

Stora Enson viimeisen neljänneksen ja koko vuoden tulos 2014

Muutos käynnissä, selvästi parempi tulos, osinkoehdotus ennallaan 0,30 euroa

Vuoden 2014 viimeinen neljännes (verrattuna vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen)*

- Liikevaihto 2 552 (2 612) milj. euroa – laski 2,3 %. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 1,4 %.
- Operatiivinen liiketulos oli 209 (152) milj. euroa eli 38 % parempi kuin vuosi sitten kulujen hallinnan ansiosta.
- Liiketoiminnan rahavirta 442 (462) milj. euroa, rahavirta investointien jälkeen 178 (246) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,6 (2,9), likviditeetti oli 1,4 (2,1) miljardia euroa.
- Operatiivinen ROCE oli 9,7 % (7,0 %), operatiivinen ROCE ilman muutokseen liittyviä investointihankkeita oli 13,1 % (9,0 %).

Koko vuosi (verrattuna vuoteen 2013)*

- Liikevaihto 10 213 (10 563) milj. euroa – laski 3,3 %. Liikevaihto lukuun ottamatta paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 1,3 %.
- Operatiivinen liiketulos 810 (578) milj. euroa – kasvua 232 milj. euroa eli 40 % – pienempien kustannusten ansiosta.
- Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä 0,40 (0,40) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta vahva 1 139 (1 252) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen 255 (481) milj. euroa.

Muutos

- Stora Enson osuus Montes del Platan sellutehtaan tuotannosta vuonna 2014 oli 240 000 tonnia. Tehdas saavutti kriittisen pisteen joulukuussa.
- Stora Enson kuluttajapakkauslaitteiden rakennustyöt Guangxissa, Kiinassa etenevät ja tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2016 puolivälissä. Aikaisemman tavoitteen mukaan tuotannon oli tarkoitus käynnistyä vuoden 2016 alussa.
- Varkauden tehtaan hienopaperikoneen muuntaminen ensikuituun pohjautuvaa aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi koneeksi etenee suunnitellusti ja tuotannon odotetaan käynnistyvän vuoden 2015 lopussa.

Uudelleenjärjestelyt ja ydinliiketoimintaan kuulumattoman omaisuuden myynti

- Corenson liiketoiminnan myynti saatiin päätökseen 1.12.2014.
- Aiemmin ilmoitettu Uetersenin tehtaan myynti saataneen päätökseen vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Näkymät

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan olevan suunnilleen vuoden 2014 viimeisen neljänneksen 2 552 milj. euron tasolla. Operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2014 viimeisen neljänneksen 209 milj. euron tasolla.

* Vuoden 2013 vertailukausia koskevat tiedot on oikaistu uusien raportointistandardien käyttöönoton jälkeen: IFRS 10 Konsernitilinpäätös, IFRS 11 Yhteisjärjestelyt ja IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä. Vertailukausien tiedot on oikaistu kaikissa taulukoissa, joihin uudet standardit vaikuttavat. Lisätietoja löytyy kohdasta Laadintaperiaatteet sivulla 17.



Kanavaranta 1
00160 Helsinki
PL 309
00101 Helsinki
Puh. 02046 131
Fax 02046 21471
www.storaenso.com

Stora Enso Oyj
Y-tunnus 1039050-8

AVAINLUVUT*

Milj. euroa			Muutos		Muutos		Muutos	
	10-12/14	10-12/13	10-12/14- 10-12/13	7-9/14	10-12/14- 7-9/14	2014	2013	2014- 2013
Liikevaihto	2 552	2 612	-2,3 %	2 514	1,5 %	10 213	10 563	-3,3 %
Operatiivinen EBITDA	308	260	18,5 %	333	-7,5 %	1 269	1 090	16,4 %
Operatiivinen EBITDA, %	12,1 %	10,0 %		13,2 %		12,4 %	10,3 %	
Operatiivinen liiketulos	209	152	37,5 %	210	-0,5 %	810	578	40,1 %
Operatiivinen liiketulos, %	8,2 %	5,8 %		8,4 %		7,9 %	5,5 %	
Liiketulos (IFRS)	-95	-210	54,8 %	215	-144,2 %	400	50	n/m
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	32	111	-71,2 %	116	-72,4 %	399	350	14,0 %
Tulos ennen veroja	-193	-281	31,3 %	144	-234,0 %	120	-189	163,5 %
Tilikauden tulos	-134	-160	16,3 %	123	-208,9 %	90	-71	226,8 %
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	280	278	0,7 %	227	23,3 %	781	760	2,8 %
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	134	136	-1,5 %	140	-4,3 %	547	603	-9,3 %
Korolliset nettovelat	3 274	3 191	2,6 %	3 459	-5,3 %	3 274	3 191	2,6 %
Operatiivinen ROCE	9,7 %	7,0 %		9,7 %		9,5 %	6,5 %	
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,06	0,15		0,12		0,40	0,40	
Tulos/osake, euroa	-0,15	-0,18		0,15		0,13	-0,07	
Oman pääoman tuotto (ROE)	-10,1 %	-11,9 %		9,2 %		1,7 %	-1,3 %	
Velkaantumisaste	0,65	0,61		0,66		0,65	0,61	
Nettovelka/edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA	2,6	2,9		2,8		2,6	2,9	
Oma pääoma/osake, euroa	6,43	6,61		6,65		6,43	6,61	
Henkilöstö keskimäärin	27 987	28 453	-1,6 %	29 627	-5,5 %	29 009	28 921	0,3 %
Työtapaturmat (TRI)	12,4	11,9	4,2 %	14,1	-12,1%	12,5	14,0	-10,7 %
Poissaoloihin johtaneet tapaturmat (LTA)	5,2	5,3	-1,9 %	6,0	-13,3 %	5,2	6,0	-13,3 %

* Vuoden 2013 vertailukausia koskevat tiedot on oikaistu uusien raportointistandardien käyttöönoton jälkeen: IFRS 10 Konsernitilinpäätös, IFRS 11 Yhteisjärjestelyt ja IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä. Vertailukausien tiedot on oikaistu kaikissa taulukoissa, joihin uudet standardit vaikuttavat. Lisätietoja löytyy kohdasta Laadintaperiaatteet sivulla 17.

Operatiivinen liiketulos koostuu segmenttien liiketuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksessa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

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

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

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

STORA ENSON TOIMITUKSET JA TUOTANTO

			Muutos		Muutos		Muutos	
	10-12/14	10-12/13	10-12/14- 10-12/13	7-9/14	10-12/14- 7-9/14	2014	2013	2014- 2013
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	852	831	2,5 %	903	-5,6 %	3 507	3 373	4,0 %
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	822	850	-3,3 %	903	-9,0 %	3 489	3 410	2,3 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 520	1 607	-5,4 %	1 480	2,7 %	6 006	6 525	-8,0 %
Paperituotanto, 1 000 tonnia	1 512	1 577	-4,1 %	1 476	2,4 %	6 034	6 501	-7,2 %
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 102	1 247	-11,6 %	1 120	-1,6 %	4 646	4 930	-5,8 %
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	413	335	23,3 %	349	18,3 %	1 371	1 180	16,2 %
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	287	277	3,6 %	283	1,4 %	1 104	1 086	1,7 %

LIIKETULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. euroa			Muutos 10-12/14- 10-12/13		Muutos 10-12/14- 7-9/14		Muutos 2014 2013		Muutos 2014- 2013
	10-12/14	10-12/13	10-12/13	7-9/14	7-9/14	2014	2013	2013	
Operatiivinen EBITDA	308	260	18,5 %	333	-7,5 %	1 269	1 090	16,4 %	
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen*	35	28	25,0 %	17	105,9 %	88	91	-3,3 %	
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	-134	-136	1,5 %	-140	4,3 %	-547	-603	9,3 %	
Operatiivinen liiketulos	209	152	37,5 %	210	-0,5 %	810	578	40,1 %	
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät**	-79	30	n/m	-23	-243,5 %	-131	11	n/m	
Kertaluonteiset erät	-225	-392	42,6 %	28	n/m	-279	-539	48,2 %	
Liiketulos (IFRS)	-95	-210	54,8 %	215	-144,2 %	400	50	n/m	

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

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

VUODEN 2014 VIIMEISEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen)
LIKEVAIHDON MUUTOKSEN JAKAUMA 10-12/2013-10-12/2014

	Liikevaihto
10-12/2013, milj. EUR	2 612
Hinta ja jakauma	-
Valuutta	-
Määrä	-1 %
Muu liikevaihto*	-1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-2 %
Rakennemuutokset**	-
Yhteensä	-2 %
10-12/2014, milj. EUR	2 552

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

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

Konsernin liikevaihto 2 552 milj. euroa oli 60 milj. vähemmän kuin edellisvuoden vastaavalla neljänneksellä. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja kasvoi 22 milj. euroa. Operatiivinen liiketulos oli 209 (152) milj. euroa, liiketulosprosentti 8,2 (5,8). Operatiiviseen liiketulokseen vaikuttivat positiivisesti vuosineljänneksen aikana saatu epäsuora hiilidioksidin kustannustuki (6 milj. euroa), Bergvik Skogin maa-alueiden myynti (7 milj. euroa) sekä uudelleenjärjestelyvarauksen purkamisen (5 milj. euroa). Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset Printing and Reading -segmentissä vähensivät poistoja 7 milj. euroa.

Hintojen lasku paikallisissa valuutoissa vähensi operatiivista liiketulosta 8 milj. euroa, kun paremmat sellun, kartongin ja puun hinnat kompensoivat osin laskevia paperin hintoja. Montes del Platan vauhdittamat suuremmat myyntivolyymit Biomaterials-segmentissä kompensoivat pienempiä myyntivolyymeja paperissa ja puutuotteissa.

Selvästi pienemmät kiinteät kustannukset paransivat operatiivista liiketulosta 28 milj. euroa. Myös muuttuvat kustannukset olivat 10 milj. euroa pienemmät kuin edellisvuonna. Laskua vauhdittivat pienemmät energia- ja kuitukustannukset. Paperin tuotantoa supistettiin 8 prosenttia (11 %), kartongin tuotantoa 11 prosenttia (9 %) ja sahatavaran tuotantoa 7 prosenttia (3 %) käyttöpääoman vähentämiseksi.

Montes del Platasta johtuvat suuremmat poistot Biomaterials-segmentissä kumosivat alhaisempia, pääasiassa vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä kirjatuista aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista johtuvia poistoja Printing and Reading -segmentissä. Nettomääräisillä valuuttakursseilla oli 12 milj. euron positiivinen vaikutus konsernin operatiiviseen liiketulokseen. Tulos osakkuus- ja yhteisyrityksissä, lähinnä metsäosakkuusyrityksissä, nousi 7 milj. euroa.

Käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli negatiivinen 79 (positiivinen 30) milj. euron vaikutus, mikä johtui pääasiassa Guangxin integroituun projektiin kuuluvien metsäomistusten käyvän arvon muutoksista, jotka liittyivät muutokseen hakkuusuunnitelmassa ja tuleviin kustannusarvioihin.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,06 (0,15) euroa.

Konserni kirjasi kertaluonteiset erät, joilla oli noin 225 milj. euron negatiivinen nettovaikutus liiketulokseen ja noin 53 milj. euron positiivinen vaikutus tuloveroon vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Kertaluonteisiin eriin sisältyi noin 204 milj. euron negatiivinen erä, joka johtui pääasiassa Printing and Reading -segmentissä kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista, jotka liittyivät Euroopan paperimarkkinoiden heikkenemisestä johtuviin edelleen laskeneisiin pitkän aikavälin tuotto-odotuksiin. Kertaluonteisiin eriin sisältyi myös Printing and Reading -segmentissä kirjattu noin 30 milj. euron negatiivinen erä, joka johtui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista ja varaston alaskirjauksista, jotka liittyivät aiemmin ilmoitettuun ja käynnissä olevaan Saksassa sijaitsevan Uetersenin tehtaan myyntiin, joka on tarkoitus saada päätökseen vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen aikana. Kertaluonteisiin eriin sisältyi myös Renewable Packaging -segmentissä kirjattu noin 9 milj. euron positiivinen erä, joka johtui aiemmin ilmoitetusta Corenson liiketoiminnan myynnistä, joka saatiin päätökseen 1.12.2014.

Nettorahoituskulut, 98 milj. euroa, olivat 27 milj. euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Nousu johtui ulkomaan valuuttojen muutoksista. Nettokorkokustannukset laskivat 2 milj. euroa alhaisemman bruttovelkatason ansiosta. Korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksella oli 12 milj. euron positiivinen vaikutus. Vuoden 2014 viimeisen neljänneksen nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli 31 milj. euroa tappiollinen (6 milj. euroa voitollinen) ja johtui pääasiassa euromääräisten lainojen uudelleenarvostamisesta Venäjällä ja Puolassa sekä dollarimääräisten (USD) lainojen uudelleenarvostamisesta Kiinassa ja Brasiliassa.

Vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä henkilöstöä oli keskimäärin 28 000, joka on 500 vähemmän kuin samalla neljänneksellä vuotta aikaisemmin. Henkilöstöä oli Euroopassa keskimäärin 21 000, mikä on 1 300 vähemmän kuin vuotta aikaisemmin. Kiinassa keskimääräinen henkilöstömäärä oli 5 600, joka oli 900 enemmän kuin vuotta aikaisemmin.

SIJOITETUN PÄÄOMAN MUUTOKSEN JAKAUMA – 31.12.2013–31.12.2014

	Sijoitettu pääoma
31.12.2013, milj. euroa	8 464
Investoinnit vähennettynä poistoilla	185
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten palautukset	-225
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-70
Myynnissä olevat muut osakkeet (pääasiassa PVO)	84
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrytyksissä	92
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-106
Käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-26
Verovelat, netto	27
Muuntoerot	69
Muut muutokset	17
31.12.2014, milj. euroa	8 511

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä oli 9,7 % (7,0 %). Ilman käynnissä olevia muutokseen liittyviä strategisia investointeja Biomaterials- ja Renewable Packaging -segmenteissä (lähinnä Montes del Platan sellutehdas ja Guangxin integroitu projekti) sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto olisi ollut 13,1 % (9,0 %).

KOKO VUODEN TULOS 2014 (verrattuna vuoteen 2013)

LIKEVAIHDON MUUTOKSEN JAKAUMA 2013–2014

	Liikevaihto
2013, milj. euroa	10 563
Hinta ja jakauma	-
Valuutta	-1 %
Määrä	-1 %
Muu liikevaihto*	-
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	-2 %
Rakennemuutokset**	-1 %
Yhteensä	-3 %
2014, milj. euroa	10 213

* Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Liikevaihto 10 213 milj. euroa oli 350 milj. euroa eli 3 % pienempi kuin vuonna 2013. Lasku johtui pääasiassa paperiliiketoiminnan rakenteellisista muutoksista, mikä johti paperin hintojen laskuun paikallisissa valuutoissa ja pienempiin paperin toimitusmääriin. Liikevaihto lukuun ottamatta rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyjä liiketoimintoja nousi 77 milj. euroa 6 152 milj. euroon.

Operatiivinen liiketulos oli 810 milj. euroa eli 232 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna ja operatiivinen liiketulosprosentti nousi 5,5 %:sta 7,9 %:iin. Pienemmät muuttuvat kustannukset lähinnä energian, kemikaalien ja puuraaka-aineen kohdalla paransivat operatiivista liiketulosta 90 milj. euroa. Pienemmät kiinteät kustannukset paransivat operatiivista liiketulosta 65 milj. euroa. Kustannukset laskivat lähinnä konsernin vuonna 2013 käynnistämän ja vuoden 2014 puolivälissä päättyneen rakenteiden keventämis- ja yksinkertaistamisohjelman ansiosta. Poistot olivat 50 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääasiassa Printing and Reading -segmentin vuoden 2013 viimeiselle neljännekselle kirjaamista aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista. Valuuttakurssien vaikutus liikevaihtoon ja kustannuksiin nosti operatiivista liiketulosta 20 milj. euroa suojausten jälkeen.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten liiketuloksista oli yhteensä 88 (91) milj. euroa, josta suurin osa tuli Bergvik Skogista ja Tornatorista.

Nettorahoituskulut, 280 milj. euroa, olivat 41 milj. euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokustannukset laskivat 19 milj. euroa alhaisemman bruttovelkatason ansiosta. Korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksella oli 9 milj. euron negatiivinen vaikutus. Vuoden 2014 nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli 42 milj. euroa tappiollinen (9 milj. euron tappio) ja johtui pääasiassa euromääräisten lainojen uudelleenarvostamisesta Venäjän ja Puolan tytäryhtiöissä sekä Yhdysvaltain dollarimääräisten lainojen uudelleenarvostamisesta Kiinassa ja Brasiliassa.

VUODEN 2014 VIIMEISEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2014 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto nousi 38 milj. euroa 2 552 milj. euroon. Operatiivinen liiketulos oli 209 milj. euroa eli 1 milj. euroa pienempi kuin edellisellä neljänneksellä. Operatiiviseen liiketulokseen vaikuttivat pienemmät poistot, mitkä johtuivat Printing and Reading -segmentin kirjaamista aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista (7 milj. euroa), neljänneksen aikana saadusta epäsuorasta hiilidioksidin kustannustuesta (6 milj. euroa), Bergvik Skogin maa-alueiden myynnistä (7 milj. euroa) sekä uudelleenjärjestelyvarauksen purkamisesta (5 milj. euroa). Myyntivolyymi oli 14 milj. euroa pienempi, pääasiassa Renewable Packaging -segmentissä. Lasku johtui kausiluonteisuudesta ja Corenson myynnistä. Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa olivat 9 milj. euroa alhaisempia. Selvästi pienemmät muuttuvat kustannukset kompensoivat kausittaisesti korkeampia kiinteitä kustannuksia. Tulos osakkuus- ja yhteisyrityksissä oli selvästi korkeampi kuin edellisellä neljänneksellä, mikä johtui suuremmista toimitusmääristä ja maa-alueiden myynnistä saaduista myyntivoitoista.

RAHOITUS VUODEN 2014 VIIMEISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2014 kolmanteen neljännekseen)

PÄÄOMARAKENNE

Milj. euroa	31.12.2014	30.9.2014	30.6.2014	31.3.2014	31.12.2013
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet*	6 932	7 011	6 856	6 770	6 824
Osuudet osakkuus- ja yhteisyritykset	1 056	1 065	1 068	980	1 013
Käyttöpääoma, netto	1 174	1 403	1 340	1 337	1 179
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-604	-542	-543	-467	-466
Sidottu pääoma yhteensä	8 558	8 937	8 721	8 620	8 550
Verovelat, netto	-47	-149	-141	-101	-86
Sijoitettu pääoma	8 511	8 788	8 580	8 519	8 464
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 070	5 241	5 093	5 286	5 213
Määräysvallattomien omistajien osuus	167	171	151	68	60
Korolliset nettovelat	3 274	3 459	3 336	3 165	3 191
Myytäväksi luokiteltu**	-	-83	-	-	-
Rahoitus yhteensä	8 511	8 788	8 580	8 519	8 464

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

** Myytäväksi luokiteltu liittyy Corenson myyntiin. Lisätietoja löytyy kohdasta Laadintaperiaatteet sivulla 17.

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä pysyivät vahvana 1 444 milj. eurossa, mikä on 74 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 1 050 (1 050) milj. euroon saakka.

Nettovelka oli 3 274 milj. euroa, ja se laski 185 milj. euroa edellisestä neljänneksestä, mikä johtui pääasiassa liiketoiminnan nettorahavirrasta ja Corenson liiketoiminnan myynnistä. Nettovelkaa tasoitti osittain muuntoero Yhdysvaltain dollarimääräisessä nettovelassa.

Vuoden 2014 viimeisen neljänneksen aikana Stora Enso maksoi takaisin euro-, Ruotsin kruunu- ja Yhdysvaltain dollarimääräistä joukkovelkakirjalainaa määrällä, jonka nimellinen arvo vastasi 300 milj. euroa.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,6 (2,8).

Velkaantumisaste 31.12.2014 oli 0,65 (0,66).

RAHAVIRTA VUODEN 2014 VIIMEISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ

Vuoden 2014 viimeisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli 178 milj. euroa. Varastot pysyivät ennallaan, saamiset laskivat 100 milj. euroa ja velat kasvoivat 55 milj. euroa. Maksut aiemmin ilmoitetuista uudelleenjärjestelyvarauksista olivat 20 milj. euroa.

RAHAVIRTA

Milj. euroa			Muutos		Muutos		Muutos	
	10–12/14	10–12/13	10–12/14– 10–12/13	7–9/14	10–12/14– 7–9/14	2014	2013	2014– 2013
Operatiivinen EBITDA	308	260	18,5 %	333	-7,5 %	1 269	1 090	16,4 %
Operatiivisen EBITDAn kertaluonteiset erät	-11	154	-107,1 %	18	-161,1 %	-122	37	n/m
Osinkotuotot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	1	18	-94,4 %	1	0,0 %	19	38	-50,0 %
Muut oikaisut	7	-168	104,2 %	6	16,7 %	29	-178	116,3 %
Käyttöpääoman muutos	137	198	-30,8 %	-101	235,6 %	-56	265	-121,1 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	442	462	-4,3 %	257	72,0 %	1 139	1 203	-9,0 %
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin	-264	-216	-22,2 %	-229	-15,3 %	-787	-740	-6,4 %
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-	-	n/m	-	n/m	-97	-31	-212,9 %
Rahavirta investointien jälkeen	178	246	-27,6 %	28	535,7 %	255	481	-47,0 %

INVESTOINNIT VUONNA 2014

Vuonna 2014 lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 781 milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä investoinneilla oli 787 milj. euron rahavirtavaikutus.

Tärkeimmät hankkeet vuoden 2014 aikana olivat Montes del Platan sellutehdas Uruguayssa (130 milj. euroa) ja Stora Enson Guangxin integroitu kartonkitehdashanke Kiinassa (230 milj. euroa).

ENNUSTE VUODEN 2015 INVESTOINNEISTA JA POISTOISTA

Milj. euroa	Ennuste 2015
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin*	780–840
Poistot	520–540

* Investoinnit sisältävät noin 350 milj. euroa Guangxissa Kiinassa meneillään olevaan hankkeeseen.

LYHYEN AIKAVÄLIN NÄKYMÄT

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan olevan suunnilleen vuoden 2014 viimeisen neljänneksen 2 552 milj. euron tasolla. Operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2014 viimeisen

neljänneksen 209 milj. euron tasolla.

SEGMENTIT VUODEN 2014 VIIMEISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen)

Renewable Packaging -divisioona

Renewable Packaging tarjoaa uusiutuvia, kuitupohjaisia pakkausmateriaaleja ja innovatiivisia pakkausratkaisuja kuluttaja- ja teollisuuspakkauksiin. Renewable Packaging kattaa koko arvoketjun sellun tuotannosta pakkausmateriaalien ja pakkausten valmistukseen sekä kierrätykseen.

Milj. euroa			Muutos		Muutos		Muutos	
	10-12/14	10-12/13	10-12/14- 10-12/13	7-9/14	10-12/14- 7-9/14	2014	2013	2014- 2013
Liikevaihto	812	788	3,0 %	851	-4,6 %	3 335	3 272	1,9 %
Operatiivinen EBITDA	127	122	4,1 %	180	-29,4 %	622	522	19,2 %
Operatiivinen EBITDA, %	15,6 %	15,5 %		21,2 %		18,7 %	16,0 %	
Operatiivinen liikevaihto	74	73	1,4 %	130	-43,1 %	410	318	28,9 %
% liikevaihdosta	9,1 %	9,3 %		15,3 %		12,3 %	9,7 %	
Operatiivinen ROOC*	11,5 %	12,2 %		20,2 %		16,5 %	13,3 %	
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	170	146	16,4 %	159	6,9 %	568	515	10,3 %
Rahavirta investointien jälkeen	37	87	-57,5 %	24	54,2 %	188	275	-31,6 %
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	852	831	2,5 %	903	-5,6 %	3 507	3 373	4,0 %
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	822	850	-3,3 %	903	-9,0 %	3 489	3 410	2,3 %
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	287	277	3,6 %	283	1,4 %	1 104	1 086	1,7 %
Aaltopahvin tuotanto, milj. m ²	292	266	9,8 %	270	8,1 %	1 085	1 057	2,6 %

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

- Skoghallin tehtaan vuosittaisia huoltoseisokkia seuranneet tuotannolliset ongelmat ja tulipalo vähensivät osin alhaisemmista puu- ja energiakustannuksista saatuja hyötyjä.
- Kuten vuoden 2014 lokakuussa ilmoitettiin, Stora Enso investoi 27 milj. euroa Imatran tehtaiden laadun ja kustannustehokkuuden parantamiseen sekä kuluttajapakkauskartonkikapasiteetin nostamiseen 20 000 tonnilla.
- Stora Enson Guangxin tehdasprojekti edistyy. Rakennusluvut myönnettiin hieman odotettua myöhemmin. Kuluttajapakkauskartonkitehtaan rakennustyöt ovat täydessä käynnissä ja edistyvät hyvin. Tehtaan odotetaan aloittavan tuotannon vuoden 2016 puolivälissä. Aikaisemman tavoitteen mukaan tuotannon oli tarkoitus käynnistyä vuoden 2016 alussa.
- 1.12.2014 Stora Enso sai päätökseen 30.9.2014 ilmoitetun Corenson liiketoiminnan myynnin suomalaiselle pakkausmateriaaliyritykselle Powerflute Oyj:lle. Käteiskauppahinta oli noin 103 milj. euroa.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 10-12/14 verrattuna 10-12/13	Kysyntä 10-12/14 verrattuna 7-9/14	Hinta 10-12/14 verrattuna 10-12/13	Hinta 10-12/14 verrattuna 7-9/14
Kuluttajapakkaus- kartonki	Eurooppa	Vakaa	Heikompi	Hieman korkeampi	Vakaa
Aaltopahvi- pakkaukset	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi	Hieman alhaisempi

Biomaterials-divisioona

Biomaterials tarjoaa mm. paperin, kartongin ja pehmopaperin valmistajille laajan valikoiman erilaisia sellulaatuja ja sivutuotteita. Kemiallinen sellu ja sen johdannaiset ovat erinomaisia raaka-aineita, jotka valmistetaan uusiutuvista luonnonvaroista kestäväällä tavalla. Biomaterials-divisioonaan kuuluvat kolme pohjoismaista sellutehdasta sekä yhteisyritykset Veracel ja Montes del Plata puuviljelmiseen Etelä-Amerikassa. Divisioonalla on Yhdysvalloissa uusia toimintoja, jotka kehittävät menetelmiä sokerien erottelemiseksi biomassasta.

Milj. euroa**			Muutos		Muutos		Muutos	
	10-12/14	10-12/13	10-12/14- 10-12/13	7-9/14	10-12/14- 7-9/14	2014	2013	2014- 2013
Liikevaihto	314	266	18,0 %	284	10,6 %	1 104	1 033	6,9 %
Operatiivinen EBITDA	60	42	42,9 %	47	27,7 %	173	153	13,1 %
Operatiivinen EBITDA, %	19,1 %	15,8 %		16,5 %		15,7 %	14,8 %	
Operatiivinen liike-tulos	34	24	41,7 %	24	41,7 %	89	77	15,6 %
% liikevaihdosta	10,8 %	9,0 %		8,5 %		8,1 %	7,5 %	
Operatiivinen ROOC*	5,6 %	4,6 %		4,2 %		3,9 %	3,8 %	
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	17	42	-59,5 %	27	-37,0 %	136	114	19,3 %
Rahavirta investointien jälkeen	-40	-36	-11,1 %	-30	-33,3 %	-108	-231	53,2 %
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	583	484	20,5 %	528	10,4 %	2 076	1 864	11,4 %

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

** Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja löytyy kohdasta Laadintaperiaatteet sivulla 17.

- Korkeammat sellun hinnat paransivat operatiivista liike-tulosta. Montes del Platan toiminnan käynnistämistä johtuvia suurempia myyntivolyymeja tasoittivat korkeammat kiinteät kustannukset ja Montes del Plataan liittyvät poistot.
- Montes del Platassa pidetään huoltoseisokki vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Sunilan tehtaan ligniini-investointi etenee hyvin, ja ensimmäiset erät kostea ligniiniä on tuotettu.
- Aiemmin ilmoitetun mukaisesti Stora Enso perustaa Tukholmaan uuden biomateriaaliliiketoimintaan keskittyvän innovaatiokeskuksen.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 10-12/14 verrattuna 10-12/13	Kysyntä 10-12/14 verrattuna 7-9/14	Hinta 10-12/14 verrattuna 10-12/13	Hinta 10-12/14 verrattuna 7-9/14
Havupuusellu	Eurooppa	Vakaa	Hieman heikompi	Hieman korkeampi	Vakaa
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi	Vakaa

Building and Living -divisioona

Building and Living tarjoaa puupohjaisia innovaatioita ja ratkaisuja arjen asumiseen ja elämiseen.

Tuotevalikoima kattaa kaikki kaupunkirakentamisen osa-alueet runkorakenteista sisustukseen ja ympäristörakentamiseen. Jatkojalostettujen tuotteiden valikoima sisältää massiivipuisia elementtejä ja asuntomoduuleja, puukomponentteja ja pellettejä. Valikoiman täydentävät monipuoliset sahatavarat.

Milj. euroa			Muutos		Muutos		Muutos	
	10-12/14	10-12/13	10-12/14- 10-12/13	7-9/14	10-12/14- 7-9/14	2014	2013	2014- 2013
Liikevaihto	415	466	-10,9 %	429	-3,3 %	1 779	1 867	-4,7 %
Operatiivinen EBITDA	19	30	-36,7 %	30	-36,7 %	126	115	9,6 %
Operatiivinen EBITDA, %	4,6 %	6,4 %		7,0 %		7,1 %	6,2 %	
Operatiivinen liike-tulos	10	19	-47,4 %	22	-54,5 %	89	75	18,7 %
% liikevaihdosta	2,4 %	4,1 %		5,1 %		5,0 %	4,0 %	
Operatiivinen ROOC*	7,6 %	14,4 %		16,0 %		17,3 %	13,9 %	
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	33	43	-23,3 %	52	-36,5 %	86	125	-31,2 %
Rahavirta investointien jälkeen	15	30	-50,0 %	48	-68,8 %	58	97	-40,2 %
Toimitukset, 1 000 m ³	1 066	1 203	-11,4 %	1 090	-2,2 %	4 493	4 776	-5,9 %

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

- Korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa kompensoivat vain osin Japanin sekä Lähi-Idän ja Pohjois-Afrikan heikoista markkinoista johtuvia pienempiä myyntimääriä ja raaka-aineiden korkeampia nettokustannuksia.
- Murow:n sahan investointi etenee suunnitellusti, ja sen odotetaan valmistuvan vuoden 2015 toisella neljänneksellä.
- Stora Enso investoi 43 milj. euroa uuteen Varkaudessa sijaitsevaan puista rakennuselementtejä valmistavaan tuotantolinjaan.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 10–12/14 verrattuna 10–12/13	Kysyntä 10–12/14 verrattuna 7–9/14	Hinta 10–12/14 verrattuna 10–12/13	Hinta 10–12/14 verrattuna 7–9/14
Puutuotteet	Eurooppa	Huomattavasti heikompi	Huomattavasti heikompi	Hieman korkeampi	Hieman alhaisempi

Printing and Reading -divisioona

Printing and Reading tarjoaa vastuullisia uusiutuvaan materiaaliin pohjautuvia paperiratkaisuja painoviestinnän ja toimistojen tarpeisiin. Sen laaja valikoima palvelee muun muassa kustantajia, jälleenmyyjiä, painotaloja, tukkureita, paperinjalostajia ja toimistotarvikkeiden toimittajia. Printing and Reading valmistaa sanomalehtipaperia, kirjapaperia, superkalanteroitua paperia, päällystettyä paperia ja toimistopaperia.

Milj. euroa			Muutos		Muutos		Muutos	
	10–12/14	10–12/13	10–12/14– 10–12/13	7–9/14	10–12/14– 7–9/14	2014	2013	2014– 2013
Liikevaihto	984	1 054	-6,6 %	959	2,6 %	3 912	4 319	-9,4 %
Operatiivinen EBITDA	109	86	26,7 %	84	29,8 %	361	290	24,5 %
Operatiivinen EBITDA, %	11,1 %	8,2 %		8,8 %		9,2 %	6,7 %	
Operatiivinen liike-tulos	68	36	88,9 %	33	106,1 %	172	34	n/m
% liikevaihdosta	6,9 %	3,4 %		3,4 %		4,4 %	0,8 %	
Operatiivinen ROOC*	15,1 %	6,1 %		6,7 %		9,4 %	1,4 %	
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	213	179	19,0 %	72	195,8 %	354	382	-7,3 %
Liiketoiminnan rahavirta suhteessa liikevaihtoon	21,6 %	17,0 %		7,5 %		9,0 %	8,8 %	
Rahavirta investointien jälkeen	172	123	39,8 %	43	300,0 %	243	248	-2,0 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 520	1 607	-5,4 %	1 480	2,7 %	6 006	6 525	-8,0 %
Paperituotanto, 1 000 tonnia	1 512	1 577	-4,1 %	1 476	2,4 %	6 034	6 501	-7,2 %

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

- Euroopan rakenteellisesti heikkenevistä paperimarkkinoista johtuvia pienempiä volyymeja ja euron osalta hieman alhaisempia myyntihintoja tasoittivat selvästi pienemmät kiinteät kustannukset, jotka johtuivat konsernin rakenteiden keventämis- ja yksinkertaistamisohjelmasta, neljänneksen aikana saadusta välillisestä hiilidioksidin kustannustuesta sekä uudelleenjärjestelyvarauksen purkamisesta. Energiakustannukset laskivat alhaisempien hintojen ja Kabelin tehtaalla Saksassa tehdyn voimalaitosinvestoinnin ansiosta.
- Poistot olivat 9 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääasiassa vuoden 2014 viimeiselle neljännekselle kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.
- Kabelin, Maxaun ja Veitsiluodon tehtailla pidetään huoltoseisokit vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Joulukuussa Stora Enso allekirjoitti sopimuksen, jolla se myy Saksassa sijaitsevan Uetersenin erikoispaperia ja päällystettyä hienopaperia valmistavan tehtaan yhtiölle, josta suurin osa on pääomarahasto Perusa Partners Fund 2:n omistuksessa. Myynti on määrä saada päätökseen vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen aikana.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä 10–12/14 verrattuna 10–12/13	Kysyntä 10–12/14 verrattuna 7–9/14	Hinta 10–12/14 verrattuna 10–12/13	Hinta 10–12/14 verrattuna 7–9/14
Paperi	Eurooppa	Heikompi	Hieman vahvempi	Hieman alhaisempi	Vakaa

Muut

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

Milj. euroa			Muutos		Muutos		Muutos	
	10-12/14	10-12/13	10-12/14- 10-12/13	7-9/14	10-12/14- 7-9/14	2014	2013	2014- 2013
Liikevaihto	645	672	-4,0 %	579	11,4 %	2 567	2 690	-4,6 %
Operatiivinen EBITDA	-7	-20	65,0 %	-8	12,5 %	-13	10	-230,0 %
Operatiivinen EBITDA, %	-1,1 %	-3,0 %		-1,4 %		-0,5 %	0,4 %	
Operatiivinen liike-tulos	23	-	n/m	1	n/m	50	74	-32,4 %
% liikevaihdosta	3,6 %	-		0,2 %		1,9 %	2,8 %	
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	9	52	-82,7 %	-53	117,0 %	-5	116	-104,3 %
Rahavirta investointien jälkeen	-6	42	-114,3 %	-57	89,5 %	-126	92	-237,0 %

- Operatiivista liike-tulosta paransivat puunhankinnan ja Eforan paremmat tulokset sekä metsäosakkuusyhtiöiden tulos, joka oli parempi Bergvikissä tehtyjen maa-alueiden myynnistä saadun myyntivoiton ansiosta.

MAAILMANLAAJUINEN VASTUULLISUUS VUODEN 2014 VIIMEISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen)

Stora Enson joka neljänneksellä julkaistavan maailmanlaajuisen vastuullisuusraportoinnin tarkoitus on parantaa läpinäkyvyyttä ja korostaa sitä, miten vahvasti taloudelliset ja yhteiskuntavastuulliset tulokset liittyvät toisiinsa Stora Enson päivittäisessä toiminnassa.

Ihmiset ja etiikka

Työturvallisuus

Vuosittaiset TRI- ja LTA-luvut parantuivat edelleen. Vuonna 2015 Stora Enso jatkaa turvallisuusjohtamiseen ja -kulttuuriin panostamista. Työturvallisuustavoitteita tarkistetaan ja uuden tavoitteet julkistetaan vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksen yhteydessä.

TRI- JA LTA-TAAJUUDET

	10-12/14	10-12/13	7-9/14	2014	2013	Tavoite	Tavoite saavutettava
Työtaturmat (TRI), taajuus	12,4	11,9	14,1	12,5	14,0	<5,0	vuoden 2015 loppuun mennessä
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	5,2	5,3	6,0	5,2	6,0	<1,0	vuoden 2015 loppuun mennessä

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

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

Ihmisoikeudet

Tavoitteemme saavuttaa yhdessä tanskalaisen DIHR:n (Danish Institute for Human Rights) kanssa tehtävissä ihmisoikeusarvioinneista täysi kattavuus saavutettiin joulukuussa 2014. 93 toimintayksikköä 22 eri maassa kattaneen arvioinnin tulokset ja raportti julkistetaan 5.2.2015.

IHMISOIKEUSARVIOINTI

	31.12.2014	30.9.2014	31.12.2013	Tavoite	Tavoite saavutettava
Ihmisoikeusarviointien valmistumisaste, %	100 %	95 %	n/a	100 %	vuoden 2014 loppuun mennessä

Yhteistyö Pelastakaa lapset -järjestön kanssa

Pelastakaa lapset -järjestö sai konsernin vastuullisuuspolitiikkaa ja -ohjeita koskevan arviointinsa päätökseen viimeisen neljänneksen aikana. Arvioinnin mukaan ne heijastavat kokonaisvaltaista kunnioitusta lasten oikeuksia kohtaan. Tärkeimmät suositukset liittyivät riittävään viittaukseen YK:n yleissopimukseen lasten oikeuksista ja erillisen lasten suojelupolitiikan kehittämiseen tietyissä riskialttiissa maissa.

Osana tätä yhteistyötä 26 Stora Enson johtavassa asemassa olevaa henkilöä, mukaan lukien konsernin toimitusjohtaja, osallistuivat tammikuussa 2014 koulutustapahtumaan, jonka tavoitteena oli lisätä tietoisuutta

lasten oikeuksista.

Pelastakaa lapset -järjestön arviointi mahdollisista lasten oikeuksien loukkauksista Stora Enson Intiassa sijaitsevan Chennain tehtaan hankintaverkostoissa eteni suunnitellusti. Aiemman ilmoituksemme mukaisesti Pelastakaa Lapset tulee kartoittamaan tehtaan hankintaverkoston tärkeimmät sidosryhmät ja suorittamaan tilannearvion potentiaalisista lasten oikeuksien rikkomisista vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä.

Vastuullinen hankinta

Uuden toimittajille suunnatun eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

1.7.2014 julkaistu toimittajien eettinen toimintaohje vahvistaa aiemmin käyttöönotettuja toimittajiin sovellettavia kestävyysvaatimuksia. Eettinen toimintaohje muodostaa kiinteän osan Stora Enson ja sen toimittajien välisiä sopimuksia. Viimeisen neljänneksen loppuun mennessä uusi toimintaohje kattoi 78 %* konsernin materiaalien ja palveluiden hankintakustannuksista.

TOIMITTAJIEN EETTINEN TOIMINTAOHJE

	31.12.2014	30.9.2014	31.12.2013	Tavoite	Tavoite saavutettava
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä	78 %*	32 %*	n/a	90 %**	vuoden 2016 loppuun mennessä

* Konsernin toimittajat vuoden 2013 hankintakustannuksilla, yhteisiä toimintoja ja puunhankintaa lukuun ottamatta.

** Tavoite kattaa konsernin kaikki vuosittaiset hankintakustannukset.

Lapsityövoiman vähentäminen Pakistanissa

Raportoidun neljänneksen aikana Bulleh Shah Packaging, osakkuusyritys, josta Stora Enso omistaa 35 %, suoritti 75 toimittajatarkastusta ja tarkastusten kokonaismäärä vuonna 2014 oli 288. Vuoden 2014 viimeisen neljänneksen tarkastusten aikana ei löydetty lapsityövoimatapauksia. Vuodelle 2014 asetettu 100 %:n tarkastustavoite, joka koski vanhojen aaltopahvipakkausten (OCC) toimittajia*, saavutettiin lähes kokonaisuudessaan. Kaikki aaltopahvipakkausten ja maatalouden sivutuotteiden toimittajat ovat sitoutuneet Bulleh Shah:n toimittajia koskeviin vastuullisuusvaatimuksiin. Vuoden 2015 tarkastustavoitteet määritellään vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen aikana.

BULLEH SHAH PACKAGINGIN SUORAT KOTIMAISEN KUIDUN JA MAATALOUDEN SIVUTUOTTEIDEN TOIMITTAJAT

	31.12.2014	30.9.2014	31.12.2013	Tavoite	Tavoite saavutettava
Suorien aktiivisten toimittajien lukumäärä	143	130	n/a		
Tarkastusten kumulatiivinen kattavuus, vanhojen aaltopahvipakkausten (OCC) toimittajat*	97 %	93 %	n/a	100 %	vuoden 2014 loppuun mennessä
Tarkastusten kumulatiivinen kattavuus, vanhojen aaltopahvipakkausten (OCC) ja maatalouden sivutuotteiden	87 %	79 %	n/a		
Tarkastusten lukumäärä**	21	24	n/a		

* Lukuun ottamatta matalan riskin institutionaalisia vanhojen aaltopahvipakkausten toimittajia.

** Kotimaisen kuidun ja maatalouden sivutuotteiden suorat kotimaiset toimittajat neljänneksen aikana.

Stora Enso jatkaa niiden aiemmin löydetyn 640 lapsen tukemista, joiden havaittiin työskentelevän alihankkijoille käytetyn kartongin (UCB) hankintaverkostossa, joka lopetettiin huhtikuussa 2014. Tämä tukialoite on edennyt alkuperäisiä odotuksia hitaammin oikeiden yhteistyökumppaneiden ja käytännön ratkaisujen löytämiseen kuluvan ajan takia. Neljänneksen loppuun mennessä 125 iältään 6–14-vuotiasta lasta kävi koulua osana tätä tukialoitetta. Stora Enso on sitoutunut tekemään mahdolliseksi sen, että kaikki tavoitetut lapset, joiden vanhemmat ovat antaneet luvan, pääsevät kouluun vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä.

Metsät ja maankäyttö

Vastuullisuus Kiinan Guangxissa

Maavuokrasopimusten korjaaminen

Stora Enso vuokraa yhteensä 85 768 hehtaaria maata eri puolilla Guangxia. Näistä vuokratusta maista 38 % (37 %) on sosiaalisesti omistettua maata, joka on vuokrattu kyläyhteisöiltä ja kotitalouksilta. Neljänneksen loppuun mennessä 61 % (54 %):ssa vuokrasopimuksista ei ollut sopimusoikeudellisia puutteita*.

Sovittamattomien riitojen tapauksissa, joita sopimuksen korjaamiseen tähtäävät menettelymme eivät onnistu ratkaisemaan, joudumme irtisanomaan sopimukset vastuullisella tavalla. Tähän sisältyvät irtisanomisprosessiin liittyvien riskien tunnistaminen, pyrkimys ratkaista sopimusketjuun liittyvät historialliset vaateet tai kysymykset, päätökset siitä, miten toimia mahdollisen kyseisellä maa-alueella olevan Stora Ensolle kuuluvan puuraaka-aineen suhteen ja tappiomme minimoivien käytäntöjen löytäminen. Vuonna 2014 tunnistimme 109 sopimusta, joiden voidaan katsoa olevan osittain tai kokonaan sovittamattomia. Pinta-alan osalta tämä tarkoittaa 1 178 hehtaaria eli 4 % vuokratusta sosiaalisesta omistuksesta olevasta maasta. Sopimusten mahdollista irtisanomista ja irtisanomisen seurauksia koskeva arviointi jatkuu vuonna 2015.

STORA ENSON GUANGXISSA VUOKRAAMAT, SOSIAALISESTI OMISTETUT METSÄMAAT

	31.12.2014	30.9.2014	31.12.2013	Tavoite	Tavoite saavutettava
Vuokratut, sosiaalisesti omistettut metsämaat, ha	32 591	32 623	32 990		
Vuokratut alueet, joilla ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, ha	16 003	15 320	14 366		
Vuokrasopimukset, joissa ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, % kaikista sopimuksista	61 %	58 %	54 %	100 %	suunnitellun sellutehtaan käynnistykseen mennessä**

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

** Päättös sellutehtaaseen tehtävästä investoinnista tehdään kartonkitehtaan tuotannon käynnistämisen jälkeen vuonna 2016.

Yhteisen arvon tuottaminen

Yhdessä Kemiran kanssa Guangxissa tehtävän vesihankkeen (Water Stewardship Project) tavoite on löytää uusia ratkaisuja vastuulliseen vesihuoltoon. Hanketta toteutetaan sidosryhmäkyselyjen, yhteistyön ja veteen liittyvän kapasiteetin rakentamisen avulla, ja se etenee suunnitellusti. Pilottihankkeita varten kylissä suoritettuja toteutettavuustutkimukset saatiin päätökseen viimeisen neljänneksen aikana.

Vuonna 2014 jatkoimme keskustelua kahden metsäurakoitsijoiden kehitysprojektista kiinnostuneen urakoitsijan kanssa. Tämä projekti kohdistuu valikoituihin paikallisiin urakoitsijoihin tavoitteena parantaa näiden urakoitsijoiden metsätoimintojen turvallisuutta, laatua ja tehokkuutta koneellisen puunkorjuun keinoin. Paikallisten urakoitsijoiden kiinnostus projektia kohtaan on ollut odotettua vähäisempää.

Muut asiat

Syyskuussa 2014 lasten oikeuksiin ja yritysvastuuseen keskittyvä kiinalainen järjestö CCR CSR (the Chinese Centre for Child Rights and Corporate Social Responsibility) sai päätökseen tutkimuksen, joka koski Stora Enson Guangxissa toimivien urakoitsijoiden metsätyöntekijöiden sosiaalisia taustoja, tarpeita ja olosuhteita sekä niihin liittyviä lasten oikeuksia. Stora Ensolle annetut suositukset sisältävät ehdotuksen lapsiystävällisten tilojen perustamisesta valituille metsäleireille urakoitsijoiden perheille, jotka haluavat asua metsäleireillä, ja ehdotuksen järjestää avainhenkilöille työpajoja, jotka edistävät tietoisuutta lasten oikeuksista. Turvallisuussyistä konsernin tämänhetkinen politiikka kieltää työntekijöiden perheiden oleskelun metsäleireillä.

Vuoropuhelu maattomien liikkeen kanssa Bahiassa, Brasiliassa

Stora Enson Brasiliassa sijaitseva yhteinen toiminto Veracel jatkaa vuoropuhelua kuuden eri maattomien liikkeen kanssa Bahiassa. Osana tätä vuoropuhelua vuonna 2012 aloitettiin kestävän kehityksen mukainen asutusaloite (Sustainable Settlement Initiative), jonka tarkoitus on tarjota viljelysmaata sekä teknistä ja koulutuksellista tukea, satojen perheiden toimeentulon parantamiseksi. Bahian osavaltiohallinto tukee aloitetta institutionaalisia suhteita hoitavan ministeriön SERINin (Secretariat of Institutional Relations) kautta, ja aloitetta toteutetaan yhteistyössä alueen maattomien liikkeiden ja kansallisen maareformiviraston (INCRA) kanssa. Veracel on varannut 16 500 hehtaaria maata asutuksia varten.

Vuoden 2014 viimeisen neljänneksen lopussa maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana kestävän kehityksen asuttamisen aloitteessa, asuttivat 2 219 (1 453) hehtaaria Veracelin maita. Näiden alueiden haltuunotto takaisin yhtiölle käsitellään oikeudellisena prosessina.

KESTÄVÄN KEHITYKSEN MUKAISEEN ASUTUSALOITTEeseen KUULUMATTOMIEN MAATTOMIEN LIIKKEIDEN ASUTTAMAT ALUEET

	31.12.2014	30.9.2014	31.12.2013
Kestävän kehityksen mukaiseen asutusaloitteeseen kuulumattomien liikkeiden asuttamat alueet, ha	2 219	2 223	1 453

Metsäsertifikaatit

Stora Enso omistaa 41 % suomalaisesta metsäyhtiö Tornatorista, joka omistaa 0,6 milj. hehtaaria metsämaata Suomessa. FSC-metsäsertifioidun metsän kansallinen pinta-ala kasvoi huomattavasti marraskuussa 2014, kun Tornator sai FSC-sertifioinnin Suomessa sijaitseville metsilleen jo olemassa olevan PEFC -sertifioinnin lisäksi.

Ympäristö ja tehokkuus

Konsernin tuotantoon suhteutetut hiilidioksidi- ja prosessivesipäästöt nousivat edelliseltä neljännekseltä ja viime vuoden vastaavalla neljännekseltä. Pääsyynä oli se, että vaikka konsernin tuotannon kokonaismäärä laski, päästöt eivät laskeneet vastaavasti. Olemme sulkeneet muutamia paperikoneita viimeisen kahden vuoden aikana, ja joillekin tehtaille on jäänyt ylisuuret jäteveden puhdistamot.

Prosessivesipäästötavoitteita tarkistetaan ja niistä ilmoitetaan vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen osavuositarkistuksessa.

YMPÄRISTÖTUNNUSLUVUT VIITETASOON VERRATTUNA**

	10-12/14	10-12/13	7-9/14	2014	2013	Tavoite* *	Tavoite saavutettava
Ilmasto ja energia							
Hiilidioksidipäästöjen lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)*	-25 %	-28 %	-27 %	-26 %	-28 %	-35 %	vuoden 2025 loppuun mennessä
Prosessivesipäästöt							
Volyymin lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (m ³ /t)	-1 %	-9 %	-2 %	-4 %	-7 %	-10 %	vuoden 2015 loppuun mennessä
Kemiallisen hapentarpeen (COD) lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)	-2 %	-17 %	-2 %	-6 %	-11 %***	-10 %	vuoden 2015 loppuun mennessä

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

** Viitetasoista: vuosi 2006 hiilidioksidipäästöissä, vuosi 2005 prosessivesipäästöjen volyymissa (m³) ja vuosi 2007 prosessivesipäästöjen kemiallisessa hapentarpeessa (COD).

*** Laskettu uudestaan raportointivirheiden vuoksi.

Stora Enso on mukana seuraavissa kestävyysindekseissä:

- Carbon Disclosure Leadership Index
- FTSE4 Good Index
- UN Global Compact 100 Stock Index
- STOXX Global ESG Leaders indices
- ECPI Ethical Indices
- OMX GES Sustainability Finland index
- Ethibel Investment Register
- Euronext Vigeo – Europe 120

Lokakuussa Stora Enso sai "Prime" -luokituksen Oekom Researchin ympäristöllisiä, yhteiskunnallisia ja hallinnollisia vastuutekijöitä luokittelevassa ESG -luokituksessa.

Tammikuussa 2015 Stora Enso hyväksyttiin RobecoSAMin vuoden 2015 kestävä kehityksen vuosikirjaan (Sustainability Yearbook), ja sille myönnettiin Bronze Class -tunnustus tuloksistaan kestävä kehityksen saralla.

LYHYEN AIKAVÄLIN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

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

Puuraaka-aineen herkkyyksianalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 182 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketuloon seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyyssanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 67 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Valuuttakurssien herkkyyssanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 112 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 84 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 46 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat sovellettavissa ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

OIKEUSTAPAUKSET

Oikeustapaukset Latinalaisessa Amerikassa

Veracel

Fibria ja Stora Enso omistavat kumpikin 50 % Veracelistä siten, että yhteisomistajuutta hallinnoidaan osakassopimuksen avulla. Toukokuussa 2014 Fibria aloitti välimiesmenettelyn Stora Ensoa vastaan väittäen, että Stora Enso oli rikkonut osakassopimuksen tiettyjä määräyksiä. Fibria on arvioinut, että oikeustapauksessa on kysymys noin 54 milj. Yhdysvaltain dollarin (44 milj. euron) intressistä. Stora Enso kiistää rikkoneensa sopimusta eikä hyväksy menetelmää, jolla oikeustapauksessa kyseessä olevat intressit lasketaan. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia tapauksen vuoksi.

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan toimintaluvat, jotka Bahian osavaltio on myöntänyt Stora Enson yhteiselle toiminnolle Veracelille, eivät olleet laillisia. Lisäksi tuomari määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Yhtiölle määrättiin myös mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (6 milj. euron) sakko. Veracel kiistää päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut toimivaltaisilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.

Montes del Plata

Vuoden 2014 toisella neljänneksellä Celulosa y Energía Punta Pereira S.A:lle ("CEPP"), Stora Enson ja Araucon muodostamaan Montes del Plata -konserniin kuuluvalla yhteiselle toiminnolle, ilmoitettiin välimiesmenettelystä, jonka oli pannut vireille Andritz Pulp Technologies Punta Pereira S.A., Andritz AG:n tytäryhtiö. Välimiesmenettelyssä CEPP:ltä vaadittiin 200 milj. euroa. Välimiesmenettelyssä on kysymys Punta Pereirassa Uruguayssa sijaitsevan Montes del Platan sellutehdashankkeen koneita ja laitteita koskevista Andritzin toimitus-, rakennus-, asennus-, käyttöönotto- ja viimeistelysopimuksista. CEPP pitää Andritzin vaateita perusteettomina ja esittää välimiesoikeudelle oman 110 milj. Yhdysvaltain dollarin (91 milj. euron) vastakanteensa Andritzin tekemistä sopimusveloitteiden rikkomuksista. Montes del Plata tai Stora Enso eivät ole tehneet näistä vaateista kirjanpidollisia varauksia.

Oikeudenkäynnit Suomessa

Raakapuukanne

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

vuoksi.

Kemijärven sellutehtaan ympäristöä koskeva oikeudenkäyntimenettely

Kemijärven sellutehdas suljettiin pysyvästi vuonna 2008. Oikeuskäsittelyn jälkeen, elokuussa 2013, korkein hallinto-oikeus antoi päätöksensä Kemijärven lopetetun sellutehtaan ympäristölupaan liittyvästä esikäsittelyyn jäteveden jälkilammikosta. Korkein hallinto-oikeus määräsi Stora Enson puhdistamaan suurimman osan pohjalietteestä, palautti asian paikallisen Aluehallintoviraston käsittelyyn sekä määräsi Stora Enson toimittamaan vuoden 2014 loppuun mennessä uuden selvityksen siitä, miten suurin osa Kemijärven tehtaan jälkilammikon pohjalietteestä poistetaan. Aluehallintovirasto määrättiin myös arvioimaan Stora Ensolle koituvia kustannuksia saataviin ympäristöhyötyihin nähden siinä tapauksessa, että aluehallintovirasto velvoittaa Stora Enson poistamaan pohjalietteen. Stora Enso on nyt toimittanut edellä mainitun selvityksen ja tehnyt 5 milj. euron varauksen kirjanpitoonsa. Tämän jälkeen tapausta ei enää raportoida meneillään olevana oikeustapauksena osavuosisikatsauksissa.

VIIMEISEN NELJÄNNEKSEN 2014 TAPAHTUMAT

15.10.2014 Stora Enso ilmoitti nimityksistä nimitystoimikuntaansa. Nimitystoimikunnan kokoonpano on seuraava: Gunnar Brock (Stora Enson hallituksen puheenjohtaja), Juha Rantanen (Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja), Pekka Ala-Pietilä (Solidiumin hallituksen puheenjohtaja) ja Marcus Wallenberg (FAM-yhtiön hallituksen puheenjohtaja). Pekka Ala-Pietilä on nimitystoimikunnan puheenjohtaja.

MUUTOKSET ORGANISAATORAKENTEESSA

1.9.2014 alkaen Printing and Living -divisioona jaettiin kahdeksi divisioonaksi: Printing and Reading sekä Building and Living. Samalla Global Identity -toiminto jaettiin kahteen kokonaisuuteen: Global Communications ja Global Responsibility.

18.12.2014 Stora Enso julkisti Renewable Packaging -divisioonan uuden organisaatorakenteen. Divisioona jaettiin kahteen osaan: Consumer Board ja Packaging Solutions. Molemmista uusista divisioonista tuli erillisiä raportointisegmenttejä 1.1.2015 alkaen. Divisioonien nimet muutettiin niin, että Building and Living -divisioona on Wood Products ja Printing and Reading -divisioona Paper. 1.1.2015 alkaen Stora Enson raportointisegmentit ovat: Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products, Paper ja Muut.

Ensimmäinen uuden raportointisegmenttirakenteen mukainen taloudellinen raportti on 22.4.2015 julkaistava vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen osavuosisikatsaus. Uuden raportointirakenteen mukaiset vertailuluvut julkaistaan maaliskuussa 2015.

MUUTOKSET KONSERNIN JOHDOSSA

Seppo Parvi aloitti konsernin talousjohtajana 1.2.2014 ja Suomen maajohtajana 3.11.2014.

Karl-Henrik Sundström aloitti konsernin toimitusjohtajana 1.8.2014.

Stora Enson johtokunta sai 1.9.2014 neljä uutta jäsentä. Kati ter Horst nimitettiin Printing and Reading -divisioonan johtajaksi. Jari Suominen jatkoi Building and Living -liiketoiminnan johtamista divisioonan eriyttämisen jälkeen. Ulrika Lilja nimitettiin viestintäjohtajaksi. Terhi Koipijärvi nimitettiin väliaikaisesti konsernin yritysvastuujohtajaksi ja johtokunnan jäseneksi.

Stora Enso ilmoitti 19.9.2014, että energia-, logistiikka-, tietojärjestelmäpalveluiden ja Suomen sekä Ruotsin puunhankinnan johtaja Juha Vanhainen jättää tehtävänsä Stora Ensossa 15.3.2015.

Stora Enso ilmoitti 14.10.2014 Johanna Hagelbergin nimityksestä hankintatoimen johtajaksi ja johtokunnan jäseneksi 1.11.2014 alkaen.

Stora Enso ilmoitti 18.12.2014 Jari Latvasen nimityksestä Consumer Board -divisioonan johtajaksi ja johtokunnan jäseneksi 1.1.2015 alkaen.

Niin ikään 18.12.2014, Stora Enso ilmoitti Noel Morrinin nimityksestä konsernin yritys vastuutoiminnon johtajaksi ja johtokunnan jäseneksi 1.4.2015 alkaen.

Jyrki Tammivuori oli konsernin väliaikainen talousjohtaja ja johtokunnan jäsen 31.1.2014 asti.

Mats Nordlander oli Renewable Packaging -divisioonan johtaja ja konsernin johtokunnan jäsen 21.3.2014 asti.

Jouko Karvinen oli konsernin toimitusjohtaja ja johtokunnan jäsen 30.7.2014 asti.
Lauri Peltola oli konsernin viestintäjohtaja ja Suomen maajohtaja sekä konsernin johtokunnan jäsen 31.8.2014 asti.

HENKILÖSTÖ

Stora Enson henkilöstömäärä 31.12.2014 oli 27 200. Työntekijöitä oli 1 500 vähemmän kuin edellisvuoden lopussa. Henkilöstöä oli vuonna 2014 keskimäärin 29 000 eli 90 enemmän kuin edellisvuonna. Henkilöstön keskimäärä pysyi suhteellisen tasaisena vuoden 2013 loppupuolella hankitun Efora Oy:n sekä vuoden 2014 loppupuolella myydyin Corenson takia. Keskimääräinen henkilöstömäärä Euroopassa oli 21 700, joka on 900 vähemmän kuin vuotta aiemmin. Kiinassa keskimääräinen henkilöstömäärä oli 5 500, joka oli 1 000 enemmän kuin vuotta aiemmin.

OSAKEPÄÄOMA

Vuoden 2014 aikana kaupparekisteriin merkittiin yhteensä 40 000 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.12.2014 Stora Enson liikkeeseenlaskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 056 204 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 563 783 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut sen omia osakkeita.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

15.1.2015 kaupparekisteriin merkittiin 25 300 A-osakkeen muunnto R-osakkeeksi.

YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 22.4.2015 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Yhtiökokouksen esityslista, esityslistalla olevat ehdotukset ja kutsu yhtiökokoukseen löytyvät Stora Enso Oyj:n sivuilta osoitteesta www.storaenso.com/agm. Stora Enson vuoden 2014 tilinpäätös, hallituksen toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus julkaistaan Stora Enso Oyj:n sivustolla osoitteessa www.storaenso.com/investors 16.2.2015 alkavalla viikolla. Päätettäväksi esitetyt asiat ja muut edellä mainitut asiakirjat ovat saatavissa myös yhtiökokouksessa. Kopiot kyseisistä asiakirjoista ja tästä ilmoituksesta lähetetään osakkeenomistajille pyynnöstä. Yhtiökokouksen pöytäkirjat ovat saatavissa Stora Enso Oyj:n sivustolla osoitteessa www.storaenso.com/agm 6.5.2015 alkaen.

HALLITUKSEN EHDOTUS TASEEN OSOITTAMAN VOITON KÄYTTÄMISESTÄ JA OSINGONMAKSUSTA PÄÄTTÄMISESTÄ

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2014 maksetaan osinkoa 0,30 euroa osakkeelta.

Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 24.4.2015 on merkitty joko Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Swedenissä rekisteröityjen osakkeiden osalta Euroclear Sweden AB:n pitämään omistajaluetteloon. Euroclear Sweden AB huolehtii osingon maksusta Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Deutsche Bank Trust Company Americas huolehtii osingon maksusta Deutsche Bank Trust Company Americasin hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille, ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 13.5.2015.

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

Helsingissä 4.2.2015
Stora Enso Oyj
Hallitus

OSAVUOSIKATSAUS

Laadintaperiaatteet

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

IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardin muutosten vaikutukset

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

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

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

Stora Enson 50 prosentin Montes del Platan ja Veracelin omistusosuuden suhteellisella rivi riviltä -yhdistelyllä ei ole vaikutusta julkaistuihin operatiiviseen liikutukseen, tulokseen, pääomaan tai osakekohtaiseen tulokseen. Suhteellinen rivi riviltä -yhdistely vaikuttaa kaikkiin konsernitilinpäätöksen pääasiallisiin laskelmiin.

Vaikutukset on tiivistetty alla:

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

Vertailutiedot on oikaistu uuden IFRS 11 -standardin mukaisesti ja esitetty taulukoissa. Oikaistut vertailutiedot esitettiin kokonaisuudessaan 19.3.2014 julkaistussa lehdistötiedotteessa. Tämän lisäksi konserni on uudistanut rahavirtalaskelman esitystapaa siten, että se kuvastaa rahavirtojen liikkeitä entistä paremmin. Seuraavaan taulukkoon on koottu IFRS 11:n oikaisun vaikutukset.

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

Muut standardimuutokset 1.1.2014 lähtien:

- IAS 27 *Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös* on julkaistu uudelleen. Sen aiemmin sisältämiä konsernitilinpäätöstä koskevia vaatimuksia on tarkistettu, ja ne esitetään standardissa IFRS 10 *Konsernitilinpäätös*.
- IAS 28 *Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä* korvaa aiemman standardin *Sijoitukset osakkuusyrityksiin*. Muutokset perustuvat uuteen standardiin IFRS 11 *Yhteisjärjestelyt*.
- IAS 36 *Omaisuserien arvon alentuminen* -standardia muutettiin muiden kuin rahoitusvarojen arvostukseen liittyvien liitetietovaatimusten selkeyttämiseksi.
- IAS 39 *Rahoitusinstrumentit*. Kirjaamista ja arvostamista muutettiin siten, että se täsmentää, että eräiden ehtojen vallitessa suojauslaskentaa ei tarvitse lopettaa, vaikka suojaava johdannainen uusitaan. Muutoksella ei ole konsernin kannalta vaikutusta.

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

Virdia Inc. -yrityksen osto

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

Käteiskauppahinta oli 17 milj. euroa, ja kauppaan liittyy yhteensä 21 milj. euron suuruisia mahdollisia lisämaksuja, jos tietyt tekniset ja kaupalliset välitavoitteet saavutetaan vuoteen 2017 mennessä. Virdialla ei ollut vaikutusta Stora Enson liikevaihtoon vuonna 2014. Vaikutus konsernin nettotulokseen vuonna 2014 oli vähäinen.

Hankitun omaisuuden, velkojen ja liikearvon käyvät arvot 31.12.2014 on määritetty alustavasti (alla olevassa

taulukossa esitetyn mukaisesti). Hankittujen omaisuuserien ja velkojen käyvät arvot saattavat näin ollen muuttua 12 kuukauden pituisen arvostamiskauden aikana, jos hankintahetkellä vallinneista olosuhteista saadaan lisätietoa.

Milj. euroa	31.12.2014
Käteiskauppahinta	17
Ehdollinen kauppahinta	15
Hankitut omaisuuserät yhteensä	21
Hankitut velat yhteensä	17
Alustava liikearvo	28

Corenson myynti

1.12.2014 Stora Enso myi Corenson liiketoiminnan Powerflute Oyj:lle yhteensä 103 milj. euron käteishintaan. Konsernin myyntivoitto oli 9 milj. euroa, josta 13 milj. euroa on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin, mukaan lukien 3 milj. euron kertyneiden muuntoerojen tuloutus tuloslaskelmaan ja yhteensä 4 milj. euron hankintaan liittyvät transaktiokustannukset, jotka kirjattiin liiketoiminnan muihin kuluihin. Corenso oli osa Stora Enson Renewable Packaging -divisioonaa.

Uetersenin tehtaan myynti

Stora Enso allekirjoitti 18.12.2014 sopimuksen, jolla se myy Saksassa sijaitsevan Uetersenin erikoispaperia ja päälylystettyä hienopaperia valmistavan tehtaan yhtiölle, josta suurin osa on pääomarahasto Perusa Partners Fund 2:n omistuksessa. Sopimuksen jälkeen konserni teki 30 milj. euron aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalennuksen ja varaston alaskirjauksen vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Uetersenin tehdasta ei ole esitetty myytävänä olevana omaisuuseränä konsernin taseessa 31.12.2014, koska sillä ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA*

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja löytyy kohdasta Laadintaperiaatteet sivulla 17.

Milj. euroa	10-12/14	10-12/13	7-9/14	2014	2013
Liikevaihto	2 552	2 612	2 514	10 213	10 563
Liiketoiminnan muut tuotot	47	34	36	168	140
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-36	-45	22	3	-27
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-79	184	-15	-114	165
Materiaalit ja palvelut	-1 533	-1 627	-1 523	-6 244	-6 688
Toimituskulut ja komissiot	-232	-235	-239	-939	-982
Henkilöstökulut	-331	-349	-324	-1 383	-1 390
Liiketoiminnan muut kulut	-151	-141	-127	-625	-644
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	16	49	1	87	102
Poistot ja arvonalentumiset	-348	-692	-130	-766	-1 189
Liiketulos	-95	-210	215	400	50
Nettorahoituserät	-98	-71	-71	-280	-239
Tulos ennen veroja	-193	-281	144	120	-189
Tuloverot	59	121	-21	-30	118
Tilikauden tulos	-134	-160	123	90	-71
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajat	-125	-137	124	99	-53
Määräysvallattomien omistajien osuus	-9	-23	-1	-9	-18
	-134	-160	123	90	-71
Osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	-0,15	-0,18	0,15	0,13	-0,07
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	-0,15	-0,18	0,15	0,13	-0,07

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA*

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja löytyy kohdasta Laadintaperiaatteet sivulla 17.

Milj. euroa	10-12/14	10-12/13	7-9/14	2014	2013
Tilikauden tulos	-134	-160	123	90	-71
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuus pohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset tappiot ja voitot	-97	76	-2	-100	74
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, jota ei siirretä tulosvaikutteiseksi	-	-	-	-	-1
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi	14	-28	3	17	-27
	-83	48	1	-83	46
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-4	1	-4	-17	13
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-33	-98	85	63	-227
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset	7	-2	6	14	-6
Nettosijoitusten suojaukset	-6	17	-1	8	23
Rahavirran suojaukset	-24	-5	-36	-74	-26
Määräysvallattomien omistajien osuudet rahavirran suojauksista	-1	-	-	-1	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	99	6	-28	96	-101
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	5	-1	6	8	2
	43	-82	28	97	-322
Laaja tulos yhteensä	-174	-194	152	104	-347
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajat	-171	-169	147	100	-323
Määräysvallattomien omistajien osuus	-3	-25	5	4	-24
	-174	-194	152	104	-347

LYHENNETTY KONSERNIN TASE*

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja löytyy kohdasta Laadintaperiaatteet sivulla 17.

Milj. euroa		31.12.2014	31.12.2013	1.1.2013
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo		242	220	226
Muut aineettomat hyödykkeet		157	54	47
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto		5 419	5 534	6 292
		5 818	5 808	6 565
Biologiset hyödykkeet	O	643	634	474
Päästöoikeudet	O	27	21	30
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	1 056	1 013	941
Myytavissä olevat sijoitukset: korolliset	I	30	10	96
Myytavissä olevat sijoitukset: korottomat	O	444	361	451
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	70	80	134
Laskennalliset verosaamiset	T	259	229	143
Muut pitkäaikaiset varat	O	85	63	85
		8 432	8 219	8 919
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 403	1 445	1 510
Verosaamiset	T	8	13	18
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 484	1 555	1 714
Korolliset saamiset	I	74	147	211
Rahavarat	I	1 446	2 073	1 921
		4 415	5 233	5 374
Varat yhteensä		12 847	13 452	14 293
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajat		5 070	5 213	5 770
Määräysvallattomien omistajien osuus		167	60	92
Oma pääoma yhteensä		5 237	5 273	5 862
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	483	378	480
Muut varaukset	O	159	127	145
Laskennalliset verovelat	T	264	312	358
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 530	4 201	4 799
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	47	24	11
		4 483	5 042	5 793
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	611	544	202
Korolliset velat	I	751	744	693
Käytössä olevat luottolimiitit	I	2	12	5
Muut varaukset	O	82	123	71
Muut korottomat velat	O	1 631	1 698	1 627
Verovelat	T	50	16	40
		3 127	3 137	2 638
Velat yhteensä		7 610	8 179	8 431
Oma pääoma ja velat yhteensä		12 847	13 452	14 293

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	2014	2013
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	400	50
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-	7
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	795	937
Nettokäyttöpääoman muutos	-56	265
Liiketoiminnan rahavirta	1 139	1 259
Maksetut nettorahoituserät	-212	-198
Maksetut tuloverot, netto	-39	-46
Liiketoiminnan nettorahavirta	888	1 015
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten ja liiketoiminnan hankinta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-16	25
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-97	-31
Myytävissä olevien sijoitusten hankinta	-9	-9
Tuotot osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä, myydyillä rahavaroilla	72	-
Tuotot osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä	61	-
Tuotot myytävissä olevien sijoitusten myynnistä	-	42
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	14	96
Investoinnit	-787	-740
Pitkäaikaisten saamisten tuotot, netto	16	85
Investointien nettorahavirta	-746	-532
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	166	239
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-922	-377
Lyhytaikaisten lainojen muutos	17	70
Maksetut osingot	-237	-237
Tytäryritysosuuksien myynti määräysvallattomille omistajille	7	-
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	94	-7
Omien osakkeiden osto**	-4	-
Rahoituksen nettorahavirta	-879	-312
Rahavarojen nettomuutos	-737	171
Muuntoerot	120	-27
Nettorahavarat katsauskauden alussa	2 061	1 917
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 444	2 061
Rahavarat katsauskauden lopussa	1 446	2 073
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-2	-12
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	1 444	2 061
Hankinnat		
Rahavarat vähennettynä luottolimiitillä	1	32
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	20	1
Käyttöpääoma	-4	-22
Verosaamiset ja verovelat	-5	-
Korolliset saamiset ja velat	-8	-
Hankitun omaisuuden käypä arvo	4	11
Liikearvo (alustava vuodelle 2014)	28	-
Aiemmin omistettujen pääomaosuuksien arvo	-	-4
Yritysosot yhteensä	32	7
Hankittujen yritysten rahavarat vähennettynä luottolimiiteillä	-1	-32
Nettokauppahinta	31	-25
Kauppahinnan käteisosa vähennettynä hankituilla rahavaroilla	16	-25
Ehdollinen kauppahinta	15	-
Nettokauppahinta	31	-25

Myynnit

Rahavarat	31	1
Liikearvo	3	-
Muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	38	2
Käyttöpääoma	25	-
Verosaamiset ja verovelat	2	-
Korolliset saamiset ja velat	2	-2
Määräysvallattomien omistajien osuus	-7	-1
Myytyjen yritysten nettovarot	94	-
Myyntivoitto	10	-
Myyntihinta yhteensä	104	-
Kauppahinnan käteisosa	103	-
Ehdollinen kauppahinta	1	-
Myyntihinta yhteensä	104	-

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja löytyy kohdasta Laadintaperiaatteet sivulla 17.

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

AINEELLISET HYÖDYKKEET, LIIKEARVO, BIOLOGISET HYÖDYKKEET JA MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Milj. euroa	2014	2013
Avaava tase 1.1.	6 442	7 039
Tytäryritysten hankinta	48	1
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	713	710
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	68	50
Biologisten hyödykkeiden korjau	-44	-20
Vähennykset	-11	-80
Tytäryritysten myynti	-41	-2
Poistot ja arvonalentumiset	-766	-1 189
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-70	185
Muuntoero ja muut	122	-252
Tasearvo yhteensä	6 461	6 442

KOROLLISET LAINAT

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
Joukkovelkakirjalainat	2 582	3 177
Lainat rahoituslaitoksilta	1 414	1 398
Rahoitusleasingvastuut	69	77
Muut pitkäaikaiset lainat	76	93
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 141	4 745
Lyhytaikaiset lainat	487	510
Korkovelat	84	93
Johdannaisvelat	180	141
Käytössä olevat luottolimiitit	2	12
Korolliset velat yhteensä	4 894	5 501

Milj. euroa	2014	2013
Avaava tase 1.1.	5 501	5 699
Pitkäaikaisten lainojen nostot	166	239
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-922	-377
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-32	101
Johdannaisvelkojen muutos	39	-51
Muuntoero ja muut	142	-110
Korolliset velat yhteensä	4 894	5 501

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA*

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto													Yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytavissä olevat sijoitukset	Raha- virran suojauk- set	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- investointien suojaukset	Kertyneet voitto- varat	Jakau- tuminen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus		
Oma pääoma 1.1.2013	1 342	77	633	-10	4	362	12	-34	-10	3 394	5 770	92	5 862	
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-53	-53	-18	-71	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-101	-26	12	-204	74	-245	-6	-251	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	1	5	-	-4	-27	-25	-	-25	
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-100	-21	12	-208	-6	-323	-24	-347	
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-7	-244	
Luovutukset	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	
Määräysvallattomien omistajien transaktiot osakkuus- ja yhteisyrityksissä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden mitäöiminen	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-10	-	-	-	
Oma pääoma 31.12.2013	1 342	77	633	-	4	262	-9	-22	-218	3 144	5 213	60	5 273	
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99	99	-9	90	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	96	-74	-17	71	-100	-24	13	-11	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-4	14	-	-2	17	25	-	25	
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	92	-60	-17	69	16	100	4	104	
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-6	-243	
Yritysosotot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	101	101	
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8	-8	8	-	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	4	-	-	-	-	-	2	6	-	6	
Oma pääoma 31.12.2014	1 342	77	633	-	4	354	-69	-24	-149	2 902	5 070	167	5 237	

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja löytyy kohdasta Laadintaperiaatteet sivulla 17.

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 301 milj. euroa (verrattuna 142 milj. euroon 31.12.2013). Nämä sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

VASTUUSITOUUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitykset	4	18
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	19	18
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	6	5
Muut omat vastuut		
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	83	71
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	823	510
Muut vastuut	5	5
Yhteensä	940	627
Kiinnitykset	4	18
Takaukset	25	23
Muut vuokrasopimukset	906	581
Muut vastuut	5	5
Yhteensä	940	627

LIIVEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2014	10–12/14	7–9/14	4–6/14	1–3/14	2013	10–12/13	7–9/13	4–6/13	1–3/13
Renewable Packaging	3 335	812	851	849	823	3 272	788	829	835	820
Biomaterials	1 104	314	284	243	263	1 033	266	239	266	262
Building and Living	1 779	415	429	490	445	1 867	466	460	500	441
Printing and Reading	3 912	984	959	970	999	4 319	1 054	1 041	1 101	1 123
Muut	2 567	645	579	654	689	2 690	672	612	685	721
Segmenttien välinen liikevaihto	-2 484	-618	-588	-627	-651	-2 618	-634	-628	-661	-695
Yhteensä	10 213	2 552	2 514	2 579	2 568	10 563	2 612	2 553	2 726	2 672

OPERATIIVINEN LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2014	10–12/14	7–9/14	4–6/14	1–3/14	2013	10–12/13	7–9/13	4–6/13	1–3/13
Renewable Packaging	410	74	130	114	92	318	73	100	77	68
Biomaterials	89	34	24	10	21	77	24	17	14	22
Building and Living	89	10	22	37	20	75	19	24	28	4
Printing and Reading	172	68	33	36	35	34	36	13	-17	2
Muut	50	23	1	12	14	74	-	30	22	22
Operatiivinen liiketulos	810	209	210	209	182	578	152	184	124	118
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	-131	-79	-23	-18	-11	11	30	-5	-8	-6
Kertaluonteiset erät	-279	-225	28	-106	24	-539	-392	-23	-33	-91
Liiketulos (IFRS)	400	-95	215	85	195	50	-210	156	83	21
Nettorahoituserät	-280	-98	-71	-46	-65	-239	-71	-53	-59	-56
Tulos ennen veroja	120	-193	144	39	130	-189	-281	103	24	-35
Tuloverot	-30	59	-21	-38	-30	118	121	-19	-3	19
Katsauskauden tulos	90	-134	123	1	100	-71	-160	84	21	-16

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

KERTALUONTEISET ERÄT SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Renewable Packaging	8	8	-	-	-	120	144	-28	4	-
Biomaterials	-	-	-	-	-	2	-8	-1	11	-
Building and Living	-11	2	-	-	-13	-7	-	-	-	-7
Printing and Reading	-329	-235	28	-115	-7	-644	-538	8	-30	-84
Muut	53	-	-	9	44	-10	10	-2	-18	-
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	-279	-225	28	-106	24	-539	-392	-23	-33	-91
Verojen kertaluonteiset erät	60	53	-	1	6	145	114	3	9	19
Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät	-219	-172	28	-105	30	-394	-278	-20	-24	-72
Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät, jotka kohdistuvat:										
Emoyhtiön omistajat	-219	-172	28	-105	30	-369	-253	-20	-24	-72
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	-	-	-	-	-25	-25	-	-	-
	-219	-172	28	-105	30	-394	-278	-20	-24	-72

KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET JA LIIKETOIMINTAAN KUULUMATTOMAT ERÄT* SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Renewable Packaging	-61	-58	-4	-	1	-1	-	-1	-	-
Biomaterials	-4	3	-2	-2	-3	5	13	-4	-2	-2
Building and Living	-1	-	-	-	-1	-	-	-	-	-
Printing and Reading	-1	-	-	1	-2	2	3	-1	-	-
Muut	-64	-24	-17	-17	-6	5	14	1	-6	-4
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-131	-79	-23	-18	-11	11	30	-5	-8	-6

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

LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

Milj. euroa	2014	10-12/14	7-9/14	4-6/14	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Renewable Packaging	357	24	126	114	93	437	217	71	81	68
Biomaterials	85	37	22	8	18	84	29	12	23	20
Building and Living	77	12	22	37	6	68	19	24	28	-3
Printing and Reading	-158	-167	61	-78	26	-608	-499	20	-47	-82
Muut	39	-1	-16	4	52	69	24	29	-2	18
Liiketulos (IFRS)	400	-95	215	85	195	50	-210	156	83	21
Nettorahoituserät	-280	-98	-71	-46	-65	-239	-71	-53	-59	-56
Tulos ennen veroja	120	-193	144	39	130	-189	-281	103	24	-35
Tuloverot	-30	59	-21	-38	-30	118	121	-19	-3	19
Katsauskauden tulos	90	-134	123	1	100	-71	-160	84	21	-16

EURON VAIHTOKURSSIT

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskipurssi	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
SEK	9,3930	8,8591	9,0969	8,6505
USD	1,2141	1,3791	1,3288	1,3281
GBP	0,7789	0,8337	0,8064	0,8493

TRANSAKTORISKI JA PÄÄVALUUTTOJEN SUOJAUKSET 31.12.2014

Milj. euroa	EUR	USD	SEK	GBP	Muut	Yhteensä
Liikevaihto vuonna 2014	5 947	1 565	1 100	538	1 063	10 213
Kulut vuonna 2014	-5 235	-494	-1 980	-98	-1 327	-9 134
Nettosumma	712	1 071	-880	440	-264	1 079
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta		1 120	-840	460		
Transaktioriskien suojaukset 31.12.2014		-590	460	-240		
Suojausprosentti 31.12.2014 seuraaville 12 kuukaudelle		53%	55%	52%		

VALUUTTAKURSSIMUUTOSTEN VAIKUTUS OPERATIIVISEEN LIIKETULOKSEEN

Operatiivinen liiketulos: Valuuttakurssivaikutus, +10 %:n vahvistuminen	Milj. euroa
USD	112
SEK	-84
GBP	46

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

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin konsernin tilinpäätöksessä.

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

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-	-	474	474	474
Pitkäaikaiset lainasaamiset	70	-	-	-	70	74
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 202	1	-	-	1 203	1 203
Korolliset saamiset	13	38	23	-	74	74
Lyhytaikaiset investoinnit ja sijoitukset	1 446	-	-	-	1 446	1 446
Kirjanpitoarvo	2 731	39	23	474	3 267	3 271

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintameno	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Korollinen pitkäaikainen velka	-	-	3 530	3 530	3 699
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	6	605	611	611
Korolliset velat	75	106	570	751	751
Ostovelat ja muut korottomat velat	17	-	1 296	1 313	1 313
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	2	2	2
Kirjanpitoarvo	92	112	6 003	6 207	6 376

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

**RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN JA KÄYVÄN ARVON PERUSTEELLA:
31.12.2013**

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

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

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	118	-	118
Myytavissä olevat sijoitukset	10	-	361	371
Johdannaisvelat	-	144	-	144

TASON 3 KÄYPÄÄN ARVOON KIRJATTUJEN RAHOITUSVAROJEN TÄSMÄYTYS: 31.12.2014

Milj. euroa	Noteeraamattomat osakkeet	Noteeraamattomat korolliset arvopaperit	Yhteensä
Avaava tase 1.1.2014	361	-	361
Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat voitot	76	-	76
Lisäykset	8	-	8
Luovutukset	-1	-	-1
Tasearvo 31.12.2014	444	-	444

TASON 3 KÄYPÄÄN ARVOON KIRJATTUJEN RAHOITUSVAROJEN TÄSMÄYTYS: 31.12.2013

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

Noteeraamattomat osakkeet

Noteeraamattomat osakkeet koostuvat pääasiassa PVO-osakkeista, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille.

Arvostusmallissa käytetty 3,67 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +104 milj. euron tai -104 milj. euron muutosta arvostuksessa. +/- 1 %:n muutos diskonttokorossa merkitsisi -91 milj. euron tai +208 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

VAIHTOMÄÄRÄ

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	142 590	83 463 841	247 162	15 945 366
Marraskuu	135 294	57 345 706	185 609	13 231 124
Joulukuu	91 721	47 677 082	126 168	12 438 988
Yhteensä	369 605	188 486 629	558 939	41 615 478

PÄÄTÖSKURSSI

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	6,72	6,58	61,90	60,75
Marraskuu	7,22	7,13	66,15	66,05
Joulukuu	7,48	7,44	70,15	70,15

OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN

Milj.	10–12/14	10–12/13	7–9/14	2014	2013
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,6	788,6	789,5	789,2	788,6

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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

¹⁾ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

²⁾ Katsauskauden keskiarvo

³⁾ Jakautuminen emoyhtiön omistajille

Lisätietoja:

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 02046 21205

Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 02046 21242

Hanne Karrinaho, talousviestintäjohtaja, puh. 02046 21446

Stora Enson vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen tulos julkistetaan 22.4.2015.**Stora Enson Capital Markets Day pidetään Lontoossa 28.5.2015.**

Stora Enso on johtava maailmanlaajuinen uusiutuvien pakkaus-, biomateriaali-, puu- ja paperiratkaisujen tuottaja. Tavoitteemme on korvata uusiutumattomat materiaalit innovoimalla ja kehittämällä uusia tuotteita ja palveluja, jotka perustuvat puuhun ja muihin uusiutuviin materiaaleihin. Työllistämme noin 27 000 henkilöä yli 35 maassa. Liikevaihtomme vuonna 2014 oli 10,2 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä (STEAV, STERV) ja Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa kauppa OTC-listalla International OTCQX:ssa.

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisulla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisulla, 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 niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskeissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassa olevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ