

# Stora Enso

## Q4 ja koko vuoden tulos

1.1.–31.12.2015



storaenso

# Vakaa tuloksenteko jatkuu; osinkoehdotus nousee 0,33 euroon osakkeelta

## 10–12/2015 (verrattuna 10–12/2014)

- Liikevaihto 2 487 (2 552) milj. euroa laski 2,5 %. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa sekä myytyjä liiketoimintoja (Corenso ja Barcelonan tehdas) kasvoi 5,4 % pääasiassa Montes del Platan sellutehtaan ja Varkauden aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan tehtaan volyymien ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 15,8 % 242 (209) milj. euroon, pääasiassa Biomaterials-divisioonan hyvän tuloksen sekä alhaisempien muuttuvien kustannusten ja suotuisten valuuttakurssien ansiosta.
- Osakekohtainen tulos oli 0,53 (-0,15) euroa, mitä tuki Bergvik Skogin metsäomaisuuden positiivinen käyvän arvon muutos.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 412 (442) milj. euroa, rahavirta investointien jälkeen 75 (178) milj. euroa.
- Taseen myönteinen kehitys jatkui edelleen. Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,4 (2,6), likviditeetti pieneni suunnitellusti 0,8 (1,4) miljardiin euroon.
- Operatiivinen ROCE oli 11,3 % (9,7 %); operatiivinen ROCE ilman Guangxissa sijaitsevaa Beihain tehdashanketta oli 13,3 % (13,1 %).

## 10–12/2015 (verrattuna 7–9/2015)

- Liikevaihto pysyi muuttumattomana. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyä Barcelonan tehdasta kasvoi 2,2 % eri liiketoimintojen pienten parannusten ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos laski 4 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa kausiluonteisesti korkeammista kiinteistä kustannuksista, lehtipuuosellun alhaisemmista hinnoista ja epäsuotuisista valuuttakursseista.

## Vuosi 2015 (verrattuna vuoteen 2014)

- Liikevaihto 10 040 (10 213) milj. euroa laski 1,7 %. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa sekä myytyjä liiketoimintoja (Corenso ja Barcelonan tehdas) kasvoi 4,6 % pääasiassa Montes del Platan sellutehtaan volyymien ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 13,0 % 915 (810) milj. euroon, pääasiassa Biomaterials-divisioonan hyvän tuloksen sekä suotuisten valuuttakurssien ja alhaisempien muuttuvien kustannusten ansiosta.
- Osakekohtainen tulos 1,02 (0,13) euroa.
- Vahva liiketoiminnan rahavirta 1 556 (1 139) milj. euroa, rahavirta investointien jälkeen 599 (255) milj. euroa.
- Yhtiön hallitus esittää, että osinkoa nostettaisiin 0,30 eurosta 0,33 euroon osaketta kohti.

## Muutos

- Varkauden aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan tehtaan ylösajo etenee ja sen odotetaan aikaisemman ilmoituksen mukaisesti saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2017 alussa.
- Beihain kuluttajapakkauskartonkia valmistavan tehtaan rakentaminen Kiinassa etenee, ja kartonkikoneen odotetaan käynnistyvän toisen neljänneksen aikana.
- Lokakuussa Stora Enso sai päätökseen Espanjan Barcelonassa sijaitsevan kuluttajapakkauskartonkitehtaan myynnin.
- Joulukuussa Stora Enso ilmoitti suunnitelmastaan myydä omistusosuutensa Brasiliassa sijaitsevasta Arapotin tehtaasta.

## Näkymät

- Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan olevan samalla tasolla vuoden 2015 viimeisen neljänneksen 2 487 milj. euron kanssa ja operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2015 viimeisen neljänneksen 242 milj. euron tasolla. Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä ei pidetä merkittäviä suunniteltuja huoltoseisokkeja.

## AVAINLUVUT

Milj. euroa	10-12/15	10-12/14	Muutos % 10-12/15- 10-12/14	7-9/15	Muutos % 10-12/15- 7-9/15	2015	2014	Muutos % 2015-2014
Liikevaihto	2 487	2 552	-2,5 %	2 500	-0,5 %	10 040	10 213	-1,7 %
Operatiivinen EBITDA	341	308	10,7 %	353	-3,4 %	1 352	1 269	6,5 %
Operatiivinen EBITDA, %	13,7 %	12,1 %		14,1 %		13,5 %	12,4 %	
Operatiivinen liiketulos	242	209	15,8 %	246	-1,6 %	915	810	13,0 %
Operatiivinen liiketulos, %	9,7 %	8,2 %		9,8 %		9,1 %	7,9 %	
Liiketulos (IFRS)	393	-95	n/m	237	65,8 %	1 059	400	164,8 %
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	610	32	n/m	128	n/m	1 048	399	162,7 %
Tulos ennen veroja	360	-193	286,5 %	144	150,0 %	814	120	n/m
Katsauskauden tulos	407	-134	n/m	124	228,2 %	783	90	n/m
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	355	280	26,8 %	284	25,0 %	989	781	26,6 %
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	331	258	28,3 %	270	22,6 %	912	713	27,9 %
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	121	134	-9,7 %	128	-5,5 %	517	547	-5,5 %
Korolliset nettovelat	3 240	3 274	-1,0 %	3 248	-0,2 %	3 240	3 274	-1,0 %
Operatiivinen ROCE	11,3 %	9,7 %		11,6 %		10,6 %	9,5 %	
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,78	0,06		0,13		1,24	0,40	
Tulos/osake, euroa	0,53	-0,15		0,16		1,02	0,13	
Oman pääoman tuotto (ROE)	30,7 %	-10,1 %		9,7 %		14,6 %	1,7 %	
Velkaantumisasaste	0,60	0,65		0,66		0,60	0,65	
Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan	2,4	2,6		2,5		2,4	2,6	
Kiinteät kustannukset/liikevaihto	25,7 %	25,6 %		25,0 %		25,0 %	25,1 %	
Oma pääoma/osake, euroa	6,83	6,43		6,24		6,83	6,43	
Henkilöstö keskimäärin	26 080	27 987	-6,8 %	27 232	-4,2 %	26 783	29 009	-7,7 %
Työtapatuimat (TRI), taajuus	12,6	12,4	1,6 %	10,7	17,8 %	11,0	12,5	-12,0 %
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	5,6	5,2	7,7 %	4,3	30,2 %	4,7	5,2	-9,6 %

**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 liike-toimintaan 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 liike-toimintaan. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten peruutukset, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset ja sakot. 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

	10-12/15	10-12/14	Muutos % 10-12/15- 10-12/14	7-9/15	Muutos % 10-12/15- 7-9/15	2015	2014	Muutos % 2015-2014
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	741	775	-4,4 %	778	-4,8 %	3 045	3 158	-3,6 %
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	840	822	2,2 %	850	-1,2 %	3 394	3 489	-2,7 %
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	274	287	-4,5 %	277	-1,1 %	1 112	1 104	0,7 %
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	486	413	17,7 %	460	5,7 %	1 873	1 371	36,6 %
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 157	1 102	5,0 %	1 086	6,5 %	4 490	4 646	-3,4 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 424	1 520	-6,3 %	1 477	-3,6 %	5 778	6 006	-3,8 %
Paperituotanto, 1 000 tonnia	1 435	1 512	-5,1 %	1 443	-0,6 %	5 794	6 034	-4,0 %

## Toimitusjohtajan kommentti

”Stora Enso on osoittanut kykynsä muuttua uusiutuvien materiaalien kasvuyhtiöksi. Viimeisellä neljänneksellä liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 5,4 %. Kasvua tuli pääasiassa Montes del Platan sellutehtaan ja Varkauden aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan tehtaan ansiota. Myös rahavirta pysyi vahvana neljänneksen aikana.

Operatiivinen liiketulos viimeisellä neljänneksellä kasvoi 15,8 % 242 milj. euroon verrattuna vastaavaan jaksoon viime vuonna pääasiassa Biomaterials-divisioonan hyvän tuloksen sekä alhaisempien muuttuvien kustannusten ja suotuisten valuuttakurssien ansiosta. Wood Products -divisioona teki historiansa parhaimman viimeisen neljänneksen operatiivisen liiketuloksen, joka oli pääasiassa alhaisempien puukustannuksien ja suotuisten valuuttakurssien ansiota. Kiinan Beihaiissa sijaitsevaa kartonkitehdasprojektiä lukuun ottamatta konsernin sijoitetun pääoman tuotto ylitti 13 %:n strategisen tavoitteemme.

Olemme sitoutuneet tavoitteeseemme olla toimialallamme innovaatiota eteenpäin vievä voima. Avasimme viimeisen neljänneksen aikana kaksi uutta innovaatiokeskusta hyödyntääksemme uusia mahdollisuuksia. Helsingissä sijaitseva pakkauksiin keskittyvän innovaatiokeskuksen tarkoitus on edistää innovaatioita pakkausratkaisuihin. Keskus tulee olemaan innovoinnille sekä tutkimus- ja kehitystyölle paikka, jossa kehitämme innovatiivisia ja kestäviä pakkauskonsepteja yhteistyössä asiakkaiden ja muiden sidosryhmien kanssa. Tukholmassa sijaitsevassa biomateriaaleihin keskittyvässä innovaatiokeskuksessa tehdään tutkimusta, sovelluksia, liiketoiminnan kehitystä ja strategista markkinointityötä. Sen tarkoitus on luoda biomassasta valmistettuja uusiutuvia ratkaisuja ja tuotteita, jotka voivat korvata fossiilisiin polttoaineisiin perustuvat tuotteet.

Investoimme kasvuun. Beihain kuluttajapakkauskartonkia valmistavan tehtaan rakentaminen Kiinassa etenee, ja kartonkikoneen odotetaan käynnistyvän vuoden 2016 toisen neljänneksen aikana. Teimme vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä myös uusia investointipäätöksiä. Wood Products -divisioona investoi 16 milj. euroa pellettituotannon aloittamiseen ja uuteen kattilaan Ruotsissa sijaitsevan Alan sahalla sekä 10 milj. euroa Honkalahden sahan kattilan uusimiseen.

Joulukuussa ilmoitimme suunnitelmista myydä omistusosuutemme Brasiliassa sijaitsevasta Arapotin paperitehtaasta. Yritysmyynti on osa muutostamme uusiutuvien materiaalien kasvuyhtiöksi.

Olen ylpeä siitä, että vuoden 2014 yritysraporttimme voitti neljä palkintoa, myös parhaan vastuullisuusraportin pääpalkinnon. Palkinnot myönsi Suomen johtava voittoa tavoittelematon yritysverkosto FIBS vuosittain tekemänsä yritysraportointikatsauksen perusteella. Olemme myös hiljattain saaneet päätökseen kolmivuotisen veteen liittyvän vastuullisuushankkeen Etelä-Kiinassa sijaitsevassa Guangxin provinssissa. Toteutimme hankkeen yhteistyössä Kemiran kanssa. Hankkeeseen sisältyvät projektit ovat parantaneet lähes 2 600 kyläläisen puhtaan veden saatavuutta.

Stora Enso on yksi harvoista yhtiöistä koko maailmassa, joka raportoi julkisesti ihmisoikeusarviointiensa tuloksista. Arvioinnit kattavat tuotantoyksiköt, puunhankinnan, hankintaketjut ja suhteet paikallisiin yhteisöihin.

Olemme tehneet konserninlaajuisen toimintasuunnitelman perustuen ihmisoikeusarviointeihin, jotka konsolidoi DIHR (Danish Institute for Human Rights). Toimintasuunnitelma

valmistui odotettua nopeammin, ja pääsimme aloittamaan sen toteutuksen etuajassa. Ehkäisevistä ja korjaavista toimenpiteistä oli joulukuun lopussa toteutettu 69 %.

Vaikka tehtävää on vielä paljon, olemme nyt näyttäneet kykymme muuttua uusiutuvien materiaalien kasvuyhtiöksi. Muutos näkyy siinä arvossa, jota tuotamme asiakkaillemme, ja se on jo alkanut heijastua operatiiviseen liiketulokseemme ja operatiiviseen sijoitetun pääoman tuottoomme, jotka ovat molemmat parantuneet. Meillä on edessämme innostavia mahdollisuuksia.

Hallitus esittää vuoden 2015 tuloksesta jaettavaksi osinkoa 0,33 euroa osakkeelta eli 0,03 euroa osakkeelta enemmän kuin edellisvuonna.

Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen näkymien osalta liikevaihtomme arvioidaan olevan samalla tasolla vuoden 2015 viimeisen neljänneksen 2 487 milj. euron kanssa ja operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2015 viimeisen neljänneksen 242 milj. euron tasolla. Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä ei ole merkittäviä suunniteltuja huoltoseisokkeja.

Haluan kiittää asiakkaitamme hyvästä yhteistyöstä, työntekijöitämme sitoutumisesta ja sijoittajiamme luottamuksesta.”

**Karl-Henrik Sundström, toimitusjohtaja**

Esitys osakekohtaisesta osingosta

# 0,33 euroa

Operatiivinen liiketulos, % (2015)

# 9,1 %

Operatiivinen ROCE (2015)

# 10,6 %

(Tavoite > 13 %)

## LIIKETULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. euroa	10–12/15	10–12/14	Muutos % 10–12/15– 10–12/14	7–9/15	Muutos % 10–12/15– 7–9/15	2015	2014	Muutos % 2015– 2014
<b>Operatiivinen EBITDA</b>	<b>341</b>	<b>308</b>	<b>10,7 %</b>	<b>353</b>	<b>-3,4 %</b>	<b>1 352</b>	<b>1 269</b>	<b>6,5 %</b>
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen*	22	35	-37,1 %	21	4,8 %	80	88	-9,1 %
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	-121	-134	9,7 %	-128	5,5 %	-517	-547	5,5 %
<b>Operatiivinen liiketulos</b>	<b>242</b>	<b>209</b>	<b>15,8 %</b>	<b>246</b>	<b>-1,6 %</b>	<b>915</b>	<b>810</b>	<b>13,0 %</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät**	401	-79	n/m	-25	n/m	378	-131	n/m
Kertaluonteiset erät	-250	-225	-11,1 %	16	n/m	-234	-279	16,1 %
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>393</b>	<b>-95</b>	<b>n/m</b>	<b>237</b>	<b>65,8 %</b>	<b>1 059</b>	<b>400</b>	<b>164,8 %</b>

\* Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisesta liiketuloksesta.

\*\* Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät ja niihin liittyvät suojaukset, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä konsernin osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

## Vuoden 2015 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2014 viimeiseen neljännekseen)

### LIKEVAIHDON MUUTOKSEN JAKAUMA 10–12/2014 – 10–12/2015

<b>Liikevaihto 10–12/2014, milj. euroa</b>	<b>2 552</b>
Hinta ja tuotejakauma	-2 %
Valuutta	1 %
Määrä	-
Muu liikevaihto*	1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-
Rakennemuutokset**	-3 %
Yhteensä	-3 %
<b>Liikevaihto 10–12/2015, milj. euroa</b>	<b>2 487</b>

\* Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Konsernin liikevaihto 2 487 milj. euroa oli 65 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuoden vastaavalla neljänneksellä. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa sekä myytyjä liiketoimintoja (Corenso ja Barcelonan tehdas) kasvoi 83 milj. euroa eli 5,4 %. Kasvu johtui pääasiassa Montes del Platan sellutehtaasta ja Varkauden aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan tehtaan käynnistämisestä.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 15,8 % 242 (209) milj. euroon, pääasiassa Biomaterials-divisioonan hyvän tuloksen sekä alhaisempien muuttuvien kustannusten ja suotuisten valuuttakurssien ansiosta.

Operatiivinen liiketulosprosentti kasvoi 8,2 %:sta 9,7 %:iin. Valuuttakurssien vaikutus liikevaihtoon ja kustannuksiin oli 42 milj. euroa positiivinen, vaikutusta vähensivät laskevat hinnat paikallisissa valuutoissa. Montes del Platasta johtuvat suuremmat myyntivolyymit Biomaterials-divisioonassa sekä suuremmat myyntimäärät Consumer Board -divisioonassa kompensoivat alhaisempia, Corenson liiketoiminnan myymisestä johtuvia volyymeja Packaging Solutions -divisioonassa. Muuttuvat kustannukset olivat 35 milj. euroa alhaisemmat kuin vuotta aiemmin. Tämä oli alhaisempien puu- ja energiakustannusten ansiota. Poistot olivat 14 milj. euroa pienemmät, mikä johtuu pääasiassa koneiden sulkemisista sekä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista, jotka vähensivät poistoja 7 milj. euroa.

Myyntihinnat pienensivät operatiivista liiketulosta 37 milj. euroa, kun korkeammat sellu- ja kartonkihinnat paikallisissa valuutoissa kumosivat vain osittain paperihintojen laskun vaikutuksen paikallisissa valuutoissa. Kiinteät kustannukset olivat 8 milj. euroa korkeammat pääasiassa hieman korkeampien kunnossapitokustannusten vuoksi. Tulos osakkuus- ja yhteisyrityksissä, lähinnä metsäosakkuusyrityksissä, laski 13 milj. euroa.

Kartongin tuotantoa supistettiin 6 % (11 %), paperin tuotantoa 7 % (8 %) ja sahatavaran tuotantoa 3 % (7 %) käyttöpääoman vähentämiseksi.

Käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli positiivinen 401 (negatiivinen 79) milj. euron vaikutus liiketulokseen. Stora Enson osakkuusyritys Bergvik Skogin biologisten hyödykkeiden käypä arvo kasvoi verojen jälkeen noin 430 milj. euroa johtuen diskontattuihin rahavirtoihin pohjautuvassa arvostusmallissa käytetyn diskonttokoron (verojen jälkeen) laskusta 6,25 %:sta 5,2 %:iin.

Osakekohtainen tulos oli 0,53 (-0,15) euroa ja osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,78 (0,06) euroa.

Konserni kirjasi kertaluonteiset erät, joilla oli noin 250 milj. euron negatiivinen nettovaikutus operatiiviseen liiketulokseen ja noin 59 milj. euron positiivinen vaikutus tuloveroon vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä. Kertaluonteisiin eriin sisältyi noin 236 milj. euron negatiivinen erä, joka johtui pääasiassa Paper- ja Biomaterials-divisioonissa kirjatuista aineellisten ja aineettomien sekä biologisten hyödykkeiden arvonalentumisista, jotka liittyivät pääasiassa Euroopan paperimarkkinoiden heikkenemisestä johtuviin edelleen laskeneisiin pitkän aikavälin tuotto-odotuksiin. Kertaluonteisiin eriin sisältyi myös Paper-divisioonassa kirjattu noin 31 milj. euron negatiivinen erä, joka johtui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista, jotka liittyivät meneillään olevaan Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan myyntiin, joka on saataneen päätökseen vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen aikana. Kertaluonteisiin eriin sisältyi myös Paper- ja Consumer Board -divisioonissa kirjattu noin 19 milj. euron

negatiivinen erä, joka liittyi pitkäaikaisen hankintasopimuksen uudelleen neuvotteluun, sekä Muut-segmentissä kirjattu noin 36 milj. euron positiivinen erä, joka liittyi maa-alueiden myynteihin konsernin pohjoismaisissa metsäosakkuusyhtiöissä.

Nettorahoituskulut 33 milj. euroa olivat 65 milj. euroa alhaisemmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokustannukset laskivat 15 milj. euroa pääasiassa alhaisemman velkatason ja alhaisempien korkojen ansiosta. Muut nettorahoituskulut olivat 25 milj. euroa alhaisemmat. Lasku johtui pääasiassa edellisvuonna etuajassa takaisinmaksetuista joukkovelkakirjalainoista. Viimeisen neljänneksen nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli negatiivinen 6 (negatiivinen 31) milj. euroa.

Vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä henkilöstöä oli keskimäärin 26 080, joka on 1 907 vähemmän kuin samalla neljänneksellä vuotta aikaisemmin. Henkilöstöä oli Euroopassa keskimäärin 19 700, joka on 900 vähemmän kuin vuotta aikaisemmin. Kiinassa keskimääräinen henkilöstömäärä oli 5 000, joka oli 600 vähemmän kuin vuotta aikaisemmin.

#### SIJOITETUN PÄÄOMAN MUUTOKSEN JAKAUMA – 31.12.2014–31.12.2015

Milj. euroa	
<b>Sijoitettu pääoma 31.12.2014</b>	<b>8 511</b>
Investoinnit vähennettynä poistoilla	434
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-242
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset	-13
Myytävässä olevat sijoitukset, korottomat (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-313
Osakkuus- ja yhteisyritykset	492
Etuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	106
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-224
Nettoverovelka	3
Muuntoerot	83
Muut muutokset	-84
<b>Sijoitettu pääoma 31.12.2015</b>	<b>8 753</b>

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä oli 11,3 % (9,7 %). Ilman käynnissä olevia muutosinvestointeja Kiinan Guangxin alueella sijaitsevassa Beihain tehtaassa operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto olisi ollut 13,3 %. Vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto ilman Beihain ja Montes del Platan investointeja olisi ollut 13,1 %.

## Vuoden 2015 tulos (verrattuna vuoteen 2014)

#### LIKEVAIHDON MUUTOKSEN JAKAUMA 2014–2015

<b>Liikevaihto 2014, milj. euroa</b>	<b>10 213</b>
Hinta ja tuotejakauma	-2 %
Valuutta	2 %
Määrä	-1 %
Muu liikevaihto*	-
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-1 %
Rakennemuutokset**	-1 %
Yhteensä	-2 %
<b>Liikevaihto 2015, milj. euroa</b>	<b>10 040</b>

\* Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

\*\* Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyynti ja ostot

Liikevaihto 10 040 milj. euroa oli 173 milj. euroa eli 1,7 % alhaisempi kuin vuonna 2014. Lasku johtui pääasiassa paperin kysynnän rakenteellisesta vähenemisestä, mikä johti mikä johti alhaisempiin paperin hintoihin paikallisissa valuutoissa ja pienempiin paperin toimitusmääriin sekä yritysmyynteihin ja sulkemisiin. Muutokset ulkomaan valuutoissa, erityisesti Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen, kasvattivat myyntiä. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa sekä myytyjä liiketoimintoja (Corenson ja Barcelonan tehdas) kasvoi 4,6 %. Kasvu johtui pääasiassa Montes del Platan sellutehtaan käynnistämisestä.

Stora Enso myi Corenson liiketoiminnan vuoden 2014 lopussa, Saksassa sijaitsevan Uetersenin tehtaan vuoden 2015 alussa ja Espanjassa sijaitsevan Barcelonan tehtaan sekä Unkarissa sijaitsevan Komáromin pakkaustehtaan syksyllä 2015. Stora Enso myös sulki pysyvästi Intian Chennaiassa sijaitsevan aaltopahvipakkauksia valmistavan yksikkönsä vuonna 2015.

Operatiivinen liiketulos kasvoi 13,0 % 915 (810) milj. euroon, pääasiassa Biomaterials-divisioonan hyvän tuloksen sekä suotuisten valuuttakurssien ja alhaisempien muuttuvien kustannusten ansiosta.

Operatiivinen liiketulosprosentti kasvoi 7,9 %:sta 9,1 %:iin. Alhaisemmat muuttuvat kustannukset lähinnä energian ja puun osalta paransivat operatiivista liiketulosta 120 milj. euroa. Poistot olivat 30 milj. euroa pienemmät, mikä johtuu pääasiassa vuonna 2014 kirjatuista aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista. Valuuttakurssien vaikutus liikevaihtoon ja kustannuksiin nosti operatiivista liiketulosta 215 milj. euroa suojausten jälkeen edellisvuoteen verrattuna. Operatiivinen liiketulos laski 210 milj. euroa johtuen alhaisemmista myyntihinnoista paikallisissa valuutoissa, lähinnä Paper-divisioonassa. Operatiivinen liiketulos laski 30 milj. euroa korkeampien kiinteiden kustannusten takia ja 20 milj. euroa alhaisempien toimitusmäärien takia.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisesta liike tuloksista oli yhteensä 80 (88) milj. euroa, josta suurin osa tulee Bergvik Skogista ja Tornatorista.

Nettorahoituskulut 245 milj. euroa olivat 35 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokustannukset laskivat 22 milj. euroa pääasiassa alhaisemman velkatason ja parantuneen velkarakenteen ansiosta. Korkeajohdannaisten käyvän arvon muutoksella oli 12 milj. euron positiivinen vaikutus verrattuna edelliseen vuoteen. Vuoden 2015 nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli 43 milj. euroa tappiollinen (42 milj. euron tappio) ja johtui pääasiassa Yhdysvaltain dollarimääräisten lainojen uudelleenarvostamisesta Kiinan ja Brasilian tytäryrityksissä.

## Vuoden 2015 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2015 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto laski 13 milj. euroa 2 487 milj. euroon. Operatiivinen liike tulos oli 242 milj. euroa eli 4 milj. euroa pienempi kuin edellisellä neljänneksellä. Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa olivat 13 milj. euroa alhaisemmat. Lasku johtui pääasiassa alhaisemmista lehtipuuosellun hinnoista. Valuuttakurssien vaikutuksella liikevaihtoon ja kustannuksiin oli 15 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liike tulokseen. Kiinteät kustannukset olivat alhaisemmista kunnossapitokustannuksista huolimatta kausiluonteisesti korkeammat. Energia-, kuljetus- ja käyttöönottokustannukset olivat 24 milj. euroa alhaisemmat kuin edellisellä neljänneksellä. Poistot olivat 5 milj. euroa pienemmät, mikä johtuu pääasiassa vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.

## Rahoitus vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2015 kolmanteen neljännekseen)

### PÄÄOMARAKENNE

Milj. euroa	31.12.2015	30.9.2015	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet*	6 822	6 874	6 968	7 253	6 932
Osakkuus- ja yhteisyritykset	1 570	1 057	1 078	1 048	1 056
Käyttöpääoma, netto	884	1 031	1 253	1 286	1 174
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-476	-551	-586	-574	-604
<b>Sidottu pääoma yhteensä</b>	<b>8 800</b>	<b>8 411</b>	<b>8 713</b>	<b>9 013</b>	<b>8 558</b>
Nettoverovelka	-47	-66	-59	-38	-47
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>8 753</b>	<b>8 345</b>	<b>8 654</b>	<b>8 975</b>	<b>8 511</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 388	4 923	4 994	5 336	5 070
Määräysvallattomien omistajien osuudet	125	174	181	195	167
Korolliset nettovelat	3 240	3 248	3 479	3 444	3 274
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>8 753</b>	<b>8 345</b>	<b>8 654</b>	<b>8 975</b>	<b>8 511</b>

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

Käyttämätöntä luottoa pidennettiin vuodella tammikuuhun 2019 asti, ja se pysyi muuttumattomana 700 milj. eurossa. Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä olivat 807 milj. euroa, joka on 10 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 850 (900) milj. euroon saakka.

Nettovelka oli 3 240 milj. euroa. Lasku edelliseen neljännekseen verrattuna oli 8 milj. euroa.

Myytävissä oleviksi sijoituksiksi luokiteltavien PVO:n osakkeiden käypä arvo laski neljänneksen aikana 56 milj. euroa 123 milj. euroon. Käyvän arvon muutoksen pääsyyinä oli sähkön hinnan lasku. Käyvän arvon muutokset on kirjattu omaan pääomaan muihin laajan tuloksen eriin.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,4 (2,5).

Velkaantumisaste 31.12.2015 oli 0,60 (0,66).

## Rahavirta vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä

### RAHAVIRTA

Milj. euroa	10-12/15	10-12/14	Muutos % 10-12/15- 10-12/14	7-9/15	Muutos % 10-12/15- 7-9/15	2015	2014	Muutos % 2015-2014
Operatiivinen EBITDA	341	308	10,7 %	353	-3,4 %	1 352	1 269	6,5 %
Operatiivisen EBITDAn kertaluonteiset erät	-41	-11	-272,7 %	16	n/m	-24	-122	80,3 %
Osinkotuotot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	-	1	-100,0 %	1	-100,0 %	32	19	68,4 %
Muut oikaisut	8	7	14,3 %	16	-50,0 %	55	29	89,7 %
Käyttöpääoman muutos	104	137	-24,1 %	98	6,1 %	141	-56	n/m
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>412</b>	<b>442</b>	<b>-6,8 %</b>	<b>484</b>	<b>-14,9 %</b>	<b>1 556</b>	<b>1 139</b>	<b>36,6 %</b>
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-336	-264	-27,3 %	-250	-34,4 %	-956	-787	-21,5 %
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-1	-	-100,0 %	-	-100,0 %	-1	-97	99,0 %
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>75</b>	<b>178</b>	<b>-57,9 %</b>	<b>234</b>	<b>-67,9 %</b>	<b>599</b>	<b>255</b>	<b>134,9 %</b>

Vuoden 2015 viimeisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli 75 milj. euroa. Käyttöpääoma laski 104 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa 100 milj. euroa vähentyneistä saamisista. Aiemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvät maksut olivat 15 milj. euroa.

### Investoinnit

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuonna 2015 olivat yhteensä 989 milj. euroa, josta 912 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 77 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot vuonna 2015 olivat yhteensä 517 milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 956 milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus vuonna 2015.

Suurimmat vuonna 2015 käynnissä olevat hankkeet olivat Guangxissa sijaitseva Beihain kartonkitehdashanke ja Varkauden tehtaan paperikoneen muunnos aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi.

### ENNUSTE VUODEN 2016 INVESTOINNEISTA JA POISTOISTA

Milj. euroa	Ennuste 2016
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	680–720
Poistot	520–540

Investointiennuste sisältää noin 100 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin ja noin 160 milj. euroa Kiinassa sijaitsevan Beihain tehdashankeeseen.



## Segmentit vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2014 viimeiseen 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

Consumer Board -divisioona tarjoaa ja kehittää kuluttajapakkauskartonkeja paino- ja pakkaussovelluksiin. Laaja kartonki- ja päällystevalikoima soveltuu moniin pakkauskonsepteihin ja pakkausten optimointiin, kuten nestepakkauksiin sekä elintarvikkeiden, lääkkeiden ja ylellisyustuotteiden pakkauksiin. Palvelemme brändien omistajia ympäri maailmaa ja vastaamme kasvavaan kysyntään laajentamalla liiketoimintaamme Kiinan sekä Aasian ja Tyynenmeren alueen kaltaisille kasvumarkkinoille.

Milj. euroa	10-12/15	10-12/14	Muutos % 10-12/15- 10-12/14	7-9/15	Muutos % 10-12/15- 7-9/15	2015	2014	Muutos % 2015-2014
Liikevaihto	560	554	1,1 %	608	-7,9 %	2 340	2 297	1,9 %
Operatiivinen EBITDA	89	81	9,9 %	116	-23,3 %	434	439	-1,1 %
Operatiivinen EBITDA, %	15,9 %	14,6 %		19,1 %		18,5 %	19,1 %	
Operatiivinen liike-tulos	53	44	20,5 %	80	-33,8 %	290	292	-0,7 %
Operatiivinen liike-tulos, %	9,5 %	7,9 %		13,2 %		12,4 %	12,7 %	
Operatiivinen ROOC*	10,6 %	10,0 %		16,4 %		15,5 %	17,8 %	
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	152	127	19,7 %	166	-8,4 %	481	386	24,6 %
Rahavirta investointien jälkeen	-15	16	-193,8 %	25	-160,0 %	21	60	-65,0 %
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	575	588	-2,2 %	637	-9,7 %	2 458	2 434	1,0 %
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	575	555	3,6 %	632	-9,0 %	2 490	2 426	2,6 %

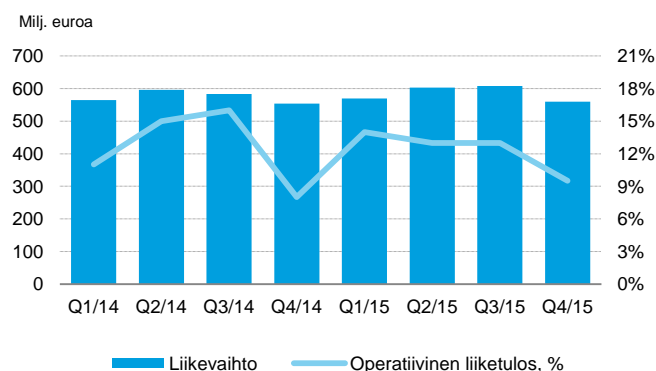
\* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma

- Liikevaihto ilman myytyä Barcelonan tehdasta oli 34 milj. euroa eli 6,5 % korkeampi. Kasvu johtui suuremmista kartonkivolyymeista ja Guangxin alueella Kiinassa sijaitsevien Beihain puuviljelmien suuremmasta puunmyynnistä.
- Suuremmat toimitusvolyymit ja suotuisat valuuttakurssivaikutukset kumosivat kokonaisuudessaan suuremmat muuttuvat kustannukset, jotka liittyivät pääasiassa selluun ja kemikaaleihin.
- Beihain kuluttajapakkauskartonkitehtaan rakentaminen Kiinassa etenee. Kartonkikoneen odotetaan olevan tuotantokäytössä vuoden 2016 toisella neljänneksellä. Käyttöönottoa edeltävien valmistelukustannusten arvioidaan olevan 10–15 milj. euroa neljännestä kohti vuoden 2016 ensimmäisellä puoliskolla.
- Operatiivinen ROOC ilman Beihain tehdasinvestointia olisi ollut 24,0 % (18,7 %).
- Lokakuussa Stora Enso sai päätökseen kierrätyskuitupohjaista kuluttajapakkauskartonkia tuottavan, Espanjan Barcelonassa sijaitsevan tehtaan myynnin.
- Helsingissä sijaitsevan pakkauksiin keskittyvän innovaatiokeskuksen avajaiset pidettiin marraskuussa.

### MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 10-12/15 verrattuna 10-12/14	Kysyntä 10-12/15 verrattuna 7-9/15	Hinta 10-12/15 verrattuna 10-12/14	Hinta 10-12/15 verrattuna 7-9/15
Kuluttajapakkaus-kartonki	Eurooppa	Vakaa	Heikompi	Vakaa	Vakaa

### LIIVEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



### Operatiivinen ROOC (2015)

# 15,5 %

(Tavoite: > 20 %)

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit 2016

- Q1 -
- Q2 -
- Q3 Imatran ja Inkeröisten tehtaat
- Q4 Skoghallin ja Forsin tehtaat

## Packaging Solutions -divisioona

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.

Milj. euroa	10-12/15		Muutos % 10-12/15- 10-12/14		Muutos % 10-12/15- 7-9/15		2015	2014	Muutos % 2015-2014
	10-12/15	10-12/14	10-12/14	7-9/15	7-9/15				
Liikevaihto	240	263	-8,7 %	226	6,2 %	913	1 065	-14,3 %	
Operatiivinen EBITDA	37	46	-19,6 %	32	15,6 %	147	183	-19,7 %	
Operatiivinen EBITDA, %	15,4 %	17,5 %		14,2 %		16,1 %	17,2 %		
Operatiivinen liike-tulos	22	30	-26,7 %	18	22,2 %	90	118	-23,7 %	
Operatiivinen liike-tulos, %	9,2 %	11,4 %		8,0 %		9,9 %	11,1 %		
Operatiivinen ROOC*	10,5 %	14,5 %		8,7 %		11,1 %	14,1 %		
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	23	43	-46,5 %	46	-50,0 %	138	182	-24,2 %	
Rahavirta investointien jälkeen	-24	21	-214,3 %	6	n/m	20	128	-84,4 %	
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	166	187	-11,2 %	141	17,7 %	587	724	-18,9 %	
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	265	267	-0,7 %	218	21,6 %	904	1 063	-15,0 %	
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	274	287	-4,5 %	277	-1,1 %	1 112	1 104	0,7 %	
Aaltopahvin tuotanto, milj. m <sup>2</sup>	270	292	-7,5 %	272	-0,7 %	1 093	1 085	0,7 %	

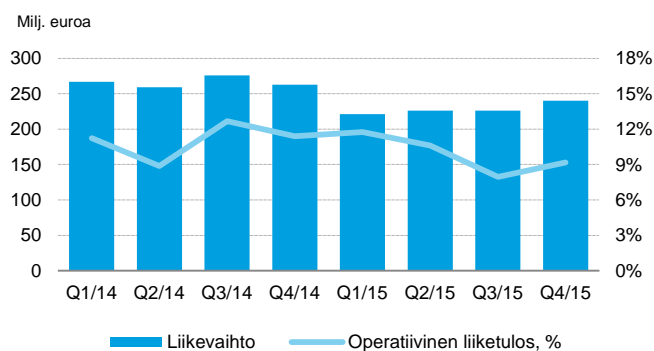
\* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma

- Liikevaihto ilman Corenson myytyä liiketoimintaa kasvoi 11 milj. euroa eli 5,0 %. Kasvu johtui pääasiassa aaltopahvin raaka-aineen tuotannon käynnistämisestä Varkauden tehtaalla.
- Operatiivinen liike-tulos lukuun ottamatta Corensoa laski 4 milj. euroa. Aaltopahvin raaka-aineen tuotannon ylösajoon liittyvä 9 milj. euron vaikutus kumoutui vain osittain aaltopahvin raaka-aineen ja aaltopahvin korkeampien myyntihintojen johdosta paikallisissa valuutoissa.
- Aaltopahvin raaka-aineen valmistus Varkauden tehtaalla muunnetulla koneella alkoi lokakuussa. Kone on käyttöönottovalihevissä ja sen odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2017 alussa. Tuotteen laatu on jo hyvä, ja asiakkaiden laadunmääritys etenee suunnitelman mukaisesti.
- Helsingissä sijaitsevan pakkauksiin keskittyvän innovaatiokeskuksen avajaiset pidettiin marraskuussa.
- Helmikuussa 2016 Stora Enso sai päätökseen aiemmin ilmoitetun omistusosuuden lisäyksen 51 %:sta 90 %:iin kiinalaisessa tytäryrityksessä Stora Enso Inpac Packaging Co. Ltd:ssä. Kauppa sisältyy konsernin 31.12.2015 tilinpäätökseen.

### MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 10-12/15 verrattuna 10-12/14	Kysyntä 10-12/15 verrattuna 7-9/15	Hinta 10-12/15 verrattuna 10-12/14	Hinta 10-12/15 verrattuna 7-9/15
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Hieman korkeampi	Vakaa

### LIKEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



### Operatiivinen ROOC (2015)

**11,1 %**  
(Tavoite: > 20 %)

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit 2016

- Q1 -
- Q2 Ostrolėkan tehdas
- Q3 Heinolan tehdas
- Q4 Varkauden tehdas

## Biomaterials-divisioona

Biomaterials-divisioona tarjoaa laajan valikoiman sellulaatuja paperin, kartongin, pehmopapereiden sekä 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	10-12/15	10-12/14	Muutos % 10-12/15- 10-12/14	7-9/15	Muutos % 10-12/15- 7-9/15	2015	2014	Muutos % 2015-2014
Liikevaihto	374	314	19,1 %	392	-4,6 %	1 484	1 104	34,4 %
Operatiivinen EBITDA	108	60	80,0 %	125	-13,6 %	420	173	142,8 %
Operatiivinen EBITDA, %	28,9 %	19,1 %		31,9 %		28,3 %	15,7 %	
Operatiivinen liikevaihto	81	34	138,2 %	100	-19,0 %	313	89	251,7 %
Operatiivinen liikevaihto, %	21,7 %	10,8 %		25,5 %		21,1 %	8,1 %	
Operatiivinen ROOC*	12,7 %	5,6 %		15,5 %		12,4 %	3,9 %	
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	127	17	n/m	107	18,7 %	385	136	183,1 %
Rahavirta investointien jälkeen	91	-40	n/m	79	15,2 %	187	-108	273,1 %
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	644	583	10,5 %	632	1,9 %	2 499	2 076	20,4 %

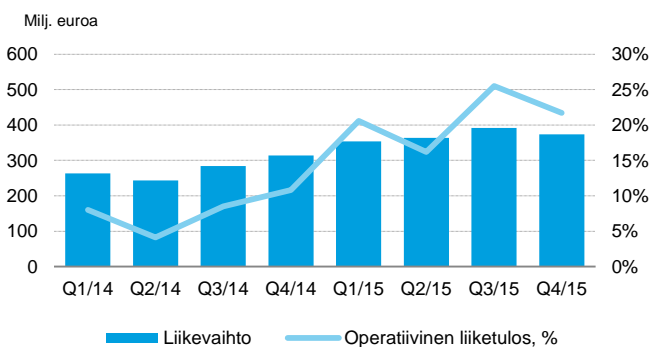
\* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liikevaihto/keskimääräinen sidottu pääoma

- Liikevaihto kasvoi 60 milj. euroa eli 19,1 %. Kasvu johtui Montes del Platan tehtaan käyttöönotosta ja suotuisasta valuuttakurssivaikutuksesta.
- Operatiivinen liikevaihto oli selvästi korkeampi. Kasvu johtui pääasiassa suuremmista lehtipuuosaston myyntihinnoista paikallisissa valuutoissa, Montes del Platan kasvaneesta volyymista, suotuisasta valuuttakurssivaikutuksesta ja pohjoismaisten tehtaiden alhaisemmista puukustannuksista.
- Tukholmassa sijaitsevan biomateriaaleihin keskittyvän innovaatiokeskuksen avajaiset pidettiin joulukuussa.

### MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 10-12/15 verrattuna 10-12/14	Kysyntä 10-12/15 verrattuna 7-9/15	Hinta 10-12/15 verrattuna 10-12/14	Hinta 10-12/15 verrattuna 7-9/15
Havupuusellu	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Selvästi alhaisempi	Hieman alhaisempi
Lehtipuuosaston	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Korkeampi	Vakaa

### LIKEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIKEVAIHTO



### Operatiivinen ROOC (2015)

# 12,4 %

(Tavoite: > 15 %)

### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit 2016

- Q1 -
- Q2 Montes del Platan tehdas
- Q3 Veracelin ja Skutskärin tehtaot
- Q4 Enocellin tehdas

## Wood Products -divisioona

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

Milj. euroa	10-12/15	10-12/14	Muutos % 10-12/15- 10-12/14	7-9/15	Muutos % 10-12/15- 7-9/15	2015	2014	Muutos % 2015-2014
Liikevaihto	395	415	-4,8 %	375	5,3 %	1 603	1 779	-9,9 %
Operatiivinen EBITDA	26	19	36,8 %	30	-13,3 %	111	126	-11,9 %
Operatiivinen EBITDA, %	6,6 %	4,6 %		8,0 %		6,9 %	7,1 %	
Operatiivinen liike-tulos	21	10	110,0 %	22	-4,5 %	81	89	-9,0 %
Operatiivinen liike-tulos, %	5,3 %	2,4 %		5,9 %		5,1 %	5,0 %	
Operatiivinen ROOC*	16,6 %	7,6 %		17,5 %		15,7 %	17,3 %	
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	10	33	-69,7 %	44	-77,3 %	118	86	37,2 %
Rahavirta investointien jälkeen	-21	15	-240,0 %	34	-161,8 %	59	58	1,7 %
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 116	1 066	4,7 %	1 051	6,2 %	4 334	4 493	-3,5 %

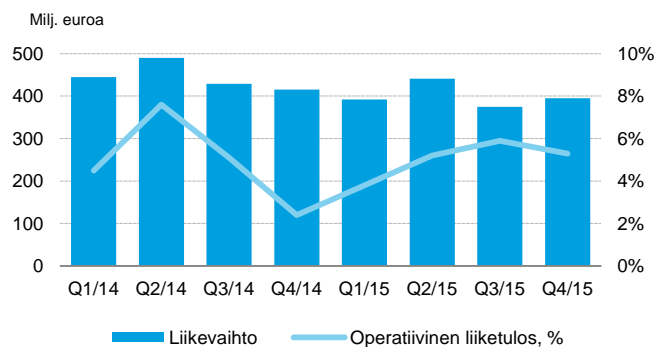
\* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma

- Liikevaihto oli 20 milj. euroa pienempi. Lasku johtui pääasiassa sahatuotteiden alhaisemmista myyntihinnoista paikallisissa valuutoissa ja pienemmistä myyntivolyymeista perinteisissä sahatavaratuotteissa, mitä kompensoi keskittyminen korkeamman marginaalin tuotteisiin.
- Operatiivinen liike-tulos parani pääasiassa alhaisempien puukustannusten ja suotuisan valuuttakurssivaikutuksen ansiosta.
- 14.12.2015 Stora Enso ilmoitti 16 milj. euron investoinnista pellettituotannon aloittamiseen ja uuteen kattilaan Ruotsissa sijaitsevan Alan sahalla sekä 10 milj. euron investoinnista uuteen kattilaan Honkalahden sahalla.
- Investointi uuteen pussia rakennuselementtejä valmistavaan tuotantolinjaan Varkauden tehtaalla eteni suunnitellusti, ja tuotannon on määrä alkaa vuoden 2016 toisella neljänneksellä.

### MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 10-12/15 verrattuna 10-12/14	Kysyntä 10-12/15 verrattuna 7-9/15	Hinta 10-12/15 verrattuna 10-12/14	Hinta 10-12/15 verrattuna 7-9/15
Puutuotteet	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman heikompi	Hieman alhaisempi	Hieman alhaisempi

### LIIVEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



### Operatiivinen ROOC (2015)

15,7 %

(Tavoite: > 18 %)

## Paper-divisioona

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 Kiinassa. Kolme tehtaista valmistaa paperia sataprosenttisesti kierrätyskuidusta.

Milj. euroa	10-12/15	10-12/14	Muutos % 10-12/15- 10-12/14	7-9/15	Muutos % 10-12/15- 7-9/15	2015	2014	Muutos % 2015-2014
Liikevaihto	890	984	-9,6 %	911	-2,3 %	3 630	3 912	-7,2 %
Operatiivinen EBITDA	74	109	-32,1 %	44	68,2 %	231	361	-36,0 %
Operatiivinen EBITDA, %	8,3 %	11,1 %		4,8 %		6,4 %	9,2 %	
Operatiivinen liike-tulos	41	68	-39,7 %	6	n/m	77	172	-55,2 %
Operatiivinen liike-tulos, %	4,6 %	6,9 %		0,7 %		2,1 %	4,4 %	
Operatiivinen ROOC*	12,5 %	15,1 %		1,6 %		5,5 %	9,4 %	
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	54	213	-74,6 %	108	-50,0 %	286	354	-19,2 %
Rahavirta investointien jälkeen	16	172	-90,7 %	84	-81,0 %	201	243	-17,3 %
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	1,8 %	17,5 %		9,2 %		5,5 %	6,2 %	
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 424	1 520	-6,3 %	1 477	-3,6 %	5 778	6 006	-3,8 %
Paperituotanto, 1 000 tonnia	1 435	1 512	-5,1 %	1 443	-0,6 %	5 794	6 034	-4,0 %

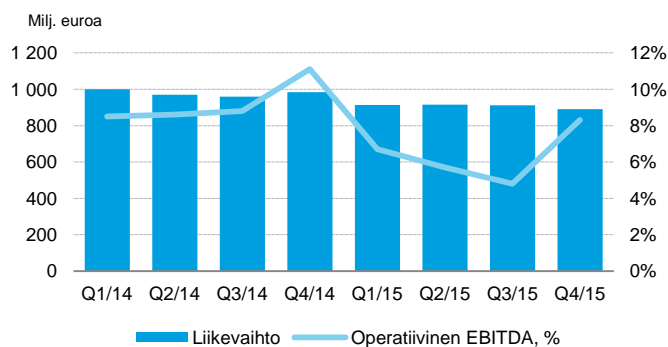
\* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma

- Liikevaihto laski 9,6 %. Lasku johtui pääasiassa Uetersenin tehtaan myynnistä vuoden 2015 alussa, Varkauden tehtaan hienopaperikoneen muuntamisesta aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi syksyllä 2015 sekä alhaisemmista myyntihinnoista paikallisissa valuutoissa. Näiden vaikutus kumoutui osittain suotuisan valuuttakurssivaikutuksen johdosta. Yritysmyyntejä, sulkemisia ja tehdasmuuttoa lukuun ottamatta volyymit pysyivät ennallaan.
- Suotuisat valuuttakurssivaikutukset kumosivat vain osittain alhaisempia myyntihintoja paikallisissa valuutoissa ja kemiallisen sellun korkeampia kustannuksia. Poistot olivat 7 milj. euroa pienemmät, mikä johtuu pääasiassa vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.
- Rahavirta investointien jälkeen oli heikko vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa pitkäaikaisen hankintasopimuksen uudelleen neuvotteluun liittyvästä käteissuorituksesta, kausiluonteisesti korkeista investoinneista ja aikaisemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyihin liittyvistä maksuista.
- Joulukuussa Stora Enso ilmoitti suunnitelmistaan myydä omistussuutensa Brasiliassa sijaitsevasta Arapotin tehtaasta Papeles Bio Biolle.

### MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 10-12/15 verrattuna 10-12/14	Kysyntä 10-12/15 verrattuna 7-9/15	Hinta 10-12/15 verrattuna 10-12/14	Hinta 10-12/15 verrattuna 7-9/15
Paperi	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman vahvempi	Hieman alhaisempi	Vakaa

### LIKEVAIHTO JA OPERATIIVINEN EBITDA\*



### Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto (2015)

**5,5 %**  
(Tavoite: > 7 %)

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit 2016

- Q1 -  
Q2 Langerbruggen tehdas  
Q3 Anjalan, Maxaun, Oulun ja Veitsiluodon tehtaat  
Q4 -

\* Paper-divisioonan avainmittari on rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon, koska divisioonan tavoitteena on tuottaa rahavirtaa konsernille, jotta se voi muuttua uusiutuvien materiaalien kasvuyhtiöksi.

## Muut

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

Milj. euroa	10-12/15	10-12/14	Muutos %		Muutos %		2015	2014	Muutos %
			10-12/15- 10-12/14	7-9/15	10-12/15- 7-9/15	2015			
Liikevaihto	639	645	-0,9 %	563	13,5 %	2 478	2 567	-3,5 %	
Operatiivinen EBITDA	7	-7	200,0 %	6	16,7 %	9	-13	169,2 %	
Operatiivinen EBITDA, %	1,1 %	-1,1 %		1,1 %		0,4 %	-0,5 %		
Operatiivinen liiketulos	24	23	4,3 %	20	20,0 %	64	50	28,0 %	
Operatiivinen liiketulos, %	3,8 %	3,6 %		3,6 %		2,6 %	1,0 %		
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	46	9	n/m	13	n/m	148	-5	n/m	
Rahavirta investointien jälkeen	28	-6	n/m	6	n/m	111	-126	188,1 %	

- Operatiivinen liiketulos pysyi muuttumattomana, sillä alhaisemmat myyntivoitot metsäosakkuusyrietysten maa-alueiden myynnistä kumosivat konsernitoimintojen ja -palveluiden alhaisempien nettokustannusten vaikutukset.

## Vastuullisuus vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2014)

### Työturvallisuus

#### TRI- JA LTA-TAAJUUDET\*

	10-12/15	10-12/14	7-9/15	2015	2014 -	Tavoite	Tavoite saavutettava**
Työtapaturmat (TRI), taajuus	12,6	12,4	10,7	11,0	12,5	8,8	vuoden 2015 loppuun mennessä
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	5,6	5,2	4,3	4,7	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.

\* Stora Enson työntekijöille

\*\* Uusi tavoite otetaan käyttöön vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä

Vuoden 2015 tavoitetta ei saavutettu. TRI- ja LTA-taajuudet nousivat edellisvuodesta Consumer Board- ja Wood Supply -divisioonissa. TRI-taajuus parani 12 % ja LTA-taajuus 10 % vuoteen 2014 verrattuna.

### Ihmis- ja työoikeudet

#### Stora Enson yhteistyö kansainvälisen työjärjestö ILO:n kanssa

Valmistelut, jotka liittyivät aiemmin sovittuihin Pakistanissa suoritettaviin toimiin – tapaaminen ILO:n pakistanilaisten sidosryhmien kanssa ja työmenetelmiä hyödyntävän tutkimuksen aloittaminen – jatkuivat viimeisen neljänneksen aikana. Yhteistyö noudattaa ILO:n menetelmiä. Sidoryhmätapaaminen järjestetään ensimmäisen neljänneksen aikana. Ulkoisista asiantuntijoista koostuvan tutkimusryhmän valinta ja valmiuksien kehittäminen on käynnissä. Alustava tutkimusraportti valmistuu huhtikuussa 2016. Tätä seuraa vehnäöljen hankintaketjua koskeva katsaus toukokuussa 2016.

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

#### EHKÄISEVIEN JA KORJAAVIEN TOIMENPITEIDEN TOTEUTUMISEN ETENEMINEN

	Valmistunut	Meneillään	Ei aikataulussa	Säännölliset tarkastukset*
Toteutuksen eteneminen, % kaikista toimenpiteistä	69 %	14 %	12 %	5 %

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

Vuoden loppuun mennessä ehkäisevistä ja korjaavista toimenpiteistä oli saatu valmiiksi 69 % (kolmannen neljänneksen loppuun mennessä 55 %). Toimenpiteet perustuvat YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin periaatteisiin ja DIHR:n kanssa yhteistyössä laadittuihin kriteereihin.

Aikataulusta jäljessä olevien toimenpiteiden määrän nousu kolmanteen neljännekseen verrattuna johtuu pääasiassa toimenpiteistä, jotka oli määrä saada päätökseen joulukuussa, ja joihin lomakausi aiheutti raportointiviiveen. 13.1.2016 alkaen aikataulusta jäljessä olevien toimenpiteiden määrä oli laskenut 6 % ja valmistuneiden toimenpiteiden määrä oli noussut 75 %:iin.

### Vastuullinen hankinta

#### Toimittajille suunnatun eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

#### TOIMITTAJIEN EETTINEN TOIMINTAOHJE

	31.12.2015	30.9.2015	31.12.2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen* piirissä	90 %	87 %	78 %	90 %	vuoden 2016 loppuun mennessä

\* Pois lukien yhteiset toiminnot ja puunhankinta. Tavoitteena on kattaa konsernin kaikki vuotuiset hankintakustannukset.

Toimittajille suunnatun eettisen toimintaohjeen tuotteita, materiaaleja ja palveluja koskeva tavoite saavutettiin vuoden lopussa. Vuonna 2016 tämä mittari kattaa myös puunhankintayksiköt.

## Lapsityövoiman vastainen toiminta Pakistanissa

## BULLEH SHAH PACKAGINGIN SUORAT KOTIMAISEN KUIDUN JA MAATALOUDEN SIVUTUOTTEIDEN TOIMITTAJAT

	31.12.2015	30.9.2015	31.12.2014 <sup>1)</sup>	Tavoite	Tavoite saavutettava
Suorien aktiivisten toimittajien lukumäärä	335	335	143		
Vuosittainen tarkastusten kattavuus (%) <sup>2)</sup>	45 %	45 %	87 %	55 %	vuoden 2015 loppuun mennessä

1) 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 tuli uusia toimittajia, aktiivisten toimittajien määrä kasvoi 2015.

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

Bulleh Shah Packaging (BSP) suoritti viimeisen neljänneksen aikana 50 (75) omaa tarkastusta ja 9 (0) ulkopuolisen varmentajan suorittamaa tarkastusta materiaali- ja palvelutoimittajiensa prosesseihin. Kotimaisen kuidun ja maatalouden sivutuotteiden toimittajiin kohdistuvat tarkastukset keskittyivät niiden toimittajien seuranta-tarkastuksiin, joilla oli todettu ILO:n sopimusten vastaisia lapsityövoimatapauksia edellisen neljänneksen aikana. Omien tarkastusten kokonaismäärä vuonna 2015 oli 395 (267) ja ulkopuolisen varmentajan tarkastusten kokonaismäärä 30 (21).

Vuonna 2015 todettiin kuusi ILO:n sopimusten vastaista nuorta työntekijää koskevaa tapausta jätteen toimittajien toiminnoissa ja tapaukset vahvistettiin ulkopuolisen varmentajan SGS:n tekemissä tarkastuksissa. Stora Enso ja BSP eivät hyväksy näitä tapauksia. Näiden nuorten palkkaaminen rikkoo Bulleh Shah Packagingin toimittajille suunnattuja vastuullisuusvaatimuksia. Toimittajia kehoitettiin viipymättä ryhtymään BSP:n lapsityövoiman torjuntaohjeiden mukaisiin toimenpiteisiin. Kaikkien tapauksiin liittyvien toimittajien toiminta tarkastettiin uudelleen kahden kuukauden kuluessa. Näissä tarkastuksissa vahvistettiin nuoren työntekijän lähteneen työpaikasta neljässä edellä mainituista tapauksista. Kahdessa näistä tapauksista tämä johtui määräaikaisen työsuhteen päättymisestä. Kahdessa muussa tapauksessa toimittaja oli halukas toimimaan lapsityövoiman torjuntaohjeiden mukaisesti, mutta nuori työntekijä kieltäytyi tästä, jolloin toimittajan oli irtisanottava heidän työsuhteen. Kahdessa tapauksessa toimittajien todettiin noudattavan BSP:n lapsityövoiman torjuntaohjeita.

## TOIMITTAJIEN TARKASTUKSISSA HAVAITUT LAPSITYÖVOIMATAPAUKSET JA NUORIA TYÖNTEKIJÖITÄ KOSKEVAT TAPAUKSET 2014–2015

		2014					2015					2014–2015
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1–Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1–Q4	Yhteensä
Omat tarkastukset (BSP)	Alle 14-vuotias*	7	-	-	-	7	-	-	3	-	3	10
	14–18-vuotias*	5	-	-	-	5	-	3	5	-	8	13
Ulkopuolisen varmentajan suorittamat tarkastukset (SGS)	Alle 14-vuotias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	14–18 vuotias	-	-	1	-	1	-	3	-	3	6	7
<b>Yhteensä</b>		<b>12</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>30</b>

\* Tapauksia, joihin liittyy alle 14-vuotiaita työntekijöitä, kutsutaan lapsityövoimatapauksiksi Pakistanissa toteutettavan ILO:n minimityöikää koskevan sopimuksen (Minimum Working Age Convention, ILO C138) mukaisesti.

\*\* 14–18-vuotiaita työntekijöitä kutsutaan nuoriksi työntekijöiksi Pakistanissa toteutettavan ILO:n minimityöikää koskevan sopimuksen (Minimum Working Age Convention, ILO C138) mukaisesti.

Terveystarjoavan mobiiliklinikan toiminnan aloittaminen on viivästynyt sitä toteuttavan yhteistyökumppanin Yunus Center at AIT:n hallinnollisiin lupa-asioihin liittyvien syiden takia. Nämä lupa-asiat on nyt ratkaistu ja mobiiliklinikan valmistelutyöt on aloitettu.

## Metsätalous ja maankäyttö Kiinan Guangxissa

## Maanvuokrasopimusten korjaaminen

## STORA ENSON GUANGXISSA VUOKRAAMAT, SOSIAALISESTI OMISTETUT METSÄMAAT

	31.12.2015	30.9.2015	31.12.2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Vuokratut, sosiaalisesti omistettut metsämaat, ha	32 322	32 507	32 591		
Vuokratut alueet, joilla ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, ha	16 471	16 439	16 003		
Vuokrasopimukset, joissa ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, % kaikista sopimuksista	63 %	62 %	61 %	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.



Stora Enso vuokraa yhteensä 86 236 hehtaaria maata eri puolilla Guangxia. Näistä vuokratusta maista 37 % (38 %) on sosiaalisesti omistettua maata, joka on vuokrattu kyläyhteisöiltä, kotitalouksilta ja paikallisilta puuviljelmiltä.

Sovittamattomien riitojen tapauksissa, joita sopimuksen korjaamisella ei onnistuta ratkaisemaan, Stora Enso irtisanoo sopimukset vastuullisella tavalla. Vuoden 2015 loppua koskeva tavoite oli irtisanoa 1 065 hehtaarin aluetta vastaava määrä sopimuksia, joihin liittyy sovitattomia ristiriitoja. Vuoden loppuun mennessä Stora Enso oli irtisanonut 401 hehtaarin aluetta vastaavan määrän sopimuksia. Monimutkaisimpien sopimusten korjaamiseen on kulunut ennakoitua enemmän aikaa.

## Maattomien liikkeen valtaamat alueet Brasilian Bahiassa

### KESTÄVÄN KEHITYKSEN MUKAISEEN ASUTUSALOITTEESEEN KUULUMATTOMIEN MAATTOMIEN LIIKKEIDEN VALTAAMAT ALUEET

	31.12.2015	30.9.2015	31.12.2014
Kestävän kehityksen mukaiseen asutusaloitteeseen kuulumattomien liikkeiden valtaamat alueet, ha	5 461	5 773	2 219

Vuoden lopussa maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana kestävän kehityksen asuttamisen aloitteessa, olivat valloittaneet 5 461 hehtaaria Veracelin maita. Veracel on varannut 16 500 hehtaaria maata aloitetta varten. Vuoden lopussa Veracel omistamat maa-alueet olivat yhteensä 216 000 hehtaaria, josta 85 000 hehtaaria on istutettu eukalyptuspuuta sellun tuotantoa varten. Viimeisen neljänneksen aikana Veracelille palautettiin 312 hehtaaria maata, joka oli aikaisemmin sosiaalisten liikkeiden valtaamaa.

## Ympäristötunnusluvut

### YMPÄRISTÖTUNNUSLUVUT VIITETASOON VERRATTUNA\*

	10-12/15	10-12/14	7-9/15	2015	2014 -	Tavoite	Tavoite saavutettava
<b>Ilmasto ja energia</b>							
Hiilidioksidipäästöjen lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)**	-32 %	-26 %	-32 %	-32 %	-29 %	-35 %	vuoden 2025 loppuun mennessä
<b>Prosessivesipäästöt</b>							
Volyymin lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (m <sup>3</sup> /t)	-3 %	-1 %	-1 %	-2 %	-3 %	-6 %	vuoden 2015 loppuun mennessä
Kemiallisen hapentarpeen (COD) lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)	-3 %	-1 %	-3 %	-3 %	-5 %	-7 %	vuoden 2015 loppuun mennessä

\*Viitetasoista: vuosi 2006 hiilidioksidipäästöissä, vuosi 2005 prosessivesipäästöjen volyymissa (m<sup>3</sup>) ja vuosi 2007 prosessivesipäästöjen kemiallisessa hapentarpeessa (COD). Historialliset luvut laskettu uudelleen viitetasojen muuttumisen tai datan valmistumisen vuoksi.

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

Fossiiliset hiilidioksidipäästöt tonnia kohden laskivat Consumer Board-, Paper- ja Biomaterials-divisioonissa ja paransivat konsernin tulosta. Kemiallisen hapentarpeen tasoon (COD) ja prosessivesipäästöjen volyymiin vaikuttivat niihin liittyvät heikot tulokset joillakin suurimmista tehtaista vuonna 2015, eikä tavoitteita saavutettu. Prosessivesipäästöjen odotettua huonompi tulos tonnia kohti johtui pääasiassa Imatran tehtaan tuotanto-ongelmista kolmannen neljänneksen aikana sekä Nymöllan tehtaan ilmastimien korjaustyöstä toisen ja kolmannen neljänneksen aikana.

Pariisissa pidetyn ilmastokokouksen (COP 21) yhteydessä Stora Enso allekirjoitti yrityksille, sijoittajille, kaupungeille ja muille organisaatioille suunnatun Paris Pledge for Action -sitoumuksen, jolla se sitoutuu YK:n ilmastomuutoskonventin mukaisen Pariisin sopimuksen tavoitteisiin. Stora Enso allekirjoitti myös tieteellisen kasvihuonekaasupäästöjen vähentämistavoitteen, jonka esitti kansainvälisten kansalaisjärjestöjen muodostama liitto We Mean Business. Stora Enso oli ainoa sitoumuksen allekirjoittanut suomalainen yhtiö.

## Stora Enso on mukana seuraavissa vastuullisuusindekseissä:

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

Marraskuussa Stora Enson vuoden 2014 globaali vastuullisuusraportti voitti neljä palkintoa riippumattomassa vuotuisessa vastuullisuusraportointikatsauksessa, jonka teettää FIBS, Suomen johtava voitto tavoittelematon yritysvastuuverkosto. Raportti nimitettiin Suomen parhaaksi vastuullisuusraportiksi, ja lisäksi se voitti parhaan ihmisoikeusraportoinnin sekä veronjalanjälkiraportoinnin kilpailusarjat. Opiskelijaraati valitsi Stora Enson raportin myös opiskelijoiden suosikkiraportiksi.

Tammikuussa Stora Enso otettiin mukaan vastuulliseen sijoittamiseen erikoistuneen RobecoSAMin vastuullisuuden vuosikirjaan (The Sustainability Yearbook 2016), jossa se siirrettiin pronssiluokasta hopealuokkaan Industry Mover -tittelin kera. Tämä tunnustus annetaan yhtiöille, jotka ovat saavuttaneet suhteellisesti suurimman parannuksen vastuullisuusraportoinnissaan edellisvuoteen nähden.

## Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

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

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 5 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen suojausten jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 169 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 105 milj. euron positiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 47 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 115 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 92 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 41 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Konsernin Brasilian-toiminnoista aiheutuu vuosittain noin 100 milj. euron suuruiset suojaamattomat nettokustannukset Brasilian realissa (BRL) laskettuna. Näiden virtojen osalta Brasilian realin arvon 10 % vahvistuminen heikentäisi operatiivista liiketulosta 10 milj. euron verran.

## 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 riitatapauksessa maksettavaksi tuleva intressi olisi noin 54 milj. Yhdysvaltain dollaria (50 milj. euroa). 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 (5 milj. euron) sakko. Veracel kiistää päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut asiaan kuuluvilta 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.

### 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 vastaajia vastaan on noin 160 milj. euroa ja liitännäisvaade Stora Ensoa vastaan noin 87 milj. euroa. Lisäksi jotkin suomalaiset kunnat ja yksityiset metsänomistajat ovat käynnistäneet vastaavanlaisia oikeusmenettelyitä. Kokonaiskorvausvaatimus vastaajilta on noin 34 milj. euroa sekä liitännäisvaateet yksin Stora Ensoa vastaan noin 7 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 muutosta hovioikeuden päätökseen korkeimmasta oikeudesta. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia kyseisten kanteiden vuoksi.

# Merkittävimmät tapahtumat vuonna 2015

## Taloudelliset tavoitteet

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

## Varsinaisessa yhtiökokouksessa vuonna 2015 tehtyjä päätöksiä

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 22.4.2015. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2014 maksettiin osinkoa 0,30 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, jonka mukaan hallitukseen valittiin seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Gunnar Brock, Anne Brunila, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikael Mäkinen, Richard Nilsson, Juha Rantanen sekä Hans Stråberg.

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, jonka mukaan tilintarkastajan palkkio maksetaan talous- ja tarkastuskomitean 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.

## Nimitystoimikunta

Marraskuussa Stora Enso ilmoitti nimityksistä nimitystoimikuntaansa. Nimitystoimikunnan kokoonpano on seuraava: Gunnar Brock (Stora Enson hallituksen puheenjohtaja), Juha Rantanen (Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja), Kari Järvinen (Solidium Oy:n toimitusjohtaja) ja Marcus Wallenberg (FAM AB:n hallituksen puheenjohtaja). Kari Järvinen on nimitystoimikunnan puheenjohtaja.

## Muutokset organisaatorakenteessa

Stora Enso uudisti divisioona- ja raportointirakennettaan 1.1.2015 alkaen. Entinen Renewable Packaging -divisioona jakautui kahdeksi divisioonaksi ja raportointisegmentiksi: Consumer Board ja Packaging Solutions. Samalla Building and Living -divisioonan nimeksi muutettiin Wood Products ja Printing and Living -divisioonan nimeksi Paper. Tämänhetkiset IFRS-raportointisegmentit muodostuvat divisioonista sekä Muut-segmentistä. Stora Enso raportoi nyt taloudelliset luvut Consumer Board-, Packaging Solutions-, Biomaterials-, Wood Products- ja Paper-divisioonilleen sekä segmentilleen Muut. Vertailuluvut on oikaistu vastaavasti.

## Muutokset konsernin johdossa

Jari Latvanen aloitti Consumer Board -divisioonan johtajana ja johtoryhmän jäsenenä 1.1.2015.

Gilles van Nieuwenhuyzen aloitti Packaging Solutions -divisioonan johtajana ja Markus Mannström teknologiajohtajana (CTO) 16.3.2015. Molemmista tuli myös konsernin johtoryhmän jäseniä.

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

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

Terhi Koipijärvi toimi konsernin väliaikaisena yritys vastuujohtajana ja väliaikaisena johtoryhmän jäsenenä 31.3.2015 asti.

## Henkilöstö

31.12.2015 konsernissa oli 25 680 (27 200) työntekijää. Henkilöstöä oli vuonna 2015 keskimäärin 26 783 eli 2 226 vähemmän kuin edellisvuonna.

## Osakepääoma

Vuoden 2015 viimeisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin yhteensä 65 334 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi. Kaupparekisteriin merkittiin vuonna 2015 yhteensä 524 114 osakkeen muunnos.

Stora Enson liikkeeseenlaskettuja A-sarjan osakkeita oli 176 532 090 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 087 897 kappaletta 31.12.2015. Osakkeiden kokonaismäärä oli 788 619 987 ja niiden äänimäärä oli yhteensä 237 740 879. 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.

30.12.2015 BlackRock Inc:n epäsuora omistusosuus Stora Enson osakkeista saavutti 5 %:n kynnyksen ja 31.12. BlackRock Inc:n epäsuora omistusosuus Stora Enson osakkeista laski 5 %:n kynnyksen alle.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

15.1.2016 kaupparekisteriin merkittiin 25 000 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

4.1.2016 BlackRock Inc:n epäsuora omistusosuus Stora Enson osakkeista nousi yli 5 %:n kynnyksen.

## Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 28.4.2016 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Yhtiökokouksen esityslista, esityslistalla olevat ehdotukset ja kutsu yhtiökokoukseen löytyvät Stora Enso Oyj:n sivuilta osoitteesta [storaenso.com/agm](http://storaenso.com/agm). Stora Enson vuoden 2015 tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus julkaistaan Stora Enso Oyj:n sivuilla osoitteessa [storaenso.com/annualreport](http://storaenso.com/annualreport) maanantaina 15.2.2016 alkavalla viikolla. Päätöksiä koskevat esitykset ja muut edellä mainitut asiakirjat ovat saatavilla myös varsinaisessa yhtiökokouksessa. Kopiot kyseisistä asiakirjoista ja tästä ilmoituksesta lähetetään osakkeenomistajille pyynnöstä. Yhtiökokouksen pöytäkirja on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [storaenso.com/agm](http://storaenso.com/agm) 12.5.2016 lähtien.

## Hallituksen ehdotus osingonmaksusta

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2015 maksetaan osinkoa 0,33 euroa osakkeelta.

Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 2.5.2016 on merkitty joko Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröityjen osakkeiden osalta viimeksi mainitun pitämään omistajaluetteloon. Euroclear Sweden AB huolehtii osingon maksusta Euroclear Swedenissä rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Citibank N.A. huolehtii osingon maksusta ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan arviolta 10.5.2016.

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

Helsingissä 4.2.2016  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

## Taloudelliset tiedot

### 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

Kuten 18.12.2014 ilmoitettiin, Stora Enso on uudelleenorganisoinut divisioona- ja raportointirakenteensa. Stora Enson IFRS-raportointisegmentit muodostuvat divisioonista sekä Muut-segmentistä. Uusi rakenne on voimassa 1.1.2015 lähtien. Tästä eteenpäin Stora Enso ilmoittaa talosluvut 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. Käteismaksu 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. Liiketoimi johti 28 milj. euron liikearvoon. Ehdollisen kauppahinnan käypä arvo 31.12.2015 oli 21 milj. euroa.

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)
<b>Ostettu netto-omaisuus</b>			
Rahavarat vähennettynä luottolimiitillä	1	1	1
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	20	20	2
Veroaamiset ja verovelat	-5	-5	0
Käyttöpääoma	-4	-4	-2
Korolliset saamiset ja velat	-8	-8	-7
<b>Ostetun netto-omaisuuden käypä arvo</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-6</b>
Liikearvo	28	28	44
<b>Yritysosotot yhteensä</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>38</b>

### Saksan Uetersenin tehtaan myynti

13.12.2014 Stora Enso ilmoitti myyvänsä Saksan Uetersenissä sijaitsevan erikoispaperia ja päällystettyä hienopaperia valmistavan tehtaansa yritykselle, jonka suurin omistaja on yksityinen Perusa Partners Fund 2 -osakerahasto. Sopimuksen jälkeen konserni teki 30 milj. euron aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalennuksen ja varaston alaskirjauksen vuoden 2014 tilinpäätökseen. Kauppa saatiin päätökseen helmikuussa 2015. Sen vaikutus konsernin nettotulokseen vuonna 2015 oli vähäinen.

## Unkarin Komáromin pakkaustehtaan myynti

30.9.2015 Stora Enso myi Komáromissa sijaitsevan offset-painomenetelmää käyttävän mikroaaltopahvitehtaansa johtavalle belgialaiselle pakkausyriykselle Van Genechten Packaging International S.A.:lle. Käteiskauppahinta osakkeiden myynnistä oli 12 milj. euroa riippuen tavanmukaisista tarkennuksista kaupantekopäivän jälkeen. Kaupasta syntyi noin 4 milj. euron tappio pääasiassa kertyneiden muuntoerojen vuoksi. Vuoden 2014 lukujen perusteella kauppa pienentää Stora Enson vuotuista liikevaihtoa 14 milj. euroa ja vähentää vuotuista aaltopahvintuotantokapasiteettia noin 15 milj. m<sup>2</sup>. Komáromin tehtaalla työskentelee noin 90 henkilöä ja se kuului Packaging Solutions -divisioonaan.

Milj. euroa	30.9.2015
Pitkäaikaiset varat	8
Vaihto-omaisuus	1
Saamiset	3
Rahavarat	2
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14</b>
Lyhytaikaiset velat	2
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2</b>
<b>30.9.2015 myyty nettovarallisuus</b>	<b>12</b>

## Espanjan Barcelonassa sijaitsevan tehtaan myynti

27.7.2015 Stora Enso allekirjoitti sopimuksen, jolla se myy Barcelonassa sijaitsevan kierrätyskuitupohjaista kartonkia valmistavan tehtaansa yksityiselle osakerahasto Quantumille. Kauppa saatiin päätökseen 1.10.2015. Alustava käteiskauppahinta osakkeiden myynnistä oli 10 milj. euroa riippuen tavanmukaisista tarkennuksista kaupantekopäivän jälkeen. Myytävä nettovarallisuus arvostettiin käypään arvoon 30.9.2015, mikä johti 1 milj. euron arvonalentumiseen. Vuoden 2014 lukujen perusteella kaupan odotetaan pienentävän Stora Enson vuotuista liikevaihtoa 117 milj. euroa ja vähentävän vuotuista kartongintuotantokapasiteettia noin 195 000 tonnia vuoden 2015 viimeisestä neljänneksestä lähtien. Barcelonan tehtaalla työskentelee noin 220 ihmistä ja se kuului Consumer Boards -divisioonaan.

Milj. euroa	30.9.2015
Pitkäaikaiset varat	6
Vaihto-omaisuus	13
Saamiset	25
Rahavarat	2
<b>Varat yhteensä</b>	<b>46</b>
Pitkäaikaiset velat	1
Lyhytaikaiset velat	34
<b>Velat yhteensä</b>	<b>35</b>
<b>1.10.2015 myyty nettovarallisuus</b>	<b>11</b>

## Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan myynti

Stora Enso allekirjoitti 31.12.2015 sopimuksen, jolla se myy koko 80 %:n omistusosuutensa Brasilian Paranásassa sijaitsevasta Arapotin aikakauslehtipaperia tuottavasta tehtaasta chileläiselle paperintuottajalle Papeles Bio Bionne. Käteiskauppahinta osakkeiden myynnistä on noin 19 milj. euroa riippuen tavanmukaisista tarkennuksista kaupantekopäivänä. Sopimuksen jälkeen konserni kirjasi vuoden 2015 viimeisen neljänneksen kirjanpitoon 34 milj. euron kulun, joka koostui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisesta, laskennallisten verosaamisten alaskirjauksesta ja transaktiokustannuksista. 6 milj. euroa kokonaisvaikutuksesta allokoitiin määräysvallattomille omistajille. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä. Kaupan toteuduttua kertyneet valuuttakurssien muuntoerotappiot siirretään oman pääoman rahastosta tuloslaskelmaan. Kertynyt muuntoero oli 26 milj. euroa negatiivinen 31.12.2015. Arapotin tehdasta ei ole esitetty myytävänä olevana omaisuuseränä konsernin taseessa 31.12.2015, koska sillä ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen. Arapotin tehtaalla työskentelee noin 320 ihmistä ja se kuuluu Paper-divisioonaan.

## LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	10-12/15	10-12/14	7-9/15	2015	2014
<b>Liikevaihto</b>	<b>2 487</b>	<b>2 552</b>	<b>2 500</b>	<b>10 040</b>	<b>10 213</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	38	47	30	128	168
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	7	-36	-20	18	3
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-41	-79	-19	-89	-114
Materiaalit ja palvelut	-1 532	-1 533	-1 457	-6 008	-6 244
Toimituskulut ja komissiot	-232	-232	-247	-970	-939
Henkilöstökulut	-321	-331	-317	-1 313	-1 383
Liiketoiminnan muut kulut	-127	-151	-110	-503	-625
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	480	16	5	519	87
Poistot ja arvonalentumiset	-366	-348	-128	-763	-766
<b>Liiketulos</b>	<b>393</b>	<b>-95</b>	<b>237</b>	<b>1 059</b>	<b>400</b>
Nettorahoituserät	-33	-98	-93	-245	-280
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>360</b>	<b>-193</b>	<b>144</b>	<b>814</b>	<b>120</b>
Tuloverot	47	59	-20	-31	-30
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>407</b>	<b>-134</b>	<b>124</b>	<b>783</b>	<b>90</b>
<b>Jakaantuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajat	424	-125	124	807	99
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-17	-9	-	-24	-9
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>407</b>	<b>-134</b>	<b>124</b>	<b>783</b>	<b>90</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,53	-0,15	0,16	1,02	0,13
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,54	-0,15	0,15	1,02	0,13



## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	10-12/15	10-12/14	7-9/15	2015	2014
Katsauskauden tulos	407	-134	124	783	90
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	75	-97	2	77	-100
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-36	14	-	-36	17
	<b>39</b>	<b>-83</b>	<b>2</b>	<b>41</b>	<b>-83</b>
<b>Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	2	-4	-1	5	-17
Oman pääoman nettoinvestointien muuntoerot	76	-33	-171	28	63
Määräysvallattomien omistajien osuuden muuntoerot	3	7	-8	6	14
Nettosijoitusten suojaukset	-9	-6	1	-33	8
Rahavirran suojaukset	18	-24	30	60	-74
Määräysvallattomien omistajien osuus rahavirran suojauksesta	-	-1	1	1	-1
Myytavissä olevat sijoitukset	-66	99	-50	-327	96
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-4	5	-7	-8	8
	<b>20</b>	<b>43</b>	<b>-205</b>	<b>-268</b>	<b>97</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>466</b>	<b>-174</b>	<b>-79</b>	<b>556</b>	<b>104</b>
<b>Jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajat	480	-171	-72	573	100
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-14	-3	-7	-17	4
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>466</b>	<b>-174</b>	<b>-79</b>	<b>556</b>	<b>104</b>

## LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. euroa		31.12.2015	31.12.2014
<b>Varat</b>			
Liikearvo	O	248	242
Muut aineettomat hyödykkeet	O	156	157
Aineelliset hyödykkeet	O	5 627	5 419
		<b>6 031</b>	<b>5 818</b>
Biologiset hyödykkeet	O	640	643
Päästöoikeudet	O	20	27
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	1 570	1 056
Myytavissä olevat sijoitukset: noteeratut osakkeet	I	28	30
Myytavissä olevat sijoitukset: korottomat	O	131	444
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	68	70
Laskennalliset verosaamiset	T	246	259
Muut pitkäaikaiset varat	O	63	85
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		<b>8 797</b>	<b>8 432</b>
Vaihto-omaisuus	O	1 373	1 403
Verosaamiset	T	6	8
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 324	1 484
Korolliset saamiset	I	53	74
Rahavarat	I	808	1 446
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		<b>3 564</b>	<b>4 415</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>12 361</b>	<b>12 847</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
Emoyhtiön omistajat		5 388	5 070
Määräysvallattomien omistajien osuus		125	167
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>5 513</b>	<b>5 237</b>
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	378	483
Muut varaukset	O	112	159
Laskennalliset verovelat	T	252	264
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 342	3 530
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	49	47
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		<b>4 133</b>	<b>4 483</b>
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	228	611
Korolliset velat	I	626	751
Käytössä olevat luottolimiitit	I	1	2
Muut varaukset	O	48	82
Muut korottomat velat	O	1 765	1 631
Verovelat	T	47	50
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		<b>2 715</b>	<b>3 127</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>6 848</b>	<b>7 610</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>12 361</b>	<b>12 847</b>

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	2015	2014
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	1 059	400
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-11	-
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	356	795
Nettokäyttöpääoman muutos	141	-56
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>1 545</b>	<b>1 139</b>
Maksetut nettorahoituserät	-251	-212
Maksetut tuloverot, netto	-78	-39
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>1 216</b>	<b>888</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Ostetut tytäryritysten osakkeet sekä liiketoimintakaupat, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-	-16
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-1	-97
Myytäväissä olevien sijoitusten hankinnat	-14	-9
Tuotot tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	-10	72
Tuotot osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä	-	61
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	27	14
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-956	-787
Pitkäaikaisten saamisten tuotot, netto	5	16
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-949</b>	<b>-746</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	435	166
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-1 181	-922
Lyhytaikaisten lainojen muutos	46	17
Maksetut osingot	-237	-237
Tytäryritysosuuksien myynti määräysvallattomille omistajille	-	7
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	10	94
Omien osakkeiden osto*	-6	-4
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-933</b>	<b>-879</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-666</b>	<b>-737</b>
Muuntoerot	29	120
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 444	2 061
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>807</b>	<b>1 444</b>
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>808</b>	<b>1 446</b>
<b>Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>807</b>	<b>1 444</b>
<b>Hankinnat</b>		
Rahavarat vähennettynä luottolimiitillä	-	1
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	20
Käyttöpääoma	-	-4
Verosaamiset ja verovelat	-	-5
Korolliset velat ja saamiset	-	-8
<b>Hankitun omaisuuden käypä arvo</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
Liikearvo (alustava vuodelle 2014)	-	28
<b>Yritysosot yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>32</b>
Hankittujen yritysten rahavarat vähennettynä luottolimiiteillä	-	-1
<b>Nettokauppahinta</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
Kauppahinnan käteisosa vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-	16
Ehdollinen kauppahinta	-	15
<b>Nettokauppahinta</b>	<b>-</b>	<b>31</b>

<b>Myynnit</b>		
Rahavarat	25	31
Liikearvo	-	3
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	12	38
Käyttöpääoma	-14	25
Verosaamiset ja verovelat	-	2
Korolliset saamiset ja velat	-1	2
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-	-7
<b>Myytyjen yritysten nettovarot</b>	<b>22</b>	<b>94</b>
Myyntivoitto	-	10
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>22</b>	<b>104</b>
Kauppahinnan käteisosa	15	103
Ehdollinen kauppahinta	7	1
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>22</b>	<b>104</b>

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

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

Milj. euroa	2015	2014
Avaava tase 1.1.	6 461	6 442
Tytäryritysten hankinta	-	48
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	912	713
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	77	68
Biologisten hyödykkeiden korjuu	-76	-44
Vähennykset	-23	-11
Tytäryritysten myynti	-12	-41
Poistot ja arvonalentumiset	-763	-766
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-13	-70
Muuntoero ja muut	108	122
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>6 671</b>	<b>6 461</b>

#### KOROLLISET LAINAT

Milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
Joukkovelkakirjalainat	1 834	2 582
Lainat rahoituslaitoksilta	1 637	1 414
Rahoitusleasingvastuut	61	69
Muut pitkäaikaiset lainat	38	76
<b>Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus</b>	<b>3 570</b>	<b>4 141</b>
Lyhytaikaiset lainat	492	487
Korkovelat	64	84
Johdannaisvelat	70	180
Käytössä olevat luottolimiitit	1	2
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 197</b>	<b>4 894</b>

Milj. euroa	2015	2014
Avaava tase 1.1.	4 894	5 501
Pitkäaikaisten lainojen nostot	435	166
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-1 181	-922
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-15	-32
Johdannaisvelkojen muutos	-110	39
Muuntoero ja muut	174	142
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 197</b>	<b>4 894</b>

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto													
	Osaakepääoma	Ylikurssirahasto ja vararahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	Myytavissä olevat sijoitukset	Rahavirran suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteisyrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja nettoinvestointien suojaukset	Kertyneet voittovarot	Jakautuminen emoyhtiön omistajille	Määräysvallattomien omistajien osuus	Yhteensä	
<b>Oma pääoma 31.12.2013</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	-	<b>4</b>	<b>262</b>	<b>-9</b>	<b>-22</b>	<b>-218</b>	<b>3 144</b>	<b>5 213</b>	<b>60</b>	<b>5 273</b>	
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99	99	-9	90	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	96	-74	-17	71	-100	-24	13	-11	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-4	14	-	-2	17	25	-	25	
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>-60</b>	<b>-17</b>	<b>69</b>	<b>16</b>	<b>100</b>	<b>4</b>	<b>104</b>	
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-6	-243	
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	101	101	
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8	-8	8	-	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	4	-	-	-	-	-	2	6	-	6	
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	-	<b>4</b>	<b>354</b>	<b>-69</b>	<b>-24</b>	<b>-149</b>	<b>2 902</b>	<b>5 070</b>	<b>167</b>	<b>5 237</b>	
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	807	807	-24	783	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-327	60	5	-5	77	-190	7	-183	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	-15	-	7	-36	-44	-	-44	
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-327</b>	<b>45</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>848</b>	<b>573</b>	<b>-17</b>	<b>556</b>	
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-2	-239	
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-39	-39	
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16	-16	16	-	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-2	4	-	4	
<b>Oma pääoma 31.12.2015</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	-	<b>4</b>	<b>27</b>	<b>-24</b>	<b>-19</b>	<b>-147</b>	<b>3 495</b>	<b>5 388</b>	<b>125</b>	<b>5 513</b>	

## VASTUUSITOUUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT

Milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Kiinnitykset	4	4
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet</b>		
Takaukset	17	19
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>		
Takaukset	30	6
<b>Muut omat vastuut</b>		
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	83	83
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	804	823
Muut vastuut	11	5
<b>Yhteensä</b>	<b>949</b>	<b>940</b>
Kiinnitykset	4	4
Takaukset	47	25
Vuokrasopimukset	887	906
Muut vastuut	11	5
<b>Yhteensä</b>	<b>949</b>	<b>940</b>

## Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 196 milj. euroa (verrattuna 301 milj. euroon 31.12.2014). Summat sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

## LIIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	10–					2014				
	2015	12/15	7–9/15	4–6/15	1–3/15	10–12/14	7–9/14	4–6/14	1–3/14	
Consumer Board	2 340	560	608	603	569	2 297	554	583	596	564
Packaging Solutions	913	240	226	226	221	1 065	263	276	259	267
Biomaterials	1 484	374	392	364	354	1 104	314	284	243	263
Wood Products	1 603	395	375	441	392	1 779	415	429	490	445
Paper	3 630	890	911	915	914	3 912	984	959	970	999
Muut	2 478	639	563	629	647	2 567	645	579	654	689
Segmenttien välinen liikevaihto	-2 408	-611	-575	-616	-606	-2 511	-623	-596	-633	-659
<b>Yhteensä</b>	<b>10 040</b>	<b>2 487</b>	<b>2 500</b>	<b>2 562</b>	<b>2 491</b>	<b>10 213</b>	<b>2 552</b>	<b>2 514</b>	<b>2 579</b>	<b>2 568</b>

## OPERATIIVINEN LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	10–					2014				
	2015	12/15	7–9/15	4–6/15	1–3/15	10–12/14	7–9/14	4–6/14	1–3/14	
Consumer Board	290	53	80	78	79	292	44	95	91	62
Packaging Solutions	90	22	18	24	26	118	30	35	23	30
Biomaterials	313	81	100	59	73	89	34	24	10	21
Wood Products	81	21	22	23	15	89	10	22	37	20
Paper	77	41	6	12	18	172	68	33	36	35
Muut	64	24	20	11	9	50	23	1	12	14
<b>Operatiivinen liiketulos</b>	<b>915</b>	<b>242</b>	<b>246</b>	<b>207</b>	<b>220</b>	<b>810</b>	<b>209</b>	<b>210</b>	<b>209</b>	<b>182</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	378	401	-25	15	-13	-131	-79	-23	-18	-11
Kertaluonteiset erät	-234	-250	16	-8	8	-279	-225	28	-106	24
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>1 059</b>	<b>393</b>	<b>237</b>	<b>214</b>	<b>215</b>	<b>400</b>	<b>-95</b>	<b>215</b>	<b>85</b>	<b>195</b>
Nettorahoituserät	-245	-33	-93	-66	-53	-280	-98	-71	-46	-65
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>814</b>	<b>360</b>	<b>144</b>	<b>148</b>	<b>162</b>	<b>120</b>	<b>-193</b>	<b>144</b>	<b>39</b>	<b>130</b>
Tuloverot	-31	47	-20	-25	-33	-30	59	-21	-38	-30
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>783</b>	<b>407</b>	<b>124</b>	<b>123</b>	<b>129</b>	<b>90</b>	<b>-134</b>	<b>123</b>	<b>1</b>	<b>100</b>

\* Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät ja niihin liittyvät suojaukset, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä konsernin osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

## KERTALUONTEISET ERÄT SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2015	10- 12/15	7-9/15	4-6/15	1-3/15	2014	10- 12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	-2	-4	-	-	2	-	-	-	-	-
Packaging Solutions	-8	-	-	-8	-	8	8	-	-	-
Biomaterials	-17	-20	-	-	3	-	-	-	-	-
Wood Products	-	-	-	-	-	-11	2	-	-	-13
Paper	-254	-262	6	-	2	-329	-235	28	-115	-7
Muut	47	36	10	-	1	53	-	-	9	44
<b>Liiketuloksen kertaluonteiset erät</b>	<b>-234</b>	<b>-250</b>	<b>16</b>	<b>-8</b>	<b>8</b>	<b>-279</b>	<b>-225</b>	<b>28</b>	<b>-106</b>	<b>24</b>
Verojen kertaluonteiset erät	57	59	-	-2	-	60	53	-	1	6
<b>Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät</b>	<b>-177</b>	<b>-191</b>	<b>16</b>	<b>-10</b>	<b>8</b>	<b>-219</b>	<b>-172</b>	<b>28</b>	<b>-105</b>	<b>30</b>
<b>Jakaantuminen:</b>										
Emoyhtiön omistajat	-167	-185	16	-6	8	-219	-172	28	-105	30
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-10	-6	-	-4	-	-	-	-	-	-
<b>Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät</b>	<b>-177</b>	<b>-191</b>	<b>16</b>	<b>-10</b>	<b>8</b>	<b>-219</b>	<b>-172</b>	<b>28</b>	<b>-105</b>	<b>30</b>

## KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET JA LIIKETOIMINTAAN KUULUMATTOMAT ERÄT\* SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2015	10- 12/15	7-9/15	4-6/15	1-3/15	2014	10- 12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	-30	-36	2	2	2	-60	-58	-4	-	2
Packaging Solutions	-2	-	-	-1	-1	-1	-	-	-	-1
Biomaterials	12	22	-2	-3	-5	-4	3	-2	-2	-3
Wood Products	-1	-	-	-	-1	-1	-	-	-	-1
Paper	-2	1	-1	-	-2	-1	-	-	1	-2
Muut	401	414	-24	17	-6	-64	-24	-17	-17	-6
<b>Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</b>	<b>378</b>	<b>401</b>	<b>-25</b>	<b>15</b>	<b>-13</b>	<b>-131</b>	<b>-79</b>	<b>-23</b>	<b>-18</b>	<b>-11</b>

\* Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät ja niihin liittyvät suojaukset, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettoraohituseristä.

## LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2015	10- 12/15	7-9/15	4-6/15	1-3/15	2014	10- 12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	258	13	82	80	83	232	-14	91	91	64
Packaging Solutions	80	22	18	15	25	125	38	35	23	29
Biomaterials	308	83	98	56	71	85	37	22	8	18
Wood Products	80	21	22	23	14	77	12	22	37	6
Paper	-179	-220	11	12	18	-158	-167	61	-78	26
Muut	512	474	6	28	4	39	-1	-16	4	52
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>1 059</b>	<b>393</b>	<b>237</b>	<b>214</b>	<b>215</b>	<b>400</b>	<b>-95</b>	<b>215</b>	<b>85</b>	<b>195</b>
Nettoraohituserät	-245	-33	-93	-66	-53	-280	-98	-71	-46	-65
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>814</b>	<b>360</b>	<b>144</b>	<b>148</b>	<b>162</b>	<b>120</b>	<b>-193</b>	<b>144</b>	<b>39</b>	<b>130</b>
Tuloverot	-31	47	-20	-25	-33	-30	59	-21	-38	-30
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>783</b>	<b>407</b>	<b>124</b>	<b>123</b>	<b>129</b>	<b>90</b>	<b>-134</b>	<b>123</b>	<b>1</b>	<b>100</b>

## EURON VAIHTOKURSSIT

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
SEK	9,1895	9,3930	9,3545	9,0969
USD	1,0887	1,2141	1,1096	1,3288
GBP	0,7340	0,7789	0,7260	0,8064

## TRANSAKTIORISKI JA PÄÄVALUUTTOJEN SUOJAUKSET 31.12.2015

Milj. euroa	EUR	USD	SEK	GBP	Muut	Yhteensä
Liikevaihto vuonna 2015	5 795	1 732	1 027	484	1 002	10 040
Kulut vuonna 2015	-4 761	-519	-2 143	-80	-1 234	-8 737
<b>Yhteensä</b>	<b>1 034</b>	<b>1 213</b>	<b>-1 116</b>	<b>404</b>	<b>-232</b>	<b>1 303</b>
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettoraohavirta		1 150	-920	410		
Transaktioriskin suojaukset 31.12.2015		-550	440	-220		
<b>Suojausprosentti 31.12.2015 seuraaville 12 kuukaudelle</b>		<b>48 %</b>	<b>48 %</b>	<b>54 %</b>		

## VALUUTTAKURSSIMUUTOSTEN VAIKUTUS OPERATIIVISEEN LIIKETULOKSEEN

Operatiivinen liiketulos: Valuuttakurssivaikutus, 10 % vahvistuminen	Milj. euroa
USD	115
SEK	-92
GBP	41

Herkkyys 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

Stora Enso 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: 31.12.2015

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät			Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpito- arvot	Käypä arvo
	Lainat ja saamiset	Suojaavat johdannaiset				
<b>Rahoitusvarat</b>						
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-	-	159	159	159
Pitkäaikaiset lainasaamiset	68	-	-	-	68	70
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	987	-	-	-	987	987
Korolliset saamiset	12	12	29	-	53	53
Rahavarat	808	-	-	-	808	808
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>1 875</b>	<b>12</b>	<b>29</b>	<b>159</b>	<b>2 075</b>	<b>2 077</b>

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät		Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankinta- menoon	Kirjanpito- arvot	Käypä arvo
<b>Rahoitusvelat</b>						
Korollinen pitkäaikainen velka	-	-	-	3 342	3 342	3 445
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	-	228	228	228
Korolliset velat	22	48	48	556	626	626
Ostovelat ja muut korottomat velat	24	-	-	1 421	1 445	1 445
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	-	1	1	1
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>5 548</b>	<b>5 642</b>	<b>5 745</b>

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	41	-	41
Myytävissä olevat rahoitusvarat	28	-	131	159
Johdannaisvelat	-	70	-	70
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	3	21	24



## RAHOITUSVAROJEN JA VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN JA KÄYVÄN ARVON PERUSTEELLA: 31.12.2014

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta			Myytäviksi olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
	Lainat ja saamiset	kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset			
<b>Rahoitusvarat</b>						
Myytäviksi 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
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>2 731</b>	<b>39</b>	<b>23</b>	<b>474</b>	<b>3 267</b>	<b>3 271</b>

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta		Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenuun	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
	kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset			
<b>Rahoitusvelat</b>					
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
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>92</b>	<b>112</b>	<b>6 003</b>	<b>6 207</b>	<b>6 376</b>

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

## TASON 3 KÄYPÄÄN ARVOON KIRJATTUJEN RAHOITUSVAROJEN TÄSMÄYTYS: 31.12.2015

Milj. euroa	2015	2014 -
Avaava tase 1.1.	444	361
Tuloslaskelmaan kirjatut tappiot	-2	-
Myytäviksi olevien sijoitusten rahastoon kirjatut tappiot/voitot	-325	76
Lisäykset	14	8
Myynnit	-	-1
<b>Tasearvo</b>	<b>131</b>	<b>444</b>

## 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 3,76 %:n diskonttokorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +36 milj. euron tai -36 milj. euron muutosta arvostuksessa. +/- 1 %:n muutos diskonttokorossa merkitsisi -14 milj. euron tai +18 milj. euron muutosta arvostuksessa.

# Stora Enson osakkeet

## VAIHTOMÄÄRÄ

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	170 008	83 648 069	208 763	16 885 419
Marraskuu	156 592	57 921 006	164 466	9 262 057
Joulukuu	105 133	56 018 731	201 904	7 966 735
<b>Yhteensä</b>	<b>431 733</b>	<b>197 587 806</b>	<b>575 133</b>	<b>34 114 211</b>

## PÄÄTÖSKURSSI

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	8,59	8,45	80,80	79,15
Marraskuu	9,33	9,35	86,20	85,80
Joulukuu	8,40	8,39	76,90	76,80

## OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN

Milj.	10–12/15	10–12/14	7–9/15	2015	2014 -
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,8	789,6	789,8	789,8	789,2

## AVAINLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

<b>Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROCE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1)2)}$
<b>Sidotun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROOC (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2)}$
<b>Oman pääoman tuotto, ROE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^2)}$
<b>Korolliset nettovelat</b>		Korolliset velat – korolliset saamiset
<b>Velkaantumisaste</b>		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^3)}$
<b>Tulos/osake (EPS)</b>		$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^3)}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>		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.
<b>Operatiivinen EBITDA</b>		Liike-tulos ilman aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
<b>Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan</b>		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA}}$
<b>Kiinteät kulut</b>		Kunnossapito, henkilöstö, muut hallinnolliset kulut, ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia
<b>Edelliset 12 kuukautta</b>		Raportointipäivää edeltävät 12 kuukautta
<b>Työtaturmat (TRI), taajuus</b>		Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti
<b>Poissaoloihin johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus</b>		Poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä milj. työtuntia kohti

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Katsauskauden keskiarvo

3) Jakautuminen emoyhtiön omistajille

## Yhteystiedot

**Stora Enso Oyj**

PL 309  
00101 Helsinki  
Käyntiosoite: Kanavaranta 1  
Puh. 02046 131

**Stora Enso AB**

PL 70395  
SE-107 24 Stockholm, Sweden  
Käyntiosoite: World Trade Center  
Klarabergsviadukten 70  
Puh. +46 1046 46 000

**storaenso.com**

**storaenso.com/investors**

**Lisätietoja:**

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 02046 21205  
Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 02046 21242  
Hanne Karrinaho, talousviestintäjohtaja, puh. 02046 21446

**Stora Enson vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen tulos julkaistaan**

# 28.4.2016

*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 26 000 henkilöä yli 35 maassa. Liikevaihtomme vuonna 2015 oli 10,0 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Stockholm AB:ssa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa kauppa OTC-listalla International OTCQX:ssa.*

**[storaenso.com](http://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 niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa 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.