulos						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,17	0,00	0,16	0,33	0,13	0,13
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,17	0,00	0,16	0,33	0,13	0,13

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	4-6/15	4-6/14	1-3/15	1-6/15	1-6/14	2014
Katsauskauden tulos	123	1	129	252	101	90
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-	-1	-	-	-1	-100
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-	-	-	-	-	17
	-	-1	-	-	-1	-83
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	5	-6	-1	4	-9	-17
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-68	15	191	123	11	63
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset	-7	1	18	11	1	14
Nettosijoitusten suojaukset	12	10	-37	-25	15	8
Rahavirran suojaukset	63	-5	-51	12	-14	-74
Määräysvallattomien omistajien osuus rahavirran suojauksesta	1	-	-1	-	-	-1
Myytävissä olevat rahoitusvarat	-234	37	23	-211	25	96
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-14	-3	17	3	-3	8
	-242	49	159	-83	26	97
Laaja tulos yhteensä	-119	49	288	169	126	104
Jakaantuminen:						
Emoyhtiön omistajille	-106	48	271	165	124	100
Määräysvallattomien omistajien osuus	-13	1	17	4	2	4
Laaja tulos yhteensä	-119	49	288	169	126	104

LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. euroa		30.6.2015	31.12.2014	30.6.2014
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo	O	247	242	264
Muut aineettomat hyödykkeet	O	162	157	49
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	5 607	5 419	5 486
		6 016	5 818	5 799
Biologiset hyödykkeet	O	687	643	652
Päästöoikeudet	O	31	27	30
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	O	1 078	1 056	1 068
Myytävissä olevat sijoitukset: korolliset	I	28	30	20
Myytävissä olevat sijoitukset: korottomat	O	234	444	375
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	61	70	63
Laskennalliset verosaamiset	T	238	259	190
Muut pitkäaikaiset varat	O	78	85	87
		8 451	8 432	8 284
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 421	1 403	1 446
Verosaamiset	T	9	8	13
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 531	1 484	1 637
Korolliset saamiset	I	60	74	77
Rahavarat	I	987	1 446	1 553
		4 008	4 415	4 726
Varat yhteensä		12 459	12 847	13 010
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajat		4 994	5 070	5 093
Määräysvallattomien omistajien osuus		181	167	151
Oma pääoma yhteensä		5 175	5 237	5 244
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	462	483	398
Muut varaukset	O	151	159	188
Laskennalliset verovelat	T	264	264	294
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 337	3 530	4 254
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	51	47	44
		4 265	4 483	5 178
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	557	611	160
Korolliset velat	I	720	751	634
Käytössä olevat luottolimiitit	I	1	2	1
Muut varaukset	O	61	82	89
Muut korottomat velat	O	1 638	1 631	1 654
Verovelat	T	42	50	50
		3 019	3 127	2 588
Velat yhteensä		7 284	7 610	7 766
Oma pääoma ja velat yhteensä		12 459	12 847	13 010

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	1-6/15	1-6/14
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	429	280
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-8	7
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	292	252
Nettokäyttöpääoman muutos	-61	-92
Liiketoiminnan rahavirta	652	447
Maksetut nettorahoituserät	-136	-99
Maksetut tuloverot, netto	-45	-10
Liiketoiminnan nettorahavirta	471	338
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten ja liiketoiminnan hankinta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-	-16
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-	-97
Tuotot tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	-20	-
Tuotot osakkuus- ja yhteisyritysten myynnistä	-	61
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	3	10
Investoinnit	-370	-294
Pitkäaikaisten saamisten tuotot, netto	5	28
Investointien nettorahavirta	-382	-308
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	100	136
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-496	-457
Lyhytaikaisten lainojen muutos	45	-77
Maksetut osingot	-237	-237
Tytäryritysosuuksien myynti määräysvallattomille omistajille	-	28
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	10	53
Omien osakkeiden osto*	-6	-4
Rahoituksen nettorahavirta	-584	-558
Rahavarojen nettomuutos	-495	-528
Muuntoerot	37	19
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 444	2 061
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	986	1 552
Rahavarat katsauskauden lopussa	987	1 553
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	-1	-1
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	986	1 552
Hankinnat		
Rahavarat vähennettynä luottolimitillä	-	1
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	2
Käyttöpääoma	-	-2
Korolliset velat ja saamiset	-	-7
Hankitun omaisuuden käypä arvo	-	-6
Liikearvo (alustava vuodelle 2014)	-	44
Yritysosot yhteensä	-	38
Hankittujen yritysten rahavarat vähennettynä luottolimiiteillä	-	-1
Nettokauppahinta	-	37
Kauppahinnan käteisosa vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-	16
Ehdollinen kauppahinta	-	21
Nettokauppahinta	-	37

Myynnit

Rahavarat	20	1
Käyttöpääoma	-21	-
Korolliset saamiset ja velat	1	-
Myytyjen yritysten nettovarot	-	1
Myyntivoitto	-	-
Myyntihinta yhteensä	-	1
Kauppahinnan käteisosa	-	1
Ehdollinen kauppahinta	-	-
Myyntihinta yhteensä	-	1

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

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

Milj. euroa	1-6/15	1-6/14	2014
Avaava tase 1.1.	6 461	6 442	6 442
Tytäryritysten hankinta	-	46	48
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	311	245	713
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	39	29	68
Biologisten hyödykkeiden korjuu	-30	-16	-44
Vähennykset	-2	-6	-11
Tytäryritysten myynti	-	-	-41
Poistot ja arvonalentumiset	-269	-288	-766
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	1	-4	-70
Muuntoero ja muut	192	3	122
Tasearvo yhteensä	6 703	6 451	6 461

KOROLLISET LAINAT

Milj. euroa	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2014
Joukkovelkakirjalainat	2 275	2 582	2 865
Lainat rahoituslaitoksilta	1 487	1 414	1 394
Rahoitusleasingvastuut	65	69	73
Muut pitkäaikaiset lainat	67	76	82
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	3 894	4 141	4 414
Lyhytaikaiset lainat	489	487	434
Korkovelat	63	84	69
Johdannaisvelat	168	180	131
Käytössä olevat luottolimitit	1	2	1
Korolliset velat yhteensä	4 615	4 894	5 049

Milj. euroa	1-6/15	2014	1-6/14
Avaava tase 1.1.	4 894	5 501	5 501
Pitkäaikaisten lainojen nostot	100	166	136
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-496	-922	-457
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-19	-32	-100
Johdannaisvelkojen muutos	-12	39	-10
Muuntoero ja muut	148	142	-21
Korolliset velat yhteensä	4 615	4 894	5 049

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	Myytäviksi 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
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	100	1	101
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	25	-14	-9	26	-1	27	1	28
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-2	2	-	-3	-	-3	-	-3
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	23	-12	-9	23	99	124	2	126
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-2	-239
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	86	86
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5	-5	5	-
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-2	2	-	2
Oma pääoma 30.6.2014	1 342	77	633	-	4	285	-21	-16	-195	2 984	5 093	151	5 244
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-10	-11
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	71	-60	-8	45	-99	-51	12	-39
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-2	12	-	1	17	28	-	28
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	69	-48	-8	46	-83	-24	2	-22
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	15
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-3	3	-
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4	-	4
Oma pääoma 31.12.2014	1 342	77	633	-	4	354	-69	-24	-149	2 902	5 070	167	5 237
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	259	259	-7	252
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-211	12	4	98	-	-97	11	-86
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	-2	-	5	-	3	-	3
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-211	10	4	103	259	165	4	169
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-1	-238
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-4	2	-	2
Oma pääoma 30.6.2015	1 342	77	633	-	4	143	-59	-20	-46	2 920	4 994	181	5 175

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 300 milj. euroa (verrattuna 278 milj. euroon 30.6.2014 ja 301 milj. euroon 31.12.2014). Nämä sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

VASTUUSITOUUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT

Milj. euroa	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2014
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	4	4	4
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	17	19	18
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6	6	5
Muut omat vastuut			
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	86	83	75
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	851	823	851
Muut vastuut	5	5	45
Yhteensä	969	940	998
Kiinnitykset	4	4	4
Takaukset	23	25	23
Muut vuokrasopimukset	937	906	926
Muut vastuut	5	5	45
Yhteensä	969	940	998

LIIVEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	4-6/15	1-3/15	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	603	569	2 297	554	583	596	564
Packaging Solutions	226	221	1 065	263	276	259	267
Biomaterials	364	354	1 104	314	284	243	263
Wood Products	441	392	1 779	415	429	490	445
Paper	915	914	3 912	984	959	970	999
Muut	629	647	2 567	645	579	654	689
Segmenttien välinen liikevaihto	-616	-606	-2 511	-623	-596	-633	-659
Yhteensä	2 562	2 491	10 213	2 552	2 514	2 579	2 568

OPERATIIVINEN LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	4-6/15	1-3/15	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	78	79	292	44	95	91	62
Packaging Solutions	24	26	118	30	35	23	30
Biomaterials	59	73	89	34	24	10	21
Wood Products	23	15	89	10	22	37	20
Paper	12	18	172	68	33	36	35
Muut	11	9	50	23	1	12	14
Operatiivinen liiketulos	207	220	810	209	210	209	182
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	15	-13	-131	-79	-23	-18	-11
Kertaluonteiset erät	-8	8	-279	-225	28	-106	24
Liiketulos (IFRS)	214	215	400	-95	215	85	195
Nettorahoituserät	-66	-53	-280	-98	-71	-46	-65
Tulos ennen veroja	148	162	120	-193	144	39	130
Tuloverot	-25	-33	-30	59	-21	-38	-30
Katsauskauden tulos	123	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	4-6/15	1-3/15	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	-	2	-	-	-	-	-
Packaging Solutions	-8	-	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	8	-279	-225	28	-106	24
Verojen kertaluonteiset erät	-2	-	60	53	-	1	6
Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät	-10	8	-219	-172	28	-105	30

Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät, jotka kohdistuvat:

Emoyhtiön omistajille	-6	8	-219	-172	28	-105	30
Määräysvallattomille omistajille	-4	-	-	-	-	-	-
	-10	8	-219	-172	28	-105	30

KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET JA LIIKETOIMINTAAN KUULUMATTOMAT ERÄT* SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	4-6/15	1-3/15	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	2	2	-60	-58	-4	-	2
Packaging Solutions	-1	-1	-1	-	-	-	-1
Biomaterials	-3	-5	-4	3	-2	-2	-3
Wood Products	-	-1	-1	-	-	-	-1
Paper	-	-2	-1	-	-	1	-2
Muut	17	-6	-64	-24	-17	-17	-6
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	15	-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	4-6/15	1-3/15	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	80	83	232	-14	91	91	64
Packaging Solutions	15	25	125	38	35	23	29
Biomaterials	56	71	85	37	22	8	18
Wood Products	23	14	77	12	22	37	6
Paper	12	18	-158	-167	61	-78	26
Muut	28	4	39	-1	-16	4	52
Liiketulos (IFRS)	214	215	400	-95	215	85	195
Nettorahoituserät	-66	-53	-280	-98	-71	-46	-65
Tulos ennen veroja	148	162	120	-193	144	39	130
Tuloverot	-25	-33	-30	59	-21	-38	-30
Katsauskauden tulos	123	129	90	-134	123	1	100

EURON VAIHTOKURSSIT

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2015	31.12.2014
SEK	9,2150	9,3930	9,3422	9,0969
USD	1,1189	1,2141	1,1158	1,3288
GBP	0,7114	0,7789	0,7323	0,8064

TRANSAKTIORISKI JA PÄÄVALUUTTOJEN SUOJAUKSET 30.6.2015

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 050	-850	480
Transaktioriskin suojaukset 30.6.2015	-530	430	-240
Suojausprosentti 30.6.2015 seuraaville 12 kuukaudelle	50 %	51 %	50 %

Lisäksi on Yhdysvaltain dollarin suojauksia, joiden nimellinen arvo on 14 milj. euroa, seuraaville 13–18 kuukaudelle.

VALUUTTAKURSSIMUUTOSTEN VAIKUTUS OPERATIIVISEEN LIIKETULOKSEEN

Operatiivinen liike-tulos: Valuuttakurssivaikutus, +10 %:n vahvistuminen	Milj. euroa
USD	105
SEK	-85
GBP	48

Herkkyyks perustuu liiketoiminnan nettorahavirtaan seuraavien 12 kuukauden aikana. Laskelmassa ei ole huomioitu valuuttasuojauksia ja siinä oletetaan, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakurssissa 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:
30.6.2015**

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät		Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
	Lainat ja saamiset					
Rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-	-	262	262	262
Pitkäaikaiset lainasaamiset	61	-	-	-	61	65
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 191	-	-	-	1 191	1 191
Korolliset saamiset	7	17	36	-	60	60
Rahavarat	987	-	-	-	987	987
Kirjanpitoarvo	2 246	17	36	262	2 561	2 565

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät		Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenoon	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat						
Korollinen pitkäaikainen velka	-	-	-	3 337	3 337	3 434
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	7	550	557	557
Korolliset velat	75	92	-	553	720	720
Ostovelat ja muut korottomat velat	21	-	-	1 359	1 380	1 379
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	-	1	1	1
Kirjanpitoarvo		96	99	5 800	5 995	6 091

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	53	-	53
Myytävissä olevat sijoitukset	28	-	234	262
Johdannaisvelat	-	175	-	175
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	21	21

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

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
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
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: 30.6.2015

Milj. euroa	1-6/15	2014	1-6/14
Avaava tase 1.1.	444	361	361
Tuloslaskelmaan kirjatut tappiot	-2	-	-
Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat voitot/tappiot	-208	76	14
Lisäykset	-	8	-
Luovutukset	-	-1	-
Tasearvo	234	444	375

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 4,02 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +42 milj. euron tai -42 milj. euron muutosta arvostuksessa. +/- 1 %:n muutos diskonttokorossa merkitsisi -25 milj. euron tai +33 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet**VAIHTOMÄÄRÄ**

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	191 117	67 324 278	251 640	12 975 225
Toukokuu	117 232	69 749 369	203 590	14 615 057
Kesäkuu	69 307	56 387 712	226 319	7 751 484
Yhteensä	377 656	193 461 359	681 549	35 341 766

PÄÄTÖSKURSSI

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	9,48	9,43	87,00	86,70
Toukokuu	9,52	9,53	90,95	88,70
Kesäkuu	9,29	9,25	86,05	85,35

OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN

Milj.	4-6/15	4-6/14	1-3/15	1-6/15	1-6/14	2014
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,8	789,5	789,8	789,8	789,0	789,2

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 × $\frac{\text{Operatiivinen liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1) 2)}$
Sidotun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 × $\frac{\text{Operatiivinen liiketulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2)}$
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)	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^3)}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Operatiivinen liiketulos	Segmenttien liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Operatiivinen EBITDA	Liiketulos ilman aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA}}$
Kiinteät kulut	Kunnossapito, henkilöstö, muut hallinnolliset kulut, ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia
Edelliset 12 kuukautta	Raportointipäivää edeltävät 12 kuukautta
Työtapaturomat (TRI), taajuus	Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti
Poissaoloihin johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	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 kolmannen neljänneksen tulos julkistetaan 23.10.2015.

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. www.storaenso.com

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 ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkömiin 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 koskevilla 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 ehtoilla; (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.

STORA ENSO OYJ