

## Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2015 Vakaa tulos valuuttakurssien siivittämänä

### 7–9/2015 (verrattuna 7–9/2014)

- Liikevaihto 2 500 (2 514) milj. euroa pysyi ennallaan. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 4,9 % pääasiassa Montes del Platan sellutehtaan kasvaneiden volyymien sekä suotuisten valuuttakurssien ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos nousi 17,1 % 246 (210) milj. euroon ja operatiivinen liiketulosprosentti 9,8 %:iin (8,4 %) pääasiassa suotuisten valuuttakurssien, Montes del Platan ja pohjoismaisten sellutehtaiden hyvän suorituskyvyn sekä kuitukustannusten laskun vuoksi.
- Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä 0,13 (0,12) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta säilyi vahvana 484 (257) milj. eurossa, rahavirta investointien jälkeen 234 (28) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,5 (2,8), likviditeetti pieneni suunnitellusti 0,8 (1,5) miljardiin euroon.
- Operatiivinen ROCE oli 11,6 % (9,7 %), operatiivinen ROCE ilman Guangxin hanketta oli 13,1 %.

### 7–9/2015 (verrattuna 4–6/2015)

- Liikevaihto laski 2,4 %. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja väheni 3,5 %, mikä johtui pääasiassa Wood Products -divisioonan normaalista kausivaihtelusta.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 18,8 % lähinnä suotuisten valuuttakurssien, paikallisissa valuutoissa mitattuna korkeampien myyntihintojen, puuraaka-aineen hinnan laskun sekä operatiivisen toiminnan kohenemisen ansiosta.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,5 (2,7).

### 1–9/2015 (verrattuna 1–9/2014)

- Liikevaihto laski 1,4 %. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 4,1 %.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 12,0 % pääasiassa suotuisten valuuttakurssien ja kuitukustannusten laskun vuoksi.

### Muutos

- Guangxin kuluttajapakkauskartonkitehtaan rakentaminen Kiinassa etenee suunnitelman mukaisesti ja koneiden asennukset jatkuvat. Kuten aiemmin on ilmoitettu, tehtaan odotetaan aloittavan tuotannon vuoden 2016 puolivälissä.
- Varkauden tehtaan hienopaperikoneen muuntaminen aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi etenee ja tuotanto alkoi lokakuussa. Kone on käyttöönottovaliheessa ja sen odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2017 alussa.

### Ydinliiketoimintaan kuulumattoman omaisuuden myynti

- Lokakuussa Stora Enso sai päätökseen Consumer Board -divisioonan kuuluneen, Espanjan Barcelonassa sijaitsevan tehtaan myynnin.
- Syyskuussa Stora Enso sai päätökseen Packaging Solutions -divisioonan kuuluneen, Unkarin Komáromissa sijaitsevan tehtaan myynnin.

### Näkymät

Kuten 12.10.2015 tiedotettiin, vuoden 2015 viimeisen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan pysyvän 2 500 milj. euron tasolla ja operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2015 kolmannen neljänneksen tasolla eli 246 milj. eurossa.

Vuoden 2015 kolmanteen neljännekseen verrattuna kunnossapitovaikutuksen odotetaan viimeisellä neljänneksellä pienenevän 40 milj. euroa. Paper-divisioonan osuus summasta on noin 20 milj. euroa.



## AVAINLUVUT

Milj. euroa	Muutos %				Muutos %				Muutos %	
	7-9/15	7-9/14	7-9/15- 7-9/14	4-6/15	7-9/15- 4-6/15	1-9/15	1-9/14	1-9/15- 1-9/14	2014	
Liikevaihto	2 500	2 514	-0,6 %	2 562	-2,4 %	7 553	7 661	-1,4 %	10 213	
Operatiivinen EBITDA	353	333	6,0 %	318	11,0 %	1 011	961	5,2 %	1 269	
Operatiivinen EBITDA, %	14,1 %	13,2 %		12,4 %		13,4 %	12,5 %		12,4 %	
Operatiivinen liike-tulos	246	210	17,1 %	207	18,8 %	673	601	12,0 %	810	
Operatiivinen liike-tulos, %	9,8 %	8,4 %		8,1 %		8,9 %	7,8 %		7,9 %	
Liike-tulos (IFRS)	237	215	10,2 %	214	10,7 %	666	495	34,5 %	400	
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	128	116	10,3 %	156	-17,9 %	438	367	19,3 %	399	
Tulos ennen veroja	144	144	-	148	-2,7 %	454	313	45,0 %	120	
Katsauskauden tulos	124	123	0,8 %	123	0,8 %	376	224	67,9 %	90	
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	284	227	25,1 %	220	29,1 %	634	501	26,5 %	781	
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	270	210	28,6 %	203	33,0 %	581	455	27,7 %	713	
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	128	140	-8,6 %	135	-5,2 %	396	413	-4,1 %	547	
Korolliset nettovelat	3 248	3 459	-6,1 %	3 479	-6,6 %	3 248	3 459	-6,1 %	3 274	
Operatiivinen ROCE	11,6 %	9,7 %		9,4 %		10,6 %	9,3 %		9,5 %	
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,13	0,12		0,18		0,46	0,34		0,40	
Tulos/osake, euroa	0,16	0,15		0,17		0,49	0,28		0,13	
Oman pääoman tuotto (ROE)	9,7 %	9,2 %		9,2 %		9,7 %	5,6 %		1,7 %	
Velkaantumisaste	0,66	0,66		0,70		0,66	0,66		0,65	
Nettovelka/edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA	2,5	2,8		2,7		2,5	2,8		2,6	
Kiinteät kustannukset/liikevaihto	25,0 %	24,9 %		25,5 %		24,8 %	25,0 %		25,1 %	
Oma pääoma/osake, euroa	6,24	6,65		6,33		6,24	6,65		6,43	
Henkilöstö keskimäärin	27 232	29 627	-8,1 %	27 173	0,2 %	27 090	29 302	-7,5 %	29 009	
Työtapaturmat (TRI), taajuus	10,4	14,1	-26,2 %	10,4	-	10,4	13,0	-20,0 %	12,5	
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	4,0	6,0	-33,3 %	4,2	-4,8 %	4,3	5,3	-18,9 %	5,2	

**Operatiivinen liike-tulos** koostuu segmenttien liike-tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta 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 nettoraahoituseristä.

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

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

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

## STORA ENSON TOIMITUKSET JA TUOTANTO

	Muutos %				Muutos %				Muutos %	
	7-9/15	7-9/14	7-9/15- 7-9/14	4-6/15	7-9/15- 4-6/15	1-9/15	1-9/14	1-9/15- 1-9/14	2014	
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	778	809	-3,8 %	778	-	2 304	2 383	-3,3 %	3 158	
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	850	903	-5,9 %	852	-0,2 %	2 554	2 667	-4,2 %	3 489	
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	277	283	-2,1 %	287	-3,5 %	838	817	2,6 %	1 104	
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	460	349	31,8 %	470	-2,1 %	1 387	958	44,8 %	1 371	
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 086	1 120	-3,0 %	1 186	-8,4 %	3 333	3 544	-6,0 %	4 646	
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 477	1 480	-0,2 %	1 445	2,2 %	4 354	4 486	-2,9 %	6 006	
Paperituotanto, 1 000 tonnia	1 443	1 476	-2,2 %	1 444	-0,1 %	4 359	4 522	-3,6 %	6 034	

**LIIKETULOKSEN TÄSMÄTYTSLASKELMA**

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2014
	7-9/15	7-9/14	7-9/15- 7-9/14	4-6/15	7-9/15- 4-6/15	1-9/15	1-9/14	1-9/15- 1-9/14	
<b>Operatiivinen EBITDA</b>	<b>353</b>	<b>333</b>	<b>6,0 %</b>	<b>318</b>	<b>11,0 %</b>	<b>1 011</b>	<b>961</b>	<b>5,2 %</b>	<b>1 269</b>
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen*	21	17	23,5 %	24	-12,5 %	58	53	9,4 %	88
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	-128	-140	8,6 %	-135	5,2 %	-396	-413	4,1 %	-547
<b>Operatiivinen liiketulos</b>	<b>246</b>	<b>210</b>	<b>17,1 %</b>	<b>207</b>	<b>18,8 %</b>	<b>673</b>	<b>601</b>	<b>12,0 %</b>	<b>810</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät**	-25	-23	-8,7 %	15	-266,7 %	-23	-52	55,8 %	-131
Kertaluonteiset erät	16	28	-42,9 %	-8	n/m	16	-54	129,6 %	-279
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>237</b>	<b>215</b>	<b>10,2 %</b>	<b>214</b>	<b>10,7 %</b>	<b>666</b>	<b>495</b>	<b>34,5 %</b>	<b>400</b>

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

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

**VUODEN 2015 KOLMANNEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2014 kolmanteen neljännekseen)**
**LIKEVAIHDON MUUTOKSEN JAKAUMA 7-9/2014-7-9/2015**

	<b>Liikevaihto</b>
<b>7-9/14, milj. euroa</b>	<b>2 514</b>
Hinta ja tuotejakauma	-2 %
Valuutta	2 %
Määrä	-
Muu liikevaihto*	-
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-
Rakennemuutokset**	-1 %
Yhteensä	-1 %
<b>7-9/15, milj. euroa</b>	<b>2 500</b>

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

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

Konsernin liikevaihto 2 500 milj. euroa oli 14 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuoden vastaavalla neljänneksellä. Operatiivinen liiketulos oli 246 (210) milj. euroa, jossa kasvua oli 36 milj. euroa eli 17,1 %. Operatiivinen liiketulosprosentti oli 9,8 % (8,4 %).

Alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa, erityisesti paperilaatujen kohdalla, laskivat operatiivista liiketulosta 34 milj. euroa huolimatta sellun korkeammista myyntihinnoista paikallisissa valuutoissa. Myyntivolyymin pieneneminen laski operatiivista liiketulosta 28 milj. euroa. Syynä tähän oli pääasiassa Corenson liiketoiminnan myyminen. Kuitukustannukset laskivat 44 milj. euroa ja energiakustannukset 17 milj. euroa, mutta tulosta heikensivät 11 milj. euroa korkeammat kiinteät kulut, jotka johtuivat pääasiassa lisääntyneestä kunnossapitotoiminnasta. Paper-divisioonan poistot pienivät pääasiassa vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä kirjattujen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisten vuoksi, mutta kuljetus- ja kemikaalikustannukset puolestaan nousivat.

Syyskuussa järjestetty päivän kestänyt lakolla, jolla vastustettiin Suomen uuden hallituksen suunnittelemaa työmarkkinalainsäädännön muutoksia, oli 5-7 milj. euron negatiivinen vaikutus konsernin Suomen toimintoihin.

Valuuttakurssien nettovaikutus operatiiviseen liiketulokseen oli 57 milj. euroa positiivinen pääasiassa vahvistuneen Yhdysvaltain dollarin ja heikentyneen Brasilian realin vuoksi. Summasta noin 40 milj. euroa liittyy Biomaterials-divisioonaan. Stora Enson kustannukset ovat ensisijaisesti euroissa ja Ruotsin kruunuissa, mutta yhtiön myynnistä huomattava määrä on muina valuuttoina, kuten Yhdysvaltain dollareina ja Englannin puntina. Tämän vuoksi operatiiviseen liiketulokseen kohdistuneista vaikutuksista merkittävä osa johtuu hinta- ja valuuttakurssivaihteluiden yhdistelmästä.

Paperin tuotantoa supistettiin 7 % (10 %), kartongin tuotantoa 7 % (5 %) ja sahatavaran tuotantoa 3 % (5 %) käyttöpääoman vähentämiseksi.

Keskimääräinen henkilöstömäärä vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä oli 27 230, joka on 2 400 vähemmän kuin vuotta aikaisemmin.

Tärkeimmät syyt henkilöstömäärän pienenemiseen vuoden takaiseen verrattuna ovat Corenson liiketoimintojen ja Saksan Uetersenin tehtaan myyminen sekä Ranskan Corbehemissa sijaitsevan tehtaan ja Intian Chennaissa sijaitsevan pakkausyksikön sulkemiset. Keskimääräinen henkilöstömäärä laski Euroopassa 1 400 henkilöllä ja Kiinassa 700 henkilöllä vuoden takaiseen verrattuna.

Konsernin kirjaamien kertaluonteisten erien positiivinen vaikutus vuoden 2015 kolmannen neljänneksen liikutukseen oli 16 milj. euroa. Kertaluonteiset erät ovat aiempien ympäristövarausten peruutuksia.

Nettorahoituskulut, 93 milj. euroa, olivat 22 milj. euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokustannukset laskivat 9 milj. euroa alhaisemman velkatason ansiosta. Vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä kirjattiin myös 4 milj. euron kertaluonteinen nettokulu, joka liittyi elokuussa etuajassa takaisinmaksettuun 190 milj. euron suuruiseen joukkovelkakirjalainaan SEK:ltä (AB Svensk Exportkreditiltä). Lainan alkuperäinen eräpäivä ajoittui vuoteen 2016. Kolmannen neljänneksen nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli 43 milj. euroa negatiivinen (16 milj. euroa negatiivinen).

#### SIJOITETUN PÄÄOMAN MUUTOKSEN JAKAUMA – 30.9.2014–30.9.2015

	Sijoitettu pääoma
<b>30.9.2014, milj. euroa</b>	<b>8 788</b>
Investoinnit vähennettynä poistoilla	365
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-212
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-62
Myytäviksi olevat sijoitukset, operatiiviset (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-153
Osuudet osakkuus- ja yhteisyryyksissä	16
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-56
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-252
Verovelat, netto	75
Muuntoerot	-100
Muut muutokset	-64
<b>30.9.2015, milj. euroa</b>	<b>8 345</b>

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto oli 11,6 % (9,7 %). Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto olisi ollut 13,1 %, ilman käynnissä olevaa Guangxin investointia Consumer Board -divisioonassa. Vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto ilman Guangxin investointia Consumer Board -divisioonassa ja Montes del Platan investointia Biomaterials-divisioonassa olisi ollut 13,0 %.

#### TAMMI-SYYSKUUN 2015 TULOS (verrattuna tammi-syyskuuhun 2014)

Liikevaihto laski 108 milj. euroa, eli 1,4 %, 7 553 milj. euroon. Operatiivinen liikutulos oli 72 milj. euroa suurempi eli 673 milj. euroa. Nettovaluuttakurssivaikutus operatiiviseen liikutukseen oli positiivinen 187 milj. euroa, mihin vaikutti etenkin Biomaterials-divisioona. Alhaisemmat keskimääräiset myyntihinnat paikallisissa valuutoissa, lähinnä Paper-divisioonassa, heikensivät operatiivista liikutulosta 164 milj. euroa. Muuttuvat kustannukset vähenivät 120 milj. euroa lähinnä alhaisempien kuitu- ja energiakustannusten vuoksi. Kiinteät kustannukset nousivat 22 milj. euroa ja volyymin negatiivinen vaikutus oli 69 milj. euroa pääasiassa Corenson liiketoimintojen myynnin vuoksi. Poistot olivat 16 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääasiassa vuoden 2014 viimeiselle neljännekselle kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.

#### VUODEN 2015 KOLMANNEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2015 toiseen neljännekseen)

Liikevaihto laski 62 milj. euroa eli 2,4 % ja oli 2 500 milj. euroa. Operatiivinen liikutulos oli 246 milj. euroa. Kasvua oli 39 milj. euroa eli 18,8 %. Valuuttakurssimuunnosten nettovaikutus operatiiviseen liikutukseen oli positiivinen 32 milj. euroa. Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa vahvistivat operatiivista liikutulosta 12 milj. euroa.

**RAHOITUS VUODEN 2015 KOLMANNELLA NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2015 toiseen neljännekseen)**
**PÄÄOMARAKENNE**

Milj. euroa	30.9.2015	30.6.2015	31.12.2014	30.9.2014
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet*	6 874	6 968	6 932	7 011
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	1 057	1 078	1 056	1 065
Käyttöpääoma, netto	1 031	1 253	1 174	1 403
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-551	-586	-604	-542
<b>Sidottu pääoma yhteensä</b>	<b>8 411</b>	<b>8 713</b>	<b>8 558</b>	<b>8 937</b>
Verovelat, netto	-66	-59	-47	-149
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>8 345</b>	<b>8 654</b>	<b>8 511</b>	<b>8 788</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	4 923	4 994	5 070	5 241
Määräysvallattomien omistajien osuus	174	181	167	171
Korolliset nettovelat	3 248	3 479	3 274	3 459
Myytäväksi luokiteltu	-	-	-	-83
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>8 345</b>	<b>8 654</b>	<b>8 511</b>	<b>8 788</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.

Käyttämättömät luotot pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä olivat 797 milj. euroa, joka on 189 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Enson aikaisempi korkea likviditeetti on pienentynyt suunnitellusti bruttovelan vähentämisen takia. Stora Ensonlla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 900 (1 000) milj. euroon saakka.

Nettovelka oli 3 248 milj. euroa eli 231 milj. euroa pienempi kuin edellisellä neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa vahvasta liiketoiminnan nettorahavirrasta, jota edesauttoi aktiivinen käyttöpääoman hallinnointi sekä parantunut tulos.

Elokuussa Stora Enso laski onnistuneesti liikkeeseen kaksi joukkovelkakirjalainaa osana EMTN (Euro Medium Term Note) -lainaohjelmaansa. 125 milj. euron kymmenvuotisen lainan kuponkikorko on Euribor +2,25 %. Toisen, 25 milj. euron kaksitoistavuotisen lainan kuponkikorko on Euribor +2,35 %. Lainoihin ei liity rahoituskovenanteja. Liikkeellelaskun pääjärjestäjänä toimi SEK (AB Svensk Exportkredit). Stora Enso maksoi takaisin jäljellä olevat 190 milj. euroa vuonna 2009 liikkeeseenlasketusta joukkovelkakirjalainasta, jonka kuponkikorko oli Euribor +4,21 % ja joka olisi eräänyt vuonna 2016. Toimet pidentävät Stora Enson lainojen keskimaturiteettia ja pienentävät korkokustannuksia.

Myytävissä oleviksi sijoituksiksi luokiteltavien PVO:n osakkeiden käypä arvo laski neljänneksen aikana 47 milj. euroa 179 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 2,5 (2,7).

## RAHAVIRTA VUODEN 2015 KOLMANNELLA NELJÄNNEKSELLÄ

### RAHAVIRTA

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2014
	7-9/15	7-9/14	7-9/15- 7-9/14	4-6/15	7-9/15- 4-6/15	1-9/15	1-9/14	1-9/15- 1-9/14	
Operatiivinen EBITDA	353	333	6,0 %	318	11,0 %	1 011	961	5,2 %	1 269
Operatiivisen EBITDAn kertaluonteiset erät	16	18	-11,1 %	-7	n/m	17	-111	115,3 %	-122
Osinkotuotot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	1	1	-	31	-96,8 %	32	18	77,8 %	19
Muut oikaisut	16	6	166,7 %	21	-23,8 %	47	22	113,6 %	29
Käyttöpääoman muutos	98	-101	197,0 %	126	-22,2 %	37	-193	119,2 %	-56
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>484</b>	<b>257</b>	<b>88,3 %</b>	<b>489</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>1 144</b>	<b>697</b>	<b>64,1 %</b>	<b>1 139</b>
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin	-250	-229	-9,2 %	-228	-9,6 %	-620	-523	-18,5 %	-787
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-	-	-	-	-	-	-97	100,0 %	-97
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>234</b>	<b>28</b>	<b>n/m</b>	<b>261</b>	<b>-10,3 %</b>	<b>524</b>	<b>77</b>	<b>n/m</b>	<b>255</b>

Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta oli 484 milj. euroa. Aktiivisen käyttöpääoman hallinnoinnin seurauksena saamiset pienenevät 60 milj. euroa ja velat kasvoivat 55 milj. euroa. Varastot pysyivät ennallaan. Aiemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvät maksut olivat 15 milj. euroa.

### INVESTOINNIT TAMMI-SYYSKUUSSA 2015

Vuoden 2015 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 634 milj. euroa, josta 581 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 53 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot vuoden 2015 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä olivat 396 milj. euroa. Aineellisten ja aineettomien sekä biologisten hyödykkeiden lisäyksellä oli 620 milj. euron rahavirtavaikutus vuoden 2015 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä.

Vuoden 2015 kolmen ensimmäisen neljänneksen käynnissä olleista hankkeista merkittävimmät olivat Kiinan Guangxiin rakennettava kartonkitehdas sekä Varkauden tehtaan paperikoneen muuntaminen aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi.

### ENNUSTE VUODEN 2015 INVESTOINNEISTA JA POISTOISTA

Milj. euroa	Ennuste 2015
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	940-970
Poistot	520-540

Investointiennustetta on nostettu aiemmin ilmoitetusta 820-880 milj. eurosta 940-970 milj. euroon. Varkauden ja Guangxin investointien aktivointi on toteutunut suunniteltua nopeammin. Kokonaisinvestoinnit näihin hankkeisiin eivät kuitenkaan muutu.

Investointiennuste sisältää 90 milj. euroa investointeja biologisiin hyödykkeisiin ja noin 450 milj. euroa Guangxin hankkeeseen.

### LYHYEN AIKAVÄLIN NÄKYMÄT

12.10.2015 ilmoitetun mukaisesti vuoden 2015 viimeisen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan pysyvän 2 500 milj. euron tasolla. Operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2015 kolmannelle neljännekselle kirjatun 246 milj. euron tasolla.

Vuoden 2015 kolmanteen neljännekseen verrattuna kunnossapitovaikutuksen odotetaan viimeisellä neljänneksellä pienenevän 40 milj. euroa. Paper-divisioonan osuus summasta on noin 20 milj. euroa.

## SEGMENTIT VUODEN 2015 KOLMANNELLA NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2014 kolmanteen neljännekseen)

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

### Consumer Board -divisioona

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

Milj. euroa			Muutos % 7-9/15- 7-9/14		Muutos % 7-9/15- 4-6/15		Muutos % 1-9/15- 1-9/14		2014
	7-9/15	7-9/14	7-9/14	4-6/15	7-9/15- 4-6/15	1-9/15	1-9/14	1-9/14	
Liikevaihto	608	583	4,3 %	603	0,8 %	1 780	1 743	2,1 %	2 297
Operatiivinen EBITDA	116	129	-10,1 %	114	1,8 %	345	358	-3,6 %	439
Operatiivinen EBITDA, %	19,1 %	22,1 %		18,9 %		19,4 %	20,5 %		19,1 %
Operatiivinen liike-tulos	80	95	-15,8 %	78	2,6 %	237	248	-4,4 %	292
Operatiivinen liike-tulos, %	13,2 %	16,3 %		12,9 %		13,3 %	14,2 %		12,7 %
Operatiivinen ROOC*	16,4 %	22,4 %		16,1 %		17,1 %	19,8 %		17,8 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	166	101	64,4 %	124	33,9 %	329	259	27,0 %	386
Rahavirta investointien jälkeen	25	-21	219,0 %	39	-35,9 %	36	44	-18,2 %	60
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	637	619	2,9 %	643	-0,9 %	1 883	1 846	2,0 %	2 434
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	632	629	0,5 %	645	-2,0 %	1 915	1 871	2,4 %	2 426

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

- Liikevaihto kasvoi 4,3 % elintarvikkekartongin ja yleispakkauskartongin volyymien kasvun ansiosta.
- Operatiivinen liike-tulos laski 15 milj. euroa. Kasvaneet kartongin volyymit sekä myyntihinnan ja tuotejakauman myönteinen kehitys tasoitti vain osittain sellun ja kemikaalien korkeammista kustannuksista aiheutuneet korkeammat muuttuvat kustannukset (12 milj. euroa). Kiinteitä kustannuksia lisäsi Guangxin kuluttajapakkauskartonkitehtaan käyttöönoton valmistelu.
- Operatiivinen liike-tulos ilman Guangxin hanketta oli 88 milj. euroa. Guangxin kuluttajapakkauskartonkitehtaan rakentaminen etenee suunnitelman mukaisesti ja koneiden asennukset jatkuvat. Kartonkikoneen odotetaan aloittavan tuotannon vuoden 2016 puolivälin tienoilla. Vastaisuudessa Guangxin tehtaan käyttöönottoa edeltävien valmistelukustannuksien arvioidaan pysyvän noin 10 milj. euron tasolla vuosineljännestä kohti.
- Lokakuussa Stora Enso sai päätökseen kierrätyskuitupohjaista kuluttajapakkauskartonkia tuottavan, Espanjan Barcelonassa sijaitsevan tehtaan myynnin.
- Tuotannon laatua, kustannustehokkuutta ja kapasiteettia lisäävä investointi Imatran tehtaalla saatiin suunnitellusti valmiiksi.
- Helsinkiin perustettava pakkausalan innovaatiokeskus aloittaa toimintansa viimeisellä neljänneksellä.
- Ruotsin Skoghallin ja Forsin tehtailla on viimeisen neljänneksen aikana huoltoiseisokki.

### MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 7-9/15 verrattuna 7-9/14	Kysyntä 7-9/15 verrattuna 4- 6/15	Hinta 7-9/15 verrattuna 7-9/14	Hinta 7-9/15 verrattuna 4-6/15
Kuluttajapakkaus-kartonki	Eurooppa	Vakaa	Hieman vahvempi	Hieman korkeampi	Vakaa

### Packaging Solutions -divisioona

Stora Enson Packaging Solutions -divisioona kehittää kuitupohjaisia pakkauksia ja toimii arvoketjun kaikissa

vaiheissa selluntuotannosta sekä materiaalien ja pakkausten valmistuksesta aina kierrätykseen. Ratkaisujemme avulla jatkojalostajat, brändin omistajat ja jälleenmyyjät pystyvät optimoimaan suorituskykyä, alentamaan kokonaiskustannuksia ja kasvattamaan liikevaihtoa. Aaltopahvin raaka-ainetta valmistetaan Suomessa ja Puolassa sijaitsevilla tehtailla, kun taas jalostamoja on kahdeksassa Euroopan ja Aasian maassa.

Milj. euroa			Muutos % 7-9/15- 7-9/14		Muutos % 7-9/15- 4-6/15		Muutos % 1-9/15- 1-9/14		2014
	7-9/15	7-9/14	7-9/14	4-6/15	4-6/15	1-9/15	1-9/14		
Liikevaihto	226	276	-18,1 %	226	-	673	802	-16,1 %	1 065
Operatiivinen EBITDA	32	51	-37,3 %	38	-15,8 %	110	137	-19,7 %	183
Operatiivinen EBITDA, %	14,2 %	18,5 %		16,8 %		16,3 %	17,1 %		17,2 %
Operatiivinen liikevaihto	18	35	-48,6 %	24	-25,0 %	68	88	-22,7 %	118
Operatiivinen liikevaihto, %	8,0 %	12,7 %		10,6 %		10,1 %	11,0 %		11,1 %
Operatiivinen ROOC*	8,7 %	16,0 %		11,7 %		11,2 %	13,3 %		14,1 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	46	58	-20,7 %	39	17,9 %	115	139	-17,3 %	182
Rahavirta investointien jälkeen	6	45	-86,7 %	20	-70,0 %	44	107	-58,9 %	128
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	141	190	-25,8 %	135	4,4 %	421	537	-21,6 %	724
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	218	274	-20,4 %	207	5,3 %	639	796	-19,7 %	1 063
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	277	283	-2,1 %	287	-3,5 %	838	817	2,6 %	1 104
Aaltopahvin tuotanto, milj. m <sup>2</sup>	272	270	0,7 %	276	-1,4 %	823	793	3,8 %	1 085

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

- Liikevaihto, pois lukien myydyin Corenson liiketoiminnot, pysyi entisellä tasolla. Keskimyyntihinnat paikallisissa valuutoissa nousivat, mutta vastaavasti valuuttakurssien ja tuotejakauman muutokset vaikuttivat negatiivisesti.
- Operatiivinen liikevaihto oli 17 milj. euroa pienempi.
- Operatiivinen liikevaihto, pois lukien myydyin Corenson liiketoiminnot, pieneni 10 milj. euroa. Varkauden tehtaalla hankkeella oli 8 milj. euron ja Unkarin Komáromin tehtaalla myynnillä 4 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikevaihtoon.
- Syyskuussa Stora Enso sai päätökseen Komáromissa sijaitsevan tehtaalla myynnin.
- Varkaudessa hienopaperikoneen muuntaminen aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi etenee ja aaltopahvin raaka-aineen tuotanto alkoi lokakuussa. Kone on käyttöönottoaiheessa ja sen odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2017 alussa.
- Helsinkiin perustettava pakkausalan innovaatiokeskus aloittaa toimintansa viimeisellä neljänneksellä.
- Heinolan tehtaalla on viimeisen neljänneksen aikana huoltoseisokki.

## MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 7-9/15 verrattuna 7-9/14	Kysyntä 7-9/15 verrattuna 4-6/15	Hinta 7-9/15 verrattuna 7-9/14	Hinta 7-9/15 verrattuna 4-6/15
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Korkeampi	Hieman korkeampi

## Biomaterials-divisioona

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



Milj. euroa			Muutos % 7-9/15- 7-9/14		Muutos % 7-9/15- 4-6/15		Muutos % 1-9/15- 1-9/14		2014
	7-9/15	7-9/14	7-9/14	4-6/15	4-6/15	1-9/15	1-9/14	1-9/14	
Liikevaihto	392	284	38,0 %	364	7,7 %	1 110	790	40,5 %	1 104
Operatiivinen EBITDA	125	47	166,0 %	87	43,7 %	312	113	176,1 %	173
Operatiivinen EBITDA, %	31,9 %	16,5 %		23,9 %		28,1 %	14,3 %		15,7 %
Operatiivinen liiketulos	100	24	n/m	59	69,5 %	232	55	n/m	89
Operatiivinen liiketulos, %	25,5 %	8,5 %		16,2 %		20,9 %	7,0 %		8,1 %
Operatiivinen ROOC*	15,5 %	4,2 %		8,9 %		12,4 %	3,3 %		3,9 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	107	27	296,3 %	133	-19,5 %	258	119	116,8 %	136
Rahavirta investointien jälkeen	79	-30	n/m	35	125,7 %	96	-68	241,2 %	-108
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	632	528	19,7 %	630	0,3 %	1 855	1 493	24,2 %	2 076

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

- Liikevaihto kasvoi selvästi Uruguayssa sijaitsevan Montes del Platan sellutehtaan suurempien volyymien ja suotuisten valuuttakurssimuutosten ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos oli selvästi suurempi Montes del Platan tuotannon käynnistymisen, positiivisen valuuttavaikutuksen, pohjoismaisten sellutehtaiden hyvän suorituskyvyn ja korkeampien lehtipuusellun hintojen ansiosta.
- Sunilan tehtaan kaupallisen ligniinintuotannon odotetaan alkavan vuoden 2016 alussa, sillä laadunmääritysprosessi asiakkaiden kanssa edistyy.
- Ksyloosia käsittelevän koetehtaan rakentaminen Yhdysvalloissa etenee hyvin ja on aikataulussa.
- Tukholman innovaatiokeskus on aloittanut toimintansa ja on käynnistysvaiheessa.
- Sunilan tehtaalla on viimeisen neljänneksen aikana huoltoseisokki. Skutskärin tehtaalla Ruotsissa huoltoseisokki alkoi kolmannella neljänneksellä ja jatkui suunnitellusti myös viimeisen neljänneksen puolella.

## MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 7-9/15 verrattuna 7-9/14	Kysyntä 7-9/15 verrattuna 4-6/15	Hinta 7-9/15 verrattuna 7-9/14	Hinta 7-9/15 verrattuna 4-6/15
Havupuusellu	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman vahvempi	Alhaisempi Merkittävästi	Vakaa
Lehtipuusellu	Eurooppa	Vakaa	Hieman heikompi	korkeampi	Hieman korkeampi

## Wood Products -divisioona

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

Milj. euroa			Muutos % 7-9/15- 7-9/14		Muutos % 7-9/15- 4-6/15		Muutos % 1-9/15- 1-9/14		2014
	7-9/15	7-9/14	7-9/14	4-6/15	4-6/15	1-9/15	1-9/14	1-9/14	
Liikevaihto	375	429	-12,6 %	441	-15,0 %	1 208	1 364	-11,4 %	1 779
Operatiivinen EBITDA	30	30	-	32	-6,3 %	85	107	-20,6 %	126
Operatiivinen EBITDA, %	8,0 %	7,0 %		7,3 %		7,0 %	7,8 %		7,1 %
Operatiivinen liiketulos	22	22	-	23	-4,3 %	60	79	-24,1 %	89
Operatiivinen liiketulos, %	5,9 %	5,1 %		5,2 %		5,0 %	5,8 %		5,0 %
Operatiivinen ROOC*	17,5 %	16,0 %		17,9 %		15,9 %	20,1 %		17,3 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	44	52	-15,4 %	50	-12,0 %	108	53	103,8 %	86
Rahavirta investointien jälkeen	34	48	-29,2 %	42	-19,0 %	80	43	86,0 %	58
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 051	1 090	-3,6 %	1 142	-8,0 %	3 218	3 427	-6,1 %	4 493

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

- Liikevaihto supistui pääasiassa Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän markkinoiden volyymien laskun seurauksena.
- Liikevaihdon supistumisesta huolimatta operatiivinen liiketulos pysyi entisellään. Keskihinnat paikallisissa valuutoissa laskivat, mutta tätä kompensoi henkilöstökustannusten aleneminen ja puuraaka-aineen halpeneminen.
- Varkauden tehtaalla investointi uuteen pussia rakennuselementtejä valmistavaan tuotantolinjaan eteni suunnitellusti, ja tuotannon on määrä alkaa vuoden 2016 toisella neljänneksellä.

- Kolmannella neljänneksellä käytiin Honkalahden ja Uimaharjun mäntytuotesahojen sekä Kiteen kuusituotesahan lomautuksia koskevat yt-neuvottelut, jotka päättyivät lokakuussa. Kolmannella neljänneksellä alkoivat myös Varkauden sahan yt-neuvottelut sekä Puumerkin uudelleenjärjestelyt Suomessa ja Liettuassa, jotka saatiin päätökseen lokakuussa.

#### MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/15 verrattuna 7–9/14	Kysyntä 7–9/15 verrattuna 4–6/15	Hinta 7–9/15 verrattuna 7–9/14	Hinta 7–9/15 verrattuna 4–6/15
Puutuotteet	Eurooppa	Hieman vahvempi	Heikompi	Hieman alhaisempi	Vakaa

#### Paper-divisioona

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

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2014
	7–9/15	7–9/14	7–9/15– 7–9/14	4–6/15	7–9/15– 4–6/15	1–9/15	1–9/14	1–9/15– 1–9/14	
Liikevaihto	911	959	-5,0 %	915	-0,4 %	2 740	2 928	-6,4 %	3 912
Operatiivinen EBITDA	44	84	-47,6 %	52	-15,4 %	157	252	-37,7 %	361
Operatiivinen EBITDA, %	4,8 %	8,8 %		5,7 %		5,7 %	8,6 %		9,2 %
Operatiivinen liike-tulos	6	33	-81,8 %	12	-50,0 %	36	104	-65,4 %	172
Operatiivinen liike-tulos, %	0,7 %	3,4 %		1,3 %		1,3 %	3,6 %		4,4 %
Operatiivinen ROOC*	1,6 %	6,7 %		3,1 %		3,2 %	6,9 %		9,4 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	108	72	50,0 %	59	83,1 %	232	141	64,5 %	354
Rahavirta investointien jälkeen	84	43	95,3 %	47	78,7 %	185	71	160,6 %	243
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	9,2 %	4,5 %		5,1 %		6,8 %	2,4 %		6,2 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 477	1 480	-0,2 %	1 445	2,2 %	4 354	4 486	-2,9 %	6 006
Paperituotanto, 1 000 tonnia	1 443	1 476	-2,2 %	1 444	-0,1 %	4 359	4 522	-3,6 %	6 034

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

- Liikevaihto pieneni 5,0 % ja oli 911 milj. euroa. Volyymit ilman myytyä Uetersenin tehdasta kasvoivat hieman, mutta tämän myönteisen kehityksen vaikutuksen kumosivat alhaisemmat keskimyynnihinnat paikallisissa valuutoissa.
- Operatiivinen liike-tulos oli 27 milj. euroa pienempi. Poistot pienenivät pääasiassa vuoden 2014 viimeiselle neljännekselle kirjattujen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisten vuoksi. Ulkomaisten valuuttojen nettokurssimuutokset olivat positiivisia. Vastapainoksi myynnihinnat paikallisissa valuutoissa kuitenkin laskivat ja sellukustannukset nousivat. Operatiiviseen liike-tulokseen vaikutti Oulun tehtaan laajamittainen huolto- ja investointiseisokki.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon nousi 9,2 %:iin parantuneen käyttöpääoman ansiosta.
- Paperintuotanto Varkauden tehtaalla päättyi elokuun lopussa. Tämä laski konsernin päällystämättömän hienopaperin kapasiteettia 280 000 tonnilla vuositasolla. Paperikone on muunnettu aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi.
- Nymöllan tehtaalla Ruotsissa on viimeisen neljänneksen aikana huoltoseisokki.

#### MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/15 verrattuna 7–9/14	Kysyntä 7–9/15 verrattuna 4–6/15	Hinta 7–9/15 verrattuna 7–9/14	Hinta 7–9/15 verrattuna 4–6/15
Paperi	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman vahvempi	Alhaisempi	Vakaa

**Muut**

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

Milj. euroa			Muutos %		Muutos %		Muutos %		2014
	7-9/15	7-9/14	7-9/15- 7-9/14	4-6/15	7-9/15- 4-6/15	1-9/15	1-9/14	1-9/15- 1-9/14	
Liikevaihto	563	579	-2,8 %	629	-10,5 %	1 839	1 922	-4,3 %	2 567
Operatiivinen EBITDA	6	-8	175,0 %	-5	220,0 %	2	-6	133,3 %	-13
Operatiivinen EBITDA, %	1,1 %	-1,4 %		-0,8 %		0,1 %	-0,3 %		-0,5 %
Operatiivinen liike-tulos	20	1	n/m	11	81,8 %	40	27	48,1 %	50
Operatiivinen liike-tulos, %	3,6 %	0,2 %		1,7 %		2,2 %	1,4 %		1,9 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	13	-53	124,5 %	84	-84,5 %	102	-14	n/m	-5
Rahavirta investointien jälkeen	6	-57	110,5 %	78	-92,3 %	83	-120	169,2 %	-126

- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 19 milj. euroa pohjoismaisen puunhankinnan vahvemman tuloksen, alhaisempien kiinteiden kustannusten sekä metsäosakkuusyritysten Bergvikin ja Tornatorin kirjaamien korkeampien myyntivoittojen ansiosta. Vuoden 2014 kolmannen neljänneksen tulosta rasittivat konsernin sisäisen vakuutusyhtiön toiminnan lakkauttamisesta aiheutuneet kulut.

## VASTUULLISUUS VUODEN 2015 KOLMANNELLA NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2014 kolmanteen neljännekseen)

### Työturvallisuus

#### TRI- JA LTA-TAAJUUDET

	7-9/15	7-9/14	4-6/15	1-9/15	1-9/14	2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Työtapaturmat (TRI), taajuus	10,4	14,1	10,4	10,4	13,0	12,5	8,8	vuoden 2015 loppuun mennessä
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	4,0	6,0	4,2	4,3	5,3	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.*

### Ihmis- ja työoikeudet

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

Pakistanin kumppanuushankkeen osana ILO, Stora Enso ja Bulleh Shah Packaging päättivät kolmannelle neljänneksellä

- tilata ILO:n työmenetelmiä hyödyntävän tutkimuksen paikallisista työkäytännöistä. Tutkimuksessa huomion kohteena ovat erityisesti lapsityövoiman käyttö paikallisessa järjestäytymättömässä jätteen keräystoiminnassa sekä maaseutuyhteisöissä, jotka toimittavat maanviljelyn sivutuotteita paperi- ja kartonkiteollisuuden käyttöön.
- Stora Enson ja ILO:n kolmikantayhteistyön osapuolten<sup>1</sup> tapaamisesta Pakistanissa alkuvuodesta 2016. Tavoitteena on tarkentaa yhteistyön strategiaa ja sopia siihen liittyvistä toimenpiteistä.
- hakeutua sidosryhmäyhteistyöhön lapsityövoiman poistamiseksi ja ihmisarvoisen työn edistämiseksi Punjabin maakunnassa yhteistyökumppaneiden tehtäväkenttien puitteissa.

#### Stora Enson ja IFC:n neuvontapalveluita koskeva sopimus Laosissa

Stora Enso Laos ja Maailmanpankkiin kuuluva International Finance Corporation (IFC) solmivat 18.9.2015 sopimuksen neuvontapalveluista. Tarkoituksena on kehittää maankäyttöä, mitä varten IFC antaa tukea sidosryhmien kartoittamisessa ja maankäyttöä koskevien lupien hankinnassa Stora Enson Laosin-toiminnoille, joihin kuuluu 2 200 hehtaaria koepuuviljelmiä.

#### 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	55 %	37 %	3 %	5 %

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

Kolmannen neljänneksen loppuun mennessä ehkäisevistä ja korjaavista toimenpiteistä oli saatu valmiiksi 55 % (toisen neljänneksen loppuun mennessä 23 %). Toimenpiteet perustuvat YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin periaatteisiin ja DIHR:n kanssa yhteistyössä laadittuihin kriteereihin.

### Vastuullinen hankinta

#### Uuden toimittajille suunnatun eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

#### TOIMITTAJIEN EETTINEN TOIMINTAOHJE

	30.9.2015	30.6.2015	31.12.2014	30.9.2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen* piirissä	87 %	82 %	78 %	32 %	90 %	vuoden 2016 loppuun mennessä

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

<sup>1</sup> Kansainvälinen työjärjestö ILO (International Labour Organisation) on YK:n alainen järjestö, johon kuuluu valtioiden, työnantajien ja työntekijöiden edustajia.

Kolmannen neljänneksen loppuun mennessä uusi toimintaohje kattoi 87 % konsernin materiaalien ja palveluiden hankintakustannuksista.

#### Lapsityövoiman vastainen toiminta Pakistanissa

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

	30.9.2015	30.6.2015	31.12.2014	30.9.2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Suorien aktiivisten toimittajien lukumäärä	335	286	143	130		
Vuosittainen tarkastusten kattavuus (%)**	45 %	32 %	87 %	79 %	55 %	vuoden 2015 loppuun mennessä

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

Bulleh Shah Packaging (BSP) teki kolmannen neljänneksen aikana 83 (47) tarkastusta materiaali- ja palvelutoimittajiensa prosesseihin.

Kolmannen neljänneksen aikana todettiin yksitoista sellaista tapausta, joissa lapset tai nuoret työskentelivät ILO:n sopimusten vastaisella tavalla vehnäoljen, maissinvarsien, varaosien ja jätepaperin toimittajien toiminnoissa. Stora Enso ei hyväksy näitä tapauksia. Lasten käyttäminen alihankkijoiden työvoimana rikkoo Bulleh Shah Packagingin toimittajille suunnattuja vastuullisuusvaatimuksia. Toimittajia kehoitettiin viipymättä ryhtymään BSP:n lapsityövoiman torjuntaohjeiden mukaisiin toimenpiteisiin. Näissä ohjeissa edellytetään, että toimittaja pyrkii löytämään lapsen ja perheen tilanteeseen sopivan pitkän aikavälin ratkaisun, joka palvelee parhaiten lapsen etua ja takaa myös lapsen pääsyn kouluun. Tapauksiin liittyvien toimittajien toiminta tarkastetaan uudelleen lokakuussa 2015.

Terveystarjoavan mobiiliklinikan toiminnan aloittaminen on viivästynyt edelleen kesken olevien lupasuojien takia. Klinikkan toiminnan odotetaan käynnistyvän alkuvuodesta 2016.

#### Metsätalous ja maankäyttö Kiinan Guangxissa

##### Maanvuokrasopimusten korjaaminen

##### STORA ENSON GUANGXISSA VUOKRAAMAT, SOSIAALISESTI OMISTETUT METSÄMAAT

	30.9.2015	30.6.2015	31.12.2014	30.9.2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
Vuokratut, sosiaalisesti omistettut metsämaat, ha	32 507	32 483	32 591	32 623		
Vuokratut alueet, joilla ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, ha	16 439	16 394	16 003	15 320		
Vuokrasopimukset, joissa ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, % kaikista sopimuksista	62 %	62 %	61 %	58 %	100 %	suunnitellun sellutehtaan käynnistykseen mennessä*

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

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

Stora Enso vuokraa yhteensä 86 421 hehtaaria maata eri puolilla Guangxia. Näistä vuokratusta maista 38 % (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 tavoitteemme on irtisanoa 1 065 hehtaarin aluetta vastaava määrä sopimuksia, joihin liittyy sovittamattomia ristiriitoja. Kolmannen neljänneksen loppuun mennessä Stora Enso oli irtisanoanut 268 hehtaarin aluetta vastaavan määrän sopimuksia, joihin liittyy sovittamattomia ristiriitoja. Vuosineljänneksen aikana Stora Enso keskittyi monimutkaisimpien sopimusten korjaamiseen, minkä vuoksi korjaustyö edistyi hitaasti.

**Maattomien liikkeen valtaamat alueet Brasilian Bahiassa****KESTÄVÄN KEHITYKSEN MUKAISEEN ASUTUSALOITTEESEEN KUULUMATTOMIEN MAATTOMIEN LIIKKEIDEN VALTAAMAT ALUEET**

	30.9.2015 <sup>l</sup>	30.6.2015	31.12.2014	30.9.2014
Kestävän kehityksen mukaiseen asutusaloitteeseen kuulumattomien liikkeiden valtaamat alueet, ha	5 773	5 496	2 219	2 223

Syyskuun lopussa maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana kestävän kehityksen asuttamisen aloitteessa, olivat vallanneet 5 773 hehtaaria Veracelin maita. Veracel on varannut 16 500 hehtaaria maata aloitetta varten. Veracel omisti vuoden 2014 lopussa kaikkiaan 211 500 hehtaaria maata, josta 90 500 hehtaaria on eukalyptusviljelminä. Talonpoikien vastarintaliikkeen URC:n valtaama maa-alue on suurentunut kolmannen neljänneksen aikana.

**Ympäristötunnusluvut****YMPÄRISTÖTUNNUSLUVUT VIITETASOON VERRATTUNA\***

	7- 9/15**	7-9/14	4-6/15	1- 9/15**	1-9/14	2014	Tavoite	Tavoite saavutettava
<b>Ilmasto ja energia</b>								
Hiilidioksidipäästöjen lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)***	-34 %	-29 %	-36 %	-32 %	-28 %	-27 %	-35 %	vuoden 2025 loppuun mennessä
<b>Prosessivesipäästöt</b>								
Volyymin lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (m <sup>3</sup> /t)	1 %	-1 %	-1 %	-2 %	-4 %	-4 %	-6 %	vuoden 2015 loppuun mennessä
Kemiallisen hapentarpeen (COD) lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)	-2 %	-2 %	-2 %	-3 %	-6 %	-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.

\*\* Kolmannen neljänneksen lukuihin sisältyvät heinä- ja elokuu. Kolmannen neljänneksen tulos täydentyy syyskuun tuloksella koko vuoden 2015 tulokseen.

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

Kemiallisen hapentarpeen (COD) tasoon ja konsernin prosessivesipäästöjen määrään vaikuttivat eräiden suurimpiin kuuluvien tehtaiden heikko ympäristötulos. Syynä tähän olivat pääasiassa tuotanto-ongelmat Imatran tehtaan kartongintuotannossa sekä Nymöllan ilmastimien käynnissä oleva korjaustyö.

**Stora Enso on mukana seuraavissa vastuullisuusindekseissä:**

- Carbon Disclosure Leadership Index
- FTSE4 Good Index
- UN Global Compact 100 Stock Index
- STOXX Global ESG Leaders -indeksit
- ECPI Ethical -indeksit
- OMX GES Sustainability Finland -indeksi
- Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe
- Euronext Vigeo – Europe 120
- MSCI Global Sustainability- ja SRI-indeksit

Lokakuussa Stora Enso sai parhaan arvosanan ruotsalaisessa vastuullisuusviestintää koskevassa raportissa. Raportin pohjana olevassa tutkimuksessa ovat mukana kaikki Tukholman pörssin suurten yritysten Large Cap -indeksiin kuuluvat 72 yhtiötä, ja sen tavoitteena on kartoittaa ja mitata vastuullisuusviestintää yrityksissä. Raportin on tilannut Tukholman kauppakorkeakoulun yhteydessä toimiva Mistra Center for Sustainable Markets (MISUM).

## 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 167 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 125 milj. euron positiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 58 milj. euron välitön 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 107 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 82 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 45 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 % Veracelistä siten, että yhteisomistajuutta ohjataan osakassopimuksen avulla. Toukokuussa 2014 Fibria aloitti välimiesmenettelyn Stora Ensoa vastaan väittäen, että Stora Enso oli rikkonut osakassopimuksen tiettyjä määräyksiä. Fibria on arvioinut, että riidassa on kysymys noin 54 milj. Yhdysvaltain dollarin (44 milj. euron) intressistä. Stora Enso kiistää rikkoneensa sopimusta eikä hyväksy menetelmää, jolla oikeustapauksessa kyseessä olevat intressit lasketaan. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia tapauksen vuoksi.

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan toimintaluvat, jotka Bahian osavaltio on myöntänyt Stora Enson yhteiselle toiminnolle Veracelille, eivät olleet laillisia. Lisäksi tuomari määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Yhtiölle määrättiin myös mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (6 milj. euron) sakko. Veracel kiistää päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut asiaan kuuluville viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin 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 vastaaajia 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 vastaajilta on noin 35 milj. euroa sekä liitännäisvaateet yksin Stora Ensoa vastaan noin 10 milj. euroa. Stora Enso kiistää Metsähallituksen sekä muiden asianosaisten kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Maaliskuussa 2014 Helsingin kärjäoikeus hylkäsi 13 yksityisen metsänomistajan kanteet vanhentuneina. Marraskuussa 2014 Helsingin hovioikeus kumosi kärjäoikeuden päätöksen. Stora Enso ja muut vastaajat ovat valittaneet hovioikeuden päätöksestä korkeimpaan oikeuteen. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia kyseisten kanteiden vuoksi.

## OSAKEPÄÄOMA JA OSAKEOMISTUKSET

Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin yhteensä 7 390 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

Stora Enson liikkeeseenlaskettuja A-sarjan osakkeita oli 176 597 424 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 022 563 kappaletta 30.9.2015. Yhtiön omistuksessa ei ollut sen omia osakkeita.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Stora Enso ilmoitti tänään että sen ruotsalainen osakkuusyritys Bergvik Skog AB nostaa biologisten hyödykkeidensä IFRS:n mukaista käypää arvoa. Stora Enson osuus arvonnousun perusteella kirjattavasta voitosta verojen jälkeen on noin 4,1 miljardia Ruotsin kruunua (435 milj. euroa) riippuen tavanomaisista vuoden lopun päivityksistä.

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

Helsingissä 23.10.2015  
Stora Enso Oyj  
Hallitus



## OSAVUOSIKATSAUS

### Laadintaperiaatteet

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

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

### Uusi divisioonarakenne

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

### Virdia Inc. -yhtiön hankinta

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

Koska yritys ostettiin lähellä toisen neljänneksen loppua vuonna 2014, hankitun omaisuuden, velkojen ja liikearvon käyvät arvot 30.6.2014 määritettiin alustavasti ennen hankittujen omaisuuserien käyvän arvon tarkastelun loppuun saattamista, joka suoritetaan yhdistämisen jälkeen. Yhdistämisen jälkeen suoritettun 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
Versaamiset 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>Yritysosot yhteensä</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>38</b>

### Saksan Uetersenin tehtaan myynti

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

**Unkarin Komáromin pakkaustehtaan myynti**

30.9.2015 Stora Enso myi Komáromissa sijaitsevan offset-painomenetelmää käyttävän mikroaaltopahvitehtaansa johtavalle belgialaiselle pakkausyritykselle 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 tappiot 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**

Stora Enso allekirjoitti 27.7.2015 sopimuksen Barcelonassa sijaitsevan kierrätyskuitupohjaista kartonkia valmistavan tehtaansa myymisestä yksityiselle osakerahasto Quantumille. Kauppa saatiin päätökseen 1.10.2015. Alkuperäinen käteiskauppahinta osakkeiden myynnistä oli 10 milj. euroa riippuen tavanmukaisista tarkennuksista kaupantekopäivän jälkeen. Myytävä nettovarallisuus arvostettiin käypään arvoonsa 30.9.2015, jolloin arvonalentumiseksi tuli 1 milj. euroa. 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 henkilöä ja se kuului Consumer Board -divisioonaan.

Barcelonan tehdasta ei ole esitetty myytävänä olevana omaisuuseränä konsernin taseessa 30.9.2015, koska sillä ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

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>

## LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	7-9/15	7-9/14	4-6/15	1-9/15	1-9/14	2014
<b>Liikevaihto</b>	<b>2 500</b>	<b>2 514</b>	<b>2 562</b>	<b>7 553</b>	<b>7 661</b>	<b>10 213</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	30	36	32	90	121	168
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-20	22	-24	11	39	3
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-19	-15	-20	-48	-35	-114
Materiaalit ja palvelut	-1 457	-1 523	-1 511	-4 476	-4 711	-6 244
Toimituskulut ja komissiot	-247	-239	-250	-738	-707	-939
Henkilöstökulut	-317	-324	-352	-992	-1 052	-1 383
Liiketoiminnan muut kulut	-110	-127	-128	-376	-474	-625
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	5	1	41	39	71	87
Poistot ja arvonalentumiset	-128	-130	-136	-397	-418	-766
<b>Liiketulos</b>	<b>237</b>	<b>215</b>	<b>214</b>	<b>666</b>	<b>495</b>	<b>400</b>
Nettorahoituserät	-93	-71	-66	-212	-182	-280
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>144</b>	<b>144</b>	<b>148</b>	<b>454</b>	<b>313</b>	<b>120</b>
Tuloverot	-20	-21	-25	-78	-89	-30
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>124</b>	<b>123</b>	<b>123</b>	<b>376</b>	<b>224</b>	<b>90</b>
<b>Jakaantuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	124	124	130	383	224	99
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	-1	-7	-7	-	-9
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>124</b>	<b>123</b>	<b>123</b>	<b>376</b>	<b>224</b>	<b>90</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,16	0,15	0,17	0,49	0,28	0,13
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,15	0,15	0,17	0,48	0,28	0,13

**KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA**

<b>Milj. euroa</b>	<b>7-9/15</b>	<b>7-9/14</b>	<b>4-6/15</b>	<b>1-9/15</b>	<b>1-9/14</b>	<b>2014</b>
Katsauskauden tulos	124	123	123	376	224	90
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>						
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	2	-2	-	2	-3	-100
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-	3	-	-	3	17
	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-83</b>
<b>Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>						
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-1	-4	5	3	-13	-17
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-171	85	-68	-48	96	63
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset	-8	6	-7	3	7	14
Nettosijoitusten suojaukset	1	-1	12	-24	14	8
Rahavirran suojaukset	30	-36	63	42	-50	-74
Määräysvallattomien omistajien osuus rahavirran suojauksesta	1	-	1	1	-	-1
Myytavissä olevat sijoitukset	-50	-28	-234	-261	-3	96
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-7	6	-14	-4	3	8
	<b>-205</b>	<b>28</b>	<b>-242</b>	<b>-288</b>	<b>54</b>	<b>97</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-79</b>	<b>152</b>	<b>-119</b>	<b>90</b>	<b>278</b>	<b>104</b>
<b>Jakaantuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	-72	147	-106	93	271	100
Määräysvallattomien omistajien osuus	-7	5	-13	-3	7	4
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-79</b>	<b>152</b>	<b>-119</b>	<b>90</b>	<b>278</b>	<b>104</b>

## LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. euroa		30.9.2015	31.12.2014	30.9.2014
<b>Varat</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Liikearvo	O	247	242	246
Muut aineettomat hyödykkeet	O	156	157	66
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	5 610	5 419	5 632
		<b>6 013</b>	<b>5 818</b>	<b>5 944</b>
Biologiset hyödykkeet	O	644	643	696
Päästöoikeudet	O	30	27	31
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	O	1 057	1 056	1 065
Myytavissä olevat sijoitukset: korolliset	I	25	30	26
Myytavissä olevat sijoitukset: korottomat	O	187	444	340
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	62	70	62
Laskennalliset verosaamiset	T	244	259	208
Muut pitkäaikaiset varat	O	67	85	89
		<b>8 329</b>	<b>8 432</b>	<b>8 461</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	O	1 389	1 403	1 444
Versaamiset	T	8	8	9
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 418	1 484	1 621
Korolliset saamiset	I	58	74	66
Rahavarat	I	798	1 446	1 523
		<b>3 671</b>	<b>4 415</b>	<b>4 663</b>
Myytäväenä olevien pitkäaikaisten omaisuuserien varat		–	–	111
<b>Varat yhteensä</b>		<b>12 000</b>	<b>12 847</b>	<b>13 235</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajat		4 923	5 070	5 241
Määräysvallattomien omistajien osuus		174	167	171
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>5 097</b>	<b>5 237</b>	<b>5 412</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	454	483	398
Muut varaukset	O	116	159	190
Laskennalliset verovelat	T	272	264	310
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 334	3 530	3 872
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	48	47	43
		<b>4 224</b>	<b>4 483</b>	<b>4 813</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	206	611	584
Korolliset velat	I	650	751	675
Käytössä olevat luottolimitit	I	1	2	5
Muut varaukset	O	59	82	68
Muut korottomat velat	O	1 717	1 631	1 594
Verovelat	T	46	50	56
		<b>2 679</b>	<b>3 127</b>	<b>2 982</b>
Myytäväenä olevien pitkäaikaisten omaisuuserien velat		–	–	28
<b>Velat yhteensä</b>		<b>6 903</b>	<b>7 610</b>	<b>7 823</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>12 000</b>	<b>12 847</b>	<b>13 235</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	1-9/15	1-9/14
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	666	495
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-7	-1
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	441	395
Nettokäyttöpääoman muutos	37	-193
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>1 137</b>	<b>696</b>
Maksetut nettorahoituserät	-213	-148
Maksetut tuloverot, netto	-60	-22
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>864</b>	<b>526</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Tytäryritysten ja liiketoiminnan hankinta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-	-16
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-	-97
Tuotot tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	-10	-
Tuotot osakkuus- ja yhteisyritysten myynnistä	-	61
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	6	8
Investoinnit	-620	-523
Pitkäaikaisten saamisten tuotot, netto	9	35
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-615</b>	<b>-532</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	341	154
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-1 070	-552
Lyhytaikaisten lainojen muutos	44	-43
Maksetut osingot	-237	-237
Tytäryritysosuuksien myynti määräysvallattomille omistajille	-	28
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	10	69
Omien osakkeiden osto*	-6	-4
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-918</b>	<b>-585</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-669</b>	<b>-591</b>
Nettorahavarat myytävänä olevien pitkäaikaisten omaisuuserien varoissa	-	-10
Muuntoerot	22	58
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 444	2 061
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>797</b>	<b>1 518</b>
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>798</b>	<b>1 523</b>
<b>Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>797</b>	<b>1 518</b>
<b>Hankinnat</b>		
Rahavarat vähennettynä luottolimiitillä	-	1
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	19
Käyttöpääoma	-	-2
Versaamiset ja verovelat	-	-6
Korolliset velat ja saamiset	-	-8
<b>Hankitun omaisuuden käypä arvo</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
Liikearvo (alustava vuodelle 2014)	-	28
<b>Kauppahinta</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>

**Myynnit**

Rahavarat	22	1
Muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	8	-
Käyttöpääoma	-19	-
Korolliset saamiset ja velat	1	-
<b>Myytyjen yritysten nettovarot</b>	<b>12</b>	<b>1</b>
Myyntivoitto	-	-
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>12</b>	<b>1</b>
Kauppahinnan käteisosa	12	1
Ehdollinen kauppahinta	-	-
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>12</b>	<b>1</b>

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

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

Milj. euroa	1-9/15	1-9/14	2014
Avaava tase 1.1.	6 461	6 442	6 442
Tytäryritysten hankinta	-	47	48
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	581	455	713
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	53	46	68
Biologisten hyödykkeiden korjuu	-46	-26	-44
Vähennykset	-4	-5	-11
Tytäryritysten myynti	-8	-	-41
Poistot ja arvonalentumiset	-397	-418	-766
Myytävinä olevien pitkäaikaisten omaisuuserien varat	-	-41	-
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-2	-9	-70
Muuntoero ja muut	19	149	122
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>6 657</b>	<b>6 640</b>	<b>6 461</b>

**KOROLLISET LAINAT**

Milj. euroa	30.9.2015	31.12.2014	30.9.2014
Joukkovelkakirjalainat	1 873	2 582	2 884
Lainat rahoituslaitoksilta	1 542	1 414	1 418
Rahoitusleasingvastuut	65	69	73
Muut pitkäaikaiset lainat	60	76	81
<b>Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus</b>	<b>3 540</b>	<b>4 141</b>	<b>4 456</b>
Lyhytaikaiset lainat	477	487	429
Korkovelat	66	84	81
Johdannaisvelat	107	180	165
Käytössä olevat luottolimiitit	1	2	5
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 191</b>	<b>4 894</b>	<b>5 136</b>

Milj. euroa	1-9/15	2014	1-9/14
Avaava tase 1.1.	4 894	5 501	5501
Pitkäaikaisten lainojen nostot	341	166	154
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-1 070	-922	-552
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-28	-32	-93
Johdannaisvelkojen muutos	-73	39	24
Muuntoero ja muut	127	142	102
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 191</b>	<b>4 894</b>	<b>5 136</b>

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto												Yhteensä
	Osakepääoma	Ylikurssi-rahasto 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	Jakaantuminen emoyhtiön omistajille	Määräysvallattomien omistajien osuus	
<b>Oma pääoma 31.12.2013</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>-</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>
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	224	224	-	224
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-3	-50	-13	110	-3	41	7	48
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-4	10	-	-3	3	6	-	6
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>	<b>-40</b>	<b>-13</b>	<b>107</b>	<b>224</b>	<b>271</b>	<b>7</b>	<b>278</b>
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-4	-241
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	103	103
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5	-5	5	-
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-1	3	-	3
<b>Oma pääoma 30.9.2014</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>255</b>	<b>-49</b>	<b>-20</b>	<b>-111</b>	<b>3 110</b>	<b>5 241</b>	<b>171</b>	<b>5 412</b>
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-125	-125	-9	-134
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	99	-24	-4	-39	-97	-65	6	-59
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	4	-	1	14	19	-	19
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99</b>	<b>-20</b>	<b>-4</b>	<b>-38</b>	<b>-208</b>	<b>-171</b>	<b>-3</b>	<b>-174</b>
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-3	3	-
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3	-	3
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>-</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>
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	383	383	-7	376
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-261	42	3	-72	2	-286	4	-282
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	-9	-	5	-	-4	-	-4
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-261</b>	<b>33</b>	<b>3</b>	<b>-67</b>	<b>385</b>	<b>93</b>	<b>-3</b>	<b>90</b>
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-1	-238
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-3	3	-	3
<b>Oma pääoma 30.9.2015</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>93</b>	<b>-36</b>	<b>-21</b>	<b>-216</b>	<b>3 047</b>	<b>4 923</b>	<b>174</b>	<b>5 097</b>



## VASTUUSITOUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT

Milj. euroa	30.9.2015	31.12.2014	30.9.2014
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Kiinnitykset	4	4	4
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	17	19	18
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	31	6	5
<b>Muut omat vastuut</b>			
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	83	83	86
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	831	823	824
Muut vastuut	12	5	6
<b>Yhteensä</b>	<b>978</b>	<b>940</b>	<b>943</b>
Kiinnitykset	4	4	4
Takaukset	48	25	23
Vuokrasopimukset	914	906	910
Muut vastuut	12	5	6
<b>Yhteensä</b>	<b>978</b>	<b>940</b>	<b>943</b>

## Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 239 milj. euroa (verrattuna 280 milj. euroon 30.9.2014 ja 301 milj. euroon 31.12.2014). Summat sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

## LIIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	7-9/15	4-6/15	1-3/15	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	608	603	569	2 297	554	583	596	564
Packaging Solutions	226	226	221	1 065	263	276	259	267
Biomaterials	392	364	354	1 104	314	284	243	263
Wood Products	375	441	392	1 779	415	429	490	445
Paper	911	915	914	3 912	984	959	970	999
Muut	563	629	647	2 567	645	579	654	689
Segmenttien välinen liikevaihto	-575	-616	-606	-2 511	-623	-596	-633	-659
<b>Yhteensä</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	7-9/15	4-6/15	1-3/15	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	80	78	79	292	44	95	91	62
Packaging Solutions	18	24	26	118	30	35	23	30
Biomaterials	100	59	73	89	34	24	10	21
Wood Products	22	23	15	89	10	22	37	20
Paper	6	12	18	172	68	33	36	35
Muut	20	11	9	50	23	1	12	14
<b>Operatiivinen liike-tulos</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*	-25	15	-13	-131	-79	-23	-18	-11
Kertaluonteiset erät	16	-8	8	-279	-225	28	-106	24
<b>Liiketulos (IFRS)</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	-93	-66	-53	-280	-98	-71	-46	-65
<b>Tulos ennen veroja</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	-20	-25	-33	-30	59	-21	-38	-30
<b>Katsauskauden tulos</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, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

**KERTALUONTEISET ERÄT SEGMENTEITTÄIN**

Milj. euroa	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	-	-	-	-	-
Packaging Solutions	-	-8	-	8	8	-	-	-
Biomaterials	-	-	3	-	-	-	-	-
Wood Products	-	-	-	-11	2	-	-	-13
Paper	6	-	2	-329	-235	28	-115	-7
Muut	10	-	1	53	-	-	9	44
<b>Liiketuloksen kertaluonteiset erät</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	-	-2	-	60	53	-	1	6
<b>Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät</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>Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät, jotka kohdistuvat:</b>								
Emoyhtiön omistajille	16	-6	8	-219	-172	28	-105	30
Määräysvallattomille omistajille	-	-4	-	-	-	-	-	-
	<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	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	2	2	-60	-58	-4	-	2
Packaging Solutions	-	-1	-1	-1	-	-	-	-1
Biomaterials	-2	-3	-5	-4	3	-2	-2	-3
Wood Products	-	-	-1	-1	-	-	-	-1
Paper	-1	-	-2	-1	-	-	1	-2
Muut	-24	17	-6	-64	-24	-17	-17	-6
<b>Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</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, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

**LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN**

Milj. euroa	7-9/15	4-6/15	1-3/15	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14
Consumer Board	82	80	83	232	-14	91	91	64
Packaging Solutions	18	15	25	125	38	35	23	29
Biomaterials	98	56	71	85	37	22	8	18
Wood Products	22	23	14	77	12	22	37	6
Paper	11	12	18	-158	-167	61	-78	26
Muut	6	28	4	39	-1	-16	4	52
<b>Liiketulos (IFRS)</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	-93	-66	-53	-280	-98	-71	-46	-65
<b>Tulos ennen veroja</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	-20	-25	-33	-30	59	-21	-38	-30
<b>Katsauskauden tulos</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	
	30.9.2015	31.12.2014	30.9.2015	31.12.2014
	SEK	9,4083	9,3930	9,3719
USD	1,1203	1,2141	1,1145	1,3288
GBP	0,7385	0,7789	0,7274	0,8064

**TRANSAKTIORISKI JA PÄÄVALUUTTOJEN SUOJAUKSET 30.9.2015**

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 070	-820	450
Transaktioriskin suojaukset 30.9.2015	-500	420	-210
<b>Suojausprosentti 30.9.2015 seuraaville 12 kuukaudelle</b>	<b>47 %</b>	<b>51 %</b>	<b>47 %</b>

Lisäksi seuraaville 13–15 kuukaudelle on Yhdysvaltain dollarin suojauksia nimelliseltä arvoltaan 19 milj. euroa.

**VALUUTTAKURSSIMUUTOSTEN VAIKUTUS OPERATIIVISEEN LIIKETULOKSEEN**

Operatiivinen liike-tulos: Valuuttakurssivaikutus, +10 % vahvistuminen	Milj. euroa
USD	107
SEK	-82
GBP	45

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**

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

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

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin konsernin tilinpäätöksessä.

**RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN JA KÄYVÄN ARVON PERUSTEELLA:  
30.9.2015**

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytäviksi olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
<b>Rahoitusvarat</b>						
Myytäviksi olevat sijoitukset	–	–	–	212	212	212
Pitkäaikaiset lainasaamiset	62	–	–	–	62	64
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 109	–	–	–	1 109	1 109
Korolliset saamiset	2	18	38	–	58	58
Rahavarat	798	–	–	–	798	798
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>1 971</b>	<b>18</b>	<b>38</b>	<b>212</b>	<b>2 239</b>	<b>2 241</b>

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenuun	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
<b>Rahoitusvelat</b>					
Korollinen pitkäaikainen velka	–	–	3 334	3 334	3 458
Korollisten velkojen lyhennyserät	–	8	198	206	206
Korolliset velat	42	65	543	650	650
Ostovelat ja muut korottomat velat	24	–	1 407	1 431	1 431
Käytössä olevat luottolimiitit	–	–	1	1	1
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>66</b>	<b>73</b>	<b>5 483</b>	<b>5 622</b>	<b>5 746</b>

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	–	56	–	56
Myytäviksi olevat sijoitukset	25	–	187	212
Johdannaisvelat	–	115	–	115
Ostovelat ja muut korottomat velat	–	4	20	24

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

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
<b>Rahoitusvarat</b>						
Myytävissä olevat sijoitukset	–	–	–	474	474	474
Pitkäaikaiset lainasaamiset	70	–	–	–	70	74
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 202	1	–	–	1 203	1 203
Korolliset saamiset	13	38	23	–	74	74
Rahavarat	1 446	–	–	–	1 446	1 446
<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 kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenuun	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
<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
Myytävissä olevat sijoitukset	30	–	444	474
Johdannaisvelat	–	187	–	187
Ostovelat ja muut korottomat velat	–	–	17	17

**TASON 3 KÄYPÄÄN ARVOON KIRJATTUJEN RAHOITUSVAROJEN TÄSMÄYTYS: 30.9.2015**

Milj. euroa	1–9/15	2014	1–9/14
Avaava tase 1.1.	444	361	361
Tuloslaskelmaan kirjatut tappiot	-2	–	–
Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat voitot/tappiot	-255	76	-20
Lisäykset	–	8	–
Vähennykset	–	-1	-1
<b>Tasearvo</b>	<b>187</b>	<b>444</b>	<b>340</b>

**Tason 3 rahoitusvarat**

Tason 3 rahoitusvarat koostuvat pääasiassa PVO:n osakkeista, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin vuosikertomuksessa. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 3,81 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +39 milj. euron tai -39 milj. euron muutosta arvostuksessa. +/- 1 %:n muutos diskonttokorossa merkitsisi -22 milj. euron tai +51 milj. euron muutosta arvostuksessa.

**Stora Enson osakkeet****VAIHTOMÄÄRÄ**

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	128 458	77 859 372	185 270	11 176 625
Elokuu	68 372	58 161 826	99 731	7 387 153
Syyskuu	88 936	72 451 561	86 352	12 269 277
<b>Yhteensä</b>	<b>285 766</b>	<b>208 472 759</b>	<b>371 353</b>	<b>30 833 055</b>

**PÄÄTÖSKURSSI**

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	8,61	8,56	81,85	81,05
Elokuu	8,05	7,94	76,90	75,35
Syyskuu	6,90	6,76	64,90	63,40

**OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN**

Milj.	7-9/15	7-9/14	4-6/15	1-9/15	1-9/14	2014
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,8	789,5	789,8	789,8	789,1	789,2

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

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

1) *Sijoitettu pääoma = Sidottu pääoma – nettoverovelat*

2) *Katsauskauden keskiarvo*

3) *Jakautuminen emoyhtiön omistajille*

**Lisätietoja:**

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 020 46 21205

Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 040 763 8767

Hanne Karrinaho, talousviestintäjohtaja, puh. 02046 21446

**Stora Enson viimeisen neljänneksen ja koko vuoden 2015 tulos julkistetaan 4.2.2016.**

*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 27 000 henkilöä yli 35 maassa. Liikevaihtomme vuonna 2014 oli 10,2 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä (STEAV, STERV) ja Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa kauppa OTC-listalla, International OTCQX:ssa. [www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)*

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat 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 esitetyjä 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.