

Stora Enso delårsrapport januari–juni 2015

Transformationen fortsätter med starkt kassaflöde trots vissa driftstörningar

Q2/2015 (jämfört med Q2/2014)

- Omsättning: 2 562 MEUR (2 579), en minskning med 0,7 %. Exklusive den strukturella nedgången inom pappersverksamheten och avyttrade verksamheter ökade omsättningen med 4,8 %, huvudsakligen på grund av de nya volymerna vid massabruket i Montes del Plata.
- Operativt rörelseresultat: 207 MEUR (209), den operativa rörelsemarginalen ligger kvar på 8,1 % trots driftstörningar motsvarande 12 MEUR för divisionen Consumer Board.
- Resultat per aktie (EPS) exklusive engångsposter: 0,18 EUR (0,13).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten: 489 MEUR (288), kassaflöde efter investeringar 261 MEUR (29).
- Förhållandet nettoskuld/operativ EBITDA: 2,7 (2,8), likviditet på 1,0 (1,6) miljarder euro.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE): 9,4 % (9,8 %).

Q2/2015 (jämfört med Q1/2015)

- Omsättningen ökade med 2,9 %. Exklusive den strukturella nedgången inom pappersverksamheten och avyttrade verksamheter ökade omsättningen med 4,5 %.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 5,9 % på grund av högre grad av underhållsarbeten och driftstörningar inom divisionen Consumer Board.

Q1–Q2/2015 (jämfört med Q1–Q2/2014)

- Omsättningen minskade med 1,8 %. Exklusive den strukturella nedgången inom pappersverksamheten och avyttrade verksamheter ökade omsättningen med 3,8 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 9,2 % på grund av positiv valutakurspåverkan och lägre rörliga kostnader som dock delvis motverkades av lägre snittpris på papper.

Transformation

- Uppförandet av Stora Ensos konsumentkartongbruk i Guangxi i Kina fortskrider planenligt och installationen av de centrala maskinerna har påbörjats. Kartongmaskinen beräknas vara driftklar i mitten av 2016.
- Konverteringen av det finska Varkaus-brukets finpappersmaskin till tillverkning av wellråvara löper enligt plan och driftstarten är beräknad till slutet av 2015.

Utsikter

Omsättningen under tredje kvartalet 2015 förväntas bli ungefär i nivå med de 2 562 MEUR som redovisas för andra kvartalet 2015. Det operativa rörelseresultatet förväntas ligga i linje med de 207 MEUR som redovisas för andra kvartalet 2015. Den negativa påverkan av underhållsarbeten förväntas bli 15 MEUR större än under andra kvartalet 2015.



NYCKELTAL

MEUR	Q2/15	Q2/14	Förändr. %		Förändr. %		Förändr. %		2014
			Q2/15– Q2/14	Q1/15	Q2/15– Q1/15	Q1– Q2/15	Q1– Q2/14	Q1–Q2/15– Q1–Q2/14	
Nettoomsättning	2 562	2 579	-0,7 %	2 491	2,9 %	5 053	5 147	-1,8 %	10 213
Operativ EBITDA	318	326	-2,5 %	340	-6,5 %	658	628	4,8 %	1 269
Operativ EBITDA-marginal	12,4 %	12,6 %		13,6 %		13,0 %	12,2 %		12,4 %
Operativt rörelseresultat	207	209	-1,0 %	220	-5,9 %	427	391	9,2 %	810
Operativ rörelsemarginal	8,1 %	8,1 %		8,8 %		8,5 %	7,6 %		7,9 %
Rörelseresultat (IFRS)	214	85	151,8 %	215	-0,5 %	429	280	53,2 %	400
Resultat före skatt exkl. engångsposter	156	145	7,6 %	154	1,3 %	310	251	23,5 %	399
Resultat före skatt	148	39	279,5 %	162	-8,6 %	310	169	83,4 %	120
Periodens nettoresultat	123	1	n/m	129	-4,7 %	252	101	149,5 %	90
Investeringar	220	173	27,2 %	130	69,2 %	350	274	27,7 %	781
Investeringar exkl. biologiska tillgångar	203	158	28,5 %	108	88,0 %	311	245	26,9 %	713
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	135	134	0,7 %	133	1,5 %	268	273	-1,8 %	547
Räntebärande nettoskuld	3 479	3 336	4,3 %	3 444	1,0 %	3 479	3 336	4,3 %	3 274
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (operativ ROCE)	9,4 %	9,8 %		10,1 %		9,9 %	9,2 %		9,5 %
Resultat per aktie (EPS) exkl. engångsposter, EUR	0,18	0,13		0,15		0,33	0,22		0,40
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,17	0,00		0,16		0,33	0,13		0,13
Avkastning på eget kapital (ROE)	9,2 %	0,1 %		9,6 %		9,7 %	3,8 %		1,7 %
Skuldsättningsgrad	0,70	0,66		0,65		0,70	0,66		0,65
Nettoskuld/operativ EBITDA senaste 12 månader	2,7	2,8		2,6		2,7	2,8		2,6
Fasta kostnader/nettoomsättning	25,5 %	24,8 %		23,9 %		24,7 %	25,0 %		25,1 %
Eget kapital per aktie, EUR	6,33	6,46		6,77		6,33	6,46		6,43
Medelantal anställda	27 173	29 704	-8,5 %	26 781	1,5 %	26 999	29 162	-7,4 %	29 009
TRI-frekvens	10,3	11,0	-6,4 %	10,1	2,0 %	10,3	12,4	-16,9 %	12,5
LTA-frekvens	4,2	4,3	-2,3 %	4,8	-12,5 %	4,4	5,1	-13,7 %	5,2

Operativt rörelseresultat utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde samt Stora Enso's andel av rörelseresultatet exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. I värdering till verkligt värde och icke operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsätter för koldioxid samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Engångsposter är exceptionella transaktioner som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet. De vanligaste engångsposterna är reavinster, extra nedskrivningar eller återföring av nedskrivningar, avsättningar för planerad omstrukturering samt vitesförelägganden. Engångsposter redovisas vanligen var för sig om de överstiger en eurocent per aktie.

TRI-frekvens = frekvensen av totalt registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar.

LTA-frekvens = frekvensen av olyckor med frånvaro per en miljon arbetade timmar.

STORA ENSO'S LEVERANSER OCH PRODUKTION

	Q2/15	Q2/14	Förändr. %		Förändr. %		Förändr. %		2014
			Q2/15– Q2/14	Q1/15	Q2/15– Q1/15	Q1– Q2/15	Q1– Q2/14	Q1–Q2/15– Q1–Q2/14	
Leveranser av kartong, 1 000 ton	778	791	-1,6 %	748	4,0 %	1 526	1 574	-3,0 %	3 158
Produktion av kartong, 1 000 ton	852	886	-3,8 %	852	0,0 %	1 704	1 764	-3,4 %	3 489
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	287	272	5,5 %	274	4,7 %	561	534	5,1 %	1 104
Leveranser av marknadsmassa, 1 000 ton	470	299	57,2 %	457	2,8 %	927	609	52,2 %	1 371
Leveranser av träprodukter, 1 000 m ³	1 186	1 265	-6,2 %	1 061	11,8 %	2 247	2 424	-7,3 %	4 646
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 445	1 483	-2,6 %	1 432	0,9 %	2 877	3 006	-4,3 %	6 006
Produktion av papper, 1 000 ton	1 444	1 466	-1,5 %	1 472	-1,9 %	2 916	3 046	-4,3 %	6 034

AVSTÄMNING AV OPERATIV LÖNSAMHET

MEUR	Q2/15	Q2/14	Förändr. % Q2/15– Q2/14	Q1/15	Förändr. % Q2/15– Q1/15	Q1– Q2/15	Q1– Q2/14	Förändr. % Q1–Q2/15– Q1–Q2/14	2014
Operativ EBITDA	318	326	-2,5 %	340	-6,5 %	658	628	4,8 %	1 269
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa*	24	17	41,2 %	13	84,6 %	37	36	2,8 %	88
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	-135	-134	-0,7 %	-133	-1,5 %	-268	-273	1,8 %	-547
Operativt rörelseresultat	207	209	-1,0 %	220	-5,9 %	427	391	9,2 %	810
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster**	15	-18	183,3 %	-13	215,4 %	2	-29	106,9 %	-131
Engångsposter	-8	-106	92,5 %	8	-200,0 %	-	-82	100,0 %	-279
Rörelseresultat (IFRS)	214	85	151,8 %	215	-0,5 %	429	280	53,2 %	400

* Koncernens andel av operativt rörelseresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

** I värdering till verkligt värde och icke operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

RESULTAT ANDRA KVARTALET 2015 (jämfört med andra kvartalet 2014)

ANALYS AV OMSÄTTNINGSFÖRÄNDRING Q2/2014 TILL Q2/2015

	Nettoomsättning
Q2/2014, MEUR	2 579
Pris och mix	-2 %
Valuta	2 %
Volym	-
Övrig försäljning*	-1 %
Totalt före strukturförändringar	-1 %
Strukturförändringar**	-
Totalt	-1 %
Q2/2015, MEUR	2 562

* Virke, energi, papper för återvinning, biprodukter m.m.

** Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning på 2 562 MEUR var 17 MEUR lägre än för samma period förra året. Omsättningen minskade på grund av mindre efterfrågan på papper och på grund av avyttringarna av Uetersen-bruket i Tyskland och Corenso-verksamheten. Omsättningen i de avyttrade enheterna under andra kvartalet 2014 motsvarade 77 MEUR. Lägre volymer för Wood Products vägdes upp av nya leveransvolymerna från Montes del Plata för Biomaterials och ökad omsättning för divisionerna Consumer Board och Packaging Solutions exklusive Corenso. Det operativa rörelseresultatet uppgick till 207 MEUR (209), en minskning med 2 MEUR. Den operativa rörelsemarginalen var 8,1 % (8,1 %).

Lägre försäljningspriser i lokala valutor, särskilt när det gäller papper, minskade det operativa rörelseresultatet med 77 MEUR trots högre priser på lövvedmassa. De rörliga kostnaderna var 44 MEUR lägre, främst hänförligt till virkeskostnader. Fraktkostnaderna ökade med 16 MEUR. De ökade volymerna påverkade det operativa rörelseresultatet positivt med 10 MEUR. De fasta kostnaderna var 29 MEUR högre på grund av högre underhållskostnader och ökade kostnader inför starten av konsumentkartongbruket i Guangxi i Kina. De ökade kostnaderna samt lägre avverkningsvolymerna i Guangxi påverkade det operativa rörelseresultatet negativt med 16 MEUR jämfört med samma period förra året.

Valutakursförändringar gav en positiv nettoeffekt på det operativa rörelseresultatet med 59 MEUR huvudsakligen på grund av en starkare US-dollar och en svagare brasiliansk real. Cirka 30 MEUR av denna effekt hänförs till divisionen Biomaterials. Eftersom Stora Enso är ett företag med kostnader i främst euro och svenska kronor och betydande försäljning i andra valutor, till exempel US-dollar och brittiska pund, utgörs en väsentlig del av effekten på det operativa rörelseresultatet av en kombination av pris- och valutarörelser. Driftstörningar vid flera bruk ökade både de rörliga och fasta kostnaderna.

För att minska rörelsekapitalet har produktionen av papper minskats med 9 % (9 %), produktionen av kartong med 5 % (6 %) och produktionen av sågade trävaror med 3 % (1 %).

Medelantalet anställda under andra kvartalet 2015 var 27 173, vilket är 2 531 lägre än för ett år sedan. Det lägre antalet anställda, jämfört med för ett år sedan, beror främst på avyttringar, stängning av bruk och andra omstruktureringsåtgärder. Medelantalet anställda var 1 840 lägre i Europa och 600 lägre i Kina än för ett år sedan på grund av avyttringen av Corenso-verksamheten och personalminskningar inom Packaging Solutions.

Koncernen redovisar engångsposter som påverkade rörelseresultatet för det andra kvartalet 2015 negativt med cirka 8 MEUR. Engångsposterna är hänförliga till den aviserade stängningen av konverteringsanläggningen för wellpapp i Chennai i Indien.

De finansiella nettokostnaderna på 66 MEUR var 20 MEUR högre än motsvarande period för ett år sedan. Räntekostnaderna netto har ökat med 2 MEUR. Värderingen av räntederivat till verkligt värde har haft en jämförelsevis positiv påverkan med 13 MEUR. I samband med en tidigare lagd inlösen av ett obligationslån på 389 MUSD som ursprungligen förföll 2016 har en kostnad på 15 MEUR redovisats för det andra kvartalet. Nettoeffekten av valutakursförändringar under det andra kvartalet avseende kassa, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringsinstrument var noll (jämfört med en vinst på 15 MEUR för andra kvartalet 2014).

Under 2012 och 2013 deltog Stora Enso, proportionellt i förhållande till sin ägarandel i Teollisuuden Voima Oyj (TVO) via Pohjolan Voima OY, i finansieringen av anbuds- och projekteringsfasen för TVO:s finska kärnkraftverk Olkiluoto 4 (OL4) genom att bevilja ett aktieägarlån på 5 MEUR. TVO:s bolagsstämma beslutade i juni 2015 att inte ansöka om bygglov för OL4 under giltighetstiden för den finska regeringens principitillstånd som gick ut den 30 juni 2015. Det ledde till att aktieägarlånefordran skrevs av under kvartalet.

ANALYS AV FÖRÄNDRING AV SYSSELSATT KAPITAL – 30 JUNI 2014 TILL 30 JUNI 2015

	Sysselsatt kapital
30 juni 2014, MEUR	8 580
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	268
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-204
Värdering av biologiska tillgångar	-65
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	-142
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	8
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-62
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-45
Skatteskuld, netto	79
Omräkningsdifferens	289
Övriga förändringar	-52
30 juni 2015, MEUR	8 654

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital var 9,4 % (9,8 %). Exklusive Consumer Board-divisionens pågående investering i Guangxi skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital ha varit 10,9 %. Under andra kvartalet 2014 skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital exklusive Consumer Boards investering i Guangxi och Biomaterials investering i Montes del Plata ha varit 12,7 %.

RESULTAT JANUARI–JUNI 2015 (jämfört med januari–juni 2014)

Omsättningen minskade med 94 MEUR eller 1,8 % till 5 053 MEUR. Det operativa rörelseresultatet uppgick till 427 MEUR, vilket är 36 MEUR högre än motsvarande period 2014. Lägre försäljningspriser i lokala valutor, främst när det gäller pappersdivisionen, minskade det operativa rörelseresultatet med 158 MEUR. De rörliga kostnaderna var 56 MEUR lägre och de fasta nettokostnaderna 16 MEUR högre. Valutakursförändringar hade en positiv nettoeffekt på det operativa rörelseresultatet med 126 MEUR. Högre volymer påverkade positivt med 21 MEUR.

RESULTAT ANDRA KVARTALET 2015 (jämfört med första kvartalet 2015)

Omsättningen på 2 562 MEUR var 71 MEUR eller 2,9 % högre och det operativa rörelseresultatet på 207 MEUR var 13 MEUR lägre än första kvartalet. De fasta kostnaderna var 39 MEUR högre, främst beroende på ökade underhållsarbeten under det andra kvartalet 2015. Lägre rörliga kostnader och högre levererade volymer påverkade positivt med 4 MEUR respektive 9 MEUR. Resultatet från investeringar i nordiska skogsinnehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden var 11 MEUR högre. Nettoeffekten av valutakursförändringar på det operativa rörelseresultatet är försumbar. De underhållsarbeten som genomfördes vid flera bruk under det andra

kvartalet 2015 minskade det operativa rörelseresultatet med 35 MEUR och driftstörningar inom divisionen Consumer Board med 6 MEUR.

FINANSIERING ANDRA KVARTALET 2015 (jämfört med första kvartalet 2015)

KAPITALSTRUKTUR

MEUR	30 jun 15	31 mar 15	31 dec 14	30 jun 14
Operativa anläggningstillgångar*	6 968	7 253	6 932	6 856
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 078	1 048	1 056	1 068
Operativt rörelsekapital, netto	1 253	1 286	1 174	1 340
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-586	-574	-604	-543
Operativt kapital, totalt	8 713	9 013	8 558	8 721
Skatteskuld, netto	-59	-38	-47	-141
Sysselsatt kapital	8 654	8 975	8 511	8 580
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 994	5 336	5 070	5 093
Innehav utan bestämmande inflytande	181	195	167	151
Räntebärande nettoskuld	3 479	3 444	3 274	3 336
Finansiering totalt	8 654	8 975	8 511	8 580

* I operativa anläggningstillgångar ingår fastigheter, maskiner och inventarier, goodwill, biologiska tillgångar, utsläppsrätter samt operativa aktier tillgängliga för försäljning och övriga immateriella tillgångar.

Sammanlagda utnyttjade kreditlimiter uppgick oförändrat till 700 MEUR och likvida medel efter avdrag för checkräkningskrediter låg på 986 MEUR, vilket var 334 MEUR lägre än föregående kvartal. Den överskottslikviditet som Stora Enso tidigare haft drogs ned genom att minska bruttoskulden. Därutöver har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor för upp till 1 000 MEUR (1 050).

Nettoskulden uppgick till 3 479 MEUR, en ökning med 35 MEUR jämfört med föregående kvartal, främst till följd av betalning av utdelningar på 237 MEUR och investeringsprogrammet, vilket delvis kompenserades av ett starkt nettokassaflöde från den löpande verksamheten.

Stora Enso har utnyttjat rätten att i sin helhet lösa in ett obligationslån på 389 MUSD med förfallodag i april 2016 genom en s.k. make-whole-process i maj i år.

Det verkliga värdet av PVO-aktierna, som är bokförda som investeringar tillgängliga för försäljning, minskade under kvartalet med 236 MEUR till 226 MEUR. Värdeförändringen beror främst på sänkta elpriser och högre diskonteringsräntor till följd av en höjning av de långa räntorna under kvartalet. Förändringarna av verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat inom eget kapital.

Kvoten nettoskuld/operativ EBITDA för de senaste 12 månaderna var 2,7 (2,6).

KASSAFLÖDE ANDRA KVARTALET 2015**KASSAFLÖDE**

MEUR	Q2/15	Q2/14	Förändr. % Q2/15– Q2/14	Q1/15	Förändr. % Q2/15– Q1/15	Q1– Q2/15	Q1– Q2/14	Förändr. % Q1–Q2/15– Q1–Q2/14	2014
Operativ EBITDA	318	326	-2,5 %	340	-6,5 %	658	628	4,8 %	1 269
Engångsposter i operativ EBITDA	-7	-111	93,7 %	8	-187,5 %	1	-129	100,8 %	-122
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	31	17	82,4 %	-	n/m	31	17	82,4 %	19
Övriga justeringar	21	10	110,0 %	10	110,0 %	31	16	93,8 %	29
Förändring i rörelsekapital	126	46	173,9 %	-187	167,4 %	-61	-92	33,7 %	-56
Kassaflöde från den löpande verksamheten	489	288	69,8 %	171	186,0 %	660	440	50,0 %	1 139
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-228	-162	-40,7 %	-142	-60,6 %	-370	-294	-25,9 %	-787
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-97	100,0 %	-	n/m	-	-97	100,0 %	-97
Kassaflöde efter investeringar	261	29	n/m	29	n/m	290	49	n/m	255

Kassaflödet från den löpande verksamheten under andra kvartalet 2015 uppgick till 489 MEUR. Fordringar och varulager minskade med 40 MEUR respektive 90 MEUR. Skulderna ökade med 10 MEUR. Utbetalningar hänförliga till tidigare aviserade avsättningar för omstrukturering uppgick till 15 MEUR.

INVESTERINGAR JANUARI–JUNI 2015

Under första halvåret 2015 har investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar gjorts med 350 MEUR, varav 311 MEUR var anläggningar och 39 MEUR biologiska tillgångar. Avskrivningarna för första halvåret 2015 uppgick till 268 MEUR. Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar påverkade kassautflödet med 370 MEUR under första halvåret 2015.

Det viktigaste pågående projektet under första halvåret 2015 var kartongbruksprojektet i Guangxi i Kina.

PROGNOS FÖR INVESTERINGAR, KAPITALTILLSKOTT OCH AVSKRIVNINGAR 2015

MEUR	Prognos för 2015
Investeringar	820–880
Avskrivningar	530–550

Prognosen för investeringarna omfattar 110 MEUR i biologiska tillgångar och cirka 390 MEUR i Guangxi-projektet.

UTSIKTER PÅ KORT SIKT

Omsättningen för det tredje kvartalet 2015 beräknas ligga i linje med de 2 562 MEUR som redovisas för andra kvartalet 2015. Det operativa rörelseresultatet väntas bli i nivå med det resultat på 207 MEUR som redovisas för andra kvartalet 2015. Den negativa påverkan av underhållsåtgärder förväntas öka med 15 MEUR under tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet.

SEGMENT UNDER ANDRA KVARTALET 2015 (jämfört med andra kvartalet 2014)

Stora Enso har omorganiserat sin divisions och rapporteringsstruktur per den 1 januari 2015. Segment i enlighet med IFRS utgörs av divisionerna och segmentet Övriga. Fortsättningsvis kommer Stora Enso att rapportera finansiella siffror för divisionerna Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products och Paper samt för segmentet Övriga.

Division Consumer Board

Stora Ensos division Consumer Board är en global leverantör av kartong för tryck- och förpackningslösningar. Det breda urvalet av kartong och barriärskikt är lämpligt för förpackningskoncept och för att optimera förpackningar för vätskor, livsmedel, läkemedel och lyxvaror. Vi bedriver verksamhet vid fem bruk i Finland, Sverige och Spanien. Vi levererar till varumärken över hela världen och expanderar även på tillväxtmarknader som Kina och Pakistan för att möta den ökade efterfrågan från dessa marknader.

MEUR	Q2/15	Q2/14	Förändr. % Q2/15– Q2/14	Q1/15	Förändr. % Q2/15– Q1/15	Q1– Q2/15	Q1– Q2/14	Förändr. % Q1–Q2/15– Q1–Q2/14	2014
Nettoomsättning	603	596	1,2 %	569	6,0 %	1 172	1 160	1,0 %	2 297
Operativ EBITDA	114	126	-9,5 %	115	-0,9 %	229	229	-	439
Operativ EBITDA-marginal	18,9 %	21,1 %		20,2 %		19,5 %	19,7 %		19,1 %
Operativt rörelseresultat	78	91	-14,3 %	79	-1,3 %	157	153	2,6 %	292
Operativ rörelsemarginal	12,9 %	15,3 %		13,9 %		13,4 %	13,2 %		12,7 %
Operativ ROOC*	16,1 %	22,7 %		17,3 %		17,1 %	19,2 %		17,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	124	100	24,0 %	39	217,9 %	163	158	3,2 %	386
Kassaflöde efter investeringar	39	44	-11,4 %	-28	239,3 %	11	65	-83,1 %	60
Leveranser av kartong, 1 000 ton	643	626	2,7 %	603	6,6 %	1 246	1 227	1,5 %	2 434
Produktion av kartong, 1 000 ton	645	633	1,9 %	638	1,1 %	1 283	1 242	3,3 %	2 426

* Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

- Nettoomsättningen ökade något på grund av större volymer.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 13 MEUR. Effekten av driftstörningarna vid bruken i Imatra och Skoghall och lägre avverkningsvolym i Guangxi påverkade resultatet negativt med 12 MEUR. Förberedelser inför starten av bruket i Guangxi ökade de fasta kostnaderna med 10 MEUR.
- Uppförandet av Stora Ensos konsumentkartongbruk i Guangxi i Kina fortskrider planenligt och de centrala maskinerna har börjat installeras. Kartongmaskinen beräknas vara driftklar i mitten av 2016. Kostnaderna inför starten av Guangxi-bruket beräknas fortsättningsvis ligga på samma nivå som för andra kvartalet 2015, dvs. runt 10 MEUR.
- I maj meddelade Stora Enso och NXP Semiconductors att ett samarbete har påbörjats för utveckling av intelligenta förpackningslösningar, som berör både divisionen Consumer Board och Packaging Solutions. Förpackningsdivisionerna kommer senare i år också att starta ett innovationscentrum beläget vid koncernens huvudkontor i Helsingfors.
- Under tredje kvartalet kommer planerat underhåll innebära produktionsstopp vid de finska bruken Imatra och Ingerois.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/15 jmf med Q2/14	Efterfrågan Q2/15 jmf med Q1/15	Priser Q2/15 jmf med Q2/14	Priser Q2/15 jmf med Q1/15
Konsumentkartong	Europa	Stabil	Starkare	Något högre	Stabila

Division Packaging Solutions

Stora Ensos division Packaging Solutions utvecklar fiberbaserade förpackningslösningar och finns i alla steg i värdekedjan, från massaproduktion, material- och förpackningstillverkning till återvinning. Vi erbjuder lösningar till ledande konverteringsföretag, varumärkesägare och detaljister, och hjälper dem att optimera sina resultat, minska totalkostnaden och öka försäljningen. Bruken för förpackningspapp ligger i Finland och i Polen och konverteringsanläggningar finns i tio länder i Europa och i Asien.

MEUR	Q2/15	Q2/14	Förändr. % Q2/15-Q2/14	Q1/15	Förändr. % Q2/15-Q1/15	Q1- Q2/15	Q1- Q2/14	Förändr. % Q1-Q2/15- Q1-Q2/14	2014
Nettoomsättning	226	259	-12,7 %	221	2,3 %	447	526	-15,0 %	1 065
Operativt EBITDA	38	40	-5,0 %	40	-5,0 %	78	86	-9,3 %	183
Operativt EBITDA-marginal	16,8 %	15,4 %		18,1 %		17,4 %	16,3 %		17,2 %
Operativt rörelseresultat	24	23	4,3 %	26	-7,7 %	50	53	-5,7 %	118
Operativ rörelsemarginal	10,6 %	8,9 %		11,8 %		11,2 %	10,1 %		11,1 %
Operativ ROOC*	11,7 %	10,4 %		12,9 %		12,6 %	12,0 %		14,1 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39	39	-	30	30,0 %	69	81	-14,8 %	182
Kassaflöde efter investeringar	20	29	-31,0 %	18	11,1 %	38	62	-38,7 %	128
Leveranser av kartong, 1 000 ton	135	165	-18,2 %	145	-6,9 %	280	347	-19,3 %	724
Produktion av kartong, 1 000 ton	207	253	-18,2 %	214	-3,3 %	421	522	-19,3 %	1 063
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	287	272	5,5 %	274	4,7 %	561	534	5,1 %	1 104
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	276	266	3,8 %	275	0,4 %	551	523	5,4 %	1 085

* Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

- Nettoomsättningen exklusive den avyttrade Corenso-verksamheten ökade med 6,1 %.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 1 MEUR. Det operationella rörelseresultatet, exklusive Corenso, ökade med 4 MEUR tack vare högre volymer och lägre rörliga kostnader.
- I maj meddelade Stora Enso och NXP Semiconductors att ett samarbete har påbörjats för utveckling av intelligenta förpackningslösningar, som berör både divisionen Consumer Board och Packaging Solutions. Förpackningsdivisionerna kommer senare i år också att starta ett innovationscentrum beläget vid koncernens huvudkontor i Helsingfors.
- Stora Enso aviserade i juni att man planerar att stänga förpackningsanläggningen i Chennai i Indien på grund av dålig lönsamhet.
- Konverteringen av Varkaus-brukets pappersmaskin till tillverkning av kraftliner kommer att inledas under det tredje kvartalet och innebära viss negativ påverkan på resultatet. Maskinen beräknas tas i drift i slutet av 2015.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/15 jmf med Q2/14	Efterfrågan Q2/15 jmf med Q1/15	Priser Q2/15 jmf med Q2/14	Priser Q2/15 jmf med Q1/15
Wellpapp-förpackningar	Europa	Något starkare	Stabil	Något högre	Något högre

Division Biomaterials

Stora Ensos division Biomaterials erbjuder olika massakvaliteter för att möta tillverkarnas behov av papper, kartong, mjukpapper, textil och hygienprodukter. Vi utvecklar även nya sätt för att maximera det värde som går att utvinna ur trä, samt även andra typer av lignocellulosisk biomassa. Sockerarter och lignin har potential för tillämpningar inom specialkemi- och byggindustrin, inom personlig vård och livsmedelsindustrin. Vi har en global närvaro med anläggningar i Brasilien, Finland, Laos, Sverige, Uruguay och USA.

MEUR	Q2/15	Q2/14	Förändr. % Q2/15– Q2/14	Q1/15	Förändr. % Q2/15– Q1/15	Q1– Q2/15	Q1– Q2/14	Förändr. % Q1–Q2/15– Q1–Q2/14	2014
Nettoomsättning	364	243	49,8 %	354	2,8 %	718	506	41,9 %	1 104
Operativt EBITDA	87	28	210,7 %	100	-13,0 %	187	66	183,3 %	173
Operativ EBITDA-marginal	23,9 %	11,5 %		28,2 %		26,0 %	13,0 %		15,7 %
Operativt rörelseresultat	59	10	n/m	73	-19,2 %	132	31	n/m	89
Operativ rörelsemarginal	16,2 %	4,1 %		20,6 %		18,4 %	6,1 %		8,1 %
Operativ ROOC*	8,9 %	1,8 %		11,4 %		10,3 %	2,9 %		3,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	133	61	118,0 %	18	n/m	151	92	64,1 %	136
Kassaflöde efter investeringar	35	-7	n/m	-18	294,4 %	17	-38	144,7 %	-108
Leveranser av massa, 1 000 ton	630	462	36,4 %	593	6,2 %	1 223	965	26,7 %	2 076

* Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

- Nettoomsättningen har varit klart högre tack vare nya volymer från massabruket i Montes del Plata i Uruguay samt positiv växelkurspåverkan.
- Det operativa rörelseresultatet för Biomaterials blev också klart högre till följd av produktionsstarten i Montes del Plata, positiv växelkurspåverkan och högre priser på lövvedsmassa.
- Montes del Plata har i juni körts med full kapacitet. Brukets årliga kapacitet är 1,3 miljoner ton, varav Stora Ensos andel är 50 %.
- De första volymerna lignin från Sunila-bruket i Finland förväntas kunna levereras under andra halvan av 2015.
- Uppförandet av testanläggningen för xylos i USA fortsätter enligt plan och följer gällande tidtabell.
- Under det tredje kvartalet kommer ett planerat underhållsstopp att göras vid bruket i Skutskär.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/15 jmf med Q2/14	Efterfrågan Q2/15 jmf med Q1/15	Priser Q2/15 jmf med Q2/14	Priser Q2/15 jmf med Q1/15
Barrvedsmassa	Europa	Stabil	Något starkare	Lägre	Lägre
Lövvedsmassa	Europa	Stabil	Stabil	Något högre	Något högre

Division Wood Products

Stora Ensos division Wood Products levererar mångsidiga träbaserade lösningar till bygg- och bostadsindustrin. Vårt produktutbud täcker alla områden inom stadsbyggnation, bland annat massiva trärelement och husmoduler, träkomponenter och pellets. En mängd sågade virkesprodukter kompletterar urvalet. Våra kunder är huvudsakligen bygg- och snickeriföretag, grossister och detaljister. Wood Products verkar globalt och har över 20 produktionsenheter i Europa.

MEUR	Q2/15	Q2/14	Förändr. % Q2/15–Q2/14	Q1/15	Förändr. % Q2/15–Q1/15	Q1– Q2/15	Q1– Q2/14	Förändr. % Q1–Q2/15– Q1–Q2/14	2014
Nettoomsättning	441	490	-10,0 %	392	12,5 %	833	935	-10,9 %	1 779
Operativt EBITDA	32	47	-31,9 %	23	39,1 %	55	77	-28,6 %	126
Operativ EBITDA-marginal	7,3 %	9,6 %		5,9 %		6,6 %	8,2 %		7,1 %
Operativt rörelseresultat	23	37	-37,8 %	15	53,3 %	38	57	-33,3 %	89
Operativ rörelsemarginal	5,2 %	7,6 %		3,8 %		4,6 %	6,1 %		5,0 %
Operativ ROOC*	17,9 %	27,1 %		11,7 %		14,8 %	21,1 %		17,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	50	6	n/m	14	257,1 %	64	1	n/m	86
Kassaflöde efter investeringar	42	3	n/m	4	n/m	46	-5	n/m	58
Leveranser, 1 000 m ³	1 142	1 221	-6,5 %	1 025	11,4 %	2 167	2 337	-7,3 %	4 493

* Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

- Nettoomsättningen minskade, främst på grund av lägre levererade volymer.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 14 MEUR på grund av lägre priser i lokala valutor, ökade fasta kostnader och högre transportkostnader, delvis beroende på en förändring i marknadssammansättningen.
- Under det andra kvartalet inleddes sortering av timmer planenligt vid sågbruket i Murow.
- I juni inleddes produktion av pellets vid sågbruket Ždírec i Tjeckien.
- Som en del i den rationalisering av verksamheten i Building Solutions Finland som aviserades i mars 2015, stängdes produktionsanläggningen i Pälkäne i juni.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/15 jmf med Q2/14	Efterfrågan Q2/15 jmf med Q1/15	Priser Q2/15 jmf med Q2/14	Priser Q2/15 jmf med Q1/15
Träprodukter	Europa	Betydligt svagare	Betydligt starkare	Något lägre	Stabila

Division Paper

Stora Enso's division Paper tillhandahåller förstklassiga papperslösningar för tryckta medier och kontorsbruk. Det breda urvalet omfattar papper som tillverkats av återvunna och färska träfibrer. De huvudsakliga kundgrupperna utgörs av förläggare, detaljister, tryckerier, grossister, omformningsföretag och kontorsleverantörer. Bruken ligger huvudsakligen i Europa men även i Brasilien och i Kina. Tre av bruken tillverkar papper baserat på 100 procent återvunna fibrer.

MEUR	Q2/15	Q2/14	Förändr. % Q2/15-Q2/14	Q1/15	Förändr. % Q2/15-Q1/15	Q1- Q2/15	Q1- Q2/14	Förändr. % Q1-Q2/15- Q1-Q2/14	2014
Nettoomsättning	915	970	-5,7 %	914	0,1 %	1 829	1 969	-7,1 %	3 912
Operativt EBITDA	52	83	-37,3 %	61	-14,8 %	113	168	-32,7 %	361
Operativ EBITDA-marginal	5,7 %	8,6 %		6,7 %		6,2 %	8,5 %		9,2 %
Operativt rörelseresultat	12	36	-66,7 %	18	-33,3 %	30	71	-57,7 %	172
Operativ rörelsemarginal	1,3 %	3,7 %		2,0 %		1,6 %	3,6 %		4,4 %
Operativ ROOC*	3,1 %	7,1 %		4,5 %		3,8 %	7,1 %		9,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59	59	-	65	-9,2 %	124	69	79,7 %	354
Kassaflöde efter investeringar	47	36	30,6 %	54	-13,0 %	101	28	260,7 %	243
Kassaflöde från den löpande verksamheten/omsättning	5,1 %	3,7 %		5,9 %		5,5 %	1,4 %		6,2 %
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 445	1 483	-2,6 %	1 432	0,9 %	2 877	3 006	-4,3 %	6 006
Produktion av papper, 1 000 ton	1 444	1 466	-1,5 %	1 472	-1,9 %	2 916	3 046	-4,3 %	6 034

* Operativ ROOC = 100 % x operativt rörelseresultat/genomsnittligt operativt kapital

- Nettoomsättningen minskade med 5,7 % till 915 MEUR. Volymerna var stabila bortsett från avyttringen av Uetersen.
- Det operativa rörelseresultatet blev 24 miljoner lägre eftersom den positiva valutaeffekten inte räckte för att uppväga lägre snittpriser i lokala valutor.
- Avskrivningarna var 7 MEUR lägre, främst på grund av den nedskrivning av anläggningstillgångar som redovisades under fjärde kvartalet 2014.
- Kvoten kassaflöde från den löpande verksamheten/omsättning/nettoomsättning ökade till 5,1 %.
- Papperstillverkningen vid Varkaus-bruket kommer att upphöra i slutet av augusti vilket minskar koncernens finpapperskapacitet med 280 000 ton per år. Pappersmaskinen kommer att konverteras till produktion av kraftliner.
- Under det tredje kvartalet kommer ett större underhållsstopp att göras vid bruket i Oulu och mindre underhållsstopp vid bruken i Anjala, Langerbrugge, Maxau och Veitsiluoto.

MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q2/15 jmf med Q2/14	Efterfrågan Q2/15 jmf med Q1/15	Priser Q2/15 jmf med Q2/14	Priser Q2/15 jämfört med Q1/15
Papper	Europa	Svagare	Något svagare	Lägre	Något lägre

Övriga

I segmentet Övriga ingår investeringar i nordiska skogsinnehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden, Stora Ensos aktieinnehav i Pohjolan Voima, virkesförsörjning till de nordiska bruken samt koncerninterna tjänster och koncernadministration.

MEUR	Q2/15	Q2/14	Förändr. % Q2/15-Q2/14	Q1/15	Förändr. % Q2/15-Q1/15	Q1- Q2/15	Q1- Q2/14	Förändr. % Q1-Q2/15- Q1-Q2/14	2014
Nettoomsättning	629	654	-3,8 %	647	-2,8 %	1 276	1 343	-5,0 %	2 567
Operativt EBITDA	-5	2	n/m	1	n/m	-4	2	-300,0 %	-13
Operativ EBITDA-marginal	-0,8 %	0,3 %		0,2 %		-0,3 %	0,1 %		-0,5 %
Operativt rörelseresultat	11	12	-8,3 %	9	22,2 %	20	26	-23,1 %	50
Operativ rörelsemarginal	1,7 %	1,8 %		1,4 %		1,6 %	1,9 %		1,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	84	23	265,2 %	5	n/m	89	39	128,2 %	-5
Kassaflöde efter investeringar	78	-76	202,6 %	-1	n/m	77	-63	222,2 %	-126

- Det operativa rörelseresultatet minskade med 1 MEUR.

GLOBALT ANSVAR ANDRA KVARTALET 2015 (jämfört med andra kvartalet 2014)

Stora Enso har förstärkt sin organisation för Globalt ansvar genom tillsättandet av en ny EVP för Globalt ansvar och nya ansvariga för Mänskliga rättigheter och sociala frågor, Skogsvård och markanvändning samt Miljöarbete och resurseffektivitet.

Säkerhetsarbete

TRI- OCH LTA-FREKVENNS

	Q2/15	Q2/14	Q1/15	Q1– Q2/15	Q1– Q2/14	2014	Mål	Mål ska uppnås senast
TRI-frekvens (Total Recordable Incidents)	10,3	11,0	10,1	10,3	12,4	12,5	8,8	slutet av 2015
LTA-frekvens (Lost-Time Accident)	4,2	4,3	4,8	4,4	5,1	5,2	3,6	slutet av 2015

TRI-frekvens = totalt antal registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar

LTA-frekvens = antal olyckor som resulterar i frånvaro per en miljon arbetade timmar

Två nya strategiska samarbeten

Samarbete med International Labour Organization (ILO)

Som tidigare aviserats slöt Stora Enso och International Labour Organization (ILO) i april ett avtal om ett tvåårigt samarbete. Samarbetet är uppdelat i en global och en lokal del som kommer att implementeras under avtalsperioden.

I den globala delen ska man se till att Stora Ensos policyer och rutiner ligger i linje med ILO:s regler och öka förståelsen inom Stora Enso för arbetsrättsliga reglers inverkan på verksamheten. Arbetet med planering och implementering inleddes i maj.

I den lokala delen ska man fokusera på Stora Ensos verksamhet i Pakistan genom det 35-procentiga ägandet i Bulleh Shah Packaging (BSP). Syftet är att klargöra vilka roller och vilket ansvar Stora Enso och BSP har i den lokala värdekedjan; utbilda organisationen inom mänskliga rättigheter och arbetsrätt; organisera pilotprojekt i lokalsamhället med medverkan av civilsamhället och på lite längre sikt utarbeta ett tekniskt supportprogram. Arbetet med planering och implementering kommer att ske under det tredje kvartalet.

Medlemskap i Business for Social Responsibility (BSR)

Som en följd av förra årets arbete i kinesiska Guangxi och i Laos som var en av delarna i rapporten om koncernens arbete med mänskliga rättigheter som presenterades under första kvartalet 2015, har Stora Enso nu blivit medlem i den ideella organisationen Business for Social Responsibility (BSR). BSR tillhandahåller stöd i samband med nedläggningen av förpackningsanläggningen i Chennai i Indien samt med verksamheten i Guangxi.

Mänskliga rättigheter och arbetsrätt

Åtgärdsplaner för de områden som identifierats i rapporten från Danish Institute for Human Rights (DIHR)

Åtgärdsplaner för alla prioriterade områden finns på plats. Även för lägre prioriterade områden finns redan färdiga åtgärdsplaner, sex månader före utsatt tidsplan.

Vad gäller förebyggande och korrigerande åtgärder är 70 procent prioriterade enligt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och de kriterier som tagits fram i samarbete med DIHR. I planerna ingår ungefär 300 olika förebyggande eller korrigerande åtgärder vid enheter inom koncernen.

IMPLEMENTERING AV FÖREBYGGANDE OCH KORRIGERANDE ÅTGÄRDER

	Slutförd	Enligt plan	Inte enligt plan	Regelbunden översyn*
Implementering slutförd, % av alla åtgärder	23 %	67 %	2 %	8 %

* Åtgärder på längre sikt utan fastställt slutdatum som kräver regelbunden översyn.

Vid Bulleh Shah Packaging i Pakistan vidtas åtgärder mot barnarbete genom utbildning och granskning av leverantörer. Andra åtgärder inkluderar också utbildning i mänskliga rättigheter för säkerhetspersonal; förbättrade rutiner för hantering och rapportering av klagomål; utbildning om diskriminering och trakasserier på arbetsplatsen; implementering av uppförandekod för leverantörer (Supplier Code of Conduct) och granskning av löner och arbetsförhållanden hos leverantörer.

I Guangxi i Kina kommer Stora Enso att fortsätta implementeringen av sitt program för korrigerande av

markarrendeavtal. Här ingår åtgärder för att säkerställa samtycke från lokalsamhället. I ytterligare åtgärder ingår också utbildning i mänskliga rättigheter för säkerhetspersonal; förbättring av barnens rättigheter i migrantfamiljer som arbetar för Stora Ensos skogsleverantörer; utveckling av en *Transportation Impact Management Plan*; implementering av de under 2014 framtagna *Supplier Code of Conduct* och *Responsible Sourcing Programme*. BSR kommer att bistå vid implementeringen av åtgärder kring mänskliga rättigheter i Guangxi.

Ansvarsfulla inköp

Implementering av den nya uppförandekoden för leverantörer

I slutet av andra kvartalet omfattades 82 procent* av koncernens utgifter för material och tjänster av den nya koden.

UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER

	30 jun 15	31 mar 15	31 dec 14	30 jun 14	Mål	Mål ska uppnås senast
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer*	82 %	77 %	78 %	n/a	90 %	slutet av 2016

* Exklusive gemensamma verksamheter och virkesanskaffning. Målet gäller koncernens totala årliga leverantörsutgifter.

Begränsning av barnarbete i Pakistan

Bulleh Shah Packaging genomförde 209 (90) granskningar av material- och tjänsteleverantörer under andra kvartalet 2015. Inga fall av barnarbete identifierades vid granskningarna.

BULLEH SHAH PACKAGINGS DIREKTLEVERANTÖRER AV INHEMSK FIBER OCH BIPRODUKTER FRÅN JORDBRUKET

	30 jun 15	31 mar 15	31 dec 14	30 jun 14	Mål	Mål ska uppnås senast
Antal aktiva direktleverantörer*	286	210	143	130		
Årlig omfattning av granskningar (%)**	32 %	9 %	87 %	62 %	55 %	slutet av 2015

* Per den 1 januari 2015 ändrades definitionen av aktiva leverantörer till att omfatta alla leverantörer som Bulleh Shah Packaging hade ekonomiskt samräde med under 2014. Tillsammans med tillkomsten av nya leverantörer ökar detta antalet leverantörer i den aktiva leverantörsbasen.

** Andelen direktleverantörer av wellpappavfall och biprodukter från jordbruket som har granskats under kalenderåret. Exklusive institutionella leverantörer av wellpappavfall som anses vara en låg risk.

Av de ursprungligen 640 barnarbetare som påträffats inom den numera avbrutna leveranskedjan för kartongavfall gick vid utgången av kvartalet 580 barn (289 under Q1/2015) i de skolor som startats med stöd av BSP. Det här är en del av ett omfattande stödprogram som också innefattar byggandet av totalt sex skolor i Lahore. Samtliga sex skolor var i gång vid slutet av kvartalet och drivs av den pakistanska organisationen Idara-e-Taleem-o-Aagahi (ITA). Eftersom skolorna nu har byggts – med finansieringsåtagande för åtta år – kommer detta projekt inte att tas upp i kommande delårsrapporter.

Den mobila läkarmottagningen har försenats på grund av tillståndsfrågor. Den väntas komma i gång under årets andra halva.

Skogsvård och markanvändning i Guangxi i Kina

Korrigerig av markarrendeavtal

Stora Enso arrenderar totalt 86 596 hektar mark i olika delar av Guangxi, av vilken 38 % (38 %) är samhällsägad mark som hyrs av bykollektiv, enstaka hushåll och lokala skogsägare.

SAMHÄLLSÄGD SKOGSMARK ARRENDERAD AV STORA ENSO I GUANGXI

	30 jun 15	31 mar 15	31 dec 14	30 jun 14	Mål	Mål ska uppnås senast
Arrenderad samhällsägad skogsmark, ha	32 483	32 508	32 591	32 800		
Arrenderat område utan avtalsmässiga otydligheter, ha	16 394	16 212	16 003	15 200		
Arrendekontrakt utan avtalsmässiga otydligheter, % av alla kontrakt	62 %	61 %	61 %	58 %	100 %	start av planerat massabruk*

I kontrakten utan avtalsmässiga otydligheter är ägandet av marken tydligt eller utrett, och upphandlingen har funnits vara laglig, autentisk och giltig. I arbetet med att korrigera avtal ingår granskning av befintlig dokumentation, fältutredningar, analys av juridiska och operativa risker, samråd med intressenter, insamling av saknad dokumentation och överenskommelse om nya avtal eller ändringar direkt med berörda byar eller hushåll samt i vissa fall uppsägning av avtal.

* Beslutet att investera i massabruket kommer att fattas efter att kartongbruket har startats under 2016.

Avtal som innebär en konflikt som vårt korrigeringsarbete inte kan lösa kommer att sägas upp på ett ansvarsfullt sätt. Till slutet av 2015 är målet att avsluta de oförenliga avtal som hittills identifierats motsvarande 1 065 hektar. I slutet av andra kvartalet hade oförenliga avtal motsvarande 266 hektar avslutats.

Markockupationer av jordlösa samhällsrörelser i Bahia i Brasilien

I slutet av juni var 5 496 hektar av mark som ägs av Veracel ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet. Veracel har reserverat 16 500 hektar till stöd för detta initiativ. Den totala markarealen ägd av Veracel vid årsslutet 2014 var 211 500 hektar, av vilka 90 500 hektar upptas av eukalyptusplantager. Under andra kvartalet 2015 har bolaget återupptagit skogsbruk på 163 hektar mark som tidigare varit ockuperad av rörelser organiserade av jordlösa.

MARK OCKUPERAD AV JORDLÖSA SOM STÅR UTANFÖR SUSTAINABLE SETTLEMENT-INITIATIVET

	30 jun 15	31 mar 15	31 dec 14	30 jun 14
Mark ockuperad av jordlösa som står utanför Sustainable Settlement-initiativet, ha	5 496	5 659	2 219	1 873

I Åtgärdsplanerna kopplade till mänskliga rättigheter finns också en plan för att öka medvetandet om Veracels rutiner för hantering och rapportering av klagomål; övervakning av hur Veracel iakttar bestämmelserna i *Responsible Sourcing Programme* samt utbildning i mänskliga rättigheter för säkerhetspersonal.

Skogscertifiering

I april förnyade Forest Stewardship Council (FSC®) skogsbrukscertifieringen för verksamhet i Guangxi i Kina, som också är certifierad av China Forest Certification Council (CFCC®).

Miljöarbete

MILJÖARBETE JÄMFÖRT MED BASVÄRDEN*

	Q2/15**	Q2/14	Q1/15	Q1- Q2/15**	Q1- Q2/14	2014	Mål	Mål ska uppnås senast
Klimat och energi								
Minskning av koldioxidutsläpp per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)***	-32 %	-31 %	-27 %	-29 %	-27 %	-27 %	-35 %	slutet av 2025
Processvattenutsläpp								
Minskning av volymer per säljbart ton massa, papper och kartong (m³/t)	-4 %	-3 %	-4 %	-4 %	-6 %	-4 %	-6 %	slutet av 2015
Minskning av kemisk syreförbrukning (COD) per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)	-2 %	-7 %	-5 %	-4 %	-8 %	-5 %	-7 %	slutet av 2015

* Från basvärden: år 2006 i koldioxidutsläpp, år 2005 i volym (m³) för processvattenutsläpp, och år 2007 i nivåer av kemisk syreförbrukning (COD) för processvattenutsläpp. Historiska siffror som omräknats på grund av ändringar i basvärden eller komplettering av data.

** Resultat för Q2 omfattar april och maj. Resultatet för Q2 kommer att kompletteras med resultatet för juni i delårsrapporten för tredje kvartalet.

*** Omfattar direkta fossila koldioxidutsläpp från produktion och indirekta fossila koldioxidutsläpp från köpt el och uppvärmning (nivå 1 och 2).

Stora Enso ingår i följande hållbarhetsindex:

- 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 Sustainability Index (ESI) Excellence Europe
- Euronext Vigeo – Europe 120
- MSCI Global Sustainability Indexes

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER PÅ KORT SIKT

De huvudsakliga kortsiktiga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är relaterade till den ökade obalansen på den europeiska pappersmarknaden.

Energikänslighetsanalys: den direkta effekten på det operativa rörelseresultatet vid en ökning med 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle bli cirka 7 MEUR negativt för kommande 12 månader, netto efter effekten av säkringsinstrument.

Virkeskänslighetsanalys: den direkta effekten på det operativa rörelseresultatet vid en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle bli cirka 172 MEUR negativt för kommande 12 månader.

Massakänslighetsanalys: den direkta effekten på det operativa rörelseresultatet vid en ökning med 10 % av marknadspriset på massamarknaden skulle bli cirka 130 MEUR positivt för kommande 12 månader.

Känslighetsanalys avseende kemikalier och fyllnadsmedel: den direkta effekten vid en ökning med 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle bli cirka 58 MEUR negativt på det operativa rörelseresultatet för de kommande 12 månaderna.

En prisminskning på energi, virke eller kemikalier och fyllnadsmedel skulle resultera i en motsatt effekt.

Känslighetsanalys avseende valutakurser under kommande tolv månader: den direkta effekten på operativt rörelseresultat vid en förstärkning med 10 % av US-dollar, svenska kronan och brittiska pundet mot eurokursen skulle bli cirka 105 MEUR positivt, 85 MEUR negativt respektive 48 MEUR positivt per år. Vid försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

HÄNDELSE UNDER ANDRA KVARTALET

I maj presenterade Stora Enso nya finansiella mål för koncernen och divisionerna. Det viktigaste finansiella målet för divisionerna är avkastning på operativt kapital (ROOC) i procent. För division Paper gäller i stället kassaflöde efter investeringar i förhållande till nettoomsättning, eftersom man där fokuserar på divisionens förmåga att generera kassaflöde.

RÄTTSPROCESSER

Rättsprocesser i Latinamerika

Veracel

Fibria och Stora Enso äger 50 % vardera i Veracel. Samägandet regleras genom ett aktieägaravtal. I maj 2014 inledde Fibria ett skiljedomsförfarande mot Stora Enso där man hävdade att Stora Enso hade brutit mot vissa bestämmelser i aktieägaravtalet. Fibria har uppskattat att räntebetalningar i samband med tvisten skulle uppgå till cirka 54 MUSD (44 MEUR). Stora Enso förnekar avtalsbrott och bestrider metoden för beräkning av det räntebelopp som ska betalas. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för detta.

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia avseende Stora Ensos gemensamma bolag Veracels verksamhet är ogiltiga. Domaren dömde även Veracel att vidta vissa åtgärder, däribland omplantering av ursprungliga trädarter på en del av Veracels plantager samt ett möjligt vite om 20 miljoner BRL (6 MEUR). Veracel bestrider domen och har överklagat den. Veracels verksamhet bedrivs helt i enlighet med brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och drifttillstånd för sin industri- och skogsbruksverksamhet från berörda myndigheter. I november 2008 beslutade en federal domstol att effekterna av domslutet skulle upphävas. Varken Veracel eller Stora Enso har gjort några avsättningar för omplanteringen eller för det möjliga vitet.

Montes del Plata

Under 2014 informerades Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. ("CEPP"), ett gemensamt bolag som ingår i Montes del Plata-koncernen bildad av Stora Enso och Arauco, om ett skiljedomsförfarande som inletts mot företaget av Andritz Pulp Technologies Punta Pereira S.A., ett dotterbolag till Andritz AG, med krav på 200 MEUR.

Kravet hänförde sig till beställningar av utrustning som Andritz hade levererat till massabruksbygget i Montes del Plata. CEPP bestred Andritz yrkanden och framställde även för egen del anspråk mot Andritz motsvarande 110 MUSD (91 MEUR) för kontraktsbrott i fråga om Andritz skyldigheter under kontraktet.

I april 2015 skrev parterna under en uppgörelse och drog tillbaka begäran om skiljedomsförfarande. Uppgörelsen innebär att Montes del Plata fick betala 44 MUSD (40 MEUR) kontant, varav Stora Ensos andel är 50 %. Betalningen redovisades under investeringar i segmentet Biomaterials under andra kvartalet 2015. I och med detta kommer fallet inte att tas upp i kommande kvartalsrapporter.

Rättsprocess i Finland

Finskt krav avseende virke

I december 2009 ålade den finska marknadsdomstolen Stora Enso en konkurrensskadeavgift för överträdelse av konkurrenslagen inom marknaden för rundvirke i Finland mellan 1997 och 2004. Stora Enso överklagade inte domen. I mars 2011 inledde finska Forststyrelsen (Metsähallitus) en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsä Group i vilken Forststyrelsen yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelserna av konkurrenslagen. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgår till cirka 160 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso till cirka 85 MEUR. Därtill har finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgår till cirka 35 MEUR och andrahandsyrkandet riktat enbart mot Stora Enso till cirka 10 MEUR. Stora Enso tillbakavisar påståendet att Forststyrelsen och de övriga kärandena skulle ha lidit någon som helst skada och kommer att kraftfullt försvara sin rätt. I mars 2014 avvisade Helsingfors tingsrätt 13 yrkanden från privata skogsägare eftersom målen redan var preskriberade. I november 2014 upphävde Helsingfors hovrätt tingsrättens beslut. Stora Enso och de andra svarandena har sökt tillstånd för att överklaga hovrättens beslut i högsta domstolen. Sådant tillstånd gavs i maj 2015. Stora Enso har inte gjort några avsättningar för dessa rättsprocesser.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN

Den 1 april 2015, tillträdde Noel Morrin som Executive Vice President för Global Responsibility och blev ny medlem i koncernledningen.

AKTIEKAPITAL OCH AKTIEINNEHAV

Under andra kvartalet 2015 registrerades konvertering av totalt 401 090 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 30 juni 2015 hade Stora Enso 176 604 814 A-aktier och 612 015 173 R-aktier utestående. Bolaget innehade inga egna aktier.

Från april till juni 2015 har, på grund av ett aktielån, antalet aktier i Stora Enso Oyj som innehas av Norges Bank vid ett tillfälle understigit 5 % av det inbetalda aktiekapitalet och antalet aktier i Stora Enso Oyj.

BESLUT PÅ ÅRSSTÄMMAN DEN 22 APRIL 2015

Årsstämman antog styrelsens förslag om utdelning för år 2014 på 0,30 EUR per aktie.

Årsstämman antog förslaget att nuvarande ledamöter i styrelsen – Gunnar Brock, Anne Brunila, Elisabeth Fleuriot, Hock Goh, Mikael Mäkinen, Richard Nilsson, Juha Rantanen och Hans Stråberg – väljs om som ledamöter till slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman antog nomineringskommitténs förslag att behålla styrelseledamöternas årliga arvoden oförändrade.

Årsstämman antog förslaget att den nuvarande revisorn, auktoriserade revisorerna Deloitte & Touche Oy, väljs om som bolagets revisor till slutet av nästa årsstämma. Årsstämman antog förslaget att revisorns arvode ska utbetalas enligt faktura som godkänts av Finans- och revisionskommittén.

Årsstämman antog förslaget att utse ett nomineringsorgan som ska förbereda förslag angående: (a) antalet styrelseledamöter, (b) val av ledamöterna i styrelsen, (c) ersättning till styrelsens ordförande, vice ordförande och styrelseledamöter, (d) ersättning till ordförande och ledamöter i styrelsekommittéer.

BESLUT AV STYRELSEN

Vid styrelsemötet som hölls efter årsstämman återvalde Stora Ensos styrelse bland sina ledamöter Gunnar Brock som ordförande och Juha Rantanen som vice ordförande.

Juha Rantanen (ordförande), Gunnar Brock, Mikael Mäkinen och Richard Nilsson valdes till ledamöter i Finans- och revisionskommittén.

Gunnar Brock (ordförande), Juha Rantanen och Hans Stråberg återvaldes till ledamöter i Ersättningskommittén.

Anne Brunila (ordförande), Elisabeth Fleuriot och Richard Nilsson valdes till medlemmar i Kommittén för hållbarhets- och etikfrågor.

HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Den 15 juli 2015 registrerades konvertering av 7 000 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret.

Det här börsmeddelandet har upprättats på finska, engelska och svenska. I händelse av variationer i innehållet mellan versionerna äger den engelska versionen företräde. Denna rapport är inte reviderad.

Helsingfors, 21 juli 2015
Stora Enso Oyj
Styrelsen

DELÅRSRAPPORT

Redovisningsprinciper

Den här oreviderade delårsrapporten har upprättats i enlighet med redovisningsstandarderna i International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, och med redovisningsprinciperna såsom de återges i koncernens bokslut 2014.

Alla siffror i denna delårsrapport har avrundats till närmaste miljontal om inget annat anges.

Ny divisionsstruktur

Som meddelades den 18 december 2014, har Stora Enso omorganiserat sin divisions- och rapporteringsstruktur. I Stora Enso består IFRS redovisningssegment av divisionerna och segmentet Övriga. Den nya strukturen gäller från den 1 januari 2015 och framåt. Försättningsvis kommer Stora Enso att redovisa finansiella uppgifter för divisionerna Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products och Paper samt för segmentet Övriga. De historiska siffrorna enligt den nya rapporteringsstrukturen publicerades den 18 mars 2015.

Förvärv av Virdia Inc.

Den 19 juni 2014 förvärvade Stora Enso 100 procent av aktierna i det amerikanska företaget Virdia, som är ledande inom tekniker för omvandling av cellulosahaltig biomassa till högraffinerat socker och lignin. Redovisningen av förvärvet har nu slutförts. De tillgångar och skulder som redovisas för förvärvet har fastställts preliminärt genom en kombination av intäcks- och kostnadsmetoder. Den kontanta köpeskillingen uppgick till 17 MEUR, med ytterligare eventuella utbetalningar på maximalt 21 MEUR efter utvärdering av specifika tekniska och kommersiella mål fram till 2017. Vid tidpunkten för förvärvet uppgick verkligt värde på den villkorade köpeskillingen till 15 MEUR. Förändringar i det verkliga värdet har beaktats i resultaträkningen. Den 30 juni 2015 uppgick verkligt värde på den villkorade köpeskillingen till 19 MEUR. Transaktionen har lett till en goodwill på 28 MEUR.

Eftersom företaget förvärvades i slutet av andra kvartalet 2014 var de verkliga värdena för förvärvade tillgångar, skulder och goodwill per 30 juni 2014 preliminära i avvaktan på en slutlig genomgång för fastställande av verkligt värde för förvärvade tillgångar. Vid den slutliga redovisningen av förvärvet fördes en del av köpeskillingen till förvärvade immateriella tillgångar vilket minskade det först beräknade goodwillvärdet från 44 MEUR till 28 MEUR.

MEUR	30 jun 2015 (slutgiltig)	31 dec 2014 (preliminär)	30 jun 2014 (preliminär)
Förvärvade tillgångar, netto			
Kassa- och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter	1	1	1
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	20	20	2
Skattefordringar och skatteskulder	-5	-5	0
Rörelsekapital	-4	-4	-2
Räntebärande tillgångar och skulder	-8	-8	-7
Verkligt värde av nettotillgångar i förvärvade företag	4	4	-6
Goodwill	28	28	44
Köpeskillning, total	32	32	38

Avyttringen av Uetersen-bruket slutförd

I februari 2015 slutförde Stora Enso avyttringen, som aviserades den 13 december 2014, av det tyska bruket för finpapper och specialpapper i Uetersen till ett företag som huvudsakligen ägs av riskkapitalfonden Perusa Partners Fund 2.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MEUR	Q2/15	Q2/14	Q1/15	Q1-Q2/15	Q1-Q2/14	2014
Nettoomsättning	2 562	2 579	2 491	5 053	5 147	10 213
Övriga rörelseintäkter	32	52	28	60	85	168
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	-24	-23	55	31	17	3
Förändring i nettovärdet på biologiska tillgångar	-20	-13	-9	-29	-20	-114
Material och tjänster	-1 511	-1 582	-1 508	-3 019	-3 188	-6 244
Frakter och försäljningskommissioner	-250	-231	-241	-491	-468	-939
Personalkostnader	-352	-367	-323	-675	-728	-1 383
Övriga rörelsekostnader	-128	-203	-138	-266	-347	-625
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	41	20	-7	34	70	87
Avskrivningar, amorteringar och nedskrivningar	-136	-147	-133	-269	-288	-766
Rörelseresultat	214	85	215	429	280	400
Finansnetto	-66	-46	-53	-119	-111	-280
Resultat före skatt	148	39	162	310	169	120
Inkomstskatt	-25	-38	-33	-58	-68	-30
Periodens nettoresultat	123	1	129	252	101	90
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	130	1	129	259	100	99
Innehav utan bestämmande inflytande	-7	-	-	-7	1	-9
Periodens nettoresultat	123	1	129	252	101	90
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	0,17	0,00	0,16	0,33	0,13	0,13
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,17	0,00	0,16	0,33	0,13	0,13

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MEUR	Q2/15	Q2/14	Q1/15	Q1-Q2/15	Q1-Q2/14	2014
Periodens nettoresultat	123	1	129	252	101	90
Övrigt totalresultat						
Poster som inte omklassificeras till resultatet						
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-	-1	-	-	-1	-100
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-	-	-	-	-	17
	-	-1	-	-	-1	-83
Poster som kan omklassificeras till resultatet						
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	5	-6	-1	4	-9	-17
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	-68	15	191	123	11	63
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	-7	1	18	11	1	14
Säkring av nettoinvesteringar	12	10	-37	-25	15	8
Kassaflödessäkring	63	-5	-51	12	-14	-74
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	1	-	-1	-	-	-1
Tillgängligt för försäljning: investeringar	-234	37	23	-211	25	96
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	-14	-3	17	3	-3	8
	-242	49	159	-83	26	97
Totalresultat	-119	49	288	169	126	104
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-106	48	271	165	124	100
Innehav utan bestämmande inflytande	-13	1	17	4	2	4
Totalresultat	-119	49	288	169	126	104

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

MEUR		30 jun 15	31 dec 14	30 jun 14
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	O	247	242	264
Övriga immateriella tillgångar	O	162	157	49
Materiella anläggningstillgångar	O	5 607	5 419	5 486
		6 016	5 818	5 799
Biologiska tillgångar	O	687	643	652
Utsläppsrätter	O	31	27	30
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 078	1 056	1 068
Tillgängligt för försäljning: räntebärande	R	28	30	20
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	234	444	375
Långfristiga lånefordringar	R	61	70	63
Uppskjutna skattefordringar	S	238	259	190
Övriga långfristiga tillgångar	O	78	85	87
		8 451	8 432	8 284
Omsättningstillgångar				
Varulager	O	1 421	1 403	1 446
Skattefordringar	S	9	8	13
Rörelsefordringar	O	1 531	1 484	1 637
Räntebärande fordringar	R	60	74	77
Kassa- och banktillgodohavanden	R	987	1 446	1 553
		4 008	4 415	4 726
Tillgångar, totalt		12 459	12 847	13 010
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		4 994	5 070	5 093
Innehav utan bestämmande inflytande		181	167	151
Eget kapital, totalt		5 175	5 237	5 244
Långfristiga skulder				
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	462	483	398
Övriga avsättningar	O	151	159	188
Uppskjutna skatteskulder	S	264	264	294
Långfristiga skulder	R	3 337	3 530	4 254
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	51	47	44
		4 265	4 483	5 178
Kortfristiga skulder				
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	557	611	160
Räntebärande skulder	R	720	751	634
Checkräkningskrediter	R	1	2	1
Övriga avsättningar	O	61	82	89
Kortfristiga rörelsefordringar	O	1 638	1 631	1 654
Skatteskulder	S	42	50	50
		3 019	3 127	2 588
Skulder, totalt		7 284	7 610	7 766
Eget kapital och skulder, totalt		12 459	12 847	13 010

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MEUR	Q1-Q2/15	Q1-Q2/14
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	429	280
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-8	7
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	292	252
Förändring i rörelsekapital	-61	-92
Operativt kassaöverskott	652	447
Betalt finansnetto	-136	-99
Betald inkomstskatt	-45	-10
Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten	471	338
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-	-16
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-97
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	-20	-
Avyttring av andelar som redovisats enligt kapitalandelsmetoden	-	61
Försäljning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	3	10
Investeringsverksamheten	-370	-294
Förändring i lånefordringar, netto	5	28
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-382	-308
Finansieringsverksamheten		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	100	136
Långfristiga låneskulder, betalningar	-496	-457
Förändring i kortfristiga låneskulder	45	-77
Betald utdelning	-237	-237
Försäljning av intressen i dotterbolag till innehav utan bestämmande inflytande	-	28
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	10	53
Återköp av egna aktier*	-6	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-584	-558
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-495	-528
Omräkningsdifferens	37	19
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	1 444	2 061
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	986	1 552
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut	987	1 553
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-1	-1
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	986	1 552
Förvärv		
Kassa- och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter	-	1
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-	2
Rörelsekapital	-	-2
Räntebärande skulder och fordringar	-	-7
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	-	-6
Goodwill (preliminärt för 2014)	-	44
Köpeskilling, totalt	-	38
Avdrag för kassa- och banktillgodohavanden i förvärvade bolag	-	-1
Köpeskilling, netto	-	37
Likvid del av köpeskillingen, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-	16
Icke kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-	21
Köpeskilling, netto	-	37

Avyttringar

Kassa- och banktillgodohavanden	20	1
Rörelsekapital	-21	-
Räntebärande tillgångar och skulder	1	-
Nettotillgångar i avyttrade bolag	-	1
Vinst vid avyttring	-	-
Avyttringsbelopp, totalt	-	1

Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-	1
Icke kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-	-
Avyttringsbelopp, totalt	-	1

* Egna aktier förvärvade för koncernens aktieincitamentsprogram. I slutet av juni 2015 innehade koncernen inga egna aktier.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, GOODWILL SAMT BIOLOGISKA TILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

MEUR	Q1-Q2/15	Q1-Q2/14	2014
Bokfört värde 1 januari	6 461	6 442	6 442
Förvärv av dotterbolag	-	46	48
Tillägg, materiella och immateriella tillgångar	311	245	713
Tillägg, biologiska tillgångar	39	29	68
Skördar i biologiska tillgångar	-30	-16	-44
Avyttringar	-2	-6	-11
Avyttring av dotterbolag	-	-	-41
Avskrivningar och nedskrivningar	-269	-288	-766
Värdering av biologiska tillgångar	1	-4	-70
Omräkningsdifferenser och övrigt	192	3	122
Totalt i balansräkningen	6 703	6 451	6 461

LÅNESKULDER

MEUR	30 jun 15	31 dec 14	30 jun 14
Obligationslån	2 275	2 582	2 865
Lån från kreditinstitut	1 487	1 414	1 394
Finansiella leasingskulder	65	69	73
Övriga långfristiga skulder	67	76	82
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	3 894	4 141	4 414
Kortfristiga låneskulder	489	487	434
Ränteskuld	63	84	69
Derivatskulder	168	180	131
Checkräkningskrediter	1	2	1
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 615	4 894	5 049

MEUR	Q1-Q2/15	2014	Q1-Q2/14
Bokfört värde 1 januari	4 894	5 501	5 501
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	100	166	136
Återbetalning av långfristiga skulder	-496	-922	-457
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-19	-32	-100
Förändring i derivatskulder	-12	39	-10
Omräkningsdifferenser och övrigt	148	142	-21
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 615	4 894	5 049

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering

OCI = Övrigt totalresultat

NCI = Innehav utan bestämmande inflytande

EAI = Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

Verkligt värde-reserv														
								OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden						
MEUR	Aktiekapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva förvärv	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Valutarisk och råvarusäkring		CTA och säkring av netto-investeringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande		Totalt
Balans 31 dec 2013	1 342	77	633	-	4	262	-9	-22	-218	3 144	5 213	60		5 273
Räkenskapsårets resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	100	1		101
OCI före skatt	-	-	-	-	-	25	-14	-9	26	-1	27	1		28
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-2	2	-	-3	-	-3	-		-3
Totalresultat	-	-	-	-	-	23	-12	-9	23	99	124	2		126
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-2		-239
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	86		86
Förlust från förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5	-5	5		-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-		-4
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-2	2	-		2
Balans 30 jun 2014	1 342	77	633	-	4	285	-21	-16	-195	2 984	5 093	151		5 244
Räkenskapsårets resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-10		-11
OCI före skatt	-	-	-	-	-	71	-60	-8	45	-99	-51	12		-39
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-2	12	-	1	17	28	-		28
Totalresultat	-	-	-	-	-	69	-48	-8	46	-83	-24	2		-22
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4		-4
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15		15
Förlust från förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-3	3		-
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4	-		4
Balans 31 dec 2014	1 342	77	633	-	4	354	-69	-24	-149	2 902	5 070	167		5 237
Räkenskapsårets resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	259	259	-7		252
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-211	12	4	98	-	-97	11		-86
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-2	-	5	-	3	-		3
Totalresultat	-	-	-	-	-	-211	10	4	103	259	165	4		169
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-1		-238
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11		11
Återköp av egna aktier	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-		-6
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-4	2	-		2
Balans 30 jun 2015	1 342	77	633	-	4	143	-59	-20	-46	2 920	4 994	181		5 175

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden, exklusive förvärv, uppgick till 300 MEUR (att jämföra med 278 MEUR per den 30 juni 2014 och 301 MEUR per den 31 december 2014). Dessa inkluderade koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i gemensamma verksamheter.

ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	30 jun 15	31 dec 14	30 jun 14
För egen räkning			
Inteckningar	4	4	4
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	17	19	18
För andras räkning			
Borgensförbindelser	6	6	5
Övriga åtaganden, egna			
Operationell leasing, inom 12 månader	86	83	75
Operationell leasing, efter 12 månader	851	823	851
Övriga åtaganden	5	5	45
Totalt	969	940	998
Inteckningar	4	4	4
Borgensförbindelser	23	25	23
Operationella leasingavtal	937	906	926
Övriga ansvarsförbindelser	5	5	45
Totalt	969	940	998

OMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	Q2/15	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	603	569	2 297	554	583	596	564
Packaging Solutions	226	221	1 065	263	276	259	267
Biomaterials	364	354	1 104	314	284	243	263
Wood Products	441	392	1 779	415	429	490	445
Paper	915	914	3 912	984	959	970	999
Övrigt	629	647	2 567	645	579	654	689
Segmentintern försäljning	-616	-606	-2 511	-623	-596	-633	-659
Totalt	2 562	2 491	10 213	2 552	2 514	2 579	2 568

OPERATIVT RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	Q2/15	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	78	79	292	44	95	91	62
Packaging Solutions	24	26	118	30	35	23	30
Biomaterials	59	73	89	34	24	10	21
Wood Products	23	15	89	10	22	37	20
Paper	12	18	172	68	33	36	35
Övrigt	11	9	50	23	1	12	14
Operativt rörelseresultat	207	220	810	209	210	209	182
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster*	15	-13	-131	-79	-23	-18	-11
Engångsposter	-8	8	-279	-225	28	-106	24
Rörelseresultat (IFRS)	214	215	400	-95	215	85	195
Finansnetto	-66	-53	-280	-98	-71	-46	-65
Resultat före skatt	148	162	120	-193	144	39	130
Inkomstskattekostnad	-25	-33	-30	59	-21	-38	-30
Nettoresultat	123	129	90	-134	123	1	100

* I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

ENGÅNGSPOSTER PER SEGMENT

MEUR	Q2/15	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	-	2	-	-	-	-	-
Packaging Solutions	-8	-	8	8	-	-	-
Biomaterials	-	3	-	-	-	-	-
Wood Products	-	-	-11	2	-	-	-13
Paper	-	2	-329	-235	28	-115	-7
Övrigt	-	1	53	-	-	9	44
Engångsposter i rörelseresultatet	-8	8	-279	-225	28	-106	24
Engångsposter i skatter	-2	-	60	53	-	1	6
Engångsposter i nettoresultatet	-10	8	-219	-172	28	-105	30

Engångsposter i nettoresultatet
hänförliga till

Moderbolagets aktieägare	-6	8	-219	-172	28	-105	30
Innehav utan bestämmande inflytande	-4	-	-	-	-	-	-
	-10	8	-219	-172	28	-105	30

VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE OCH ICKE-OPERATIVA POSTER* PER SEGMENT

MEUR	Q2/15	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	2	2	-60	-58	-4	-	2
Packaging Solutions	-1	-1	-1	-	-	-	-1
Biomaterials	-3	-5	-4	3	-2	-2	-3
Wood Products	-	-1	-1	-	-	-	-1
Paper	-	-2	-1	-	-	1	-2
Övrigt	17	-6	-64	-24	-17	-17	-6
Värdering till verkligt värde och icke-operativa poster i rörelseresultatet	15	-13	-131	-79	-23	-18	-11

* I värdering till verkligt värde och icke-operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsätter för koldioxid samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	Q2/15	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	80	83	232	-14	91	91	64
Packaging Solutions	15	25	125	38	35	23	29
Biomaterials	56	71	85	37	22	8	18
Wood Products	23	14	77	12	22	37	6
Paper	12	18	-158	-167	61	-78	26
Övrigt	28	4	39	-1	-16	4	52
Rörelseresultat (IFRS)	214	215	400	-95	215	85	195
Finansnetto	-66	-53	-280	-98	-71	-46	-65
Resultat före skatt	148	162	120	-193	144	39	130
Inkomstskattekostnad	-25	-33	-30	59	-21	-38	-30
Nettoresultat	123	129	90	-134	123	1	100

VÄXELKURSER FÖR EURO

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	30 jun 15	31 dec 14	30 jun 15	31 dec 14
SEK	9,2150	9,3930	9,3422	9,0969
USD	1,1189	1,2141	1,1158	1,3288
GBP	0,7114	0,7789	0,7323	0,8064

TRANSAKTIONSRIK OCH RISKSÄKRING I DE STÖRSTA VALUTORNA PER 30 JUNI 2015

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 050	-850	480
Säkring av transaktioner per 30 juni 2015	-530	430	-240
Säkring i procent per 30 juni 2015 för nästkommande 12 mån.	50 %	51 %	50 %

Dessutom finns det ytterligare säkring i USD för 13–18 månader med ett nominalt värde av 14 MEUR.

EFFEKTEN AV VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR PÅ OPERATIVT RÖRELSERESULTAT

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	105
SEK	-85
GBP	48

Känslighetsanalysen är baserad på uppskattat nettokassaflöde från den löpande verksamheten för de närmaste 12 månaderna. Beräkningen tar inte hänsyn till valutarisksäkring och förutsätter att inga ändringar annat än ändring av valutakurs för en valuta förekommer. Vid en kursförsvagning skulle effekten bli den motsatta.

Verkligt värde på finansiella instrument

Koncernen använder följande hierarki för att fastställa och ge upplysningar om verkligt värde på finansiella instrument efter värderingsteknik:

- Nivå 1: uppgivna (ojusterade) marknadspriser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder,
- Nivå 2: andra tekniker genom vilka alla indata som har en betydande inverkan på det redovisade går att observera, antingen direkt eller indirekt,
- Nivå 3: tekniker som använder indata som har en betydande inverkan på sådana bokförda verkliga värden som inte är baserade på observerbara marknadsdata.

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslut.

REDOVISADE VÄRDEN FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER ENLIGT KATEGORIERN FÖR REDOVISNING OCH VERKLIGT VÄRDE: 30 JUNI 2015

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	262	262	262
Långfristiga lånefordringar	61	-	-	-	61	65
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 191	-	-	-	1 191	1 191
Räntebärande fordringar	7	17	36	-	60	60
Kassa- och banktillgodohavanden	987	-	-	-	987	987
Redovisat värde per kategori	2 246	17	36	262	2 561	2 565

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	3 337	3 337	3 434
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	7	550	557	557
Räntebärande skulder	75	92	553	720	720
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	21	-	1 359	1 380	1 379
Checkräkningskrediter	-	-	1	1	1
Redovisat värde per kategori	96	99	5 800	5 995	6 091

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	53	-	53
Finansiella tillgångar t tillgängliga för försäljning	28	-	234	262
Derivata finansiella skulder	-	175	-	175
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	21	21

REDOVISADE VÄRDEN FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER ENLIGT KATEGORIerna FÖR REDOVISNING OCH VERKLIGT VÄRDE: 31 DECEMBER 2014

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde i resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Tillgängligt för försäljning: investeringar	Redo-visade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	474	474	474
Långfristiga lånefordringar	70	-	-	-	70	74
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 202	1	-	-	1 203	1 203
Räntebärande fordringar	13	38	23	-	74	74
Kassa- och banktillgodohavanden	1 446	-	-	-	1 446	1 446
Redovisat värde per kategori	2 731	39	23	474	3 267	3 271

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	-	3 530	3 530	3 699
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	6	605	611	611
Räntebärande skulder	75	106	570	751	751
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	17	-	1 296	1 313	1 313
Checkräkningskrediter	-	-	2	2	2
Redovisat värde per kategori	92	112	6 003	6 207	6 376

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	62	-	62
Tillgängligt för försäljning: investeringar	30	-	444	474
Derivata finansiella skulder	-	187	-	187
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	17	17

AVSTÄMNING AV VERKLIGA VÄRDEN PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR PÅ NIVÅ 3: 30 JUNI 2015

MEUR	Q1-Q2/15	2014	Q1-Q2/14
Ingående balans 1 januari	444	361	361
Förluster redovisade i resultaträkning	-2	-	-
Vinster/förluster redovisade i övrigt totalresultat	-208	76	14
Tillägg	-	8	-
Avyttringar	-	-1	-
Utgående balans	234	444	375

Nivå 3 Finansiella tillgångar

Onoterade aktier på nivå 3 består främst av aktier i PVO. Värderingsmetoden för dessa beskrivs mer ingående i koncernens årsredovisning. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpriset och diskonteringsräntan. En diskonteringsränta på 4,02 procent som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av vägd genomsnittlig kostnad för kapital (WACC)-metoden. En förändring på +/- 5 procent i elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +42 MEUR respektive -42 MEUR. En förändring på +/- 1 procent i diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -25 MEUR respektive +33 MEUR.

Stora Ensos aktier

OMSÄTTNING

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	191 117	67 324 278	251 640	12 975 225
Maj	117 232	69 749 369	203 590	14 615 057
Juni	69 307	56 387 712	226 319	7 751 484
Totalt	377 656	193 461 359	681 549	35 341 766

SLUTKURS

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	9.48	9.43	87.00	86.70
Maj	9.52	9.53	90.95	88.70
Juni	9.29	9.25	86.05	85.35

GENOMSNIITTLIGT ANTAL AKTIER

Miljoner	Q2/15	Q2/14	Q1/15	Q1-Q2/15	Q1-Q2/14	2014
Periodiskt	788.6	788.6	788.6	788.6	788.6	788.6
Ackumulerat	788.6	788.6	788.6	788.6	788.6	788.6
Ackumulerat, efter full utspädning	789.8	789.5	789.8	789.8	789.0	789.2

UTRÄKNING AV NYCKELTAL

Operativ avkastning på sysselsatt kapital, operativ ROCE, (%)	100 x $\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Sysselsatt kapital}^{1)2)}$
Operativ avkastning på operativt kapital, operativ ROOC, (%)	100 x $\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Operativt kapital}^{2)}$
Avkastning på eget kapital, ROE (%)	100 x $\frac{\text{Resultat före skatt och innehav utan bestämmande inflytande – skatter}}{\text{Eget kapital, totalt}^{2)}$
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
Skuldsättningsgrad	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^{3)}$
Resultat per aktie (EPS)	$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^{3)}}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
Operativt rörelseresultat	Segmentens rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos andel av rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden
Operativ EBITDA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar, andel av resultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, engångsposter och värdering till verkligt värde
Nettoskuld/operativ EBITDA	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Senaste 12 månaders operativ EBITDA}}$
Fasta kostnader	Underhåll, personal och andra administrativa kostnader, exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde
Senaste 12 månader	De 12 månader som föregår balansdagen
TRI (total recordable incident rate)	Frekvensen av totalt registrerade händelser per en miljon arbetade timmar.
LTA (lost-time accident rate)	Frekvensen av olyckor med frånvaro per en miljon arbetade timmar.

1) Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld.

2) Periodens genomsnitt.

3) Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

För ytterligare information, v.g. kontakta:

Seppo Parvi, CFO, tel. +358 2046 21205

Ulla Paajanen-Sainio, SVP, Investor Relations, tel. +358 2046 21242

Ulrika Lilja, EVP, Global Communications, tel. +46 1046 71668

Stora Ensos resultat för tredje kvartalet 2015 publiceras den 23 oktober 2015.

Stora Enso är en ledande global leverantör av förnybara lösningar inom förpackningar, biomaterial, träprodukter och papper. Vårt mål är att ersätta icke förnybara material genom att skapa och utveckla nya produkter och tjänster som bygger på trä och andra förnybara material. Företaget har cirka 27 000 medarbetare i över 35 länder och vår omsättning 2014 uppgick till 10,2 miljarder EUR. Stora Ensos aktier är noterade på NASDAQ OMX Helsinki (STEAV, STERV) och Stockholm (STE A, STE R). Dessutom handlas Stora Ensos amerikanska depåbevis ADR (SEOAY) som onoterade värdepapper på International OTCQX-listan i USA. www.storaenso.com

Det bör uppmärksammas att vissa uppgifter nedan inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling; förväntningar om tillväxt och lönsamhet; uttalanden som föregås av "tror", "förväntar" och "förutser" eller liknande uttryck är exempel på framåtriktade uttalanden som faller inom United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer, uppskattningar och projektioner, de innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkning och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbeten, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter samt därtill hörande press på prissättning, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller tekniker; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i valutakurser och räntor.

STORA ENSO OYJ