

Stora Enso

Puolivuosikatsaus Q2

1.1. – 30.6.2016



storaenso

Muutosvauhti kiihtyy

Erittäin aktiivinen neljännes

Q2/2016 (verrattuna Q2/2015)

- Liikevaihto 2 526 (2 562) milj. euroa laski 1,4 %. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa sekä myytyä Barcelonan tehdasta kasvoi 3,6 % pääasiassa Varkauden kraftlaineritehtaan ylösajon ja Ostrołękan aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan tehtaan lisävolyymien ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 9,2 % 226 (207) milj. euroon, sisältäen Paper-divisioonan 6 milj. euron luottotappiovarauksen, alhaisemmat muuttuvat kustannukset ja positiivisen nettovaluuttakurssivaikutuksen. Operatiivinen liiketulosprosentti oli 8,9 % (8,1 %).
- Osakekohtainen tulos 0,16 (0,17) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli ennätyskallista korkeaa 493 (489) milj. euroa operatiivisen EBITDAn kasvun ja käyttöpääoman vapautumisen ansiosta; rahavirta investointien jälkeen oli 321 (261) milj. euroa.
- Taseen vahvistuminen jatkui edelleen; nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,3 (2,7) osingonmaksusta huolimatta. Likviditeetti pieneni suunnitellusti 511 (986) milj. euroon.
- Operatiivinen ROCE oli 10,3 % (9,4 %); operatiivinen ROCE ilman Beihain tehtaan investointihanketta oli 12,5 % (10,9 %).

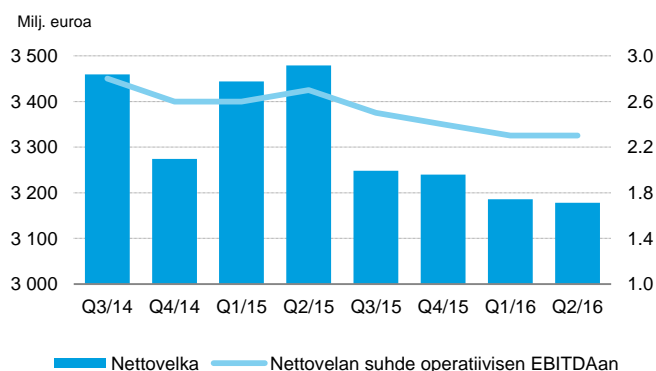
Q2/2016 (verrattuna Q1/2016)

- Liikevaihto kasvoi 3,3 %. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa kasvoi 5,8 %, mikä johtui pääasiassa kuluttajapakkauskartongin suuremmasta myynnistä.
- Operatiivinen liiketulos laski 8,9 % pääasiassa 28 milj. euroa korkeampien kunnossapitokustannusten vuoksi.

Q1–Q2/2016 (verrattuna Q1–Q2/2015)

- Liikevaihto 4 971 milj. euroa laski 1,6 %. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyä Barcelonan tehdasta kasvoi 3,0 %.
- Operatiivinen liiketulos 474 milj. euroa kasvoi 11,0 % pääasiassa alhaisempien muuttuvien kustannusten ja nettovaluuttakurssivaikutusten ansiosta.

NETTOVELAN SUHDE OPERATIIVISEEN EBITDAAN



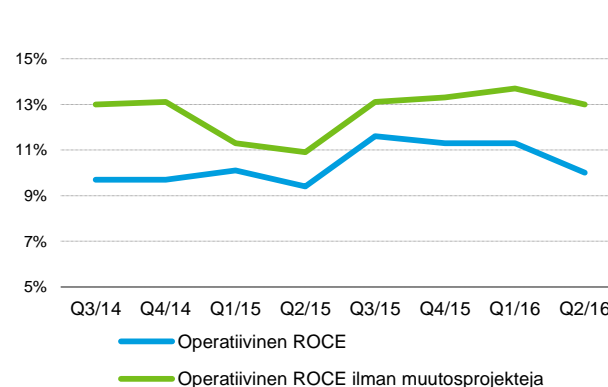
Muutos

- Kiinassa sijaitseva Beihain kuluttajapakkauskartonkitehdas käynnistyi toukokuussa ja sen ylösajo etenee suunniteltua nopeammin. Koneen odotetaan saavuttavan täyden tuotannon noin 18–24 kuukaudessa.
- Varkauden kraftlaineria tuottavan tehtaan ylösajo etenee ja asiakkaiden laadunmääritykset ovat edenneet hyvin. Tehtaan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2017 ensimmäisen puoliskon aikana.
- Uusi puisten rakennuskomponenttien (LVL) tuotantolinja Varkauden tehtaalla käynnistyi kesäkuussa 2016. Linjan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2018 puolivälissä.
- Saksassa sijaitsevan aikakauslehtipaperia tuottavan Kabelin tehtaan myyntiä koskevat suunnitelmat julkistettiin kesäkuussa.
- Kiinassa sijaitsevan Suzhoun tehdasalueen myynti julkistettiin ja paperin tuotanto päättyi kesäkuussa.
- Stora Enso myi 33,33 %:n omistusosuutensa ruotsalaisesta kierrätysmateriaaliyhtiöstä IL Recycling AB:stä kesäkuussa.

Näkymät Q3/2016

Vuoden 2016 kolmannen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan olevan samalla tasolla tai hieman alhaisempi kuin vuoden 2016 toisen neljänneksen 2 526 milj. euroa. Operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän samalla tasolla tai olevan jonkin verran alhaisempi kuin vuoden 2016 toisen neljänneksen 226 milj. euroa. Nämä arviot sisältävät suunniteltujen vuotuisten huoltoseisokkien noin 30 milj. euron ja Beihain tehtaan käynnistymisen noin 16 milj. euron suuremman negatiivisen vaikutuksen verrattuna vuoden 2016 toiseen neljännekseen.

OPERATIIVINEN ROCE



AVAINLUVUT

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Muutos % Q2/16– Q2/15	Q1/16	Muutos % Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Muutos % Q1–Q2/16– Q1–Q2/15	2015
Liikevaihto	2 526	2 562	-1,4 %	2 445	3,3 %	4 971	5 053	-1,6 %	10 040
Operatiivinen EBITDA	333	318	4,7 %	356	-6,5 %	689	658	4,7 %	1 352
Operatiivinen EBITDA, %	13,2 %	12,4 %		14,6 %		13,9 %	13,0 %		13,5 %
Operatiivinen liiketulos	226	207	9,2 %	248	-8,9 %	474	427	11,0 %	915
Operatiivinen liiketulos, %	8,9 %	8,1 %		10,1 %		9,5 %	8,5 %		9,1 %
Liiketulos (IFRS)	248	214	15,9 %	194	27,8 %	442	429	3,0 %	1 059
Tulos ennen veroja ja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	112	156	-28,2 %	183	-38,8 %	295	310	-4,8 %	1 048
Tulos ennen veroja	149	148	0,7 %	155	-3,9 %	304	310	-1,9 %	814
Katsauskauden tulos	118	123	-4,1 %	114	3,5 %	232	252	-7,9 %	783
Investoinnit	197	220	-10,5 %	188	4,8 %	385	350	10,0 %	989
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	174	203	-14,3 %	167	4,2 %	341	311	9,6 %	912
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	123	135	-8,9 %	124	-0,8 %	247	268	-7,8 %	517
Korolliset nettovelat	3 178	3 479	-8,7 %	3 185	-0,2 %	3 178	3 479	-8,7 %	3 240
Operatiivinen ROCE	10,3 %	9,4 %		11,3 %		10,8 %	9,9 %		10,6 %
Tulos/osake (EPS) ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, euroa	0,12	0,18		0,19		0,31	0,33		1,24
Tulos/osake, euroa	0,16	0,17		0,15		0,31	0,33		1,02
Oman pääoman tuotto (ROE)	8,4 %	9,2 %		8,2 %		8,4 %	9,7 %		14,6 %
Velkaantumisasaste	0,58	0,70		0,58		0,58	0,70		0,60
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	2,3	2,7		2,3		2,3	2,7		2,4
Kiinteät kustannukset/liikevaihto	25,4 %	25,5 %		24,4 %		24,9 %	24,7 %		25,0 %
Oma pääoma/osake, euroa	6,96	6,33	10,0 %	6,97	-0,1 %	6,96	6,33	10,0 %	6,83
Henkilöstö keskimäärin	26 088	27 173	-4,0 %	25 521	2,2 %	25 911	26 999	-4,0 %	26 783
Työtapaturmat (TRI), taajuus	13,3	10,4	27,9 %	12,0*	10,8 %	12,7	10,3	23,3 %	11,0
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	5,0	4,2	19,0 %	3,9*	28,2 %	4,4	4,4	0,0 %	4,7

Operatiiviset avainluvut katso kappale *IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut* Taloudelliset tiedot -osion alusta

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: katso kappale *IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut* Taloudelliset tiedot -osion alusta

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

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

* Laskettu uudelleen vuoden ensimmäisen neljänneksen osavuosisikatsuksen jälkeen saadun tiedon perusteella.

TOIMITUKSET JA TUOTANTO

	Q2/16	Q2/15	Muutos % Q2/16– Q2/15	Q1/16	Muutos % Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Muutos % Q1– Q2/16– Q1– Q2/15	2015
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	839	778	7,8 %	797	5,3 %	1 636	1 526	7,2 %	3 045
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	912	852	7,0 %	926	-1,5 %	1 838	1 704	7,9 %	3 394
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	273	287	-4,9 %	259	5,4 %	532	561	-5,2 %	1 112
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	507	470	7,9 %	466	8,8 %	973	927	5,0 %	1 873
Puutuetetoimitukset, 1 000 m ³	1 319	1 186	11,2 %	1 124	17,3 %	2 443	2 247	8,7 %	4 490
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 322	1 445	-8,5 %	1 340	-1,3 %	2 662	2 877	-7,5 %	5 778
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 298	1 444	-10,1 %	1 395	-7,0 %	2 693	2 916	-7,6 %	5 794

Toimitusjohtajan kommentti

”Vuoden 2016 toisella neljänneksellä liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyä Consumer Board -divisioonan Barcelonan tehdasta kasvoi 3,6 % verrattuna viime vuoden vastaavaan neljännekseen. Tämä oli pääasiassa Varkauden kraflaineritehtaan ylösajon ja Ostrołękan aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan tehtaan lisävolyymien ansiota. Rahavirta verrattuna vuodentakaiseen oli ennätysellisen korkea paremman kannattavuuden ja käyttöpääoman vapautumisen ansiosta.

Tällä neljänneksellä olemme kiihdyttäneet tahtia muutoksessamme uusiutuvien materiaalien kasvuyhtiöksi. Olemme ottaneet suuren harppauksen eteenpäin, ja monet palapelin osista ovat asettumassa kohdilleen. Olemme nyt valmiita seuraavaan lukuun muutostarinnassamme. Kiinassa sijaitsevan Beihain tehtaan kuluttajapakkauskartonkikoneen tuotanto käynnistyi onnistuneesti, suunniteltua aikaisemmin, ja on meille historiallinen virstanpylväs. Tavoitteemme on hyötyä korkealaatuisen kuluttajapakkauskartongin kasvavasta kysynnästä Kiinassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella. Yksi Beihain tehtaan tärkeimmistä lopputuotteista on nestepakkaukskartonki, josta tällä hetkellä yli 80 prosenttia tuodaan Kiinaan vientituotteena.

Varkauden tehtaan uusi puisia rakennuskomponentteja valmistava tuotantolinjalla käynnistyi kesäkuussa. Uusi LVL-viilupuulinja vastaa kestävien ja korkealaatuisten jatkojalostettujen puisten komponenttien kasvavaan tarpeeseen. Arvioimme parhaillaan myös Ruotsissa sijaitsevan Gruvön tehtaan yhteyteen mahdollisesti rakennettavan ristiinliimatun puun (CLT) tuotantoyksikön kannattavuutta. Tämä tukisi tavoitettamme saada lisää markkinaosuutta uusiutumattomilta materiaaleilta rakennussektorilla.

Myös Saksassa sijaitsevan aikakauslehtipaperia tuottavan Kabelin tehtaan myyminen tukee muutostamme uusiutuvien materiaalien kasvuyhtiöksi. Lisäksi olemme ilmoittaneet sulkevamme Kiinassa sijaitsevan Suzhoun paperitehtaan ja myyvämme tehdasalueen. Ruotsissa myimme 33,33 %:n omistusosuutemme kierrätysmateriaaliyhtiö IL Recyclingistä, koska kierrätyspaperin tarpeemme Ruotsissa on laskenut viimeisten vuosien aikana.

Jatkamme investoimista kasvuun ja vahvempaan kilpailukykyyn. Vahvistaaksemme edelleen asemaamme johtavana maailmanlaajuisena korkealaatuisten kartonkien tuottajana investoimme 70 milj. euroa Imatran tehtaalle. Näin lisäämme päälylystyskapasiteettiamme ja mahdollistamme uuden sukupolven biopäälylysteiden jatkuvan tuotekehityksen. Asiakkaiden kysynnän elintarvikepakkausissa käytettävälle kartongille ja nestepakkaukskartongille ennustetaan kasvavan alan keskiarvoa nopeammin. Vastataksemme kasvavaan kysyntään hygieniamarkkinoilla investoimme lisäksi 26,5 milj. euroa Skutskärin sellutehtaaseen lisätäksemme tehtaan revinnäissellun kapasiteettia.

Vahvistaaksemme biopohjaisten kemikaalien kehitystä olemme allekirjoittaneet yhteistyösopimuksen erikoiskemikaaliyhtiö Rennovia Inc:in kanssa. Tämä on meille looginen seuraava askel, koska tähtäimessämme ovat

uudet markkinat ja uusien tuotteiden kehittäminen tällä alueella. Sunilan tehtaan ligniinituotannon kaupallistaminen etenee ja ensimmäinen asiakassopimus on solmittu.

Toteutimme neljänneksen aikana myös joukkovelkakirjalainan uudelleenrahoituksen.

Olen todella tyytyväinen siitä, että olemme solmineet strategisen kumppanuuden Aalto-yliopiston, Chalmers University of Technologyn ja Royal Institute of Technologyn kanssa. Tämä yhteistyö johtavien teknillisten korkeakoulujen kanssa antaa meille mahdollisuuden parantaa asemaamme innovaation saralla entisestään. Tutkimusyhteistyön keskeiset osaamisalueet ovat biopohjainen kemia, design, digitalisaatio, materiaalitekniikka ja prosessiratkaisut.

Mitä tulee vuoden 2016 kolmannen neljänneksen näkyymiin, liikevaihdon arvioidaan olevan samalla tasolla tai hieman alhaisempi kuin vuoden 2016 toisen neljänneksen 2 526 milj. euroa ja operatiivisen liikeluoksen odotetaan pysyvän samalla tasolla tai olevan jonkin verran alhaisempi kuin vuoden 2016 toisen neljänneksen 226 milj. euroa. Nämä arviot sisältävät suunniteltujen vuotuisten huoltoseisokkien noin 30 milj. euron ja Beihain tehtaan käynnistymisen noin 16 milj. euron suuremman negatiivisen vaikutuksen verrattuna vuoden 2016 toiseen neljännekseen.

Kuten aina, haluan kiittää asiakkaitamme hyvästä yhteistyöstä, työntekijöitämme sitoutumisesta ja sijoittajiamme luottamuksesta.”

Karl-Henrik Sundström, toimitusjohtaja

Operatiivinen liikeluotos, % (Q2/2016)

8,9 %

Operatiivinen ROCE (Q2/2016)

10,3 %

(Tavoite > 13 %)

Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan

2,3

(Tavoite < 3,0)

LIIKETULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Muutos %		Muutos %		Q1- Q2/15	Muutos %	
			Q2/16- Q2/15	Q1/16	Q2/16- Q1/16	Q1- Q2/16		Q1-Q2/16- Q1-Q2/15	2015
Operatiivinen EBITDA	333	318	4,7 %	356	-6,5 %	689	658	4,7 %	1 352
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen*	16	24	-33,3 %	16	0,0 %	32	37	-13,5 %	80
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-123	-135	8,9 %	-124	0,8 %	-247	-268	7,8 %	-517
Operatiivinen liiketulos	226	207	9,2 %	248	-8,9 %	474	427	11,0 %	915
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät**	-15	15	-200,0 %	-26	42,3 %	-41	2	n/m	378
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät***	37	-8	n/m	-28	232,1 %	9	0	100,0 %	-234
Liiketulos (IFRS)	248	214	15,9 %	194	27,8 %	442	429	3,0 %	1 059

* Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisesta liiketuloksesta.

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

*** Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: katso Taloudelliset tiedot -osio

Vuoden 2016 toisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2015 toiseen neljännekseen)

LIKEVAIHDON MUUTOKSEN JAKAUMA Q2/2015 – Q2/2016

Liikevaihto Q2/2015, milj. euroa	2 562
Hinta ja tuotejakauma	-1 %
Valuutta	1 %
Määrä	1 %
Muu liikevaihto*	1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	2 %
Rakennemuutokset**	-3 %
Yhteensä	-1 %
Liikevaihto Q2/2016, milj. euroa	2 526

* Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Konsernin liikevaihto 2 526 milj. euroa oli 36 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuoden vastaavalla neljänneksellä. Liikevaihto laski pääasiassa rakenteellisten muutosten vuoksi. Näitä muutoksia olivat mm. Varkauden paperikoneen muuntaminen aaltopahvin raaka-ainetta valmistavaksi, Brasiliassa sijaitsevan Arapotin paperitehtaan myyminen ja Espanjassa sijaitsevan Barcelonan kartonkitehtaan myyminen. Suuremmat kartonkivolyymit Consumer Board ja Packaging Solutions -divisioonissa kompensoivat alhaisempia selluhintoja Biomaterials -divisioonassa. Operatiivinen liiketulos oli 226 (207) milj. euroa, kasvua 19 milj. euroa. Operatiivinen liiketulosprosentti oli 8,9 % (8,1 %).

Muuttuvat kustannukset olivat 28 milj. euroa alhaisemmat pääasiassa selvästi alhaisempien puukustannusten vuoksi. Kuljetuskustannukset olivat hieman alhaisemmat, osin yritysmyyntien ja tehtaiden sulkemisten myötä laskeneiden volyyymien vuoksi. Kiinteät nettokustannukset olivat 23 milj. euroa korkeammat pääasiassa Varkauden aaltopahvin raaka-ainetta valmistavan tehtaan ylösajon ja sahojen suuremman tuotannon takia. Alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa, erityisesti sellulaatujen kohdalla, heikensivät operatiivista liiketulosta 16 milj. euroa. Tätä kompensoi positiivinen 29 milj. euron valuuttakurssien nettovaikutus. Poistot olivat 9 milj. euroa alhaisemmat, mikä johtuu pääasiassa vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista. Osakkuus- ja yhteisyritysten tulos laski 8 milj. euroa pääasiassa pohjoismaisen metsäosakkuusyhtiön pienemmän tuloksen vuoksi.

Paperin tuotantoa supistettiin 12 % (9 %), kartongin tuotantoa 5 % (5 %) ja sahatavaran tuotantoa 1 % (3 %) käyttöpääoman vähentämiseksi.

Keskimääräinen henkilöstömäärä vuoden 2016 toisella neljänneksellä oli 26 100, joka on 1 100 vähemmän kuin vuotta aikaisemmin. Pääsyyt henkilöstömäärän pienenemiseen ovat Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan, Espanjassa sijaitsevan Barcelonan tehtaan, Unkarissa sijaitsevan Komáromin tehtaan ja Suomen Hartolan Building Solutions -yksikön yritysmyyntit sekä Kiinassa sijaitsevan Suzhoun tehtaan ja Intiassa sijaitsevan Inpac-yksikön sulkemiset. Henkilöstöä oli Euroopassa keskimäärin 20 500, joka on hieman enemmän kuin samalla neljänneksellä vuotta aikaisemmin. Kiinassa keskimääräinen henkilöstömäärä oli 4 600, joka on 500 vähemmän kuin vuotta aikaisemmin.

Käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli negatiivinen 15 (positiivinen 15) milj. euron vaikutus liiketulokseen. Vaikutus tulee pääasiassa konsernin pohjoismaisista metsäosakkuusyhtiöistä.

Osakekohtainen tulos oli 0,16 (0,17) euroa ja osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 0,12 (0,18) euroa. Osakekohtaisen tuloksen lasku ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä johtuu pääasiassa joukkovelkakirjalainojen takaisinostoista, valuuttalainojen uudelleenarvostuksesta ja osakkuusyhtiöiden laskeneesta tuloksesta.

Konserni kirjasi vuoden 2016 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, joilla oli noin 37 milj. euron positiivinen nettovaikutus liiketulokseen ja noin 10 milj. euron negatiivinen vaikutus tuloveroon. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät Saksassa sijaitsevan Kabelin tehtaan (noin 5 milj. euron negatiivinen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä) ja Kiinassa sijaitsevan Suzhoun tehdasalueen (noin 26 milj. euron positiivinen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä) myyntiin sekä 33,33 %:n omistusosuuden myyntiin IL Recycling AB:stä (noin 16 milj. euron positiivinen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä).

Kabelin tehtaan myynti saataneen päätökseen vuoden 2016 kolmannen neljänneksen aikana ja Suzhoun tehtaan myynti vuoden 2016 viimeisellä neljänneksellä. IL Recyclingin myynti saatiin päätökseen toisen neljänneksen aikana. Liiketulokseen kirjattavan Suzhoun tehdasalueesta saatavan kokonaisvoiton odotetaan olevan noin 181 milj. euroa, josta 26 milj. euroa kirjattiin positiivisena vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä Stora Enson vuoden 2016 toisen neljänneksen tulokseen ja jäljellä oleva 155 milj. euroa on määrä kirjata positiivisena vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä Stora Enson vuoden 2016 viimeisen neljänneksen tulokseen. Suzhoun tehdasalueen myyntiin liittyvän kokonaisvoiton, mukaan lukien sulkemiseen liittyvät kulut verojen jälkeen, odotetaan olevan noin 148 milj. euroa.

Nettorahoituskulut, 99 milj. euroa, olivat 33 milj. euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokustannukset 34 milj. euroa olivat vastaavasti 13 milj. euroa alhaisemmat kuin vuotta aikaisemmin pääasiassa alhaisemman velkatason ja aktiivisen velkojen hoidon ansiosta. Muihin rahoituskuluihin kirjattiin 34 milj. euron joukkovelkakirjalainojen takaisinostoon liittyvä kulu toisella neljänneksellä. Toisen neljänneksen nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli 28 milj. euroa tappiollinen (0 milj. euron tappio), mikä johtui pääasiassa Yhdysvaltain dollarimääräisten lainojen uudelleenarvostamisesta kiinalaisissa tytäryrityksissä ja euromääräisten lainojen uudelleenarvostamisesta puolalaisissa tytäryrityksissä.

SIJOITETUN PÄÄOMAN MUUTOKSEN JAKAUMA 30.6.2015–30.6.2016

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
30.6.2015	8 654
Investoinnit vähennettynä poistoilla	489
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-201
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-22
Myytävikissä olevat sijoitukset, korottomat (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-31
Osakkuus- ja yhteisyritykset	419
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	94
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-372
Nettoverovelka	-10
Muuntoerot	-158
Muut muutokset	-86
30.6.2016	8 776

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto vuoden 2016 toisella neljänneksellä oli 10,3 % (9,4 %). Ilman käynnissä olevaa Beihain tehtaan investointihanketta Consumer Board -divisioonassa operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto olisi ollut 12,5 % (10,9 %).

Tammi–kesäkuun 2016 tulos (verrattuna tammi–kesäkuuhun 2015)

Liikevaihto laski 82 milj. euroa, eli 1,6 %, 4 971 milj. euroon. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa sekä myytyä Barcelonan tehdasta kasvoi 3,0 %. Operatiivinen liiketulos oli 47 milj. euroa suurempi eli 474 milj. euroa. Muuttuvat kustannukset olivat 36 milj. euroa pienemmät, ja kiinteät kustannukset 33 milj. euroa suuremmat. Nettovaluuttakurssivaikutus operatiiviseen liiketulokseen oli positiivinen 34 milj. euroa. Poistot olivat 18 milj. euroa alhaisemmat, mikä johtuu pääasiassa yritysmyyneistä ja vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista. Kuljetuskustannukset olivat 14 milj. euroa pienemmät ja osakkuus- ja yhteisyritysten tulos 5 milj. euroa pienempi. Alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa, pääasiassa sellulaaduissa, laskivat operatiivista liiketulosta 17 milj. euroa.

Vuoden 2016 toisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli 81 milj. euroa eli 3,3 % suurempi ja nousi 2 526 milj. euroon. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa kasvoi 5,8 %, mikä johtui pääasiassa kuluttajapakkauskartongin suuremmasta myynnistä. Operatiivinen liiketulos oli 22 milj. euroa pienempi eli 226 milj. euroa. Kiinteät kustannukset olivat kausiluonteisesti 36 milj. euroa suuremmat johtuen lähinnä vuoden 2016 toisella neljänneksellä lisääntyneistä kunnossapitotoista, joiden vaikutus oli 28 milj. euroa. Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa pienensivät operatiivista liiketulosta 7 milj. euroa ja volyymit 5 milj. euroa. Alhaisemmilla muuttuvilla kustannuksilla oli 26 milj. euron positiivinen vaikutus.

Rahoitus vuoden 2016 toisella neljänneksellä (verrattuna Q1/2016)

PÄÄOMARAKENNE

Milj. euroa	30.6.2016	31.3.2016	31.12.2015	30.6.2015
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet*	6 987	6 794	6 822	6 968
Osakkuus- ja yhteisyritykset	1 474	1 545	1 570	1 078
Käyttöpääoma, netto	839	980	884	1 253
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-458	-464	-476	-586
Sidottu pääoma yhteensä	8 842	8 855	8 800	8 713
Nettoverovelka	-66	-58	-47	-59
Sijoitettu pääoma	8 776	8 797	8 753	8 654
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 492	5 500	5 388	4 994
Määräysvallattomien omistajien osuudet	106	112	125	181
Korolliset nettovelat	3 178	3 185	3 240	3 479
Rahoitus yhteensä	8 776	8 797	8 753	8 654

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

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavaroja vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä pienennettiin 93 milj. euroa 511 milj. euroon bruttovelkaa vähentämällä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 850 (850) milj. euroon saakka.

Nettovelka oli 3 178 milj. euroa. Lasku edelliseen neljännekseen verrattuna oli 7 milj. euroa.

Kesäkuussa Stora Enso laski liikkeelle 300 milj. euron seitsemänvuotisen joukkovelkakirjalainan osana Euro Medium Term Note (EMTN) -lainaohjelmaa. Laina erääntyy kesäkuussa 2023, ja siitä maksetaan 2,125 %:n kiinteä kuponkikorko. Lainaan ei liity kovenanteja.

Kesäkuussa Stora Enso toteutti myös vuonna 2012 liikkeeseen laskettujen vuoden 2018 ja vuoden 2019 joukkovelkakirjalainojen takaisinoston ostamalla vuonna 2018 erääntyvää 5,00 %:n kuponkikoron lainaa takaisin 285 milj. euroa vastaavan nimellismäärän ja vuonna 2019 erääntyvää 5,50 %:n kuponkikoron lainaa 67 milj. euroa vastaavan nimellismäärän. Lisäksi Stora Enso osti kokonaan takaisin alun perin vuonna 2018 erääntyvän joukkovelkakirjalainan, jonka kuponkikorko oli Euribor +0,72 % ja nimellismäärä 50 milj. euroa. Kyseiset toimet pidentävät Stora Enson lainojen painotettua keskimaturiteettia ja pienentävät korkokustannuksia.

Myytävissä oleviksi sijoituksiksi luokiteltavien PVO:n osakkeiden käypä arvo kasvoi neljänneksen aikana 65 milj. euroa 192 milj. euroon. Muutos käyvässä arvossa johtuu pääasiassa sähkön markkinahinnan noususta. Käyvän arvon muutokset on kirjattu omaan pääomaan muihin laajan tuloksen eriin.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,3 (2,3). Velkaantumisaste 30.6.2016 oli 0,58 (0,58).

Rahavirta vuoden 2016 toisella neljänneksellä

RAHAVIRTA

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Muutos %		Muutos %		Q1-Q2/15	Muutos %	2015	
			Q2/16-	Q2/15	Q1/16	Q2/16-				Q1-Q2/16
Operatiivinen EBITDA	333	318	4,7 %		356	-6,5 %	689	658	4,7 %	1 352
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-21	-7	-200,0 %		-27	22,2 %	-48	1	n/m	-24
Osinkotuotot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	58	31	87,1 %		0	100,0 %	58	31	87,1 %	32
Muut oikaisut	16	21	-23,8 %		21	-23,8 %	37	31	19,4 %	55
Käyttöpääoman muutos	107	126	-15,1 %		-61	275,4 %	46	-61	175,4 %	141
Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS)	493	489	0,8 %		289	70,6 %	782	660	18,5 %	1 556
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-172	-228	24,6 %		-193	10,9 %	-365	-370	1,4 %	-956
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	0	0	0,0 %		0	0,0 %	0	0	0,0 %	-1
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)	321	261	23,0 %		96	234,4 %	417	290	43,8 %	599

Vuoden 2016 toisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli ennätysellisen korkea 321 milj. euroa. Käyttöpääoma laski 107 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa lisääntyneistä ostoveloista ja pienemmistä varastoista. Aiemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvät maksut olivat 15 milj. euroa.

Investoinnit

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2016 toisella neljänneksellä olivat yhteensä 197 milj. euroa, josta 174 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 23 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot vuoden 2016 toisella neljänneksellä olivat 123 milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 172 milj. euron rahavirtavaikutus toisella neljänneksellä.

Tärkeimmät vuoden 2016 toisella neljänneksellä käynnissä olevat hankkeet olivat toukokuussa käynnistynyt kartonkikone Kiinassa sijaitsevalla Beihain tehtaalla ja kesäkuussa käynnistynyt uusi puisten rakennuskomponenttien (LVL) tuotantolinja Varkauden tehtaalla.

ARVIO VUODEN 2016 INVESTOINNEISTA JA POISTOISTA

Milj. euroa	Arvio 2016
Investoinnit	680–720
Poistot	510–530

Investointiennuste sisältää noin 100 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin ja noin 180 milj. euroa investointeja Kiinassa sijaitsevaan Beihain tehdashankkeeseen, pois lukien maaliskuussa 2016 julkistettu investointi PE-päällystysinjaan. Kokonaisinvestointi Beihain tehtaaseen tulee olemaan noin 800 milj. euroa, pois lukien investointi PE-päällystysinjaan.

Segmentit vuoden 2016 toisella neljänneksellä (verrattuna Q2/2015)

Consumer Board -divisioona

Consumer Board -divisioona tarjoaa ja kehittää kuluttajapakkauskartonkeja paino- ja pakkaussovelluksiin. Sen laaja kartonki- ja päällystevalikoima soveltuu erilaisiin pakkauskonsepteihin ja käyttötarkoituksiin, kuten nestepakkauksiin, elintarvikkeisiin, lääkkeisiin ja ylellisyustuotteisiin. Palvelemme brändien omistajia ympäri maailmaa ja vastaamme kasvavaan kysyntään laajentamalla liiketoimintaamme Kiinan sekä Aasian ja Tyynenmeren alueen kaltaisille kasvumarkkinoille.

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Muutos % Q2/16– Q2/15	Q1/16	Muutos % Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Muutos % Q1– Q2/16– Q1–Q2/15	2015
Liikevaihto	599	603	-0,7 %	564	6,2 %	1 163	1 172	-0,8 %	2 340
Operatiivinen EBITDA	113	114	-0,9 %	108	4,6 %	221	229	-3,5 %	434
Operatiivinen EBITDA, %	18,9 %	18,9 %		19,1 %		19,0 %	19,5 %		18,5 %
Operatiivinen liike-tulos	76	78	-2,6 %	73	4,1 %	149	157	-5,1 %	290
Operatiivinen liike-tulos, %	12,7 %	12,9 %		12,9 %		12,8 %	13,4 %		12,4 %
Operatiivinen ROOC*	14,8 %	16,1 %		14,3 %		14,7 %	17,1 %		15,5 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)**	168	124	35,5 %	82	104,9 %	250	163	53,4 %	481
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)**	73	39	87,2 %	-16	n/m	57	11	n/m	21
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	630	643	-2,0 %	588	7,1 %	1 218	1 246	-2,2 %	2 458
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	620	645	-3,9 %	624	-0,6 %	1 244	1 283	-3,0 %	2 490

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

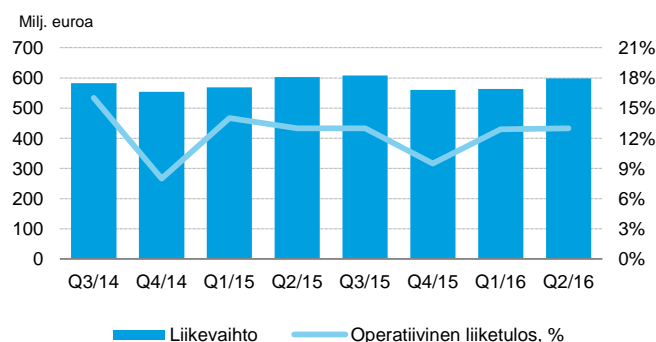
** Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) ja Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS): katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Liikevaihto ilman myytyä Barcelonan tehdasta kasvoi 25 milj. euroa eli 4,4 % pääasiassa suurempien myyntivolyymien ja vakaiden hintojen ansiosta.
- Operatiivinen liike-tulos oli 2 milj. euroa pienempi. Alhaisemmat, erityisesti puuraaka-aineeseen liittyvät, muuttuvat kustannukset kompensoivat vain osaksi Kiinassa sijaitsevan Beihain tehtaan käynnistyskustannuksia ja Euroopassa sijaitsevien tehtaiden ylimääräisiä kunnossapitokustannuksia. Beihain tehtaan käynnistykseen sekä Guangxin puuviljelmätoimintojen negatiivinen vaikutus oli 18 milj. euroa, eli 3 milj. euroa enemmän kuin vuosi sitten.
- Beihain tehdas aloitti toimintansa toukokuussa, ja ylösajo etenee suunniteltua aikataulua nopeammin. Kuluttajapakkaus-kartonkikoneen odotetaan saavuttavan täyden tuotannon 18–24 kuukaudessa. Tehtaan ylösajolla arvioidaan olevan noin 34 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen vuoden 2016 kolmannella neljänneksellä. Viimeisellä neljänneksellä vaikutuksen arvioidaan olevan noin 30 milj. euroa. Arviot sisältävät 10 milj. euron poistot neljänestä kohti.
- Operatiivinen ROOC ilman Beihain tehdasinvestointia olisi ollut 35,2 % (30,8 %).
- Toukokuussa Stora Enso ilmoitti investoivansa 70 milj. euroa Imatran tehtaasiin lisätäkseen ekstruusiopäällysteisten tuotteiden valmistuskapasiteettia sekä varastointikapasiteettia. Hankkeen arvioidaan valmistuvan vuoden 2017 viimeisen neljänneksen aikana.
- Noin 31 milj. euron investointi uuteen polyeteenipäällystyslinjaan (PE) Beihain tehtaalla etenee suunnitellusti, ja sen odotetaan valmistuvan vuoden 2017 puolivälissä. Investointi uuteen kemikaaliasemaan Skoghallin tehtaalla Ruotsissa etenee myös suunnitellusti, ja sen odotetaan valmistuvan vuoden 2017 loppuun mennessä.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/16 verrattuna Q2/15	Kysyntä Q2/16 verrattuna Q1/16	Hinta Q2/16 verrattuna Q2/15	Hinta Q2/16 verrattuna Q1/16
Kuluttajapakkaus-kartonki	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Hieman alhaisempi	Vakaa

LIIVEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



Operatiivinen ROOC (Q2/2016)

14,8 %
(Tavoite: >20 %)

SUUNNITELLUT VUOTUISET HUOLTOSEISOKIT

	2016	2015
Q1	–	–
Q2	–	–
Q3	Imatran ja Inkeröisten tehtaat	Imatran ja Inkeröisten tehtaat
Q4	Skoghallin ja Forsin tehtaat	Skoghallin ja Forsin tehtaat

Packaging Solutions -divisioona

Packaging Solutions -divisioona kehittää kuitupohjaisia pakkauksia ja toimii arvoketjun kaikissa vaiheissa selluntuotannosta sekä materiaalin ja pakkausten valmistuksesta aina kierrätykseen. Ratkaisujemme avulla jatkojalostajat, brändin omistajat ja jälleenmyyjät pystyvät optimoimaan suorituskykyä, alentamaan kokonaiskustannuksia ja kasvattamaan liikevaihtoa.

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Muutos % Q2/16– Q2/15	Q1/16	Muutos % Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Muutos % Q1–Q2/16– Q1–Q2/15	2015
Liikevaihto	258	226	14,2 %	245	5,3 %	503	447	12,5 %	913
Operatiivinen EBITDA	33	38	-13,2 %	23	43,5 %	56	78	-28,2 %	147
Operatiivinen EBITDA, %	12,8 %	16,8 %		9,4 %		11,1 %	17,4 %		16,1 %
Operatiivinen liike-tulos	17	24	-29,2 %	7	142,9 %	24	50	-52,0 %	90
Operatiivinen liike-tulos, %	6,6 %	10,6 %		2,9 %		4,8 %	11,2 %		9,9 %
Operatiivinen ROOC*	7,7 %	11,7 %		3,2 %		5,6 %	12,6 %		11,1 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)**	39	39	0,0 %	10	290,0 %	49	69	-29,0 %	138
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)**	27	20	35,0 %	-10	n/m	17	38	-55,3 %	20
Kartongin toimitukset (ulkoiset), 1 000 tonnia	209	135	54,8 %	209	0,0 %	418	280	49,3 %	587
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	292	207	41,1 %	302	-3,3 %	594	421	41,1 %	904
Aaltopahvin toimitukset, milj. m2	273	287	-4,9 %	259	5,4 %	532	561	-5,2 %	1 112
Aaltopahvin tuotanto, milj. m2	272	276	-1,4 %	253	7,5 %	525	551	-4,7 %	1 093

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

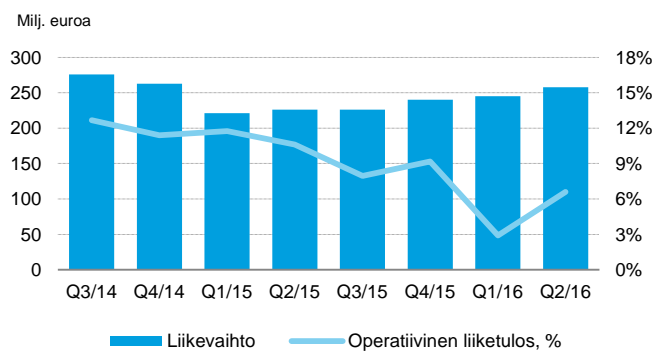
** Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) ja Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS): katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Liikevaihto kasvoi yli 14 % eli 32 milj. euroa pääasiassa Varkauden kraftlaineria tuottavan tehtaan ja Puolan Ostrołękan aaltopahvin raaka-ainetta valmistavan tehtaan lisävolyymin ansiosta.
- Operatiivinen liike-tulos ilman Varkauden tehtaan ja Inpacin vaikutusta kasvoi 2 milj. euroa. Varkauden tehtaan ylösajo ja Inpacin parannustoimenpiteet etenevät, mutta yksiköiden vaikutus operatiiviseen liike-tulokseen oli edelleen negatiivinen vuoden 2016 toisella neljänneksellä.
- Varkauden kraftlaineria tuottavan tehtaan ylösajo etenee ja asiakkaiden laadunmääritykset ovat edenneet hyvin. Tehtaan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2017 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.
- Huhtikuussa Stora Enso ilmoitti toteuttavansa kannattavuustutkimuksen aaltopahvin raaka-aineen tuotannon kasvattamisesta Ostrołękan tehtaalla 500 000 tonnilla vuositasolla. Tutkimuksen arvioidaan valmistuvan vuoden 2016 loppuun mennessä.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/16 verrattuna Q2/15	Kysyntä Q2/16 verrattuna Q1/16	Hinta Q2/16 verrattuna Q2/15	Hinta Q2/16 verrattuna Q1/16
Ensikuituun perustuva kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman vahvempi	Alhaisempi	Hieman alhaisempi
Kierrätyskuitupohjainen kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	Vahvempi	Vakaa	Vakaa	Hieman alhaisempi
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Hieman korkeampi	Vakaa

LIKEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



Operatiivinen ROOC (Q2/2016)

7,7 %
(Tavoite: >20 %)

SUUNNITELLUT VUOTUISET HUOLTOSISOKIT

	2016	2015
Q1	–	–
Q2	Ostrołękan tehdas	Ostrołękan tehdas
Q3	Heinolan tehdas	Varkauden tehdas
Q4	Varkauden tehdas	Heinolan tehdas

Biomaterials-divisioona

Biomaterials-divisioonan tarjonta käsittää laajan valikoiman sellulaatuja paperin, kartongin, pehmopapereiden, tekstiilien ja hygieniatuotteiden valmistukseen. Kehitämme myös uusia, innovatiivisia tapoja maksimoida puusta ja muista lignoselluloosa-biomassoista saatava arvo. Sokereilla ja ligniinillä on sovellusmahdollisuuksia erikoiskemikaaliteollisuudessa, rakennusallalla, hygieniatuotteissa ja elintarviketeollisuudessa. Maailmanlaajuisen läsnäolomme varmistamme toimintoillamme Suomessa, Brasiliassa, Laosissa, Ruotsissa, Uruguayssa ja Yhdysvalloissa.

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Muutos % Q2/16– Q2/15	Q1/16	Muutos % Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Muutos % Q1-Q2/16– Q1-Q2/15	2015
Liikevaihto	342	364	-6,0 %	351	-2,6 %	693	718	-3,5 %	1 484
Operatiivinen EBITDA	84	87	-3,4 %	110	-23,6 %	194	187	3,7 %	420
Operatiivinen EBITDA, %	24,6 %	23,9 %		31,3 %		28,0 %	26,0 %		28,3 %
Operatiivinen liike-tulos	57	59	-3,4 %	84	-32,1 %	141	132	6,8 %	313
Operatiivinen liike-tulos, %	16,7 %	16,2 %		23,9 %		20,3 %	18,4 %		21,1 %
Operatiivinen ROOC*	8,9 %	8,9 %		13,1 %		10,9 %	10,3 %		12,4 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)**	128	133	-3,8 %	115	11,3 %	243	151	60,9 %	385
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)**	96	35	174,3 %	81	18,5 %	177	17	n/m	187
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	627	630	-0,5 %	617	1,6 %	1 244	1 223	1,7 %	2 499

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

** Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) ja Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS): katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Liikevaihto laski 22 milj. euroa. Lasku johtui merkittävästi alhaisemmista lehtipuusellun hinnoista ja niin ikään alhaisemmista havupuusellun hinnoista, joita valuuttojen positiivinen suojausvaikutus osaksi kompensoi.
- Operatiivinen liike-tulos laski hieman johtuen pääasiassa selluhinnoista, jotka olivat alhaisemmat paikallisissa valuutoissa erityisesti lehtipuusellun hintojen osalta. Toisaalta alhaisemmillä puukustannuksilla, erityisesti Pohjoismaissa, oli positiivinen vaikutus, kuten myös alhaisemmillä kunnossapitokustannuksilla, jotka liittyivät vähäisempiin seisokkeihin.
- Kesäkuussa Stora Enso kertoi investoinnista Ruotsissa sijaitsevan Skutskärin tehtaan revinnäissellun kapasiteettiin. Hankkeen arvioidaan valmistuvan vuoden 2018 toisen neljänneksen aikana.
- Sunilan tehtaan ligniinituotannon kaupallistaminen etenee ja ensimmäinen asiakassopimus on solmittu.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/16 verrattuna Q2/15	Kysyntä Q2/16 verrattuna Q1/16	Hinta Q2/16 verrattuna Q2/15	Hinta Q2/16 verrattuna Q1/16
Havupuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Alhaisempi	Hieman korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Selvästi alhaisempi	Alhaisempi

LIKEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



Operatiivinen ROOC (Q2/2016)

8,9 %
(Tavoite: >15 %)

SUUNNITELLUT VUOTUISET HUOLTOSEISOKIT

	2016	2015
Q1	–	Montes del Platan tehdas
Q2	Montes del Platan tehdas	Enocellin ja Veracelin tehtaat
Q3	Veracelin ja Skutskärin tehtaat	Skutskärin tehdas
Q4	Enocellin tehdas	Sunilan tehdas

Wood Products -divisioona

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

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Muutos % Q2/16– Q2/15	Q1/16	Muutos % Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Muutos % Q1-Q2/16– Q1-Q2/15	2015
Liikevaihto	433	441	-1,8 %	382	13,4 %	815	833	-2,2 %	1 603
Operatiivinen EBITDA	41	32	28,1 %	23	78,3 %	64	55	16,4 %	111
Operatiivinen EBITDA, %	9,5 %	7,3 %		6,0 %		7,9 %	6,6 %		6,9 %
Operatiivinen liike-tulos	33	23	43,5 %	16	106,3 %	49	38	28,9 %	81
Operatiivinen liike-tulos, %	7,6 %	5,2 %		4,2 %		6,0 %	4,6 %		5,1 %
Operatiivinen ROOC*	25,6 %	17,9 %		12,3 %		19,1 %	14,8 %		15,7 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)**	67	50	34,0 %	34	97,1 %	101	64	57,8 %	118
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)**	53	42	26,2 %	10	n/m	63	46	37,0 %	59
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 274	1 142	11,6 %	1 086	17,3 %	2 360	2 167	8,9 %	4 334

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

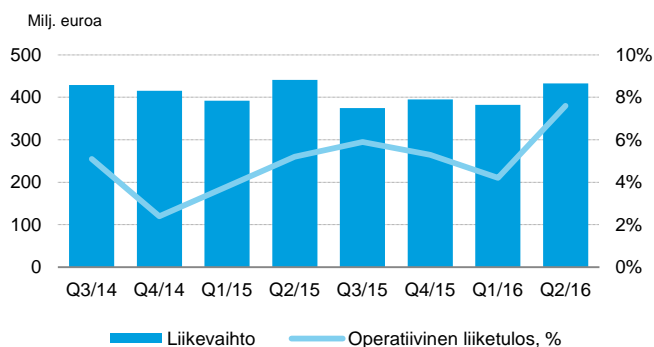
** Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) ja Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS): katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Liikevaihto oli 8 milj. euroa pienempi, mikä johtui pääasiassa hieman alhaisemmista hinnoista sekä sahatavaran ulkoisen kaupan strategisesta vähentämisestä.
- Operatiivinen liike-tulos parani 10 milj. euroa pääasiassa suurempien toimitusten, paremman tuotejakauman ja alhaisempien tukkipuun hintojen ansiosta.
- Operatiivinen ROOC parani selvästi 25,6 %:iin paremman kannattavuuden ja käyttöpääoman tehokkaan hallinnan ansiosta.
- Tuotanto Varkauden tehtaan uudella puisia rakennuskomponentteja (LVL) valmistavalla linjalla alkoi suunnitellusti kesäkuussa. Linjan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2018 puolivälissä.
- Kesäkuussa Stora Enso myi puisia valmisrakenne-elementtejä valmistavan Hartolan yksikön ja solmi kumppanuussopimuksen ostajan kanssa.
- Lisäksi Stora Enso ilmoitti kesäkuussa toteuttavansa kannattavuustutkimuksen ristiinliimattua puuta (CLT) tuottavan yksikön rakentamisesta Ruotsissa sijaitsevan Gruvön tehtaan yhteyteen.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/16 verrattuna Q2/15	Kysyntä Q2/16 verrattuna Q1/16	Hinta Q2/16 verrattuna Q2/15	Hinta Q2/16 verrattuna Q1/16
Puutuotteet	Eurooppa	Huomattavasti vahvempi	Huomattavasti vahvempi	Hieman alhaisempi	Hieman korkeampi

LIIVEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



Operatiivinen ROOC (Q2/2016)

25,6 %

(Tavoite: >18 %)

Paper-divisioona

Paper-divisioona tarjoaa ensiluokkaisia paperiratkaisuja painetun median ja toimistojen tarpeisiin. Laajassa valikoimassa on sekä kierrätys- että ensikuidusta valmistettuja papereita. Pääasiallisia asiakkaitamme ovat kustantajat, jälleenmyyjät, painotalot, tukkurit, jatkojalostajat ja toimistotarvikkeiden toimittajat. Tehtaamme sijaitsevat pääasiassa Euroopassa, mutta tuotantoa on myös Kiinassa. Kolme tehtaista valmistaa paperia 100-prosenttisesta kierrätyskuidusta.

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Muutos % Q2/16– Q2/15	Q1/16	Muutos % Q2/16– Q1/16	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	Muutos % Q1-Q2/16– Q1-Q2/15	2015
Liikevaihto	839	915	-8,3 %	854	-1,8 %	1 693	1 829	-7,4 %	3 630
Operatiivinen EBITDA	74	52	42,3 %	83	-10,8 %	157	113	38,9 %	231
Operatiivinen EBITDA, %	8,8 %	5,7 %		9,7 %		9,3 %	6,2 %		6,4 %
Operatiivinen liike-tulos	43	12	258,3 %	51	-15,7 %	94	30	213,3 %	77
Operatiivinen liike-tulos, %	5,1 %	1,3 %		6,0 %		5,6 %	1,6 %		2,1 %
Operatiivinen ROOC*	14,6 %	3,1 %		17,1 %		15,9 %	3,8 %		5,5 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)**	63	59	6,8 %	53	18,9 %	116	124	-6,5 %	286
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)**	49	47	4,3 %	45	8,9 %	94	101	-6,9 %	201
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	5,8 %	5,1 %		5,3 %		5,6 %	5,5 %		5,5 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 322	1 445	-8,5 %	1 340	-1,3 %	2 662	2 877	-7,5 %	5 778
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 298	1 444	-10,1 %	1 395	-7,0 %	2 693	2 916	-7,6 %	5 794

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

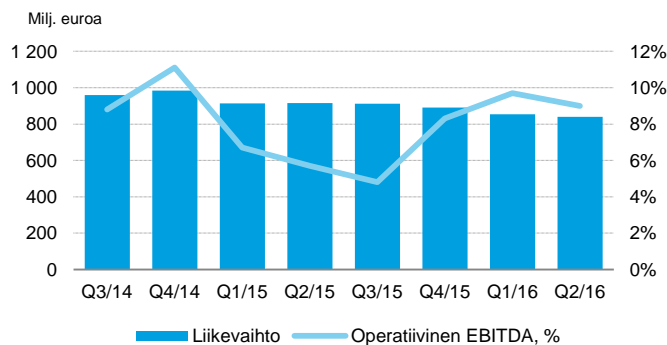
** Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) ja Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS): katso IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Liikevaihto kasvoi 4 milj. euroa ilman myytyä Arapotin tehdasta ja Varkauden paperitehtaan muuntamista aaltopahvin raaka-ainetta valmistavaksi tehtaaksi.
- Operatiivinen liike-tulos oli 31 milj. euroa korkeampi. Tämä johtui jonkin verran paremmista myyntihinnoista sekä alhaisemmista muuttuvista kustannuksista erityisesti energiaan, selluun ja kemikaaleihin liittyen. Operatiiviseen liike-tulokseen vaikutti 6 milj. euron luottotappiovaraus. Toisen neljänneksen tulos sisältää 1 milj. euron negatiivisen vaikutuksen, joka liittyy Veitsiluodon sellutehtaalla sattuneeseen hajukaasun aiheuttamaan vahinkoon.
- Poistot olivat 8 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääasiassa vuoden 2015 viimeiselle neljännekselle kirjatuista aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon kasvoi 5,8 %:iin. Ilman Kabelin tehtaan ja Suzhoun tehdasalueen myyntiin liittyvän uudelleenjärjestelykustannuksen 17 milj. euron rahavirtavaikutusta suhdeluku nousi 7,9 %:iin.
- Kesäkuussa:
 - Stora Enso allekirjoitti sopimuksen myydäkseen Saksassa sijaitsevan päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan Kabelin tehtaan Hagen-Kabel Pulp & Paper GmbH:lle. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2016 kolmannella neljänneksellä.
 - Stora Enso allekirjoitti sopimuksen myydäkseen Kiinassa sijaitsevan Suzhoun tehdasalueensa Suzhou National New & Hi-tech Industrial Development Area (SND) paikallishallinnolle, joka suunnittelee muuntavansa alueen teollisuuskäytössä olevasta alueesta ei-teolliseksi alueeksi. Paperintuotanto tehtaalla päättyi kesäkuussa.
 - Stora Enso viimeisteli 33,33 %:n omistusosuutensa myynnin ruotsalaisesta kierrätysmateriaaliyhtiöstä IL Recycling AB:stä ruotsalaiselle kierrätysyhtiö Stena Metall AB:lle.
- Stora Enso tutkii parhaillaan miten luoda Paper-divisioonalle parhaat olosuhteet kilpailla kasvavien kustannuspaineiden ja laskevan kysynnän vallitessa. Näin ollen se on käynnistänyt hankkeen suunnitellakseen tehokkaimman tavan paperiliiketoiminnan hallinnoimiseksi tulevaisuudessa.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä Q2/16 verrattuna Q2/15	Kysyntä Q2/16 verrattuna Q1/16	Hinta Q2/16 verrattuna Q2/15	Hinta Q2/16 verrattuna Q1/16
Paperi	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Hieman korkeampi	Vakaa

LIKEVAIHTO JA OPERATIIVINEN EBITDA*



Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto (Q2/2016)

5,8 %

(Tavoite: >7 %)

SUUNNITELLUT VUOTUISET HUOLTOSEISOKIT

	2016	2015
Q1	–	–
Q2	Langerbruggen tehdas	Langerbruggen tehdas
Q3	Anjalan, Maxaun, Oulun ja Veitsiluodon tehtaot	Anjalan, Maxaun, Oulun ja Veitsiluodon tehtaot
Q4	–	Nymöllan tehdas

* Paper-divisioonan avainmittari on rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon (ei-IFRS), koska divisioonan tavoitteena on tuottaa rahavirtaa konsernille, jotta konserni voi muuttua uusiutuvien materiaalien kasvuyhtiöksi.

Muut

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

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Muutos % Q2/16– Q2/15	Q1/16	Muutos % Q2/16– Q1/16	Q1–Q2/16	Q1–Q2/15	Muutos % Q1–Q2/16– Q1–Q2/15	2015
Liikevaihto	629	629	0,0 %	648	-2,9 %	1 277	1 276	0,1 %	2 478
Operatiivinen EBITDA	-12	-5	-140,0 %	9	-233,3 %	-3	-4	25,0 %	9
Operatiivinen EBITDA, %	-1,9 %	-0,8 %		1,4 %		-0,2 %	-0,3 %		0,4 %
Operatiivinen liike-tulos	0	11	-100,0 %	17	-100,0 %	17	20	-15,0 %	64
Operatiivinen liike-tulos, %	0,0 %	1,7 %		2,6 %		1,3 %	1,6 %		2,6 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)*	28	84	-66,7 %	-5	n/m	23	89	-74,2 %	148
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)*	23	78	-70,5 %	-14	264,3 %	9	77	-88,3 %	111

* Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) ja Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS): katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Operatiivinen liike-tulos laski pääasiassa Bergvik Skogin ja Tornatorin maa-alueiden myynnistä saatujen alhaisempien myyntivoittojen, alhaisempien puun myyntivolyymin ja hintojen sekä alhaisempien energiahintojen vuoksi.

Vastuullisuus vuoden 2016 toisella neljänneksellä (verrattuna Q2/2015)

Työturvallisuus

TRI- JA LTA-TAAJUUDET*

	Q2/16	Q2/15	Q1/16**	Q1– Q2/16	Q1– Q2/15	2015	Välitavoite	Välitavoite saavutettava
Työtapatummat (TRI), taajuus	13,3	10,4	12,0	12,7	10,3	11,0		
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	5,0	4,2	3,9	4,4	4,4	4,7	3,8	vuoden 2016 loppuun mennessä

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

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

* Stora Enson työntekijöille

**Laskettu uudelleen vuoden ensimmäisen neljänneksen osavuosikatsauksen jälkeen saadun tiedon perusteella.

Toimittajat

Toimittajille suunnatun eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

TOIMITTAJIEN EETTINEN TOIMINTAOHJE

	30.6.2016	31.3.2016	31.12.2015	30.6.2015	Tavoite	Tavoite saavutettava
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen* piirissä	92 %	91 %	90 %	82 %	90 %	vuoden 2016 loppuun mennessä

*Ilman yhteisiä toimintoja. Puunhankintayksiköt eivät sisälly vuoden 2015 lukuihin.

Ihmisoikeudet

Stora Enson yhteistyö kansainvälisen työjärjestö ILO:n kanssa

Huhtikuussa ILO sai päätökseen kenttätutkimuksen ensimmäisen vaiheen, jossa kartoitettiin Bulleh Shah Packagingin (BSP) jätöpaperein ja maanviljelyn sivutuotteiden hankintaketjuja. Kartoituksen tavoite oli muodostaa kokonaiskuva BSP:n arvoketjusta. Lisäksi sen on tarkoitus kehittää konkreettinen pohja kenttätutkimukselle paikallisten toimitusketjujen työvoimakäytännöistä niissä yhteisöissä, joista BSP hankkii raaka-aineita ja palveluita. Kenttätutkimuksen toinen vaihe on alkanut. Aikaisemman ilmoituksemme mukaisesti se on määrä saada päätökseen maanviljelysektorin sadonkorjuukauden päättymiseen mennessä toimenpiteiden suunnittelemiseksi ja toteuttamiseksi.

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	Lopetettu*	Säännölliset tarkastukset**
Toteutuksen eteneminen, % kaikista toimenpiteistä	82 %	8 %	1 %	6 %	3 %

* Ihmisoikeusvaikutusten arvioinnissa tunnistetut asiat, joiden käsittely lopetettiin sen jälkeen, kun niiden oleellisuus tietyissä paikallisissa oloissa oli arvioitu uudelleen.

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

Neljänneksen loppuun mennessä ehkäisevistä ja korjaavista toimenpiteistä oli saatu valmiiksi 82 % (79 % ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä). Toimenpiteet perustuvat YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin periaatteisiin ja DIHR:n kanssa yhteistyössä laadittuihin kriteereihin.

Lapsityövoiman vastainen toiminta Pakistanissa

BULLEH SHAH PACKAGINGIN SUORAT KOTIMAISEN KUIDUN JA MAATALOUDEN SIVUTUOTTEIDEN TOIMITTAJAT

	30.6.2016	31.3.2016	31.12.2015	30.6.2015	Tavoite	Tavoite saavutettava
Suorien aktiivisten toimittajien lukumäärä	276	276	335	286		
Tarkastusten kattavuus vuoden alusta (%)*	10 %	6 %	45 %	32 %	45 %	vuoden 2016 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) suoritti toisen neljänneksen aikana 37 (209) omaa tarkastusta materiaali- ja palveluntoimittajiensa prosesseihin, joista kaksi oli aikaisemmin pyydettyihin korjaaviin toimenpiteisiin liittyviä seurantatarkastuksia. Näissä

tarkastuksissa ei löydetty tapauksia, joihin olisi liittynyt lapsityövoimaa tai nuoria työntekijöitä. Ulkopuolisten suorittamia tarkastuksia ei tehty.

Terveystarjoavan mobiiliklinikan rakentaminen alkoi toisen neljänneksen aikana, ja se on määrä ottaa käyttöön viimeisellä neljänneksellä.

Metsätalous ja maankäyttö

Maanvuokrasopimusten korjaaminen Kiinan Guangxissa

STORA ENSON GUANGXISSA VUOKRAAMAT, SOSIAALISESTI OMISTETUT METSÄMAAT

	30.6.2016	31.3.2016	31.12.2015	30.6.2015	Tavoite	Tavoite saavutettava
Vuokratut, sosiaalisesti omistetut metsämaat, ha	31 410	32 125	32 322	32 483		
Vuokratut alueet, joilla ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, ha	16 621	16 642	16 471	16 394		
Vuokrasopimukset, joissa ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, % kaikista sopimuksista	65 %	64 %	63 %	62 %	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 kyltien tai talouksien kanssa tai joissain tapauksissa sopimuksen päättäminen.

* Sellutehtaaseen liittyvää investointipäätöstä ei ole tehty.

Stora Enso vuokraa yhteensä 84 442 hehtaaria maata eri puolilla Guangxia. Näistä maista 37 % (38 %) on sosiaalisesti omistettua maata, joka on vuokrattu kyläyhteisöiltä, kotitalouksilta ja paikallisilta puuviljelmiltä.

Sovittamattomien riitojen tapauksissa, joita korjaamisen menettelyllä ei onnistuta ratkaisemaan, Stora Enso irtisanoo sopimukset vastuullisella tavalla. Toisen neljänneksen aikana irtisanoitiin 789 hehtaarin aluetta vastaava määrä sopimuksia, joihin liittyi sovittamattomia riitoja tai jotka olivat taloudellisesti kannattamattomia. Neljänneksen loppuun mennessä oli lisäksi tunnistettu 1 077 hehtaarin aluetta vastaava määrä sosiaalisesti omistettua metsämaata, joihin liittyi sovittamattomia riitoja tai jotka olivat taloudellisesti kannattamattomia. Stora Enson tavoite on irtisanoa vuoden 2016 loppuun mennessä kaikki sopimukset, joihin liittyy sovittamattomia ristiriitoja tai jotka ovat taloudellisesti kannattamattomia.

Maattomien liikkeen valtaamat alueet Brasilian Bahiassa

KESTÄVÄN KEHITYKSEN MUKAISEEN ASUTUSALOITTEESEEN KUULUMATTOMIEN MAATTOMIEN LIIKKEIDEN VALTAAMAT ALUEET

	30.6.2016	31.3.2016	31.12.2015	30.6.2015
Kestävän kehityksen mukaiseen asutusaloitteeseen kuulumattomien liikkeiden valtaamat alueet, ha	4 239	4 592	5 461	5 496

Toisen neljänneksen lopusta alkaen maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana kestävän kehityksen asuttamisen aloitteessa, olivat vallanneet 4 239 hehtaaria Veracelin maita. Neljänneksen aikana Veracel jatkoi vallattujen alueiden haltuunottoa takaisin yhtiölle oikeusmenettelyjen kautta, ja yhtiö aloitti uudelleen 353 hehtaaria vastaavan alueen metsänhoidon. Veracel on varannut 16 500 hehtaaria maata kestävän kehityksen asuttamisen aloitetta varten. Vuoden 2015 lopussa Veracelin omistamat maa-alueet olivat yhteensä 216 000 hehtaaria, josta 85 000 hehtaaria on istutettu eukalyptuspuuta sellun tuotantoa varten.

Hiilidioksidi

TUNNUSLUVUT VIITETASOON VERRATTUNA*

	Q2/16**	Q2/15	Q1/16	Q1- Q2/16**	Q1- Q2/15	2015	Tavoite	Tavoite saavutettava
Ilmasto ja energia								
Fossiilipohjaisten hiilidioksidipäästöjen lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)	-39 %	-37 %	-27 %	-33 %	-32 %	-32 %	-35 %	vuoden 2025 loppuun mennessä

*Vuoden 2006 viitetasoon verrattuna. Kattaa tuotannon suorat fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidipäästöt ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidipäästöt (laajuus 1 ja 2). Historialliset luvut laskettu uudelleen liiketoimintojen myyntien tai datan valmistumisen vuoksi.

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

Stora Enso on yli kymmenen vuoden ajan vähentänyt aktiivisesti toimintojensa energiaintensiteettiä ja monin paikoin myös riippuvuuttaan fossiilisista polttoaineista. Tällä hetkellä yli 75 % konsernin tuotannosta ja käyttämästä energiasta on peräisin yhtiön sisäisistä ja ulkopuolisista hiilineutraaleista lähteistä. Stora Ensolla on vankka aie vähentää fossiilisten polttoaineiden käyttöä entisestään seuraavan kymmenen vuoden aikana niin lähelle nollaa kuin mahdollista hyödyntäen teknisesti ja kaupallisesti mahdollisia keinoja. Beihain tehdas aloitti toimintansa toukokuussa käyttäen voimalaitoksessaan kiinalaista kivihiihtä. Tämä johtaa olennaiseen kasvuun konsernin hiilidioksidipäästöissä. Toiminta fossiilittomien energiavaihtoehtojen löytämiseksi on jo käynnistynyt.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Keskeiset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät Euroopan paperimarkkinoiden lisääntyvään epätasapainoon ja Yhdistyneen kuningaskunnan neuvoo-antavan kansanäänestyksen mahdollisiin talousvaikutuksiin.

Energiäherkkyysanalyysi: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 9 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 168 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 115 milj. euron välitön positiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 42 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 114 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 97 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 35 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 130 milj. euron suuruiset suojaamattomat nettokustannukset Brasilian realissa (BRL) laskettuna. Niiden osalta Brasilian realin arvon 10 %:n vahvistuminen heikentäisi operatiivista liiketulosta 13 milj. euroa.

Oikeudenkäynnit

Oikeudenkäynti Latinalaisessa Amerikassa

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 rikkonut osakassopimuksen tiettyjä määräyksiä. Fibria on arvioinut, että riitatapauksessa maksettavaksi tuleva intressi olisi noin 54 milj. Yhdysvaltain dollaria (50 milj. euroa). Stora Enso kiistää rikkoneensa sopimusta eikä hyväksy menetelmää, jolla oikeustapauksessa kyseessä olevat intressit lasketaan. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia tapauksen vuoksi.

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan toimintaluvat, jotka Bahian osavaltio on myöntänyt Stora Enson yhteiselle toiminnolle Veracelille, eivät olleet laillisia. Lisäksi tuomari määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Yhtiölle määrättiin myös mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (5 milj. euron) sakko. Veracel kyseenalaistaa päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut asiaan kuuluvilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

Oikeudenkäynti 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 Metsäliittoa vastaan. Se vaatii korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta. Kokonaiskorvausvaatimus vastaajia vastaan oli noin 160 milj. euroa ja liitännäisvaade Stora Ensoa vastaan noin 87 milj. euroa. Kesäkuussa 2016 antamassaan päätöksessä Helsingin kärjäoikeus hylkäsi Metsähallituksen Stora Ensolle, Metsäliitolle ja UPM:lle esittämän vahingonkorvausvaatimuksen.

Lisäksi jotkin suomalaiset kunnat ja yksityiset metsänomistajat ovat käynnistäneet vastaavanlaisia oikeusmenettelyitä. Kokonaiskorvausvaatimus vastaajilta on noin 29 milj. euroa sekä liitännäisvaateet yksin Stora Ensoa vastaan noin 6 milj. euroa. Stora Enso kiistää asianosaisten kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia kyseisten kanteiden vuoksi.

Oikeudenkäynti Ruotsissa

Stora Enso sai heinäkuun puolivälissä tiedon että kaksi ruotsalaista vakuutusyhtiötä nostavat kanteen Stora Ensoa kohtaan. Vaadittu summa on noin 277 milj. Ruotsin kruunua (29 milj. euroa) joka koskee vuoden 2014 Ruotsin Västmanlandissa

sattuneessa metsäpalossa vahingoittuneille osapuolille maksettuja korvauksia. Stora Enso kiistää olevansa vastuullinen asiassa ja vastaa vaateisiin oikeuskäytännön mukaisesti.

Muutokset konsernin johdossa

Consumer Board -divisioonan johtaja Jari Latvanen jättää Stora Enson viimeistään marraskuussa 2016 siirtyäkseen HKScan-konsernin toimitusjohtajaksi. Rekrytointiprosessi hänen seuraajansa löytämiseksi on meneillään.

Osakepääoma ja osakeomistukset

Toisen neljänneksen aikana ei rekisteröity osakkeiden muuntoja.

Stora Enson liikkeeseenlaskettuja A-sarjan osakkeita oli 176 507 090 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 112 897 kappaletta 30.6.2016. Osakkeiden kokonaismäärä oli 788 619 987 ja niiden äänimäärä oli yhteensä 237 718 379. Yhtiön omistuksessa ei ollut sen omia osakkeita.

13.4.2016 Norges Bankin omistusosuus Stora Enson osakkeista laski alle 5 %:n kynnyksen.

25.4.2016 Norges Bankin epäsuora omistusosuus Stora Enson osakkeista, sisältäen sen rahoitusinstrumenttien kautta omistaman osuuden, laski alle 5 %:n kynnyksen.

27.6.2016 BlackRock Inc:n omistusosuus Stora Enson osakkeista, sisältäen sen rahoitusinstrumenttien kautta omistaman osuuden, laski alle 5 %:n kynnyksen.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 28.4.2016 tehtyjä päätöksiä

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2015 maksetaan osinkoa 0,33 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että hallitukseen valitaan seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Gunnar Brock, Anne Brunila, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikael Mäkinen, Richard Nilsson sekä Hans Stråberg ja että hallituksen uudeksi jäseneksi valitaan Jorma Eloranta.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen hallituksen jäsenten vuosipalkkioista:

Puheenjohtaja	170 000 euroa
Varapuheenjohtaja	100 000 euroa
Jäsenet	70 000 euroa

Stora Enson tilintarkastajaksi valittiin nykyinen tilintarkastaja tilintarkastusyhteisö 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 osakkeenomistajien nimitystoimikunta toimimaan kunnes toisin päätetään. Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan tehtävänä on valmistella vuosittain päätösesitykset, jotka koskevat hallituksen jäsenten lukumäärää, hallituksen jäsenten valintaa, hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkkioita sekä hallituksen valiokuntien puheenjohtajien ja jäsenten palkkioita.

Stora Enson hallituksen päätökset

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Gunnar Brockin ja varapuheenjohtajaksi Jorma Elorannan.

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

Gunnar Brock (puheenjohtaja), Jorma Eloranta ja Hans Stråberg valittiin palkitsemisvaliokunnan jäseniksi.

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

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

Helsingissä 21.7.2016
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2015 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti.

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

IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut

Stora Enso muuttaa raportoinnissaan käytettyä terminologiaa Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) uuden ohjeistuksen mukaisesti vaihtoehtoisten tunnuslukujen osalta. Termi ”kertaluonteiset erät” muutetaan termiksi ”vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät”, mutta sen määritelmä ei muutu. Avainlukujen määritelmät ja laskentatavat eivät muutu.

Konsernin tärkein IFRS:n piiriin kuulumaton tunnusluku on operatiivinen liiketulos, jonka avulla arvioidaan segmenttien tuloksia ja ohjataan niille resursseja. Operatiivinen liiketulos koostuu segmenttien liiketuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity tavanomaiseen liiketoimintaan. Tyypillisimpiä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten peruutukset, toiminnan uudelleenjärjestelystä johtuvat varaukset ja sakot. Yksittäinen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä ilmoitetaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

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

Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) on konsernikohtainen tapa esittää liiketoiminnan rahavirta ilman suojausvaikutusta laajasta tuloksesta ja alkaen operatiivisesta EBITDasta liiketuloksen sijaan.

Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS) lasketaan liiketoiminnan rahavirrasta (ei-IFRS), pois lukien investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin, biologisiin hyödykkeisiin sekä osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

Seuraavia muutoksia standardeihin sovelletaan 1.1.2016 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

- IAS 19 *Työsuhde-etuudet työntekijöiden maksusuoritukset* (muutos); koskee 1.7.2014 tai myöhemmin alkavia tilikausia. EU hyväksyi muutoksen vasta tammikuussa 2015, minkä takia voimaantulopäivä siirtyi vuoteen 2016. Muutos selventää työntekijöiden tai kolmansien osapuolten suorittamien työsuhde-etuusmaksujen kirjanpitoa ja tilinpäätöskäsittelyä. Muutoksella ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- Muutokset IAS 16 -standardiin ja IAS 41 *Maatalous: Tuottavat kasvit* -standardiin. Muutokset sisältävät tuottavan kasvin määrittelyn ja vaatimuksen kirjata tuottavan kasvin määrittelyn täyttävät biologiset hyödykkeet aineelliseksi käyttöomaisuudeksi. Näillä muutoksilla ei tule olemaan vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- Muutokset IAS 16 -standardiin ja IAS 38 *Selvennys hyväksyttävistä poistomenetelmistä* -standardiin. Muutokset kieltävät tuottoon perustuvan poistomenetelmän soveltamisen aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin, ja niissä esitellään uusi kumottavissa oleva oletus siitä, että tuotto ei ole asianmukainen peruste aineettomien hyödykkeiden poistolle. Näillä muutoksilla ei tule olemaan vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 11: *Yhteisen toiminnon osuuden hankinnan käsittely kirjanpidossa* (muutos). Muutos sisältää ohjeita liiketoiminnan muodostavan yhteisen toiminnon hankinnan käsittelystä kirjanpidossa. Muutoksella ei tule olemaan vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IAS 27: *Pääomaosuusmenetelmä erillistilinpäätöksessä* (muutos). Muutos saattaa pääomaosuusmenetelmän uudelleen voimaan kirjanpidollisena vaihtoehtona sijoituksille tytär-, osakkuus- ja yhteisyrityksiin yhteisön erillistilinpäätöksessä. Muutoksella ei ole konsernin kannalta vaikutusta.
- Muutokset IAS 1: *Tilinpäätöksen esittäminen* -standardiin. Muutos selventää tilinpäätöksen esittämisen periaatteita. Muutokset tulevat voimaan 1.1.2016. Muutoksilla ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan myynti

Stora Enso allekirjoitti 31.12.2015 sopimuksen, jolla se myy 80 %:n omistusosuutensa Brasilian Paranassa sijaitsevasta Arapotin aikakauslehtipaperia tuottavasta tehtaasta chileiläiselle paperintuottajalle Papeles Bio Biolle. Alustava kauppahinta osakkeiden myynnistä oli noin 19 milj. euroa riippuen tavanmukaisista tarkennuksista kaupantekopäivänä. Sopimuksen myötä konserni kirjasi vuoden 2015 viimeisen neljänneksen kirjanpitoon 34 milj. euron kulun, joka koostui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisesta, laskennallisten verosaamisten alaskirjauksesta ja

transaktiokustannuksista. Kokonaisvaikutuksesta 6 milj. euroa kohdistuu määräysvallattomille omistajille. Kauppa saatiin päätökseen 31.3., ja Stora Enso kirjasi vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen kirjanpitoon noin 28 milj. euron tappion pääasiassa kertyneiden muuntoerojen vuoksi. Päivitetty kauppahinta oli 16 milj. euroa vuoden 2016 kesäkuun lopussa riippuen tavanmukaisista tarkennuksista kaupantekopäivän jälkeen. Vuoden 2015 lukujen perusteella kaupan odotetaan pienentävän Stora Enson liikevaihtoa noin 100 milj. euroa. Arapotin tehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti on 185 000 tonnia päällystettyä aikakauslehtipaperia (LWC) ja se työllistää 320 henkilöä.

Milj. euroa	31.3.2016
Vaihto-omaisuus	10
Saamiset	31
Rahavarat	1
Varat yhteensä	42
Pitkäaikaiset velat	8
Lyhytaikaiset velat	14
Velat yhteensä	22
Nettovarat	20
Määräysvallattomien omistajien osuus	4
31.3.2016 myyty nettovarallisuus	16

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Q1/16	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	2015
Liikevaihto	2 526	2 562	2 445	4 971	5 053	10 040
Liiketoiminnan muut tuotot	34	32	30	64	60	128
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-41	-24	36	-5	31	18
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-30	-20	-7	-37	-29	-89
Materiaalit ja palvelut	-1 441	-1 511	-1 463	-2 904	-3 019	-6 008
Toimituskulut ja komissiot	-237	-250	-231	-468	-491	-970
Henkilöstökulut	-365	-352	-342	-707	-675	-1 313
Liiketoiminnan muut kulut	-141	-128	-146	-287	-266	-503
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	25	41	-3	22	34	519
Poistot ja arvonalentumiset	-82	-136	-125	-207	-269	-763
Liiketulos	248	214	194	442	429	1 059
Nettorahoituserät	-99	-66	-39	-138	-119	-245
Tulos ennen veroja	149	148	155	304	310	814
Tuloverot	-31	-25	-41	-72	-58	-31
Katsauskauden tulos	118	123	114	232	252	783
Jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajat	125	130	118	243	259	807
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-7	-7	-4	-11	-7	-24
Katsauskauden tulos	118	123	114	232	252	783
Osakekohtainen tulos						
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,16	0,17	0,15	0,31	0,33	1,02
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,16	0,17	0,15	0,31	0,33	1,02

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Q2/16	Q2/15	Q1/16	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	2015
Katsauskauden tulos	118	123	114	232	252	783
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi						
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	0	0	0	0	0	77
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	0	0	0	0	0	-36
	0	0	0	0	0	41
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-2	5	-3	-5	4	5
Oman pääoman nettoinvestointien muuntoerot	57	-68	-32	25	123	28
Määräysvallattomien omistajien osuuden muuntoerot	1	-7	-5	-4	11	6
Nettosijoitusten suojaukset	-8	12	14	6	-25	-33
Rahavirran suojaukset	1	63	23	24	12	60
Määräysvallattomien omistajien osuus rahavirran suojauksesta	0	1	0	0	0	1
Myytavissä olevat sijoitukset	77	-234	0	77	-211	-327
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	2	-14	-8	-6	3	-8
	128	-242	-11	117	-83	-268
Laaja tulos yhteensä	246	-119	103	349	169	556
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajat	252	-106	112	364	165	573
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-6	-13	-9	-15	4	-17
Laaja tulos yhteensä	246	-119	103	349	169	556

LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. euroa		30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Varat				
Liikearvo	O	247	248	247
Muut aineettomat hyödykkeet	O	147	156	162
Aineelliset hyödykkeet	O	5 722	5 627	5 607
		6 116	6 031	6 016
Biologiset hyödykkeet	O	648	640	687
Päästöoikeudet	O	20	20	31
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	1 474	1 570	1 078
Myytavissä olevat sijoitukset: noteeratut osakkeet	I	30	28	28
Myytavissä olevat sijoitukset: korottomat	O	203	131	234
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	11	68	61
Laskennalliset verosaamiset	T	220	246	238
Muut pitkäaikaiset varat	O	58	63	78
Pitkäaikaiset varat		8 780	8 797	8 451
Vaihto-omaisuus	O	1 336	1 373	1 421
Versaamiset	T	9	6	9
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 289	1 324	1 531
Korolliset saamiset	I	138	53	60
Rahavarat	I	519	808	987
Lyhytaikaiset varat		3 291	3 564	4 008
Varat yhteensä		12 071	12 361	12 459
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajat		5 492	5 388	4 994
Määräysvallattomien omistajien osuus		106	125	181
Oma pääoma yhteensä		5 598	5 513	5 175
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	365	378	462
Muut varaukset	O	105	112	151
Laskennalliset verovelat	T	263	252	264
Korollinen pitkäaikainen velka	I	2 688	3 342	3 337
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	46	49	51
Pitkäaikaiset velat		3 467	4 133	4 265
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	646	228	557
Korolliset velat	I	534	626	720
Käytössä olevat luottolimiitit	I	8	1	1
Muut varaukset	O	32	48	61
Muut korottomat velat	O	1 754	1 765	1 638
Verovelat	T	32	47	42
Lyhytaikaiset velat		3 006	2 715	3 019
Velat yhteensä		6 473	6 848	7 284
Oma pääoma ja velat yhteensä		12 071	12 361	12 459

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	Q1–Q2/16	Q1–Q2/15
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	442	429
Suojaustulos laajasta tuloksesta	10	-8
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	294	292
Nettokäyttöpääoman muutos	46	-61
Liiketoiminnan rahavirta	792	652
Maksetut nettorahoituserät	-127	-136
Maksetut tuloverot, netto	-54	-45
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	611	471
Investointien rahavirta		
Myytavissä olevien sijoitusten hankinnat	-2	0
Tuotot tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	14	-20
Tuotot osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä	26	0
Tuotot myytävissä olevien sijoitusten myynnistä	10	0
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	2	3
Investoinnit	-365	-370
Pitkäaikaisten saamisten tuotot, netto	0	5
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-315	-382
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	329	100
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-545	-496
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-59	45
Maksetut osingot	-260	-237
Tytäryritysosuuksien osto määräysvallattomilta omistajilta	-46	0
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	-2	10
Omien osakkeiden osto*	-2	-6
Rahoituksen nettorahavirta	-585	-584
Rahavarojen nettomuutos	-289	-495
Muuntoerot	-7	37
Nettorahavarat katsauskauden alussa	807	1 444
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	511	986
Rahavarat katsauskauden lopussa	519	987
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-8	-1
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	511	986
Myynnit		
Rahavarat	1	20
Käyttöpääoma	19	-21
Korolliset saamiset ja velat	0	1
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-4	0
Myytujen yritysten nettovarot	16	0
Myyntivoitto	0	0
Myyntihinta yhteensä	16	0
Kauppahinnan käteisosa	15	0
Ehdollinen kauppahinta	1	0
Myyntihinta yhteensä	16	0

* Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita kesäkuun 2016 lopussa.

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

Milj. euroa	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	2015
Avaava tase 1.1.	6 671	6 461	6 461
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	341	311	912
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	44	39	77
Biologisten hyödykkeiden korjuu	-29	-30	-76
Vähennykset	-1	-2	-23
Tytäryritysten myynti	0	0	-12
Poistot ja arvonalentumiset	-207	-269	-763
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-8	1	-13
Muuntoero ja muut	-47	192	108
Tasearvo yhteensä	6 764	6 703	6 671

KOROLLISET LAINAT

Milj. euroa	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Joukkovelkakirjalainat	1 718	1 834	2 275
Lainat rahoituslaitoksilta	1 536	1 637	1 487
Rahoitusleasingvastuut	59	61	65
Muut pitkäaikaiset lainat	21	38	67
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	3 334	3 570	3 894
Lyhytaikaiset lainat	452	492	489
Korkovelat	35	64	63
Johdannaisvelat	47	70	168
Käytössä olevat luottolimiitit	8	1	1
Korolliset velat yhteensä	3 876	4 197	4 615

Milj. euroa	Q1-Q2/16	2015	Q1-Q2/15
Avaava tase 1.1.	4 197	4 894	4 894
Pitkäaikaisten lainojen nostot	329	435	100
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-545	-1 181	-496
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-69	-15	-19
Johdannaisvelkojen muutos	-23	-110	-12
Muuntoero ja muut	-13	174	148
Korolliset velat yhteensä	3 876	4 197	4 615

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto													Yhteensä
	Osaakepääoma	Ylikurssirahasto ja vararahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	Myytavissä olevat sijoitukset	Rahavirran suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteisyrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja nettoinvestointien suojaukset	Kertyneet voittovarot	Jakautuminen emoyhtiön omistajille	Määräysvallattomien omistajien osuus		
Oma pääoma 31.12.2014	1 342	77	633	-	4	354	-69	-24	-149	2 902	5 070	167	5 237	
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	259	259	-7	252	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-211	12	4	98	-	-97	11	-86	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	-2	-	5	-	3	-	3	
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-211	10	4	103	259	165	4	169	
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-1	-238	
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-4	2	-	2	
Oma pääoma 30.6.2015	1 342	77	633	-	4	143	-59	-20	-46	2 920	4 994	181	5 175	
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	548	548	-17	531	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-116	48	1	-103	77	-93	-4	-97	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	-13	-	2	-36	-47	-	-47	
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-116	35	1	-101	589	408	-21	387	
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	
Yritysosot- ja myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-50	-50	
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16	-16	16	-	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2	
Oma pääoma 31.12.2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513	
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	243	243	-11	232	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	77	24	-5	31	-	127	-4	123	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-1	-4	-	-1	-	-6	-	-6	
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	76	20	-5	30	243	364	-15	349	
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-260	-260	-	-260	
Yritysosot- ja myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2	-	-2	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	2	
Oma pääoma 30.6.2016	1 342	77	633	-	4	103	-4	-24	-117	3 478	5 492	106	5 598	

VASTUUSITOUUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT

Milj. euroa	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	9	4	4
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	10	17	17
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	30	30	6
Muut omat vastuut			
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	83	83	86
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	777	804	851
Muut vastuut	11	11	5
Yhteensä	920	949	969
Kiinnitykset	9	4	4
Takaukset	40	47	23
Vuokrasopimukset	860	887	937
Muut vastuut	11	11	5
Yhteensä	920	949	969

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 139 milj. euroa (verrattuna 300 milj. euroon 31.6.2015 ja 196 milj. euroon 31.12.2015). Summat sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

LIIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	599	564	2 340	560	608	603	569
Packaging Solutions	258	245	913	240	226	226	221
Biomaterials	342	351	1 484	374	392	364	354
Wood Products	433	382	1 603	395	375	441	392
Paper	839	854	3 630	890	911	915	914
Muut	629	648	2 478	639	563	629	647
Segmenttien välinen liikevaihto	-574	-599	-2 408	-611	-575	-616	-606
Yhteensä	2 526	2 445	10 040	2 487	2 500	2 562	2 491

OPERATIIVINEN LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	76	73	290	53	80	78	79
Packaging Solutions	17	7	90	22	18	24	26
Biomaterials	57	84	313	81	100	59	73
Wood Products	33	16	81	21	22	23	15
Paper	43	51	77	41	6	12	18
Muut	0	17	64	24	20	11	9
Operatiivinen liiketulos	226	248	915	242	246	207	220
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	-15	-26	378	401	-25	15	-13
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	37	-28	-234	-250	16	-8	8
Liiketulos (IFRS)	248	194	1 059	393	237	214	215
Nettorahoituserät	-99	-39	-245	-33	-93	-66	-53
Tulos ennen veroja	149	155	814	360	144	148	162
Tuloverot	-31	-41	-31	47	-20	-25	-33
Katsauskauden tulos	118	114	783	407	124	123	129

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

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT, KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET JA LIIKETOIMINTAAN KUULUMATTOMAT ERÄT

Milj. euroa	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä biologisten hyödykkeiden arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	41	-1	-266	-265	0	-1	0
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisia	-16	0	7	-2	16	-7	0
Yritysmyyntit	16	-27	0	0	0	0	0
Muut	-4	0	25	17	0	0	8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	37	-28	-234	-250	16	-8	8
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-15	-26	378	401	-25	15	-13
Yhteensä	22	-54	144	151	-9	7	-5

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	0	0	-2	-4	0	0	2
Packaging Solutions	0	0	-8	0	0	-8	0
Biomaterials	0	0	-17	-20	0	0	3
Wood Products	0	0	0	0	0	0	0
Paper	37	-28	-254	-262	6	0	2
Muut	0	0	47	36	10	0	1
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	37	-28	-234	-250	16	-8	8
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-10	-2	57	59	0	-2	0
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	27	-30	-177	-191	16	-10	8
Jakautuminen:							
Emoyhtiön omistajat	27	-29	-167	-185	16	-6	8
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	-1	-10	-6	0	-4	0
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	27	-30	-177	-191	16	-10	8

KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET JA LIIKETOIMINTAAN KUULUMATTOMAT ERÄT* SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	-4	-2	-30	-36	2	2	2
Packaging Solutions	0	-1	-2	0	0	-1	-1
Biomaterials	-2	-3	12	22	-2	-3	-5
Wood Products	0	0	-1	0	0	0	-1
Paper	0	0	-2	1	-1	-	-2
Muut	-9	-20	401	414	-24	17	-6
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-15	-26	378	401	-25	15	-13

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

LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

EUR million	Q2/16	Q1/16	2015	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15
Consumer Board	72	71	258	13	82	80	83
Packaging Solutions	17	6	80	22	18	15	25
Biomaterials	55	81	308	83	98	56	71
Wood Products	33	16	80	21	22	23	14
Paper	80	23	-179	-220	11	12	18
Other	-9	-3	512	474	6	28	4
Liiketulos (IFRS)	248	194	1 059	393	237	214	215
Nettorahoituserät	-99	-39	-245	-33	-93	-66	-53
Tulos ennen veroja	149	155	814	360	144	148	162
Tuloverot	-31	-41	-31	47	-20	-25	-33
Katsauskauden tulos	118	114	783	407	124	123	129

EURON VAIHTOKURSSIT

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2016	31.12.2015
SEK	9,4242	9,1895	9,3015	9,3545
USD	1,1102	1,0887	1,1155	1,1096
GBP	0,8265	0,7340	0,7785	0,7260

TRANSAKTIORISKI JA PÄÄVALUUTTOJEN SUOJAUKSET 30.6.2016

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 140	-970	350
Transaktioriskin suojaukset 30.6.2016	-570	480	-170
Suojausprosentti 30.6.2016 seuraaville 12 kuukaudelle	50 %	50 %	49 %

VALUUTTAKURSSIMUUTOSTEN VAIKUTUS OPERATIIVISEEN LIIKETULOKSEEN

Operatiivinen liiketulos: Valuuttakurssivaikutus, 10 % vahvistuminen	Milj. euroa
USD	114
SEK	-97
GBP	35

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

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Stora Enso määrittää ja esittää rahoitusinstrumenttien käyvän arvon arvostustekniikoittain seuraavan hierarkian mukaisesti:

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

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin konsernin tilinpäätöksessä.

RAHOITUSVAROJEN JA VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN JA KÄYVÄN ARVON PERUSTEELLA: 30.6.2016

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-	-	233	233	233
Pitkäaikaiset lainasaamiset	11	-	-	-	11	12
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	964	-	-	-	964	964
Korolliset saamiset	86	16	36	-	138	138
Rahavarat	519	-	-	-	519	519
Kirjanpitoarvo	1 580	16	36	233	1 865	1 866

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintameno	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Korollinen pitkäaikainen velka	-	-	2 688	2 688	2 794
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	646	646	646
Korolliset velat	6	41	487	534	534
Ostovelat ja muut korottomat velat	23	-	1 458	1 481	1 481
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	8	8	8
Kirjanpitoarvo	29	41	5 287	5 357	5 463

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	52	-	52
Myytävissä olevat sijoitukset	30	-	203	233
Johdannaisvelat	-	47	-	47
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	1	22	23

RAHOITUSVAROJEN JA VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN JA KÄYVÄN ARVON PERUSTEELLA: 31.12.2015

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

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

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

TASON 3 KÄYPÄÄN ARVOON KIRJATTUJEN RAHOITUSVAROJEN TÄSMÄYTYS: 30.6.2016

Milj. euroa	Q1-Q2/16	2015	Q1-Q2/15
Avaava tase 1.1.	131	444	444
Tuloslaskelmaan kirjatut tappiot	5	-2	-2
Myytävissä olevien sijoitusten rahastoon kirjatut tappiot/voitot	75	-325	-208
Lisäykset	3	14	0
Myyntit	-11	0	0
Tasearvo	203	131	234

Tason 3 rahoitusvarat

Tason 3 rahoitusvarat koostuvat pääasiassa PVO-osakkeista, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 3,08 %:n diskonttokorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +40 milj. euron tai -40 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %:n muutos diskonttokorossa merkitsisi -25 milj. euron tai +34 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

VAIHTOMÄÄRÄ

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	116 794	79 118 075	121 075	14 623 778
Toukokuu	73 982	76 870 819	73 882	13 519 451
Kesäkuu	83 140	64 125 876	50 438	6 204 531
Yhteensä	273 916	220 114 770	245 395	34 347 760

PÄÄTÖSKURSSI

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	8,58	7,62	78,05	70,10
Toukokuu	8,48	7,71	77,50	71,80
Kesäkuu	8,00	7,18	74,70	67,45

OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN

Milj.	Q2/16	Q2/15	Q1/16	Q1-Q2/16	Q1-Q2/15	2015
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	790,1	789,8	790,0	789,9	789,8	789,8

AVAINLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Katsauskauden keskiarvo

3) Jakautuminen emoyhtiön omistajille

LUETTELO IFRS:N PIIRIIN KUULUMATTOMISTA TUNNUSLUVUISTA

Operatiivinen EBITDA
Operatiivinen EBITDA, %
Operatiivinen liiketulos
Operatiivinen liiketulosprosentti
Tulos ennen veroja ja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Investoinnit
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin
Sijoitettu pääoma

Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen ROCE
Tulos/osake, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan
Kiinteät kustannukset/liikevaihto
Operatiivinen ROOC
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat
Rahavirta investointien jälkeen

Yhteystiedot

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

storaenso.com

storaenso.com/investors

Lisätietoja:

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 02046 21205
Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 040 763 8767
Hanne Karrinaho, talousviestintäjohtaja, puh. 02046 21446

Stora Enson vuoden 2016 kolmannen neljänneksen tulos julkaistaan

25.10.2016

Stora Enso on johtava maailmanlaajuinen uusiutuvien pakkaus-, biomateriaali-, puu- ja paperiratkaisujen tuottaja. Tavoitteemme on korvata uusiutumattomat materiaalit innovoimalla ja kehittämällä uusia tuotteita ja palveluja, jotka perustuvat puuhun ja muihin uusiutuviin materiaaleihin. Työllistämme noin 26 000 henkilöä yli 35 maassa. Liikevaihtomme vuonna 2015 oli 10,0 miljardia euroa, Stora Enson osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä (STEAV, STERV) ja Nasdaq Stockholm AB:ssa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa kauppa OTC-listalla International OTCQX:ssa. storaenso.com

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 esitetyt 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.