

Stora Enson osavuositarkastus tammi–kesäkuu 2014

Merkittävät operatiiviset tulosparannukset jatkuvat; kiinteiden kulujen vähennysohjelman tavoite ylitettiin selkeästi

4–6/2014 (verrattuna 4–6/2013)*

- Liikevaihto 2 579 (2 726) milj. euroa 147 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin osittain paperin kysynnän rakenteellisen heikkenemisen vuoksi.
- Operatiivinen liiketulos 209 (124) milj. euroa, kasvua 85 milj. euroa pienempien kiinteiden ja muuttuvien kustannusten ansiosta. Renewable Packaging ja Building and Living tekivät edelleen vahvaa tulosta.
- Kertaluonteiset erät -106 milj. euroa sisältävät Corbehemin tehtaan suunnitellun sulkemisen ja Uetersenin tehtaan myynnin.
- Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä 0,13 (0,05) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta 288 (317) milj. euroa, rahavirta investointien jälkeen 29 (117) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan 2,8 (3,2), likviditeetti pysyi vahvana 1,6 (1,9) miljardissa eurossa.
- Operatiivinen ROCE 9,8 (5,4) %.

1–6/2014 (verrattuna 1–6/2013)*

- Liikevaihto 5 147 (5 398) milj. euroa, operatiivinen liiketulos 391 (242) milj. euroa alentuneiden kustannusten ja pienempien poistojen ansiosta.

Muutos

- Montes del Platan sellutehdas Uruguayssa käynnistyi kesäkuun alkupuolella, ja ensimmäiset asiakastoimitukset alkavat heinäkuun puolivälissä. Stora Enson osuuden tehtaan tuotannosta odotetaan vuonna 2014 olevan 300 000–350 000 tonnia, noin 50 000 tonnia vähemmän kuin aiemmin arvioitu.
- Investointi kuluttajapakkauskartonkitehtaaseen Guangxissa Kiinassa etenee suunnitellusti.
- Varkauden tehtaan hienopaperikone muunnetaan tuottamaan ensikuituun pohjautuvaa aaltopahvin raaka-ainetta.
- Stora Enso hankki 100 % osuuden yhdysvaltalaisesta Virdia-bioteknologiayhtiöstä, jotta Biomaterials-divisioona voisi ottaa harppauksen eteenpäin arvoa tuottavien uusiutuvien materiaalien teknologioissa.

Uudelleenjärjestely

- Huhtikuussa 2013 ilmoitettu rakenteiden keventämis- ja yksinkertaistamisohjelma on saatettu päätökseen. 244 milj. euron vuosittaiset säästöt vuoden 2012 kustannuspohjaan verrattuna ylittivät alkuperäisen tavoitteen 44 milj. eurolla eli 22 prosentilla.
- Yhtiö on luopumassa tietyistä ydinliiketoimintaan kuulumattomista omaisuuseristä. Saksassa sijaitsevan Uetersenin tehtaan myynti on julkistettu, ja se odottaa kilpailuviranomaisten hyväksyntää.
- Ranskassa sijaitsevan Corbehemin tehtaan sosiaaliohjelmasta on sovittu, ja tehtaan sulkemissuunnitelma julkistettu.

Maailmanlaajuinen vastuullisuus

- Uusi vuosineljänneksittäinen maailmanlaajuisen vastuullisuuden osio sivuilla 10–12.



Näkymät

Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen liikevaihdon odotetaan olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2014 toisen neljänneksen 2 579 milj. euroa. Operatiivisen liike tuloksen odotetaan olevan samalla tasolla tai jonkin verran pienempi verrattuna vuoden 2014 toisen neljänneksen vahvaan 209 milj. euroon. Kaikissa segmenteissä suunnitellaan olevan huoltoseisokkeja vuoden 2014 kolmannen neljänneksen aikana ja niiden vaikutuksen odotetaan olevan noin 30 milj. euroa suurempi kuin toisella neljänneksellä.

* Vuoden 2013 vertailukausien tiedot on oikaistu uusien standardien (IFRS 10: Konsernitilinpäätös, IFRS 11: Yhteisjärjestelyt ja IFRS 12: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä) mukaisesti kaikissa taulukoissa, joihin uudet standardit vaikuttavat. Lisätietoja kohdassa Laadintaperiaatteet sivulla 16.

Avainluvut*

Milj. EUR			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2013
	4-6/14	4-6/13	4-6/14- 4-6/13	1-3/14	4-6/14- 1-3/14	1-6/14	1-6/13	1-6/14- 1-6/13	
Liikevaihto	2 579	2 726	-5,4	2 568	0,4	5 147	5 398	-4,6	10 563
Operatiivinen EBITDA	326	257	26,8	302	7,9	628	511	22,9	1 090
Operatiivinen EBITDA, %	12,6	9,4		11,8		12,2	9,5		10,3
Operatiivinen liike tulos	209	124	68,5	182	14,8	391	242	61,6	578
Operatiivinen liike tulos, %	8,1	4,5		7,1		7,6	4,5		5,5
Liike tulos (IFRS)	85	83	2,4	195	-56,4	280	104	169,2	50
Liike tulos (IFRS), %	3,3	3,0		7,6		5,4	1,9		0,5
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	145	57	154,4	106	36,8	251	113	122,1	350
Tulos ennen veroja	39	24	62,5	130	-70,0	169	-11	n/m	-189
Katsauskauden tulos	1	21	-95,2	100	-99,0	101	5	n/m	-71
Investoinnit	173	184	-6,0	101	71,3	274	314	-12,7	760
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	134	154	-13,0	139	-3,6	273	310	-11,9	603
Operatiivinen ROCE, %	9,8	5,4		8,6		9,2	5,3		6,5
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,13	0,05		0,09		0,22	0,12		0,40
Tulos/osake, EUR	0,00	0,02		0,13		0,13	0,00		-0,07
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,30	0,25		0,27		0,57	0,52		1,16
CEPS, EUR	0,19	0,21		0,31		0,50	0,44		1,21
Oman pääoman tuotto (ROE), %	0,1	1,5		7,5		3,8	0,2		-1,3
Velkaantumisaste	0,66	0,68		0,60		0,66	0,68		0,61
Nettovelka / edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA	2,8	3,2		2,8		2,8	3,2		2,9
Oma pääoma/osake, EUR	6,46	6,67		6,70		6,46	6,67		6,61
Omavaraisuusaste, %	40,3	38,7		39,7		40,3	38,7		39,2
Henkilöstö keskimäärin	29 704	29 357	1,2	28 813	3,1	29 162	29 011	0,5	28 921
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)									
kausittainen	788,6	788,6		788,6		788,6	788,6		788,6
kumulatiivinen	788,6	788,6		788,6		788,6	788,6		788,6
kumulatiivinen, laimennettu	789,5	788,6		789,6		789,0	788,6		788,6
Työtapaturmat (TRI)	11,0	13,4	-17,9	13,8	-20,3	12,4	15,4	-19,5	14,0
Poissaoloihin johtaneet tapaturmat (LTA)	4,3	5,7	-24,6	5,8	-25,9	5,1	6,7	-23,9	6,0

* Vuoden 2013 vertailukausien tiedot on oikaistu uusien standardien (IFRS 10 Konsernitilinpäätös, IFRS 11 Yhteisjärjestelyt ja IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä) mukaisesti kaikissa taulukoissa, joihin uudet standardit vaikuttavat. Lisätietoja kohdassa Laadintaperiaatteet sivulla 16.

Operatiivinen liike tulos koostuu segmenttien liike tuloista ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liike tuloissa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Käyvän arvon muutokset ja

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

Kertaluonteiset erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity tavanomaiseen liiketoimintaan. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten palautukset, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäinen kertaluonteinen erä raportoidaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

TRI = Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti

LTA = Poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	4-6/14		Muutos % 4-6/14- 4-6/13		1-3/14		Muutos % 4-6/14- 1-3/14		1-6/14		Muutos % 1-6/14- 1-6/13		2013
Paperin ja kartongin toimitukset, (1 000 tonnia)	2 363	2 508	-5,8	2 395	-1,3	4 758	5 004	-4,9	9 898				
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 352	2 496	-5,8	2 458	-4,3	4 810	5 015	-4,1	9 911				
Puutuotetoimitukset, (1 000 m ³)	1 265	1 345	-5,9	1 159	9,1	2 424	2 492	-2,7	4 930				
Markkinasellun toimitukset, (1 000 tonnia)*	299	303	-1,3	310	-3,5	609	591	3,0	1 180				
Aaltopahvitoimitukset, (milj. m ²)	272	271	0,4	262	3,8	534	531	0,6	1 086				

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	4-6/14		Muutos % 4-6/14- 4-6/13		1-3/14		Muutos % 4-6/14- 1-3/14		1-6/14		Muutos % 1-6/14- 1-6/13		2013
Operatiivinen EBITDA	326	257	26,8	302	7,9	628	511	22,9	1 090				
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen*	17	21	-19,0	19	-10,5	36	41	-12,2	91				
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	-134	-154	13,0	-139	3,6	-273	-310	11,9	-603				
Operatiivinen liiketulos	209	124	68,5	182	14,8	391	242	61,6	578				
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät**	-18	-8	-125,0	-11	-63,6	-29	-14	-107,1	11				
Kertaluonteiset erät	-106	-33	-221,2	24	n/m	-82	-124	33,9	-539				
Liiketulos (IFRS)	85	83	2,4	195	-56,4	280	104	169,2	50				

* Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisesta liiketuloksesta.

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

VUODEN 2014 TOISEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2013 toiseen neljännekseen)

Liikevaihdon muutoksen jakauma 4-6/2013-4-6/2014

	Liikevaihto
4-6/13, milj. EUR	2 726
Hinta ja jakauma, %	-
Valuutta, %	-1
Volyymi, %	-1
Muu liikevaihto*, %	-1
Yhteensä ennen rakennemuutoksia, %	-3
Rakennemuutos**, %	-2
Yhteensä, %	-5
4-6/14, milj. EUR	2 579

* Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Konsernin 2 579 milj. euron liikevaihto oli 147 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin osittain Printing and Reading -divisioonan rakennemuutoksen seurauksena. Operatiivinen liiketulos 209 milj. euroa oli 85 milj. euroa suurempi kuin vuotta aiemmin. Taustalla oli tavoitteensa selkeästi ylittänyt, menestyksenkäs kiinteiden

kustannusten vähennysohjelma ja pienemmät muuttuvat kustannukset. Vuosineljänneksen operatiivinen liiketulosprosentti oli 8,1 % (4,5 %).

Hieman suuremmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa lähinnä Renewable Packaging -segmentissä kasvattivat operatiivista liiketulosta 12 milj. euroa. Lähinnä paperikoneiden sulkemisesta johtuvat pienemmät tuotantomäärät heikensivät operatiivista liiketulosta 16 milj. euroa. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 8 % (9 %) varastojen hallitsemiseksi.

Muuttuvat kustannukset vähenivät 34 milj. euroa toiminnan tehokkuuden ja alhaisempien energian hintojen ansiosta. Rakenteiden keventämis- ja yksinkertaistamisohjelman loppuun saattaminen vähensi kiinteitä kustannuksia 37 milj. euroa. Poistot olivat 20 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääosin vuoden 2013 viimeiselle neljännekselle kirjatuista aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.

Keskimääräinen henkilöstömäärä toisella neljänneksellä Euroopassa oli 1 750 pienempi kuin vuotta aiemmin ilman vuonna 2013 tehdyn Eforan hankinnan aiheuttamaa 1 000 henkilön lisäystä ja Kiinassa vastaavasti 1 170 suurempi. Vuoden 2014 toisella neljänneksellä keskimääräinen henkilöstömäärä oli 29 700, mikä on 350 enemmän kuin vuotta aiemmin.

Vuoden 2014 toisen neljänneksen tulokseen kirjattiin kertaluonteiset erät, joilla on noin 106 milj. euron negatiivinen nettovaikutus liiketulokseen ja noin 1 milj. euron positiivinen vaikutus tuloveroihin. Kertaluonteiset erät sisältävät Ranskan lainsäädännöstä johtuvan 81 milj. euron kulun, joka liittyy tappiollisen ranskalaisen Corbeheimin tehtaan suunniteltuun sulkemiseen. Yksikön operatiivinen EBITDA oli yhteensä 34 milj. euroa tappiollinen siitä lähtien, kun Stora Enso aloitti ostajan etsimisen tehtaalle lokakuussa 2012, ennen sulkemissuunnitelman laatimista. Muut kertaluonteiset erät ovat saksalaisen Uetersenin tehtaan meneillään olevaan myyntiin liittyvät kulut (34 milj. euroa), logistiikkasopimuksen irtisanomisesta aiheutunut kulu (9 milj. euroa) ja konsernin osakkuus- ja yhteisyrittäminen Bergvik Skogin maa-alueen vaihtojärjestelyihin liittyvä tulo (18 milj. euroa).

Nettorahoituskulut 46 milj. euroa olivat 13 milj. euroa pienemmät kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut olivat 8 milj. euroa aikaisempaa pienemmät alhaisemman velkatason ja Kiinan talletuksista saatujen, aikaisempaa suurempien korkotuottojen ansiosta. Korkeajohdannaisten käyvän arvon muutoksella oli 16 milj. euron negatiivinen vaikutus. Toisen neljänneksen nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli positiivinen 15 (negatiivinen 22) milj. euroa. Vuoden 2013 toisella neljänneksellä kirjattiin 12 milj. euron tuotto osakkuus- ja yhteisyrittäminen Bergvik Skogin ja Tornatorin lainasaamisen myynnistä.

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 30.6.2013–30.6.2014

	Sijoitettu pääoma
30.6.2013, milj. EUR	8 906
Investoinnit vähennettynä poistoilla	142
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten palautukset	-581
Biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostus	185
Myynnissä olevat muut osakkeet (pääasiassa PVO)	97
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrittämissä	138
Etuuspohjaisten järjestelyiden nettovelka	62
Käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-226
Verovelat, netto	38
Muuntoerot	-216
Muut muutokset	35
30.6.2014, milj. EUR	8 580

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto oli 9,8 % (5,4 %). Ilman käynnissä olevia strategisia investointeja Biomaterials- ja Renewable Packaging -segmentteihin sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto olisi ollut 12,7 % (6,7 %).

Tammi–kesäkuun 2014 tulos (verrattuna tammi–kesäkuuhun 2013)

Liikevaihto 5 417 milj. euroa oli 251 milj. pienempi kuin vuotta aiemmin, pääasiassa Printing and Reading -segmentin rakennemuutosten vuoksi. Operatiivinen liiketulos kasvoi 149 miljoonalla eurolla 391 milj. euroon selkeästi pienempien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten ansiosta. Poistot olivat 40 milj. euroa pienemmät vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä kirjattujen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalennusten

vuoksi, mutta alhaisemmat paperin myyntimäärät kumosivat sen vaikutusta.

VUODEN 2014 TOISEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli 11 milj. euroa suurempi eli 2 579 milj. euroa ja operatiivinen liiketulos 27 milj. euroa suurempi eli 209 milj. euroa, mikä oli odotusten mukaista. Muuttuvat kustannukset, erityisesti energian kustannukset, vähenivät kausiluonteisesti 18 milj. euroa paremman toiminnan tehokkuuden ja alhaisempien hintojen ansiosta. Kiinteät kustannukset pysyivät ennallaan. Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa olivat kausiluonteisesti korkeammat puutuotteissa. Myyntimäärät olivat aikaisempaa suuremmat pakkaustuotteissa mutta pienemmät paperituotteissa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	30.6.2014	31.3.2014	31.12.2013	30.6.2013
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet*	6 856	6 770	6 824	7 130
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 068	980	1 013	982
Käyttöpääoma, netto	1 340	1 337	1 179	1 518
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-543	-467	-466	-535
Sidottu pääoma yhteensä	8 721	8 620	8 550	9 095
Verovelat, netto	-141	-101	-86	-189
Sijoitettu pääoma	8 580	8 519	8 464	8 906
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 093	5 286	5 213	5 261
Määräysvallattomien omistajien osuus	151	68	60	88
Korolliset nettovelat	3 336	3 165	3 191	3 557
Rahoitus yhteensä	8 580	8 519	8 464	8 906

* Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sisältävät kiinteistöt, tehtaat ja kaluston, liikearvon, biologiset hyödykkeet, päästöoikeudet, myytävissä olevat muut osakkeet ja muut aineettomat hyödykkeet.

Rahoitus vuoden 2014 toisella neljänneksellä (verrattuna vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen)

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä pysyivät vahvana 1 552 milj. eurossa, mikä on 464 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 1 050 (1 100) milj. euroon saakka. Rahavarojen vähentyminen vuosineljänneksen aikana johtuu pääasiassa 258 milj. euron nimellisarvoisten joukkovelkakirjalainojen takaisinmaksusta, 237 milj. euron osinkojen maksusta, osakkuusyritys Bergvik Skogin lisäosuuden hankinnasta 97 milj. eurolla, yhdysvaltalaisen bioteknologiayritys Virdian ostosta 17 milj. eurolla ja 162 milj. euron investoinneista neljänneksen aikana, minkä vaikutusta kumosi osittain kassavirran kertyminen operatiivisesta toiminnasta.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,8 (2,8).

Velkaantumisaste 30.6.2014 oli 0,66 (0,60). Kasvu on ensisijaisesti seurausta toisella neljänneksellä suoritetusta 237 milj. euron osinkojen maksusta ja Bergvik Skogin lisäosuuden hankinnasta 97 milj. eurolla. Kauppa vahvistaa Stora Enson pitkäaikaista kumppanuutta Bergvik Skogin kanssa ja osoittaa, miten tärkeää Stora Ensolle on varmistaa jatkuva puuraaka-aineen saatavuus ruotsalaisten tehtaiden läheisyydestä.

Rahavirta

Milj. EUR			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2013
	4-6/14	4-6/13	4-6/14- 4-6/13	1-3/14	4-6/14- 1-3/14	1-6/14	1-6/13	1-6/14- 1-6/13	
Operatiivinen EBITDA	326	257	26,8	302	7,9	628	511	22,9	1 090
Operatiivisen EBITDAn kertaluonteiset erät	-111	-43	-158,1	-18	n/m	-129	-94	-37,2	37
Osakkuus- ja yhteisyritysten osinkotuotot	17	7	142,9	-	100,0	17	18	-5,6	38
Muut oikaisut	10	8	25,0	6	66,7	16	-11	245,5	-178
Käyttöpääoman muutos	46	88	-47,7	-138	133,3	-92	19	n/m	265
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	288	317	-9,1	152	89,5	440	443	-0,7	1 252
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin	-162	-170	4,7	-132	-22,7	-294	-342	14,0	-740
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-97	-30	-223,3	-	-100,0	-97	-30	-223,3	-31
Rahavirta investointien jälkeen	29	117	-75,2	20	45,0	49	71	-31,0	481

Rahavirta vuoden 2014 toisella neljänneksellä

Vuoden 2014 toisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli edelleen positiivinen 29 milj. euroa. Vaihtomaisuus väheni 60 milj. euroa, saatavat vähenivät 40 milj. euroa ja velat vähenivät 100 milj. euroa. Uudet uudelleenjärjestelyvaraukset vähensivät käyttöpääomaa 70 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvät maksut olivat 20 milj. euroa.

Investoinnit tammi-kesäkuussa 2014

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla olivat yhteensä 274 milj. euroa eli samansuuruiset kuin saman jakson poistot. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä investoinneilla oli 294 milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla.

Vuoden 2014 ensimmäisen puoliskon tärkeimmät käynnissä olevat investointihankkeet olivat Montes del Platan sellutehdas Uruguayssa ja kartonkitehdashanke Guangxissa Kiinassa. Yhtiö odottaa Montes del Platan lisäinvestointien olevan noin 30 milj. euroa vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla jo investoitujen 95 milj. euron lisäksi.

Ennuste vuoden 2014 investoinneista, oman pääoman ehtoista sijoituksista ja poistoista*

Milj. EUR	Ennuste 2014
Investoinnit	760-840
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset	30
Yhteensä	790-870
Poistot	550-580

*Investoinnit sisältävät noin 300 milj. euroa hankkeeseen Guangxissa Kiinassa. Näissä luvuissa ei ole mukana Bergvik Skogin eikä Virdian osakkeiden hankintaa.

Rakenteiden keventämis- ja yksinkertaistamisohjelma

Huhtikuussa 2013 ilmoitettu rakenteiden keventämis- ja yksinkertaistamisohjelma on saatettu loppuun. Ohjelmalla saavutettiin vuositasolla 244 milj. euron kustannussäästöt vuoden 2012 kustannuspohjaan verrattuna. Säästöt ylittivät alkuperäisen tavoitteen 44 milj. eurolla eli 22 prosentilla. Tavoitteeksi asetetut 200 milj. euron säästöt saavutettiin jo vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä, yhtä vuosineljännestä tavoiteaikataulua edellä.

Ohjelman seurauksena henkilöstömäärä väheni noin 2 270 henkilöllä vuoden 2014 toisen neljänneksen loppuun mennessä.

Lyhyen aikavälin näkymät

Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen liikevaihdon odotetaan olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2014 toisen neljänneksen 2 579 milj. euroa. Operatiivisen liiketuloksen odotetaan olevan samalla tasolla tai jonkin verran pienempi verrattuna vuoden 2014 toisen neljänneksen vahvaan 209 milj. euroon. Kaikissa segmenteissä suunnitellaan olevan huoltoseisokkeja vuoden 2014 kolmannen neljänneksen aikana ja niiden vaikutuksen odotetaan olevan noin 30 milj. euroa suurempi kuin toisella neljänneksellä.

SEGMENTIT VUODEN 2014 TOISELLA NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2013 toiseen neljännekseen)
Printing and Reading

Printing and Living -divisioonaan kuuluva Printing and Reading tarjoaa vastuullisella tavalla uusiutuvaan materiaaliin pohjautuvia ensiluokkaisia paperiratkaisuja painoviestinnän ja toimistojen tarpeisiin. Sen laaja valikoima palvelee muun muassa kustantajia, jälleenmyyjä, painotaloja, tukkureita, paperinjalostajia ja toimistotarvikkeiden toimittajia. Printing and Reading valmistaa sanomalehtipaperia, kirjapaperia, superkalanteroitua paperia, päällystettyä paperia ja toimistopaperia.

Milj. EUR			Muutos %				Muutos %		2013
	4-6/14	4-6/13	4-6/14- 4-6/13	1-3/14	4-6/14- 1-3/14	1-6/14	1-6/13	1-6/14- 1-6/13	
Liikevaihto	970	1 101	-11,9	999	-2,9	1 969	2 224	-11,5	4 319
Operatiivinen EBITDA	83	51	62,7	85	-2,4	168	123	36,6	290
Operatiivinen EBITDA, %	8,6	4,6		8,5		8,5	5,5		6,7
Operatiivinen liike-tulos	36	-17	n/m	35	2,9	71	-15	n/m	34
% liikevaihdosta	3,7	-1,5		3,5		3,6	-0,7		0,8
Operatiivinen ROOC, %*	7,1	-2,4		6,8		7,1	-1,1		1,4
Paperin toimitukset, 1 000 t	1 483	1 652	-10,2	1 523	-2,6	3 006	3 336	-9,9	6 525
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t	1 466	1 641	-10,7	1 580	-7,2	3 046	3 324	-8,4	6 501

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

- Operatiivinen liike-tulos parani 53 milj. euroa. Taustalla olivat rakenteiden yksinkertaistamisohjelman ansiosta selkeästi alentuneet kiinteät kustannukset ja toiminnan tehostamisen vuoksi pienentyneet muuttuvat kustannukset, jotka osittain kumosivat koneiden sulkemisesta johtuvia alhaisempia paperin tuotantomääriä. Poistot olivat 20 milj. euroa pienemmät, mikä johtui vuoden 2013 viimeiselle neljännekselle kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.
- Ranskassa sijaitsevan Corbehemin tehtaan sosiaaliohjelma on hyväksytty, ja suunnitelmassa on sulkea tehdas.
- Kuten toukokuussa ilmoitettiin Stora Enso myy Saksassa sijaitsevan, erikoispaperia ja päällystettyä hienopaperia tuottavan Uetersenin tehtaan itävaltalaiselle erikoispaperin valmistajalle Brigl & Bergmeisterille. Kauppa viivästyy alkuperäisestä tavoiteaikataulustaan heinäkuun puolivälistä viranomaishyväksyntäprosessin takia.
- Oulun ja Kvarnsvedenin tehtailla on huoltoseisokit ja Veitsiluodon tehtaalla laaja huoltoseisokki kolmannella vuosineljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/14 verrattuna 4-6/13	Kysyntä 4-6/14 verrattuna 1-3/14	Hinta 4-6/14 verrattuna 4-6/213	Hinta 4-6/14 verrattuna 1-3/14
Paperi	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Vakaa	Vakaa

Biomaterials

Biomaterials tarjoaa paperin, kartongin ja pehmopaperin valmistajille laajan valikoiman erilaisia sellulaatuja. Uusiutuva raaka-aineesta kestävä kehityksen mukaisilla menetelmillä valmistettu sellu on erinomainen raaka-aine, joka soveltuu monenlaisiin loppukäyttökohteisiin. Biomaterials koostuu pääasiassa puuviljelmistä, konsernin yhteisistä toiminnoista Veracelin ja Montes del Platan sellutehtaista, pohjoismaisista sellutehtaista, joiden yhteydessä ei ole paperi- tai kartonkitehtaita, sellun osaamiskeskuksesta ja biojalostamosta.

Milj. EUR**			Muutos % 4-6/14- 4-6/13		Muutos % 4-6/14- 1-3/14		Muutos % 1-6/14- 1-6/13		2013
	4-6/14	4-6/13	4-6/13	1-3/14	1-6/14	1-6/13	1-6/13		
Liikevaihto	243	266	-8,6	263	-7,6	506	528	-4,2	1 033
Operatiivinen EBITDA	28	32	-12,5	38	-26,3	66	74	-10,8	153
Operatiivinen EBITDA, %	11,5	12,0		14,4		13,0	14,0		14,8
Operatiivinen liiketulos	10	14	-28,6	21	-52,4	31	36	-13,9	77
% liikevaihdosta	4,1	5,3		8,0		6,1	6,8		7,5
Operatiivinen ROOC, %*	1,8	2,6		4,0		2,9	3,5		3,8
Sellun toimitukset, 1 000 t	462	461	0,2	503	-8,2	965	936	3,1	1 864

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

** Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Laadintaperiaatteet sivulla 17.

- Operatiivinen liiketulos oli 4 milj. euroa pienempi Montes del Platan käynnistyskustannusten ja biojalostamon lisääntyneen toiminnan vuoksi.
- Montes del Platan sellutehdas Uruguayssa käynnistyi kesäkuun alkupuolella, ja ensimmäiset asiakastoimitukset laivattiin heinäkuun puolivälissä. Stora Enson osuuden sen tuotannosta odotetaan vuonna 2014 olevan 300 000–350 000 tonnia, viranomaishyväksyntäprosessin vuoksi noin 50 000 tonnia vähemmän kuin aikaisemmin on ennakoitu.
- Stora Enso osti kesäkuussa 2014 100 % yhdysvaltalaisen Virdian osakkeista. Virdia on johtava kehittäjä erotteluteknologioissa, joilla sellubiomassasta saadaan puhdistettuja sokereita ja ligniiniä.
- Stora Enso on saattanut kesäkuussa 2014 loppuun puuviljelmiensä myynnin Thaimaassa (yhteensä 1 350 hehtaaria). Maiden myyntiprosessi aloitettiin vuonna 2011.
- Skutskärin sellutehtaalla on huoltoseisokki kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/14 verrattuna 4-6/13	Kysyntä 4-6/14 verrattuna 1-3/14	Hinta 4-6/14 verrattuna 4-6/13	Hinta 4-6/14 verrattuna 1-3/14
Havusellu	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Korkeampi	Vakaa
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Alhaisempi	Hieman alhaisempi

Building and Living

Printing and Living -divisioonan kuuluva Building and Living tarjoaa puupohjaisia innovaatioita ja ratkaisuja arjen asumiseen ja elämiseen. Tuotevalikoima kattaa kaikki kaupunkirakentamisen osa-alueet runkorakenteista sisustukseen ja ympäristörakentamiseen. Jatkojalostettujen tuotteiden valikoima sisältää massiivipuuisia elementtejä ja asunomodulleja, puukomponentteja ja pellettejä. Valikoiman täydentävät monipuoliset sahatavarat.

Milj. EUR			Muutos % 4-6/14- 4-6/13		Muutos % 4-6/14- 1-3/14		Muutos % 1-6/14- 1-6/13		2013
	4-6/14	4-6/13	4-6/13	1-3/14	1-6/14	1-6/13	1-6/13		
Liikevaihto	490	500	-2,0	445	10,1	935	941	-0,6	1 867
Operatiivinen EBITDA	47	39	20,5	30	56,7	77	52	48,1	115
Operatiivinen EBITDA, %	9,6	7,8		6,7		8,2	5,5		6,2
Operatiivinen liiketulos	37	28	32,1	20	85,0	57	32	78,1	75
% liikevaihdosta	7,6	5,6		4,5		6,1	3,4		4,0
Operatiivinen ROOC, %*	27,1	20,0		15,3		21,1	11,5		13,9
Toimitukset, 1 000 m ³	1 221	1 303	-6,3	1 116	9,4	2 337	2 416	-3,3	4 776

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

- Korkein vuosineljänneksittäinen operatiivinen liike-tulos sitten vuoden 2007 toisen neljänneksen Taustalla oli rakenteiden yksinkertaistamisohjelman ansiosta selkeästi alhaisemmat kiinteät kustannukset.
- Useilla sahoilla on huoltoseisokkeja kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4–6/14 verrattuna 4–6/13	Kysyntä 4–6/14 verrattuna 1–3/14	Hinta 4–6/14 verrattuna 4–6/13	Hinta 4–6/14 verrattuna 1–3/14
Puutuotteet	Eurooppa	Vakaa	Merkittävästi vahvempi	Hieman korkeampi	Hieman korkeampi

Renewable Packaging

Renewable Packaging tarjoaa uusiutuvia, kuitupohjaisia pakkausmateriaaleja ja innovatiivisia pakkausratkaisuja kuluttaja- ja teollisuuspakkauksiin. Renewable Packaging kattaa koko arvoketjun sellun tuotannosta pakkausmateriaalien ja pakkausten valmistukseen sekä kierrätykseen. Siihen sisältyy kolme liiketoimintayksikköä: Consumer Board, Packaging Solutions ja Packaging Asia.

Milj. EUR			Muutos % 4–6/14– 4–6/13		Muutos % 4–6/14– 1–3/14		Muutos % 1–6/14– 1–6/13		2013
	4–6/14	4–6/13	4–6/13	1–3/14	1–6/14	1–6/13	1–6/13		
Liikevaihto	849	835	1,7	823	3,2	1 672	1 655	1,0	3 272
Operatiivinen EBITDA	166	129	28,7	149	11,4	315	248	27,0	522
Operatiivinen EBITDA, %	19,6	15,4		18,1		18,8	15,0		16,0
Operatiivinen liike-tulos	114	77	48,1	92	23,9	206	145	42,1	318
% liikevaihdosta	13,4	9,2		11,2		12,3	8,8		9,7
Operatiivinen ROOC, %*	18,3	12,7		15,0		16,6	12,2		13,3
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	880	856	2,8	872	0,9	1 752	1 668	5,0	3 373
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	886	855	3,6	878	0,9	1 764	1 691	4,3	3 410
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	272	271	0,4	262	3,8	534	531	0,6	1 086
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	266	267	-0,4	257	3,5	523	525	-0,4	1 057

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

- Parantunut toiminnan tehokkuus erityisesti Consumer Board -liiketoimintayksikössä johti tuotantoennätykseen ja selkeästi pienempiin muuttuviin kustannuksiin. Rakenteiden yksinkertaistamisohjelma vähensi kiinteitä kustannuksia, ja myyntihinnat paikallisissa valuutoissa olivat hieman korkeampia.
- Stora Enso sijoittaa noin 110 milj. euroa Varkauden tehtaan hienopaperikoneen muuntamiseen tuottamaan ensikuituun pohjautuvaa aaltopahvin raaka-ainetta. Muunnetun koneen on suunniteltu käynnistyvän vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä.
- Investointi kuluttajapakkaus-kartonkitehtaaseen Guangxissa Kiinassa etenee suunnitellusti. Yli 90 % tehdasalueen tasoitustyöstä on saatettu loppuun. Kartonkitehtaan odotetaan aloittavan toimintansa vuoden 2016 alussa aiemmin ilmoitetun mukaisesti.
- Imatran, Inkeröisten ja Heinolan tehtailla on huoltoseisokkeja kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4–6/14 verrattuna 4–6/13	Kysyntä 4–6/14 verrattuna 1–3/14	Hinta 4–6/14 verrattuna 4–6/13	Hinta 4–6/14 verrattuna 1–3/14
Kuluttajapakkaus-kartonki	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Vakaa	Vakaa
Aaltopahvi-pakkaukset	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Hieman alhaisempi	Vakaa

Muut

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

Milj. EUR	Muutos % 4-6/14- 4-6/13			Muutos % 4-6/14- 1-3/14			Muutos % 1-6/14- 1-6/13			2013
	4-6/14	4-6/13	4-6/13	1-3/14	1-3/14	1-6/14	1-6/13	1-6/13		
Liikevaihto	654	685	-4,5	689	-5,1	1 343	1 406	-4,5	2 690	
Operatiivinen EBITDA	2	6	-66,7	-	n/m	2	14	-85,7	10	
Operatiivinen EBITDA, %	0,3	0,9	-	-	-	0,1	1,0	-	0,4	
Operatiivinen liikevaihto	12	22	-45,5	14	-14,3	26	44	-40,9	74	
% liikevaihdosta	1,8	3,2	-	2,0	-	1,9	3,1	-	2,8	

- Operatiivinen liikevaihto heikkeni, mikä johtui Thiele Kaolinin myynnistä, Stora Enson sisäisen vakuutusyhtiön lakkauttamisesta ja puunhankinnan alhaisemmasta tuloksesta pienempien puumäärien ja hieman korkeampien kustannusten seurauksena.
- Stora Enso hankki toukokuussa 97 milj. eurolla lisää Bergvik Skogin osakkeita ja nosti omistusosuutensa yrityksessä 49 prosenttiin.

MAAILMANLAAJUIEN VASTUULLISUUS VUODEN 2014 TOISELLA NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2013 toiseen neljännekseen)

Stora Enso aloittaa vuosineljännettäisen maailmanlaajuisen vastuullisuuden raportoinnin kasvattaakseen läpinäkyvyyttä ja korostaakseen sitä, miten vahvasti taloudelliset ja yhteiskuntavastuulliset tulokset liittyvät toisiinsa Stora Enson päivittäisessä toiminnassa. Raportointia tullaan kehittämään edelleen.

Ihmiset ja etiikka

Terveys ja turvallisuus

	4-6/14	4-6/13	1-3/14	2013
Työtapaturmat (TRI)	11,0	13,4	13,8	14,0
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA)	4,3	5,7	5,8	6,0

TRI (Total recordable incident) = Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti. **LTA** (Lost-time accident rate) = Poissaoloon johtaneiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti. Konsernin tavoite on saada TRI-taajuus laskemaan alle 5.0:n vuoden 2015 loppuun mennessä.

Stora Enson investointiprojektissa Guangxissa, Kiinassa keskitytään metsätoimintojen ja rakennustyömaan urakoitsijoihin. Vuoden toisella neljänneksellä metsäurakoitsijoiden työntekijöille sattui yhteensä yhdeksän poissaoloon johtanutta tapaturmaa. Kartonkitehtaan rakennustyömaalla tasoitustyöt ovat edenneet vuoden 2013 kolmannen neljänneksen jälkeen ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia.

Ihmisoikeudet

Stora Enso aloitti konserninlaajuisen ihmisoikeusarvioinnin yhteistyössä tanskalaisen ihmisoikeusinstituutin (Danish Institute for Human Rights, DIHR) kanssa vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä. Arviointi kattaa kaikki tuotantoyksiköt, puunhankintatoiminnot, alihankintaketjujen hallinnan ja suhteet paikallisiin yhteisöihin. Arviointien odotetaan olevan valmiita konserninlaajuisesti vuoden 2014 loppuun mennessä.

Vuoden 2014 toisen neljänneksen aikana yli 80 Stora Enson työntekijää osallistui liiketoimintaan ja ihmisoikeuksiin liittyviin koulutustyöpajoihin. Stora Enson toiminnoissa Guangxissa, Kiinassa aloitettiin lisäksi ihmisoikeusasioiden perusteellinen kartoitus yhteistyössä DIHR:n kanssa.

Heinäkuun 2014 alussa Stora Enso allekirjoitti yhteistyösopimuksen Pelastakaa lapset -järjestön kanssa vahvistaakseen konsernin työtä Stora Enson ja sen alihankintaketjujen vaikutuspiirissä olevien lasten ja nuorten työntekijöiden oikeuksien varmistamiseksi erityisesti korkean riskin markkina-alueilla. Kyseessä on Stora Enson ja Pelastakaa lapset -järjestön välinen ensimmäinen yhteistyösopimus, ja yhteistyötä on tarkoitus jatkaa myös tulevaisuudessa.

Etiikka sekä lakien ja sääntöjen noudattaminen

Vuoden 2014 toisella neljänneksellä Stora Enso sai Clifford Chancen tekemän tutkimuksen konsernin liiketoimintaetiikan ohjelmaan kuuluvista ohjeista ja menettelytavoista. Tutkimuksen mukaan Stora Enson dokumentoidut eettiset sekä lakien ja sääntöjen noudattamiseen liittyvät ohjeet ja menettelytavat ovat

kiitettävällä tasolla eikä mainittavia puutteita ollut havaittavissa.

Maaliskuussa 2014 Stora Enso liittyi lahjontaa vastaan toimivan Business Principles for Countering Bribery -aloitteen ohjausryhmän jäseneksi. Aloitteessa on mukana eri sidosryhmiä ja sitä johtaa kansainvälinen Transparency International -kansalaisjärjestö.

Vastuullinen hankinta

Lapsityövoiman kitkeminen Pakistanissa

Bulleh Shah Packaging, Stora Enson 35-prosenttisesti omistama osakkuus- ja yhteisyritys Pakistanissa, toteutti 123 auditointia alihankkijoidensa toiminnoissa vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen aikana. Auditoinneissa havaittiin vanhoja aaltopahvipakkauksia (OCC) toimittavien suorien alihankkijoiden toiminnassa seitsemän lapsityövoimatapausta ja viisi nuorten työntekijöiden tapausta pohjautuen ILO:n määritelmiin.

Mainitussa kahdessa tapauksessa Bulleh Shah Packaging on pystynyt auttamaan kuuden yksilön tilannetta niin, että he ovat päässeet kouluun. Lisäksi kyseisten henkilöiden ja heidän huoltajiensa kanssa on keskusteltu ja varmistettu, että perheet saavat rahallista korvausta lasten menettämien ansioiden tilalle, ja tilannetta on seurattu asiankuuluvasti. Vuoden 2014 toisen neljänneksen lopussa muiden kuuden lapsen tilanteesta joko käydään edelleen keskustelua vanhempien kanssa tai auttaminen ei ole ollut tapauksissa mahdollista perheiden muutettua henkilökohtaisista syistä alueelta.

Kaikki Bulleh Shah Packagingille vanhoja aaltopahvipakkauksia (OCC) tai vehnäolkea keräävät suorat alihankkijat ovat allekirjoittaneet sitoumuksen noudattaa yrityksen alihankkijoille laatimaa toimintaohjetta (Code of Conduct), joka on osa hankintasopimusta sekä linjassa Stora Enson kansainvälisen vastuullisuuden periaatteiden kanssa. Alihankkijoiden auditoinnit suoritti Bulleh Shah Packagingin sisäinen auditointiryhmä yhdessä ulkoisen tarkastuspalveluja tarjoavan yhtiön SGS:n kanssa.

Korjuukauden vuoksi auditointi keskittyi vehnäolki-raaka-aineen toimittajiin vuoden 2014 toisella neljänneksellä. Auditointi rajoittuu suoriin toimittajiin ja heidän alihankkijoihinsa, joiden työntekijät keräävät vehnäolkea pelloilta. Vehnäoljen toimittajien auditoinneissa ei tunnistettu lapsityövoimatapauksia määritellyn tarkastuksen laajuuden puitteissa. Pakistanin vehnänviljelytiloilla työskentelee lapsia perheidensä kanssa. Stora Enso tiedostaa vastuullisuutensa yhteisöille näissä hankintaketjuissa. Bulleh Shah Packagingin lähestymistapa tähän yhteiskunnalliseen ongelmaan on työskennellä yhdessä paikallishallinnon, kansalaisjärjestöjen sekä vastaavia maatalouden alihankintaketjuja hyödyntävien organisaatioiden kanssa pitkäaikaisten ratkaisujen löytämiseksi yhteisöissä. Stora Enso on sopinut thaimaalaisen Yunus Center AIT:n kanssa perustavansa Bulleh Shah Packagingin toiminta-alueelle kolme mobiiliklinikkaa tukeakseen niiden lasten koulutusta, sosiaalipalveluita ja hyvinvointia, joihin alihankintaketjut ovat vaikuttaneet.

Kuten Stora Enson yleisessä yhtiökokouksessa huhtikuussa 2014 ilmoitettiin, kaikki alihankintasuhteet käytettyjen aaltopahvipakkausten (UCB) toimittajaketjussa lopetettiin huhtikuussa 2014. Tästä huolimatta Bulleh Shah Packaging on jatkanut kaatopaikoilta jätettä keräävien lasten ja heidän perheidensä tukemista. Huhtikuussa 2014 Bulleh Shah Packaging perusti koulun 6–14-vuotiaille lapsille. Toisen neljänneksen alussa 55 lasta oli siirtynyt jätteenkeräystä koulun. Lukukauden alussa elokuussa seuraavien noin 150 lapsen odotetaan aloittavan koulun, ja loppujen lapsista on tarkoitus aloittaa koulu vuoden loppuun mennessä. Tavoitteena on saada lisää perheitä tämän koulutuen piiriin vuoden 2014 kolmannella ja viimeisellä neljänneksellä.

Muut asiat

Stora Enson uusi, päivitetty eettinen toimintaohje toimittajille (Supplier Code of Conduct) astui voimaan 1.7.2014.

Vuoden 2014 ensimmäisen puoliskon aikana Chennain tehdas Intiassa aloitti kaikille tehtaan 82 suoralle toimittajalle ohjelman, joka tähtää tiedostamisen lisäämiseen. Ohjelmaan kuuluvat käynnit toimittajien luona keskittyvät Stora Enson vastuullisuusvaatimuksista viestimiseen ja tietoisuuden lisäämiseen Stora Enson päivitetystä eettisestä toimintaohjeesta toimittajille.

Metsät ja maankäyttö

Maavuokrasopimusten korjaaminen Guangxissa, Kiinassa

Stora Enson toiminnoissa Guangxissa edistettiin kyläyhteisöjen ja kotitalouksien kanssa tehtyjen maankäyttösopimusten sopimusoikeudellisessa korjaamisessa. Stora Enso vuokraa yhteensä 90 200 hehtaaria maata eri puolilta Guangxia. Tästä määrästä 36 % on niin sanotusti sosiaalisesti omistettua eli kyläyhteisöjen ja kotitalouksien omistamaa maata.

Stora Enson Guangxissa vuokraamat, sosiaalisesti omistetut metsämaat	30.6.2014	30.6.2013	30.3.2014	31.12.2013
Vuokratut, sosiaalisesti omistetut metsämaat, ha	32 800	33 015	32 799	32 990
Vuokratut alueet, joilla ei ole sopimusoikeudellisia puutteita*, ha	15 200	12 899	14 498	14 366
Vuokrasopimukset, joissa ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, % kaikista sopimuksista	58 %	50 %	56 %	54 %

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

Yhteisen arvon tuottaminen Guangxissa, Kiinassa

Yhteisen arvon tuottamiseksi tehtyjen aloitteiden toteuttaminen alkoi yhteistyössä kansainvälisen voittoa tavoittelemattoman konsulttiyritys FSG:n kanssa.

- 1) Kehitysprojekti urakoitsijoille keskittyä valittujen paikallisten urakoitsijoiden kilpailukyvyyn parantamiseen, mikä auttaa toiminnan turvallisuuden, laadun ja tehokkuuden parantamisessa.
- 2) Kuljetusten kehittämisen tutkimus keskittyä turvallisuutta lisääviin ja parempia logistisia ratkaisuja tuoviin pilottireitteihin.
- 3) Kemiran kanssa aloitettu, marraskuussa 2013 julkistettu yhteinen vesihanke etenee suunnitellusti. Hankkeen tarkoitus on parantaa kyläläisten käyttämän veden laatua ja määrää. Vuoden 2014 toisen neljänneksen loppuun mennessä nykytilannetta selvittävän tutkimuksen kenttätutkimus valmistui. Pilottiprojekti aloitetaan vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä.

Vuoropuhelu maattomien liikkeen kanssa Bahiassa, Brasiliassa

Stora Enson yhteinen toiminto Veracel Brasiliassa jatkaa vuoropuhelua kuuden eri maattomien liikkeen kanssa Bahiassa. Osana tätä vuoropuhelua vuonna 2012 aloitettiin kestävän kehityksen mukainen asutusaloite (Sustainable Settlement Initiative), jonka tarkoitus on tarjota viljelysmaata sekä teknistä ja koulutuksellista tukea satojen perheiden toimeentulon parantamiseksi. Aloite on Bahian osavaltiohallinnon tukema, ja sitä toteuttavat yhteistyössä alueen maattomien liikkeet, kansallinen maareformivirasto (INCRA) sekä Veracel.

Vuoden 2014 toisen neljänneksen aikana São Paulon yliopiston maatalouden laitos (Esalq-USP) sai loppuun kestävän kehityksen asutus- ja viljelyalueiksi tarkoitettujen alueiden arvioinnin. Aloitteen ansiosta alueen maattomien liikkeet ovat sitoutuneet lähtemään vuoden 2011 heinäkuun jälkeen valtaamiltaan mailta, eikä Veracel pyri saamaan oikeusteitse takaisin alueitaan, jotka on vallattu ennen kyseistä aikaa.

Asuttamisaloitteeseen sisältyy yhteensä 16 500 hehtaaria Veracelin maita. INCRA on aloittanut näiden alueiden sekä aloitteeseen liittyvän maanhallintasiirron tutkimisen. INCRA korvaa Veracelin luovuttamat maat Brasilian lainsäädännön mukaisesti.

Vuoden 2014 toisen neljänneksen lopussa maattomien sosiaaliset liikkeet asuttivat lisäksi 1 873 hehtaaria Veracelin maita, jotka eivät ole osa kestävän kehityksen asuttamisen aloitetta. Alueiden haltuunotto takaisin yhtiölle käsitellään oikeudellisena prosessina.

Metsäsertifikaatit

Toukokuussa 2014 Stora Enson osakkuus- ja yhteisyritys Bergvik Skogin FSC^{®1}-sertifikaatti Siljanin alueelle astui uudestaan voimaan, kun Bergvik Skog oli suorittanut korjaavia ja ehkäiseviä toimenpiteitä sertifikaatin myöntäjän vaatimilla tavoilla.

Brasiliassa Stora Enson yhteinen toiminto Veracel ja sen sopimuspuunviljelijät jatkavat pioneerityötä ryhmämetsäsertifikaatin edistämiseksi. Vuoden 2014 toisen neljänneksen loppuun mennessä 81 puunviljelijää oli saanut FSC- ja CERFLOR (PEFC) -metsäsertifikaatit yhteensä 39 913 hehtaarin alueelle.

1) Stora Enso Global Communications -yksikön FSC[®]-tuotemerkin lisenssinumero on FSC-N001919.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Vaikka yleinen taloudellinen tilanne on vakiintunut viime aikoina, keskeiset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät Euroopan taloudelliseen tilanteeseen ja Euroopan paperimarkkinoiden jatkuvaan epätasapainoon. Ukrainan tilanteesta johtuvilla EU:n ja Yhdysvaltojen mahdollisilla lisäpakotteilla Venäjää kohtaan ja Venäjän vastatoimilla voi olla kielteinen vaikutus Stora Enson toimintaan Venäjällä, puun vienti mukaan lukien.

Energiaherkkyyksianalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousulla olisi noin 13 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyyksianalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: puun hintojen 10 prosentin nousulla olisi noin 186 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyyksianalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 prosentin nousulla olisi noin 60 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen.

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

Valuuttakurssien herkkyyksianalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 95 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus olisi 79 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 47 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Toisen vuosineljänneksen tapahtumat

Kesäkuussa Stora Enson johtajuuden kehittämiseen tähtäävä Pathfinders ja Pathbuilders -ohjelma sai European Foundation for Management Development -järjestöltä vuoden 2014 EFMD Excellence in Practice Gold Award -palkinnon organisaation kehittämisen kategoriassa. Palkinto annettiin yhteisesti Stora Ensolle ja Sveitsin Lausannassa sijaitsevalle IMD Business School -oppilaitokselle, joka on konsernin yhteistyökumppani ohjelman toteuttamisessa.

Oikeudenkäynnit

Latinalainen Amerikka

Veracel

Fibria ja Stora Enso omistavat kumpikin 50 % Veracelistan siten, että yhteisomistajuutta ohjataan osakassopimuksen avulla. Toukokuussa 2014 Fibria aloitti välimiesmenettelyn Stora Ensoa vastaan väittäen, että Stora Enso oli rikkinut osakassopimuksen tiettyjä määräyksiä. Fibria on ilmoittanut, että oikeustapauksessa on kysymys noin 50 milj. Yhdysvaltain dollarin (35 milj. euron) eduista. Stora Enso kiistää rikkoneensa sopimusta eikä hyväksy menetelmää, jolla oikeustapauksessa kyseessä olevat edut lasketaan. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia tapauksen vuoksi.

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Veracelin toiminnalle myöntämät luvat eivät olleet laillisia. Lisäksi tuomari määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Yhtiölle määrättiin myös mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (7 milj. euron) sakko. Veracel kiistää päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut toimivaltaisilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

Stora Enso on aikaisempina katsauskausina raportoinut Veracelin tehtaan rakentamisessa mukana olleen alihankkijan kanssa käydystä kiistasta, joka liittyy tiettyihin veroasioihin. Oikeustapaus saatettiin loppuun vuoden 2014 toisella neljänneksellä oikeudenkäynnin ja välimiesmenettelyn sekä Veracelin kustannukseksi kirjaaman sovintoratkaisun jälkeen. Vaikka Brasilian viranomaisten muodollista hyväksyntää ei ole vielä saatu, oikeudenkäynnistä ei enää raportoida tulevissa osavuositarkastuksissa.

Montes del Plata

Vuoden 2014 toisella neljänneksellä Celulosa y Energía Punta Pereira S.A:lle ("CEPP"), Stora Enson ja Araucón muodostamaan Montes del Plata -konserniin kuuluvalla yhteistoiminnolla, ilmoitettiin Andritz Pulp

Technologies Punta Pereira S.A:n, Andritz AG:n tytäryhtiön, sitä vastaan aloittamasta välimiesmenettelystä, jossa vaadittiin 200 milj. euroa. Välimiesmenettelyssä on kysymys Punta Pereirassa Uruguayssa sijaitsevan Montes del Platan sellutehdashankkeen koneita ja laitteita koskevista Andritzin toimitus-, rakennus-, asennus-, käyttöönotto- ja viimeistelysopimuksista. CEPP pitää Andritzin vaateita perusteettomina ja tulee esittämään välimiesoikeudelle oman 110 milj. Yhdysvaltain dollarin (80 milj. euron) vastakanteensa Andritzin tekemistä sopimusvelvoitteiden rikkomuksista. Montes del Plata tai Stora Enso eivät ole tehneet näistä vaateista kirjanpidollisia varauksia.

Joukkokanteet Yhdysvalloissa

Stora Enso on aikaisempina tilikausina raportoinut Yhdysvalloissa meneillään olevista joukkokanteista, jotka liittyvät väitettyihin kartellirikkomuksiin. Oikeudenkäynnin jälkeen on saavutettu sovintoratkaisu kaikissa olennaisissa tapauksissa ilman, että Stora Enso olisi myöntänyt syyllisyyttään, ja sovintoratkaisun mukaiset suoritukset on maksettu. Suurimmassa osassa näitä tapauksia vastuussa oleva tuomioistuin myös antoi niille tarvittavan hyväksyntänsä vuoden 2014 toisen neljänneksen aikana. Näistä tapauksista ei siten raportoida tulevissa osavuositarkastuksissa.

Oikeudenkäynnit Suomessa

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

Kemijärven sellutehdas suljettiin pysyvästi vuonna 2008. Tuomioistuinkäsittelyn jälkeen korkein hallinto-oikeus antoi elokuussa 2013 päätöksensä Kemijärven lopetetun sellutehtaan ympäristölupaan liittyvästä esikäsittelyn jäteveden jälkilammikosta. Tuomioistuin määräsi Stora Enson puhdistamaan suurimman osan pohjalietteestä, palautti asian paikallisen aluehallintoviraston käsittelyyn sekä määräsi Stora Enson toimittamaan vuoden 2014 loppuun mennessä uuden selvityksen siitä, miten suurin osa Kemijärven tehtaan jälkilammikon pohjalietteestä poistetaan. Aluehallintovirasto määrättiin myös arvioimaan Stora Ensolle koituvia kustannuksia saataviin ympäristöhyötyihin nähden siinä tapauksessa, että aluehallintovirasto velvoittaa Stora Enson poistamaan pohjalietteen. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia tapauksen vuoksi.

Muutokset organisaatorakenteessa ja konsernin johdossa

Stora Enson hallitus nimitti 30.6.2014 Karl-Henrik Sundströmin yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi 1.8.2014 alkaen. Hän on tällä hetkellä Stora Enson Printing and Living -divisioonan johtaja. Hän seuraa uudessa tehtävässään Jouko Karvista, joka ilmoitti huhtikuussa 2014 halustaan jättää tehtävänsä.

Stora Enso lykkää Renewable Packaging -divisioonan 21.3.2014 ilmoitettua uudelleenorganisointia, kunnes toimitusjohtajan vaihdos on saatettu loppuun. Uudelleenorganisointi oli suunniteltu toteutettavaksi 1.7.2014.

Osakepääoma

30.6.2014 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 071 204 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 548 783 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A- tai R-sarjan osakkeita.

Toisen vuosineljänneksen aikana 15 000 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Muunnos merkittiin kaupparekisteriin 15.7.2014.

Muutokset osakkeiden omistuksessa

Huhti–kesäkuussa 2014 Norjan keskuspankin (Norges Bank) omistamien osakkeiden osuus Stora Enso Oyj:ssä laski kerran tilapäisesti alle 5 prosenttiin Stora Enso Oyj:n osakepääomasta ja osakkeiden määrästä osakelainausten seurauksena.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 23.4.2014 tehtyjä päätöksiä

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2013 maksetaan osinkoa 0,30 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, jonka mukaan nykyisistä jäsenistä hallitukseen valitaan seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka Gunnar Brock, Anne Brunila, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Birgitta Kantola, Mikael Mäkinen, Juha Rantanen sekä Hans Stråberg ja että hallituksen uudeksi jäseneksi valitaan

Richard Nilsson samaksi ajanjaksoksi.

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 tarkastusvaliokunnan hyväksymän laskun mukaan.

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

Stora Enson hallituksen päätökset

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

Birgitta Kantola (puheenjohtaja), Gunnar Brock, Juha Rantanen ja Mikael Mäkinen jatkavat talous- ja tarkastusvaliokunnan jäseninä.

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

Anne Brunila (puheenjohtaja) ja Birgitta Kantola jatkavat vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunnan jäseninä.

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

Helsingissä 21.7.2014
Stora Enso Oyj
Hallitus

OSAVUOSIKATSAUS

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2013 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti.

IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardin muutosten vaikutukset

Stora Enso ryhtyi soveltamaan uusia IFRS 10: Konsernitilinpäätös, IFRS 11: Yhteisjärjestelyt ja IFRS 12: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä -standardeja 1.1.2014 alkaen.

- IFRS 10: Konsernitilinpäätös sisältää konsernitilinpäätöksen valmisteluun ja esittämiseen liittyviä periaatteita tapauksissa, joissa yhteisö hallitsee yhtä tai useampaa muuta yhteisöä. Standardi antaa lisäohjeita yhteisön mahdollisen määräysvallan määrittelyyn etenkin haasteellisissa tapauksissa.
- IFRS 11: Yhteisjärjestelyt määrittelee yhteisjärjestelyjen luokittelun peruseriaatteet, joiden mukaan järjestelyä arvioidaan sen osapuolten oikeuksien ja velvoitteiden kannalta, ja nämä oikeudet ja velvollisuudet määräävät järjestelyn kirjanpidollisen käsittelyn.
- IFRS 12: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä edellyttää sellaisten tietojen esittämistä, joiden avulla tilinpäätöksen käyttäjät voivat arvioida osuuksien luonteen ja niihin liittyvät riskit sekä osuuksien vaikutukset yhteisön taloudelliseen tilanteeseen, tulokseen ja rahavirtoihin.

Muutokset vaikuttavat Montes del Platan ja Veracelin kirjanpidolliseen käsittelyyn. Niitä käsitellään nyt yhteisinä toimintoina, ja siksi Stora Enson 50 prosentin omistusosuus kirjataan konsernitilinpäätökseen suhteellisella rivi riviltä -menetelmällä. Stora Enso hallitsee Montes del Plataa yhdessä kumppaninsa Araucon kanssa ja Veracelia yhdessä kumppaninsa Fibrian kanssa. Stora Enson tulkinnan mukaan sopimusjärjestelyt kummassakin yhteisössä toiminnossa tuottavat kumppaneille keskeisen toiminnan vuosituoantoon liittyvät oikeudet ja velvoitteet ja olennaisilta osiltaan kaikki yhteisten toimintojen taloudelliset edut. Aiemmin nämä kaksi kokonaisuutta on konsolidoitu pääomaosuusmenetelmällä.

Stora Enson 50 prosentin Montes del Platan ja Veracelin omistusosuuden suhteellisella rivi riviltä -konsolidoinnilla ei ole vaikutusta julkaistuihin operatiiviseen liiketulokseen, tulokseen, pääomaan tai osakekohtaiseen tulokseen. Suhteellinen rivi riviltä -konsolidointi vaikuttaa kaikkiin konsernitilinpäätöksen pääasiallisiin laskelmiin. Vaikutukset on lueteltu tässä:

- Operatiivisen EBITDAn kasvu
- Aineellisten hyödykkeiden, biologisten hyödykkeiden ja nettovelan kasvu
- Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien lasku
- Investointien kasvu ja osakkuus- ja yhteisyrityksiin tehtyjen oman pääoman ehtoisten sijoitusten lasku.

Historialliset luvut on oikaistu uuden IFRS 11 -standardin mukaisesti ja esitetty taulukoissa. Oikaistut vertailutiedot on esitetty kokonaisuudessaan lehdistötiedotteessa 19.3.2014. Lisäksi konserni on muuttanut rahavirtalaskelman esitystapaa siten, että se kuvastaa rahavirtojen liikkeitä entistä paremmin. Seuraavaan taulukkoon on koottu IFRS 11:n oikaisun vaikutukset.

Milj. EUR	Oikaistu		Muutos		Kuten julkaistu	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Liikevaihto	10 563	10 837	19	22	10 544	10 815
Operatiivinen EBITDA	1 090	1 154	46	60	1 044	1 094
Operatiivinen liiketulos	578	630	-	-	578	630
Liiketulos (IFRS)	50	716	16	15	34	701
Katsauskauden tulos	-71	490	-	-	-71	490
Investoinnit	760	1 012	335	456	425	556
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	603	623	39	40	564	583
Operatiivinen ROCE, %	6,5	6,9	-0,6	-0,4	7,1	7,3
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-1,3	8,3	-	-	-1,3	8,3
Velkaantumisaste	0,61	0,58	0,14	0,10	0,47	0,48
Nettovelka / edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA	2,9	2,9	0,6	0,4	2,3	2,5
Omavaraisuusaste, %	39,2	41,0	-2,1	-1,8	41,3	42,8
Pääomarakenne						
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 824	7 520	1 590	1 498	5 234	6 022
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 013	941	-948	-1 024	1 961	1 965
Käyttöpääoma, netto	1 179	1 526	94	66	1 085	1 460
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-466	-551	33	60	-499	-611
Sidottu pääoma yhteensä	8 550	9 436	769	600	7 781	8 836
Verovelat, netto	-86	-237	-12	-20	-74	-217
Sijoitettu pääoma	8 464	9 199	757	580	7 707	8 619
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 213	5 770	-	-	5 213	5 770
Määräysvallattomien omistajien osuus	60	92	-	-	60	92
Korolliset nettovelat	3 191	3 337	757	580	2 434	2 757
Rahoitus yhteensä	8 464	9 199	757	580	7 707	8 619

Muut standardimuutokset 1.1.2014 lähtien:

- IAS 27: Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös on julkaistu uudelleen. Sen aiemmin sisältämiä konsernitilinpäätöstä koskevia vaatimuksia on tarkistettu, ja ne esitetään standardissa IFRS 10: Konsernitilinpäätös.
- IAS 28: Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä korvaa aiemman standardin (Sijoitukset osakkuusyrityksiin). Muutokset perustuvat uuteen standardiin IFRS 11: Yhteisjärjestelyt.
- IAS 36: Omaisuuserien arvon alentuminen. Muutoksella selvennetään muiden kuin rahoitusvarojen arvostukseen liittyviä liitetietovaatimuksia. Selvennyksellä voi olla vähäisiä vaikutuksia Stora Enson esittämiin liitetietoihin.
- IAS 39: Rahoitusinstrumentit: Kirjaaminen ja arvostaminen. Muutoksella täsmennetään, että eräiden ehtojen vallitessa suojauslaskentaa ei tarvitse lopettaa, vaikka suojaava johdannainen uusitaan. Muutoksella ei ole konsernin kannalta vaikutusta.

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

Virdia Inc. -yrityksen osto

Stora Enso osti vuoden 2014 toisella neljänneksellä 100 % yhdysvaltalaisen Virdian osakkeista. Virdia on johtava kehittäjä erotteluteknologioissa, joilla sellubiomassasta saadaan puhdistettuja sokereita ja ligniiniä. Virdian osto tukee Stora Enson Biomaterials-liiketoiminnan visiota tulla merkittäväksi biokemian ja biomateriaalien toimijaksi. Teknologian avulla biomassasta saadaan eroteltua entistä tehokkaammin erilaisia arvokkaita kemiallisia jakeita, mikä mahdollistaa kustannustehokkaiden uusiutuvien ratkaisujen kehittämisen markkinalähtöisiin tutkittuihin tarpeisiin.

Käteismaksu oli noin 17 milj. euroa, ja kauppaan liittyy yhteensä noin 21 milj. euron suuruisia mahdollisia lisämaksuja, jos tietyt tekniset ja kaupalliset välitavoitteet saavutetaan vuoteen 2017 mennessä. Virdian

vaikutuksen Stora Enson vuoden 2014 liikevaihtoon ja tulokseen odotetaan olevan vähäinen. Koska yritys ostettiin lähellä vuosineljänneksen loppua, hankitun omaisuuden, velkojen ja liikearvon käyvät arvot 30.6.2014 on määritetty alustavasti ennen hankittujen omaisuuserien käyvän arvon tarkastelun loppuun saattamista, joka suoritetaan yhdistämisen jälkeen.

Milj. EUR	
Käteiskauppahinta	17
Ehdollinen kauppahinta	21
Hankitut omaisuuserät yhteensä	3
Hankitut velat yhteensä	9
Alustava liikearvo	44

Uetersenin tehtaan myynti

Stora Enso ilmoitti 8.5.2014, että se on sopinut myyvänsä Uetersenissa Saksassa sijaitsevan erikoispaperia ja päällystettyä hienopaperia valmistavan tehtaansa itävaltalaiselle erikoispaperin valmistajalle Brigl & Bergmeisterille. Sopimuksen jälkeen konserni teki 34 milj. euron aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalennuksen ja varaston alaskirjauksen vuoden 2014 toisen neljänneksen kirjanpitoon. Uetersenin tehdasta ei ole esitetty myytävänä olevana omaisuuseränä konsernin taseessa 30.6.2014, koska sillä ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma*

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Laadintaperiaatteet sivulla 16.

Milj. EUR	4-6/14	4-6/13	1-3/14	1-6/14	1-6/13	2013
Liikevaihto	2 579	2 726	2 568	5 147	5 398	10 563
Liiketoiminnan muut tuotot	52	37	33	85	76	140
Materiaalit ja palvelut	-1 618	-1 765	-1 573	-3 191	-3 477	-6 550
Toimituskulut ja komissiot	-231	-251	-237	-468	-510	-982
Henkilöstökulut	-367	-368	-361	-728	-727	-1 390
Liiketoiminnan muut kulut	-203	-165	-144	-347	-354	-644
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	20	13	50	70	38	102
Poistot ja arvonalentumiset	-147	-144	-141	-288	-340	-1 189
Liiketulos	85	83	195	280	104	50
Nettorahoituserät	-46	-59	-65	-111	-115	-239
Tulos ennen veroja	39	24	130	169	-11	-189
Tuloverot	-38	-3	-30	-68	16	118
Katsauskauden tulos	1	21	100	101	5	-71
Katsauskauden tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille	1	19	99	100	2	-53
Määräysvallattomille omistajille	-	2	1	1	3	-18
	1	21	100	101	5	-71
Osakekohtainen tulos						
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,00	0,02	0,13	0,13	0,00	-0,07
Laimennettu tulos/osake, euroa	0,00	0,02	0,13	0,13	0,00	-0,07

Konsernin laaja tuloslaskelma*

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Laadintaperiaatteet sivulla 16.

Milj. EUR	4-6/14	4-6/13	1-3/14	1-6/14	1-6/13	2013
Katsauskauden tulos	1	21	100	101	5	-71
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset tappiot ja voitot	-1	-	-	-1	-	74
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, jota ei siirretä tulosvaikutteiseksi	-	-	-	-	-1	-1
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-	-	-	-	-	-27
	-1	-	-	-1	-1	46
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-6	8	-3	-9	11	13
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnosmuutokset	15	-174	-4	11	-97	-227
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnosmuutokset	1	-4	-	1	-1	-6
Nettosijoitusten suojaukset	10	27	5	15	14	23
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-5	-17	-9	-14	-28	-26
Myytavissä olevat rahoitusvarat	37	-135	-12	25	-176	-101
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-3	-2	-	-3	2	2
	49	-297	-23	26	-275	-322
Laaja tulos yhteensä	49	-276	77	126	-271	-347
Laajan tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille	48	-274	76	124	-273	-323
Määräysvallattomille omistajille	1	-2	1	2	2	-24
	49	-276	77	126	-271	-347

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma*

Milj. EUR	1-6/14	1-6/13
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	280	104
Suojaustulos laajasta tuloksesta	7	10
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	252	320
Nettokäyttöpääoman muutos	-92	19
Liiketoiminnan rahavirrat	447	453
Maksetut nettorahoituserät	-99	-86
Maksetut tuloverot, netto	-10	-20
Liiketoiminnan nettorahavirta	338	347
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten ja liiketoiminnan hankinta	-16	-
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-97	-30
Myytavissä olevien sijoitusten hankinta	-	-9
Tuotot osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä	61	-
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	10	81
Investoinnit	-294	-342
Pitkäaikaisten saamisten tuotot, netto	28	98
Investointien nettorahavirta	-308	-202
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	136	66
Pitkäaikaisten lainojen maksut	-457	-44
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-77	47
Maksetut osingot	-237	-237
Tytäryrityksosuuksien myynti määräysvallattomille omistajille	28	-
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	53	-6
Omien osakkeiden osto**	-4	-
Rahoituksen nettorahavirta	-558	-174
Rahavarojen nettomuutos	-528	-29
Muuntoerot	19	-20
Nettorahavarat katsauskauden alussa	2 061	1 917
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 552	1 868
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 553	1 869
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-1	-1
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 552	1 868
Hankinnat		
Rahavarat vähennettynä luottolimiiteillä	1	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	2	-
Käyttöpääoma	-2	-
Korolliset velat ja saamiset	-7	-
Hankitun omaisuuden käypä arvo	-6	-
Liikearvo (alustava vuodelle 2014)	44	-
Yritysosot yhteensä	38	-
Vähennettynä hankittujen yritysten rahavaroilla	-1	-
Nettokauppahinta	37	-
Kauppahinnan käteisosa vähennettynä hankituilla rahavaroilla	16	-
Ehdollinen kauppahinta	21	-
Nettokauppahinta	37	-
Myynti		
Rahavarat	1	-
Myytyjen yritysten nettovarot	1	-

Myyntihinta yhteensä	1	-
Kauppahinnan käteisosa	1	-
Myyntihinta yhteensä	1	-

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Laadintaperiaatteet sivulla 16.

** Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita kesäkuun lopussa 2014.

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, liikearvo, biologiset hyödykkeet ja muut aineettomat hyödykkeet

Milj. EUR	1-6/14	1-6/13	2013
Avaava tase 1.1.	6 442	7 039	7 039
Tytäryritysten hankinta	46	-	1
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	245	292	710
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	29	22	50
Biologisten hyödykkeiden korjuu	-16	-7	-20
Vähennykset	-6	-68	-80
Tytäryritysten myynti	-	-	-2
Poistot ja arvonalentumiset	-288	-340	-1 189
Biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostus	-4	-4	185
Muuntoero ja muut	3	-98	-252
Tasearvo yhteensä	6 451	6 836	6 442

Korolliset lainat

Milj. EUR	30.6.2014	31.12.2013	30.6.2013
Joukkovelkakirjalainat	2 865	3 177	3 351
Lainat rahoituslaitoksilta	1 394	1 398	1 308
Rahoitusleasingvastuut	73	77	96
Muut pitkäaikaiset lainat	82	93	237
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 414	4 745	4 992
Lyhytaikaiset lainat	434	510	499
Korkovelat	69	93	73
Johdannaisvelat	131	141	154
Käytössä olevat luottolimiitit	1	12	1
Korolliset velat yhteensä	5 049	5 501	5 719

Milj. EUR	1-6/14	2013	1-6/13
Avaava tase 1.1.	5 501	5 699	5 699
Pitkäaikaisten lainojen nostot	136	239	66
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-457	-377	-44
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-100	101	70
Johdannaisvelkojen muutos	-10	-51	-38
Muuntoero ja muut	-21	-110	-34
Korolliset velat yhteensä	5 049	5 501	5 719

Lyhennetty konsernin tase*

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Laadintaperiaatteet sivulla 16.

Milj. EUR		30.6.2014	31.12.2013	30.6.2013	1.1.2013
Varat					
Pitkäaikaiset varat					
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ja liikearvo	O	5 799	5 808	6 370	6 565
Biologiset hyödykkeet	O	652	634	466	474
Päästöoikeudet	O	30	21	15	30
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	O	1 068	1 013	982	941
Myytavissä olevat: korolliset	I	20	10	105	96
Myytavissä olevat: korottomat	O	375	361	279	451
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	63	80	37	134
Laskennalliset verosaamiset	T	190	229	162	143
Muut pitkäaikaiset varat	O	87	63	69	85
		8 284	8 219	8 485	8 919
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	O	1 446	1 445	1 510	1 510
Verosaamiset	T	13	13	15	18
Korottomat saamiset	O	1 637	1 555	1 787	1 714
Korolliset saamiset	I	77	147	151	211
Rahavarat	I	1 553	2 073	1 869	1 921
		4 726	5 233	5 332	5 374
Varat yhteensä		13 010	13 452	13 817	14 293
Oma pääoma ja velat					
Emoyhtiön omistajille		5 093	5 213	5 261	5 770
Määräysvallattomille omistajille		151	60	88	92
Oma pääoma yhteensä		5 244	5 273	5 349	5 862
Pitkäaikaiset velat					
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	398	378	461	480
Muut varaukset	O	188	127	133	145
Laskennalliset verovelat	T	294	312	337	358
Korollinen pitkäaikainen velka	I	4 254	4 201	4 276	4 799
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	44	24	10	11
		5 178	5 042	5 217	5 793
Lyhytaikaiset velat					
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	160	544	716	202
Korolliset velat	I	635	756	727	698
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 743	1 821	1 779	1 698
Verovelat	T	50	16	29	40
		2 588	3 137	3 251	2 638
Velat yhteensä		7 766	8 179	8 468	8 431
Oma pääoma ja velat yhteensä		13 010	13 452	13 817	14 293

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

Laskelma oman pääoman muutoksista*

Milj. EUR	Käyvän arvon rahasto												Yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Valuutta- ja hyödyke- suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- investointien suojaukset	Kertyneet voittovarot	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	
Oma pääoma 31.12.2012	1 342	77	633	-10	4	362	12	-34	-10	3 394	5 770	92	5 862
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	3	5
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-176	-28	10	-83	-	-277	-1	-278
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-1	6	-	-3	-	2	-	2
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-177	-22	10	-86	2	-273	2	-271
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-6	-243
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden mitätöiminen	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-10	-	-	-
Oma pääoma 30.6.2013	1 342	77	633	-	4	185	-10	-24	-96	3 150	5 261	88	5 349
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-55	-55	-21	-76
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	75	2	2	-121	74	32	-5	27
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	2	-1	-	-1	-27	-27	-	-27
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	77	1	2	-122	-8	-50	-26	-76
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Vähennykset	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Määräysvallattomien omistajien transaktiot osakkuus- ja yhteisyrityksissä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Oma pääoma 31.12.2013	1 342	77	633	-	4	262	-9	-22	-218	3 144	5 213	60	5 273
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	100	1	101
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	25	-14	-9	26	-1	27	1	28
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-2	2	-	-3	-	-3	-	-3
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	23	-12	-9	23	99	124	2	126
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-2	-239
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	86	86
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5	-5	5	-
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-2	2	-	2
Oma pääoma 30.6.2014	1 342	77	633	-	4	285	-21	-16	-195	2 984	5 093	151	5 244

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Laadintaperiaatteet sivulla 16.

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	30.6.2014	31.12.2013	30.6.2013
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	4	18	6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	18	18	18
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	5	5	5
Muut omat vastuut			
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	75	71	97
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	851	510	549
Muut vastuut	45	5	5
Yhteensä	998	627	680
Kiinnitykset	4	18	6
Takaukset	23	23	23
Vuokrasopimusvastuut	926	581	646
Muut vastuut	45	5	5
Yhteensä	998	627	680

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 278 milj. euroa (verrattuna 197 milj. euroon 30.6.2013 ja 142 milj. euroon 31.12.2013). Nämä sisältävät konsernin osuuden yhteistoimintojen suorista investointisopimuksista.

Liikevaihto segmentteittäin

Milj. EUR	4-6/14	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Printing and Reading	970	999	4 319	1 054	1 041	1 101	1 123
Biomaterials	243	263	1 033	266	239	266	262
Building and Living	490	445	1 867	466	460	500	441
Renewable Packaging	849	823	3 272	788	829	835	820
Muut	654	689	2 690	672	612	685	721
Segmenttien välinen liikevaihto	-627	-651	-2 618	-634	-628	-661	-695
Yhteensä	2 579	2 568	10 563	2 612	2 553	2 726	2 672

Operatiivinen liike-tulos segmentteittäin

Milj. EUR	4-6/14	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Printing and Reading	36	35	34	36	13	-17	2
Biomaterials	10	21	77	24	17	14	22
Building and Living	37	20	75	19	24	28	4
Renewable Packaging	114	92	318	73	100	77	68
Muut	12	14	74	-	30	22	22
Operatiivinen liike-tulos	209	182	578	152	184	124	118
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	-18	-11	11	30	-5	-8	-6
Kertaluonteiset erät	-106	24	-539	-392	-23	-33	-91
Liike-tulos (IFRS)	85	195	50	-210	156	83	21
Nettorahoituserät	-46	-65	-239	-71	-53	-59	-56
Tulos ennen veroja	39	130	-189	-281	103	24	-35
Tuloverot	-38	-30	118	121	-19	-3	19
Katsauskauden tulos	1	100	-71	-160	84	21	-16

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

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/14	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Printing and Reading	-115	-7	-644	-538	8	-30	-84
Biomaterials	-	-	2	-8	-1	11	-
Building and Living	-	-13	-7	-	-	-	-7
Renewable Packaging	-	-	120	144	-28	4	-
Muut	9	44	-10	10	-2	-18	-
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	-106	24	-539	-392	-23	-33	-91
Verojen kertaluonteiset erät	1	6	145	114	3	9	19
Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät	-105	30	-394	-278	-20	-24	-72
Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät, jotka kohdistuvat:							
Emoyhtiön omistajille	-105	30	-369	-253	-20	-24	-72
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-25	-25	-	-	-
	-105	30	-394	-278	-20	-24	-72

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät* segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/14	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Printing and Reading	1	-2	2	3	-1	-	-
Biomaterials	-2	-3	5	13	-4	-2	-2
Building and Living	-	-1	-	-	-	-	-
Renewable Packaging	-	1	-1	-	-1	-	-
Muut	-17	-6	5	14	1	-6	-4
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-18	-11	11	30	-5	-8	-6

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

Liiketulos segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/14	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Printing and Reading	-78	26	-608	-499	20	-47	-82
Biomaterials	8	18	84	29	12	23	20
Building and Living	37	6	68	19	24	28	-3
Renewable Packaging	114	93	437	217	71	81	68
Muut	4	52	69	24	29	-2	18
Liiketulos (IFRS)	85	195	50	-210	156	83	21
Nettorahoituserät	-46	-65	-239	-71	-53	-59	-56
Tulos ennen veroja	39	130	-189	-281	103	24	-35
Tuloverot	-38	-30	118	121	-19	-3	19
Katsauskauden tulos	1	100	-71	-160	84	21	-16

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.6.2014	31.12.2013	30.6.2014	31.12.2013
SEK	9,1762	8,8591	8,9545	8,6505
USD	1,3658	1,3791	1,3705	1,3281
GBP	0,8015	0,8337	0,8214	0,8493

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.6.2014

Milj. EUR	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	950	-790	470
Transaktioriskin suojaukset 30.6.2014	-440	410	-250
Suojausprosentti 30.6.2014 seuraaville 12 kuukaudelle	46 %	52 %	53 %

Yhdysvaltain dollarin lisäsuojaus 13–18 kuukaudelle kasvattaa suojausprosenttia 7 %.

Valuuttakurssimuutosten vaikutus operatiiviseen liikutulokseen

Operatiivinen liikutulos: Valuuttakurssivaikutus, 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	95
SEK	-79
GBP	47

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

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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 tilinpäätöksessä.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 30.6.2014

Milj. EUR	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät			Myytavissä olevat rahoitusvarat	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
	Lainat ja saamiset	Suojaavat johdannaiset				
Rahoitusvarat						
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	395	395	395
Pitkäaikaiset lainasaamiset	63	-	-	-	63	66
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 337	-	-	-	1 337	1 337
Korolliset saamiset	13	44	20	-	77	77
Lyhytaikaiset investoinnit ja rahavarat	1 553	-	-	-	1 553	1 553
Kirjanpitoarvo	2 966	44	20	395	3 425	3 428

Milj. EUR	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät		Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenuun	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat						
Korollinen pitkäaikainen velka	-	-	5	4 249	4 254	4 480
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	-	160	160	160
Korolliset velat	84	47	47	503	634	634
Ostovelat ja muut korottomat velat	2	-	-	1 319	1 321	1 321
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	-	1	1	1
Kirjanpitoarvo	86	52	52	6 232	6 370	6 596

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	64	-	64
Myytavissä olevat rahoitusvarat	20	-	375	395
Rahoitusvelkoihin kuuluvat johdannaiset	-	138	-	138

**Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella:
31.12.2013**

Milj. EUR	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvarat						
Myytävissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	371	371	371
Pitkäaikaiset lainasaamiset	80	-	-	-	80	82
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 260	2	-	-	1 262	1 262
Korolliset saamiset	31	83	33	-	147	147
Lyhytaikaiset investoinnit ja rahavarat	2 073	-	-	-	2 073	2 073
Kirjanpitoarvo	3 444	85	33	371	3 933	3 935

Milj. EUR	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintameno	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Korollinen pitkäaikainen velka	-	4	4 197	4 201	4 400
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	544	544	544
Korolliset velat	101	39	604	744	744
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	1 371	1 371	1 371
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	12	12	12
Kirjanpitoarvo	101	43	6 728	6 872	7 071

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	118	-	118
Myytävissä olevat rahoitusvarat	10	-	361	371
Rahoitusvelkoihin kuuluvat johdannaiset	-	144	-	144

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen täsmäytys: 30.6.2014

Milj. EUR	Noteeraamat-		Yhteensä
	tomat osakkeet	tomat korolliset arvopaperit	
Avaava tase 1.1.2014	361	-	361
Aktivoidut korot	-	-	-
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	-	-	-
Tuloslaskelmaan siirretyt muiden laajan tuloksen erien voitot	-	-	-
Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat voitot	14	-	14
Lisäykset	-	-	-
Vähennykset	-	-	-
Tasearvo 30.6.2014	375	-	375

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen täsmäytys: 31.12.2013

Milj. EUR	Noteeraamat-		Yhteensä
	tomat osakkeet	tomat korolliset arvopaperit	
Avaava tase 1.1.2013	451	90	541
Aktivoidut korot	-	9	9
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	1	2	3
Tuloslaskelmaan siirretyt muiden laajan tuloksen erien voitot	-	-7	-7
Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat tappiot	-97	-	-97
Lisäykset	9	-	9
Vähennykset	-3	-94	-97
Tasearvo 31.12.2013	361	-	361

Noteeraamattomat osakkeet

Noteeraamattomat osakkeet koostuvat pääasiassa PVO-osakkeista, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 4,29 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +83 milj. euron tai -67 milj. euron muutosta arvostuksessa. +/- 1 %:n muutos diskonttokorossa merkitsisi -49 milj. euron tai +144 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	183 530	63 980 917	279 526	18 414 452
Toukokuu	112 364	43 712 723	179 283	11 390 964
Kesäkuu	81 523	43 116 686	241 511	11 693 475
Yhteensä	377 417	150 810 326	700 320	41 498 891

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	7,58	7,35	67,45	66,50
Toukokuu	7,59	7,52	69,40	67,70
Kesäkuu	7,24	7,11	66,85	65,10

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

¹⁾ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

²⁾ Katsauskauden keskiarvo

³⁾ Jakautuminen emoyhtiön omistajille

Lisätietoja:

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 02046 21205

Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 02046 21242

Hanne Karrinaho, viestintäjohtaja, puh. 02046 21446

Stora Enson vuoden 2014 kolmannen neljänneksen tulos julkistetaan 22.10.2014.

WEBCAST JA PUHELINKONFERENSSI ANALYYTIKOILLE JA SJOITTAJILLE

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen, Stora Enson Printing and Living -divisioonan johtaja, 1.8.2014 alkaen toimitusjohtajana toimiva Karl-Henrik Sundström, talousjohtaja Seppo Parvi ja sijoittajasuhdejohtaja Ulla Paajanen-Sainio pitävät tänään klo 16.00 Suomen aikaa puhelinkonferenssin, jota voi seurata myös verkkolähetystenä (webcast).

Yhteystiedot puhelinkonferenssiin:

Iso-Britannia	+44(0)20 3427 1905
Suomi	+358(0)9 6937 9590
Ruotsi	+46(0)8 5065 3938
Yhdysvallat	+1 646 254 3366
Koodi:	2223621

Verkkolähetys (webcast) on osoitteessa www.media-server.com/m/p/2qncsnu

Stora Enso on paperi-, biomateriaali-, puutuote- ja pakkausteollisuuden maailmanlaajuinen edelläkävijä – rethinker. Kyseenalaistamme toimintaamme ja ajatteluamme ja haemme jatkuvasti uutta tarjotaksemme asiakkaillemme innovatiivisia, uusiutuviin materiaaleihin perustuvia ratkaisuja. Stora Enson palveluksessa on maailmanlaajuisesti noin 29 000 ihmistä, ja sen liikevaihto vuonna 2013 oli 10,6 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä (STEAV, STERV) ja Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa kauppaa OTC-listalla International OTCQX:ssa.

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

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ