

# Stora Enso delårsrapport januari–mars 2015

## Stabilt kvartal med stöd av valutautvecklingen

### Q1/2015 (jämfört med Q1/2014)

- Omsättning: 2 491 MEUR (2 568), en minskning med 3,0 %. Omsättningen exklusive en strukturell nedgång inom pappersverksamheten och avyttrade verksamheter ökade med 3,0 % huvudsakligen på grund av produktionsstarten av massabruket Montes del Plata.
- Operativt rörelseresultat: 220 MEUR (182), vilket är 20,9 % högre än för ett år sedan huvudsakligen på grund av valutakursvinster och lägre kostnader.
- Resultat per aktie (EPS) exklusive engångsposter: 0,15 euro (0,09).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten: 171 MEUR (152), kassaflöde efter investeringar 29 MEUR (20).
- Förhållandet nettoskuld/operativ EBITDA: 2,6 (2,8), likviditet på 1,3 (2,0) miljarder euro.
- Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), 10,1 % (8,6 %); operativt ROCE exklusive investeringsprojekt för koncernens transformation 11,3 % (10,9 %).

### Q1/2015 (jämfört med Q4/2014)

- Omsättningen minskade 2,4 %. Omsättning exklusive den strukturella nedgången inom pappersverksamheten och avyttrade verksamheter ökade med 2,3 %.
- Operativt rörelseresultat ökade med 5,3 % huvudsakligen på grund av säsongsmässigt lägre fasta kostnader, som delvis motverkades av lägre resultat för de nordiska skogsdelägarna Bergvik Skog och Tornator.

### Transformation

- Uppförandet av Stora Ensos konsumentkartongbruk i Guangxi fortskrider planerligt. Konsumentkartongmaskinen beräknas vara driftklar i mitten av 2016, enligt vad som meddelats tidigare.
- Konverteringen av finpappersmaskinen vid Varkaus bruk för nyfiberbaserad wellråvara löper planerligt och driftstarten är beräknad till slutet av 2015.

### Omstrukturering och avyttring av tillgångar utanför kärnverksamheten

- I februari slutförde Stora Enso avyttringen av bruket Uetersen i Tyskland, som tillverkar specialpapper och bestruket finpapper.

### Utsikter

Omsättningen under andra kvartalet 2015 förväntas vara aningen högre än de 2 491 miljoner euro som rapporterades för första kvartalet 2015. Det operativa rörelseresultatet förväntas ligga i linje med de 220 miljoner euro som redovisades för första kvartalet 2015. Underhållsarbeten kommer att utföras på flera anläggningar under andra kvartalet. Den negativa påverkan av underhållsåtgärderna förväntas bli 30 miljoner euro högre under andra kvartalet än under första kvartalet 2015.



storaenso

Kanalkajen 1  
00160 Helsingfors  
Box 309  
FI-00101 Helsingfors, Finland  
Tel +358 2046 131  
Fax +358 2046 21471  
www.storaenso.com

Stora Enso Oyj  
FO-nummer 1039050-8

## NYCKELTAL

MEUR	Q1/15	Q1/14	Förändring %		2014
			Q1/15– Q1/14	Q4/14	
Nettoomsättning	2 491	2 568	-3,0 %	2 552	10 213
Operativ EBITDA	340	302	12,6 %	308	1 269
Operativ EBITDA-marginal	13,6 %	11,8 %		12,1 %	12,4 %
Operativt rörelseresultat	220	182	20,9 %	209	810
Operativ rörelsemarginal	8,8 %	7,1 %		8,2 %	7,9 %
Rörelseresultat (IFRS)	215	195	10,3 %	-95	400
Resultat före skatt exkl. engångsposter	154	106	45,3 %	32	399
Resultat före skatt	162	130	24,6 %	-193	120
Periodens nettoresultat	129	100	29,0 %	-134	90
Investeringar	130	101	28,7 %	280	781
Investeringar exkl. biologiska tillgångar	108	87	24,1 %	258	713
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	133	139	-4,3 %	134	547
Räntebärande nettoskuld	3 444	3 165	8,8 %	3 274	3 274
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (operativ ROCE)	10,1 %	8,6 %		9,7 %	9,5 %
Resultat per aktie (EPS) exkl. engångsposter, EUR	0,15	0,09		0,06	0,40
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,16	0,13		-0,15	0,13
Avkastning på eget kapital (ROE)	9,6 %	7,5 %		-10,1 %	1,7 %
Skuldsättningsgrad	0,65	0,60		0,65	0,65
Nettoskuld/operativ EBITDA senaste 12 månader	2,6	2,8		2,6	2,6
Eget kapital per aktie, EUR	6,77	6,70		6,43	6,43
Medelantal anställda	26 781	28 813	-7,1 %	27 987	29 009
TRI-frekvens	10,1	13,0*	-22,3 %	12,4	12,5
LTA-frekvens	4,8	5,8	-17,2 %	5,2	5,2

**Operativt rörelseresultat** utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos 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, utsläppsrätter för koldioxid samt värdering av biologiska tillgångar och concernens 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.

\*= Ny beräkning: -0,8.

## STORA ENSOS LEVERANSER OCH PRODUKTION

	Q1/15	Q1/14	Förändring %		2014
			Q1/15– Q1/14	Q4/14	
Leveranser av kartong, 1 000 ton	748	783	-4,5 %	775	3 158
Produktion av kartong, 1 000 ton	852	878	-3,0 %	822	3 489
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	274	262	4,6 %	287	1 104
Leveranser av marknads massa, 1 000 ton	457	310	47,4 %	413	1 371
Leveranser av träprodukter, 1 000 m <sup>3</sup>	1 061	1 159	-8,5 %	1 102	4 646
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 432	1 523	-6,0 %	1 520	6 006
Produktion av papper, 1 000 ton	1 472	1 580	-6,8 %	1 512	6 034

## AVSTÄMNING AV OPERATIV LÖNSAMHET

MEUR	Q1/15	Q1/14	Förändring %		2014
			Q1/15– Q1/14	Q4/14	
<b>Operativ EBITDA</b>	<b>340</b>	<b>302</b>	<b>12,6 %</b>	<b>308</b>	<b>1 269</b>
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa*	13	19	-31,6 %	35	88
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	-133	-139	4,3 %	-134	-547
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>220</b>	<b>182</b>	<b>20,9 %</b>	<b>209</b>	<b>810</b>
Värdering till verkligt värde och icke operativa poster**	-13	-11	-18,2 %	-79	-131
Engångsposter	8	24	-66,7 %	-225	-279
<b>Rörelseresultat (IFRS)</b>	<b>215</b>	<b>195</b>	<b>10,3 %</b>	<b>-95</b>	<b>400</b>

\* 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 FÖRSTA KVARTALET 2015 (jämfört med första kvartalet 2014)

## ANALYS AV OMSÄTTNINGSFÖRÄNDRING Q1/2014 TILL Q1/2015

	Nettoomsättning
<b>Q1/2014, MEUR</b>	<b>2 568</b>
Pris och mix	-3 %
Valuta	3 %
Volym	-1 %
Övrig försäljning*	-1 %
Totalt före strukturförändringar	-2 %
Strukturförändringar**	-1 %
Totalt	-3 %
<b>Q1/2015, MEUR</b>	<b>2 491</b>

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

\*\* Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Koncernens omsättning på 2 491 miljoner euro var 77 miljoner euro lägre än för ett år sedan, huvudsakligen på grund av en allt mindre efterfrågan på papper, den permanenta stängningen av Veitsiluotos pappersmaskin (PM) 1 och Corbehem-bruket, avyttringen av Uetersen-bruket i Tyskland och Corenso-verksamheten samt lägre volymer inom Wood Products. Nya leveransvolymerna från Montes del Plata ökade omsättningen. Det operativa rörelseresultatet uppgick till 220 miljoner euro (182), en ökning på 38 miljoner euro. Den operativa rörelsemarginalen var 8,8 procent (7,1 %).

Lägre försäljningspriser i lokala valutor, särskilt när det gäller papperskvaliteter, minskade det operativa rörelseresultatet med 86 miljoner euro. De rörliga kostnaderna var 32 miljoner euro lägre, främst hänförligt till virke och energi. Lägre volymer i divisionen Paper, förorsakat av permanenta nedstängningar och avyttring av Corenso-verksamheten i divisionen Packaging Solutions, kompenseras mer än väl av ökade volymer på Montes del Plata. De fasta kostnaderna var 26 miljoner euro lägre. En avsättning för osäkra fordringar på 7 miljoner euro redovisades i divisionen Paper under första kvartalet 2015. Utvecklingen av valutakurserna resulterade i en positiv nettoeffekt på det operativa rörelseresultatet med 64 miljoner euro huvudsakligen på grund av en starkare US-dollar och en svagare brasiliansk real. Cirka 40 miljoner euro av detta hänför sig till divisionen Biomaterials. Eftersom Stora Enso främst är ett företag med kostnader i euro och svenska kronor som säljer betydande volymer i andra valutor som till exempel US-dollar och brittiska pund, är en väsentlig del av effekten på det operativa rörelseresultatet en kombination av pris- och valutarörelser.

För att minska rörelsekapitalet skars produktionen av papper ned med 6 procent (9 %), produktionen av kartong med 2 procent (4 %) och produktionen av sågade trävaror med 6 procent (3 %).

Medelantalet anställda under första kvartalet 2015 var 26 781, vilket är 2 032 lägre än för ett år sedan. De huvudsakliga orsakerna till den minskade personalstyrkan, jämfört med för ett år sedan, är avyttringen av Corenso-verksamheten och Uetersen-bruket, stängningen av bruket i Corbehem och Veitsiluoto PM1, samt effektiviserings-

och strukturförenklingsprogrammet som slutfördes under 2014. Det genomsnittliga antalet anställda var 2 100 lägre i Europa och 100 högre i Kina än ett år tidigare.

Koncernen redovisade engångsposter med en positiv inverkan på 8 miljoner euro för rörelseresultatet första kvartalet 2015. Engångsposterna är hänförliga till en kompensation som erhållits från en leverantör för en tidigare fordran.

Finansiella nettokostnader om 53 miljoner euro var 12 miljoner euro lägre än för ett år sedan. Räntenettokostnaden på 48 miljoner euro låg på samma nivå som föregående år. Värderingen av räntederivat till verkligt värde hade en jämförelsevis positiv inverkan med 5 miljoner euro. Nettot av valutakurseffekterna under det första kvartalet avseende kassa, räntebärande tillgångar och skulder och tillhörande säkringsinstrument utgjorde en vinst på 6 miljoner euro (förlust på 10 MEUR).

#### ANALYS AV FÖRÄNDRING AV SYSSELSATT KAPITAL – 31 MARS 2014 TILL 31 MARS 2015

	Sysselsatt kapital
<b>31 mars 2014, MEUR</b>	<b>8 519</b>
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	218
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-217
Värdering av biologiska tillgångar	-68
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	125
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	87
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-47
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-94
Skatteskuld, netto	55
Omräkningsdifferens	392
Övriga förändringar	5
<b>31 mars 2015, MEUR</b>	<b>8 975</b>

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 10,1 %, (8,6 %). Exklusive den pågående investeringen i Guangxi inom divisionen Consumer Board skulle operativ avkastning på sysselsatt kapital ha varit 11,3 %. Under första kvartalet 2014 skulle avkastningen på sysselsatt kapital exklusive Consumer Boards investering i Guangxi och Biomaterials investering i Montes del Plata ha varit 10,9 %.

#### RESULTAT FÖRSTA KVARTALET 2015 (jämfört med fjärde kvartalet 2014)

Omsättningen minskade med 61 miljoner euro till 2 491 miljoner euro.

Det operativa rörelseresultatet var 11 miljoner euro högre än föregående kvartal och uppgick till 220 miljoner euro. De fasta kostnaderna var 49 miljoner euro lägre huvudsakligen på grund av mindre underhåll, säsongsberoende faktorer och avyttringen av Corenso-verksamheten. Lägre pappersförsäljning i lokala valutor kompenseras endast delvis av högre priser på wellpappråvara, vilket minskade det operativa rörelseresultatet med 41 miljoner euro. Resultatet från investeringar som redovisas i eget kapital var 22 miljoner euro lägre på grund av det lägre resultatet för de nordiska skogsdelägarna. Utvecklingen av valutakurserna inverkar positivt på rörelseresultatet med en nettoeffekt om 30 miljoner euro.

#### FINANSIERING FÖRSTA KVARTALET 2015 (jämfört med fjärde kvartalet 2014)

##### KAPITALSTRUKTUR

MEUR	31 mar 15	31 dec 14	31 mar 14
Operativa anläggningstillgångar*	7 253	6 932	6 770
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 048	1 056	980
Operativt rörelsekapital, netto	1 286	1 174	1 337
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-574	-604	-467
<b>Operativt kapital, totalt</b>	<b>9 013</b>	<b>8 558</b>	<b>8 620</b>
Skatteskuld, netto	-38	-47	-101
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>8 975</b>	<b>8 511</b>	<b>8 519</b>

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 336	5 070	5 286
Innehav utan bestämmande inflytande	195	167	68
Räntebärande nettoskuld	3 444	3 274	3 165
<b>Finansiering totalt</b>	<b>8 975</b>	<b>8 511</b>	<b>8 519</b>

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

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick till oförändrade 700 miljoner euro och likvida medel efter avdrag för checkräkningskrediter låg på fortsatt starka 1 320 miljoner euro, vilket är 124 miljoner euro lägre än föregående kvartal. Dessutom har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor på maximalt 1 050 miljoner euro (1 050 MEUR).

Nettoskulden uppgick till 3 444 miljoner euro, vilket är en ökning med 170 miljoner jämfört med föregående kvartal, främst till följd av omräkningen av nettoskuld i US-dollar.

Förhållandet nettoskuld/operativ EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,6 (2,6). Per den 31 mars 2015 var skuldsättningsgraden 0,65 (0,65).

## KASSAFLÖDE FÖRSTA KVARTALET 2015

Kassaflödet från den löpande rörelsen under första kvartalet 2015 uppgick till 171 miljoner euro. Fordringar och varulager ökade med 110 miljoner euro respektive 90 miljoner euro. Skulderna ökade med 30 miljoner euro. Utbetalningar hänförliga till tidigare gjorda avsättningar för omstruktureringar uppgick till 15 miljoner euro.

### KASSAFLÖDE

MEUR			Förändring %		Förändring %	
	Q1/15	Q1/14	Q1/15–Q1/14	Q4/14	Q1/15–Q4/14	2014
Operativ EBITDA	340	302	12,6 %	308	10,4 %	1 269
Engångsposter i operativ EBITDA	8	-18	144,4 %	-11	172,7 %	-122
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-	n/m	1	n/m	19
Övriga justeringar	10	6	66,7 %	7	42,9 %	29
Förändring i rörelsekapital	-187	-138	-35,5 %	137	-236,5 %	-56
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>171</b>	<b>152</b>	<b>12,5 %</b>	<b>442</b>	<b>-61,3 %</b>	<b>1 139</b>
Investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-142	-132	-7,6 %	-264	46,2 %	-787
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-	n/m	-	n/m	-97
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>29</b>	<b>20</b>	<b>45,0 %</b>	<b>178</b>	<b>-83,7 %</b>	<b>255</b>

## INVESTERINGAR FÖRSTA KVARTALET 2015

Ökning av anläggningar och biologiska tillgångar under första kvartalet 2015 uppgick till 130 miljoner euro, av vilket 108 miljoner euro var anläggningstillgångar och 22 miljoner euro biologiska tillgångar. Ökning av anläggningar motsvarar 81 procent av avskrivningen under samma period. Effekten på kassautflödet från investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar var 142 miljoner euro för första kvartalet 2015.

De huvudsakliga pågående projekten under första kvartalet 2015 var kartongmaskinprojektet i Guangxi i Kina.

Prognosen för investeringarna omfattar 110 miljoner euro för biologiska tillgångar och cirka 390 miljoner euro för Guangxi-projektet. Prognosen har ökat med 40 miljoner euro på grund av den allt svagare euron mot den kinesiska renminbin.

### PROGNOS FÖR INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR 2015

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

**UTSIKTER PÅ KORT SIKT**

Omsättningen under andra kvartalet 2015 förväntas vara aningen högre än de 2 491 miljoner euro som rapporterades för första kvartalet 2015. Det operativa rörelseresultatet förväntas ligga i linje med de 220 miljoner euro som redovisades för första kvartalet 2015. Underhållsarbeten kommer att utföras på flera anläggningar under andra kvartalet. Den negativa påverkan av underhållsåtgärderna förväntas bli 30 miljoner euro högre under andra kvartalet än under första kvartalet 2015.

## SEGMENT UNDER FÖRSTA KVARTALET 2015 (jämfört med första 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. Försättningsvis 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	Förändring %			Förändring %		
	Q1/15	Q1/14	Q1/15– Q1/14	Q4/14	Q1/15– Q4/14	2014
Nettoomsättning	569	564	0,9 %	554	2,7 %	2 297
Operativ EBITDA	115	103	11,7 %	81	42,0 %	439
Operativ EBITDA-marginal	20,2 %	18,3 %		14,6 %		19,1 %
Operativt rörelseresultat	79	62	27,4 %	44	79,5 %	292
Operativ rörelsemarginal	13,9 %	11,0 %		7,9 %		12,7 %
Operativ ROOC*	17,3 %	15,7 %		10,0 %		17,8 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39	58	-32,8 %	127	-69,3 %	386
Kassaflöde efter investeringar	-28	21	-233,3 %	16	-275,0 %	60
Leveranser av kartong, 1 000 ton	603	601	0,3 %	588	2,6 %	2 434
Produktion av kartong, 1 000 ton	638	609	4,8 %	555	15,0 %	2 426

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

- Omsättningen ökade något huvudsakligen på grund av större volymer.
- Den positiva inverkan av valutaeffekterna och lägre kostnader motverkades delvis av något lägre försäljningspriser i lokala valutor.
- Uppförandet av Stora Ensos konsumentkartongbruk i Guangxi fortskrider planenligt. Bruket förväntas tas i drift i mitten av 2016.
- Inga större underhållsstopp är planerade för andra kvartalet

### MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan		Priser Q1/15 jmf med Q1/14	Priser Q1/15 jmf med Q4/14
		Q1/15 jmf med Q1/14	Efterfrågan Q1/15 jmf med Q4/14		
Konsumentkartong	Europa	Stabilt	Stabilt	Stabilt	Stabilt

### Division Packaging Solutions

Stora Ensos division Packaging Solutions utvecklar fiberbaserade förpackningslösningar och finns i alla steg i värdekedjan, från massproduktion, 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	Förändring %			Förändring %		
	Q1/15	Q1/14	Q1/15–Q1/14	Q4/14	Q1/15–Q4/14	2014
Nettoomsättning	221	267	-17,2 %	263	-16,0 %	1 065
Operativt EBITDA	40	46	-13,0 %	46	-13,0 %	183
Operativt EBITDA-marginal	18,1 %	17,2 %		17,5 %		17,2 %
Operativt rörelseresultat	26	30	-13,3 %	30	-13,3 %	118
Operativ rörelsemarginal	11,8 %	11,2 %		11,4 %		11,1 %
Operativ ROOC*	12,9 %	13,5 %		14,5 %		14,1 %

Kassaflöde från den löpande verksamheten	30	42	-28,6 %	43	-30,2 %	182
Kassaflöde efter investeringar	18	33	-45,5 %	21	-14,3 %	128
Leveranser av kartong, 1 000 ton	145	182	-20,3 %	187	-22,5 %	724
Produktion av kartong, 1 000 ton	214	269	-20,4 %	267	-19,9 %	1 063
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	274	262	4,6 %	287	-4,5 %	1 104
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m <sup>2</sup>	275	257	7,0 %	292	-5,8 %	1 085

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

- Omsättningen exklusive avyttringen av Corenso-verksamheten ökade med 1,2 %
- Lägre försäljningspriser i lokala valutor kompenserades av lägre rörliga kostnader. Fasta kostnader och leveransvolymerna var lägre på grund av avyttringen av Corenso-verksamheten.
- Konverteringen av finpappersmaskinen vid Varkaus bruk för nyfiberbaserad wellråvara löper planenligt och driftstarten är beräknad till slutet av 2015.
- Under andra kvartalet kommer det att ske ett planerat underhållsstopp på Ostrołękabruket.

## MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/15 jmf med Q1/14	Efterfrågan Q1/15 jmf med Q4/14	Priser Q1/15 jmf med Q1/14	Priser Q1/15 jmf med Q4/14
Wellpappförpackningar	Europa	Stabilt	Stabilt	Något lägre	Något lägre

## Division Biomaterials

Stora Enso's 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	Q1/15	Q1/14	Förändring % Q1/15–Q1/14	Q4/14	Förändring % Q1/15–Q4/14	2014
Nettoomsättning	354	263	34,6 %	314	12,7 %	1 104
Operativt EBITDA	100	38	163,2 %	60	66,7 %	173
Operativ EBITDA-marginal	28,2 %	14,4 %		19,1 %		15,7 %
Operativt rörelseresultat	73	21	247,6 %	34	114,7 %	89
Operativ rörelsemarginal	20,6 %	8,0 %		10,8 %		8,1 %
Operativ ROOC*	11,4 %	4,0 %		5,6 %		3,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18	31	-41,9 %	17	5,9 %	136
Kassaflöde efter investeringar	-18	-31	41,9 %	-40	55,0 %	-108
Leveranser av massa, 1 000 ton	593	503	17,9 %	583	1,7 %	2 076

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

- Omsättningen ökade huvudsakligen på grund av bruket i Montes del Plata och en positiv inverkan av valutaomräkning.
- Montes del Plata-bruket ökade sina volymer signifikant, vilket delvis motverkades av högre avskrivningar och högre fasta kostnader.
- Den positiva nettoeffekten av valutakursutvecklingen innebar en inverkan på cirka 40 MEUR på koncernens operativa rörelseresultat på årsbasis.
- Lignininvesteringen vid Sunilabruket slutfördes och marknadsföringen förväntas inledas under andra halvan av 2015.
- Uppförandet av demonstrationsanläggningen för xylos i USA fortsätter planenligt.
- Stängning på grund av underhåll planeras för massabruken Veracel och Enocell under andra kvartalet

## MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/15 jmf med Q1/14	Efterfrågan Q1/15 jmf med Q4/14	Priser Q1/15 jmf med Q1/15	Priser Q1/15 jmf med Q4/14
Barrvedsmassa	Europa	Något svagare	Något svagare	Stabila	Något lägre
Lövvedsmassa	Europa	Något starkare	Något svagare	Något lägre	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 tråelement 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	Q1/15	Q1/14	Förändring %		2014
			Q1/15–Q1/14	Q4/14	
Nettoomsättning	392	445	-11,9 %	415	1 779
Operativt EBITDA	23	30	-23,3 %	19	126
Operativ EBITDA-marginal	5,9 %	6,7 %		4,6 %	7,1 %
Operativt rörelseresultat	15	20	-25,0 %	10	89
Operativ rörelsemarginal	3,8 %	4,5 %		2,4 %	5,0 %
Operativ ROOC*	11,7 %	15,3 %		7,6 %	17,3 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14	-5	n/m	33	86
Kassaflöde efter investeringar	4	-8	150,0 %	15	58
Leveranser, 1 000 m <sup>3</sup>	1 025	1 116	-8,2 %	1 066	4 493

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

- Omsättningen minskade huvudsakligen på grund av lägre volymer. Produktionen begränsades med 6 procent (3 %) för att minska rörelsekapitalet.
- Produktions- och leveransvolymerna var tydligt svagare, delvis kompenserat av lägre fasta kostnader.
- I februari meddelade Stora Enso investeringar på 43 miljoner euro i en ny produktionslinje för byggnadselement av trä i Varkaus i Finland.
- I mars offentliggjorde Stora Enso även planer på att rationalisera driftsmodellen i affärsområdet Building Solutions i Finland inklusive en möjlig personalminskning med cirka 50 personer och en möjlig stängning produktionsenheten i Pälkäne.
- Investeringen i Murow sågverk fortlöper planenligt och de första avdelningarna förväntas tas i drift i slutet av andra kvartalet.

## MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/15 jmf med Q1/14	Efterfrågan Q1/15 jmf med Q4/14	Priser Q1/15 jmf med Q1/14	Priser Q1/15 jmf med Q4/14
Träprodukter	Europa	Svagare	Något starkare	Stabil	Stabil

## Division Paper

Stora Ensos division Paper tillhandahåller förstklassiga papperslösningar för tryckta medier och kontorsbruk. Det breda urvalet omfattar papper som tillverkats av återvunna och färskva 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	Q1/15	Q1/14	Förändring %		2014
			Q1/15–Q1/14	Q4/14	
Nettoomsättning	914	999	-8,5 %	984	3 912
Operativt EBITDA	61	85	-28,2 %	109	361
Operativ EBITDA-marginal	6,7 %	8,5 %		11,1 %	9,2 %
Operativt rörelseresultat	18	35	-48,6 %	68	172
Operativ rörelsemarginal	2,0 %	3,5 %		6,9 %	4,4 %
Operativ ROOC*	4,5 %	6,8 %		15,1 %	9,4 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	65	10	n/m	213	354
Kassaflöde från den löpande verksamheten/omsättning	7,1 %	1,0 %		21,6 %	9,0 %
Kassaflöde efter investeringar	54	-8	n/m	172	243

Leveranser av papper, 1 000 ton	1 432	1 523	-6,0 %	1 520	-5,8 %	6 006
Produktion av papper, 1 000 ton	1 472	1 580	-6,8 %	1 512	-2,6 %	6 034

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

- Omsättningen påverkades negativt av den permanenta stängningen av Veitsiluoto PM1 och Corbehem-bruket, samt avyttringen av bruket Uetersen i Tyskland
- Lägre virkes- och energikostnader motverkades av lägre volymer, huvudsakligen beroende på stängningar och avyttringar. Lägre försäljningspriser i lokala valutor kompenseras delvis av inverkan av en positiv nettoeffekt av valutakursomräkning.
- Avskrivningarna var 7 miljoner euro lägre, främst på grund av den nedskrivning av anläggningstillgångar som redovisades fjärde kvartalet 2014.
- En avsättning för osäkra fordringar på 7 miljoner euro redovisades under kvartalet.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten till försäljningskvoten förbättrades tydligt huvudsakligen på grund av bättre förvaltning av rörelsekapitalet.
- I februari slutförde Stora Enso avyttringen av bruket i Uetersen, som är ett bruk för specialpapper och bestruket finpapper i Tyskland, till ett företag som huvudsakligen ägs av riskkapitalfonden Perusa Partners Fund 2.
- Under andra kvartalet, kommer det att ske planerade underhållsstopp av Langerbruggebrukets energiproduktion, och på bruken i Oulu, Sachsen och Nymölla.

#### MARKNADER

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/15 jmf med Q1/14	Efterfrågan Q1/15 jmf med Q4/14	Priser Q1/15 jmf med Q1/14	Priser Q1/15 jämfört med Q4/14
Papper	Europa	Svagare	Svagare	Något 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	Q1/15	Q1/14	Förändring % Q1/15–Q1/14	Q4/14	Förändring % Q1/15–Q4/14	2014
Nettoomsättning	647	689	-6,1 %	645	0,3 %	2 567
Operativt EBITDA	1	-	n/m	-7	114,3 %	-13
Operativ EBITDA-marginal	0,2 %	-		-1,1 %		-0,5 %
Operativt rörelseresultat	9	14	-35,7 %	23	-60,9 %	50
Operativ rörelsemarginal	1,4 %	2,0 %		3,6 %		1,9 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	16	-68,8 %	9	-44,4 %	-5
Kassaflöde efter investeringar	-1	13	-107,7 %	-6	83,3 %	-126

- Den operativa rörelsemarginalen minskade något på grund av det lägre resultatet för de nordiska skogsdelägarna, Bergvik Skog och Tornator.

## GLOBALT ANSVAR FÖRSTA KVARTALET 2015 (jämfört med första kvartalet 2014)

### Människor och etik

#### Säkerhet

Koncernens årliga TRI- och LTA-frekvenser fortsatte att förbättras. För att stödja den långsiktiga och fortlöpande förbättringen reviderades säkerhetsmålen, och syftet med de nya målen är att minska TRI- och LTA-frekvenserna med 30 procent på årsbasis.

#### TRI- OCH LTA-FREKVENSER

	Q1/15	Q1/14	Q4/14	2014	Mål	Mål ska uppnås senast
Frekvens för totalt registrerade incidenter (TRI)	10,1	13,0*	12,4	12,5	8,8	slutet av 2015
Frekvens för olyckor med frånvaro (LTA)	4,8	5,8	5,2	5,2	3,6	slutet av 2015

*TRI-frekvens = frekvens för totalt registrerade incidenter per en miljon arbetade timmar.*

*LTA-frekvens = frekvens för olyckor med frånvaro per en miljon arbetade timmar.*

*\*Ny beräkning: -0,8*

#### Mänskliga rättigheter

Under kvartalet initierades en koncernomfattande planläggning av åtgärder för att arbeta med mänskliga rättigheter inom de områden som identifierats genom utvärderingarna av de mänskliga rättigheterna. Målet är att ha alla åtgärdsplaner på plats senast i slutet av andra kvartalet för prioriterade områden, och absolut senast i slutet av 2015 för alla övriga områden.

#### Ansvarsfull anskaffning

##### Implementering av den nya uppförandekoden för leverantörer

I slutet av första kvartalet omfattades 77 procent\* av koncernens utgifter för material och tjänster av den nya koden. Omfattningen minskade något från föregående kvartal på grund av större räckvidd. Skillnaden mellan den tidigare och den nuvarande omfattningen är cirka 1 miljard euro.

#### UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER

	31 Mar 15	31 Dec 14	31 Mar 14	Mål	Mål ska uppnås senast
% av leverantörsutgifter som omfattas av uppförandekoden för leverantörer	77 %	78 %	n/a	90 %	Slutet av 2016

*\*Koncernens leverantörer vad beträffar leverantörsutgifter under föregående år, exklusive gemensamma verksamheter och virkesanskaffning. Målet är inklusive koncernens totala årliga leverantörsutgifter.*

##### Begränsning av barnarbete i Pakistan

Bulleh Shah Packaging, som ägs till 35 procent av Stora Enso, har genomfört 53 (55) granskningar av material- och tjänsteleverantörer under första kvartalet 2015. Inga fall av barnarbete identifierades vid granskningarna.

#### BULLEH SHAH PACKAGINGS DIREKTA LEVERANTÖRER AV INHEMSK FIBER OCH BIPRODUKTER FRÅN JORDBRUKET

	31 Mar 15	31 Mar 14	2014	Mål	Mål ska uppnås senast
Antal direkta aktiva	210*	130	143		
Årlig omfattning av granskningar (%)**	9 %	46 %	87 %	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 samröre med under 2014. Tillsammans med tillkomsten av de nya leverantörerna 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 barn som påträffats inom den numera avbrutna leveranskedjan för kartongavfall gick 289 barn i skolan vid utgången av kvartalet (125 under Q4/2014). Det här är en del av programmet, som har en plan för totalt sex skolor i Lahore. Fyra av skolorna var i drift i slutet av kvartalet. De återstående två skolorna planeras vara i drift i slutet av andra kvartalet. Stora Enso har undertecknat ett långsiktigt samarbetsavtal med den pakistanska icke-statliga organisationen Idara-e-Taleem-o-Aagahi (ITA) för driften av skolorna.

Den mobila läkarkliniken planeras vara i drift under skördesäsongen under andra kvartalet.

## Skogsvård och markanvändning

### Ansvarsfrågor i Guangxi i Kina

#### Korrigerigering av markarrendeavtal

Stora Enso arrenderar totalt 85 613 hektar mark i olika delar av Guangxi, av vilket 38 % (38 %) är samhällsmark som hyrs av bykollektiv, enstaka hushåll och lokala skogsägare.

#### SAMHÄLLSÄGD SKOGSMARK ARRENDERAD AV STORA ENSO I GUANGXI

	31 mar 15	31 dec 14	31 mar 14	Mål	Mål ska uppnås senast
Arrenderad samhällsägda skogsmark, ha	32 508	32 591	32 779		
Arrenderat område utan otydliga avtal, ha	16 212	16 003	14 498		
Arrendekontrakt utan otydliga avtal, % av alla kontrakt	61 %	61 %	56 %	100 %	planerad start massabruk*

*I avtal som inte är otydliga är ägandet av marken tydligt eller utrett, och upphandlingen är bevisligen laglig, autentisk och giltig. Processen med att korrigera avtal inkluderar granskning av befintlig dokumentation, fältutredningar, analys av juridiska och operativa risker, samråd med intressenter, insamling av saknad dokumentation och undertecknande av nya avtal eller ändringar direkt med berörda byar eller hushåll, eller i vissa fall uppsägning av avtal.*

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

I händelse av en oförsonlig konflikt som våra förfaranden för att korrigera avtal inte kan lösa kommer vi att säga upp avtalen på ett ansvarsfullt sätt. Det innebär att vi ska identifiera riskerna med uppsägningsprocessen, försöka reglera historiska anspråk eller frågor i avtalskedjan, besluta hur vi ska hantera eventuellt virke som tillhör Stora Enso på marken ifråga och hitta sätt att minimera våra förluster. Efter identifieringsprocessen under 2014, är målet för utgången av 2015 att avsluta identifierade oförenliga avtal som motsvarar 1 065 hektar eller 3 procent av den arrenderade samhällsägda skogsarealen.

#### Övriga frågor

Stora Enso har en policy att barn inte ska tillåtas bo på skogsbruksområdena då deras säkerhet inte kan säkerställas tillräckligt på landsbygdens arbetsförläggningar. Under andra halvåret kommer Stora Enso att utvärdera alternativ till att tillhandahålla säkra levnadsförhållanden tillsammans med Business for Social Responsibility (BSR) och det kinesiska centret för barns rättigheter och företagens sociala ansvar (CCR CSR), ett dotterbolag till Rädda barnen, samt en utvald leverantör.

#### Dialog med jordlösa människors samhällsrörelse i Bahia, Brasilien

I slutet av mars var 5 659 (2 073) hektar av Veracels mark ockuperad av jordlösas samhällsrörelser vilka inte är delaktiga i Sustainable Settlement-initiativet. Veracel har reserverat 16 500 hektar detta initiativ. Den totala markarean som ägs av Veracel vis årsslutet 2014 var 211 500 hektar, av vilka 90 500 används för eukalyptusplantage. Den ockuperade ytan har ökat betydligt på grund av ny ockupation av samhällsrörelsen FETRAF (Federation of Family Agriculture Workers). Det här är en del av deras försök att bli upptagna i det nationella programmet för jordbruksreformer.

#### MARK OCKUPERAD AV JORDLÖSAS SAMHÄLLSRÖRELSE SOM INTE ÄR ENGAGERADE I SUSTAINABLE SETTLEMENT-INITIATIVET

	31 mar 15	31 dec 14	31 mar 14
Mark ockuperad av jordlösas samhällsrörelser som inte är engagerade i Sustainable Settlement-initiativet, ha	5 659	2 219	2 073

#### Miljö och effektivitet

Koncernens normaliserade koldioxidutsläpp fortsatte att vara stabilt under kvartalet. Resultatet för utsläpp av processvatten förbättrades från föregående kvartal men försvagades jämfört med samma kvartal föregående år.

De kortsiktiga målen för processvattenutsläpp granskades och anpassades till befintliga tillgångar då vissa av bruken har haft överkapacitet vad gäller vattenrening på grund av att pappersmaskiner har tagits ur bruk under de senaste två åren. De nya målen är att minska de normaliserade processvattenutsläppen med 6 procent och den normaliserade kemiska syreförbrukningen (COD) med 7 procent från grundnivåerna\* senast i slutet av 2015. De tidigare målen var att uppnå en minskning på 10 procent.

**MILJÖARBETE JÄMFÖRT MED UTGÅNGSVÄRDEN\***

	Q1/15**	Q1/14	Q4/14	2014	Target	Mål ska uppnås senast
<b>Klimat och energi</b>						
Minskning av koldioxidutsläpp per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)***	-24 %	-24 %	-25 %	-27 %	-35 %	Slutet av 2025
<b>Processvattenutsläpp</b>						
Minskning av volymer per säljbart ton massa, papper och kartong (m <sup>3</sup> /t)	-4 %	-9 %	-1 %	-4 %	-6 %	Slutet av 2015
Minskning av kemisk syreförbrukning (COD) per säljbart ton massa, papper och kartong (kg/t)	-4 %	-9 %	-1 %	-5 %	-7 %	Slutet av 2015

\*Från basnivåer: år 2006 i CO<sub>2</sub>-utsläpp, år 2005 i volym (m<sup>3</sup>) för processvattenutsläpp, och år 2007 i nivåer av kemisk syreförbrukning (COD) för processvattenutsläpp. Historiska siffror som omräknats på grund av ändrade basnivåer eller datarevidering.

\*\*Inklusive resultat i januari och februari. Resultatet för kvartal 1 kommer att kompletteras med resultatet för mars i delårsrapporten för kvartal 2.

\*\*\*Omfattar direkta fossila koldioxidutsläpp från produktion och indirekta fossila koldioxidutsläpp från köpt el och värme (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

**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 8 miljoner euro negativt för kommande 12 månader, netto efter säkring.

Virkeskänslighetsanalys: den direkta effekten på det operativa rörelseresultatet vid en ökning med 10 % av marknadspriset på virke skulle bli cirka 173 miljoner euro 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 120 miljoner euro 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 66 miljoner euro 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 116 miljoner euro positivt, 82 miljoner euro negativt respektive 46 miljoner euro positivt per år. Vid försvagning av valutorna skulle effekten bli den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

## RÄTTSLIGA FÖRFARANDE

### *Rättsprocesser i Latinamerika*

#### *Veracel*

Fibria och Stora Enso äger 50 % vardera i Veracel. Samägandet regleras genom ett aktieägaravtal. I maj 2014 inledde Fibria ett skiljeförfarande mot Stora Enso och hävdade att Stora Enso hade brutit mot vissa bestämmelser i aktieägaravtalet. Fibria har uppskattat att tvisten omfattar cirka 54 MUSD (44 MEUR). Stora Enso förnekar avtalsbrott och bestrider Fibrias uppfattning om vilket belopp tvisten omfattar. Stora Enso har inte gjort några avsättningar i samband med detta mål.

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 inte är giltiga. Domaren förordnade även Veracel att vidta vissa åtgärder, däribland omplantering av ursprungliga träarter på en del av Veracels plantager samt betalning av ett möjligt vite om 20 miljoner BRL (6 MEUR). Veracel har bestridit domen och överklagat densamma. Veracels verksamhet bedrivs helt i enlighet med brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och driftstillstånd för sin industri- och skogsbruksverksamhet från behöriga 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 det möjliga vitet.

#### *Montes del Plata*

Under andra kvartalet 2014 informerades Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. ("CEPP"), ett gemensamt bolag inom Montes del Plata-koncernen bildad av Stora Enso och Arauco, om ett skiljeförfarande som inletts mot företaget av Andritz Pulp Technologies Punta Pereira S.A., ett dotterbolag till Andritz AG, för ett belopp på 200 MEUR. Skiljeförfarandet avser ett kontrakt med Andritz gällande leverans, konstruktion, installation, driftsättning och färdigställande av huvudkomponenterna till massbruksprojektet Montes del Plata i Punta Pereira i Uruguay. CEPP bestrider Andritz yrkanden och kommer även för sin egen del att aktivt framställa anspråk mot Andritz för ett belopp om 110 MUSD (91 MEUR) för kontraktsbrott i fråga om Andritz avtalsenliga skyldigheter. Varken Montes del Plata eller Stora Enso har gjort några avsättningar i samband med detta mål.

### *Juridiska processer i Finland*

#### *Rättsliga processer inom virkeshandeln*

I december 2009 ålade finska marknadsdomstolen Stora Enso en konkurrensskadeavgift för överträdelse av konkurrenslagen inom marknaden för rundvirke i Finland mellan 1997 och 2004. Stora Enso har inte överklagat domslutet. 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 kändarna skulle ha lidit någon som helst skada och kommer att bygga ett starkt försvar. I mars 2014 avvisade Helsingfors tingsrätt 13 yrkanden av 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. Stora Enso har inte gjort några avsättningar i samband med dessa mål.

## FÖRÄNDRINGAR I ORGANISATIONSSTRUKTUREN

Stora Enso har omorganiserat sin struktur för affärsområden och redovisning per den 1 januari 2015. IFRS redovisningssegment utformas av affärsområdena och segmentet Övriga. Fortsättningsvis kommer Stora Enso rapportera finansiella siffror för divisionerna Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products och Paper samt för segmentet Övriga. De historiska siffrorna publicerades den 18 mars 2015.

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN

Tre nya medlemmar upptogs i koncernens ledarskapsteam under första kvartalet. Jari Latvanen började som Executive Vice President, chef för Consumer Board den 1 januari 2015. Gilles van Nieuwenhuyzen började som

Executive Vice President för affärsområdet Packaging Solutions, och Markus Mannström som Chief Technology Officer för att uppfylla den nya koncerteknikfunktionen den 16 mars 2015.

Efter kvartalet, per den 1 april 2015, började Noel Morrin som Executive Vice President för Global Responsibility och blev ny medlem i koncernens ledarskapsteam.

Juha Vanhainen, Executive Vice President, Energy, Logistics och Wood Supply i Finland och Sverige, lämnade sin befattning på Stora Enso den 15 mars 2015.

## AKTIEKAPITAL

Under första kvartalet 2015 redovisades en konvertering av totalt 50 300 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret.

Den 31 mars 2015 hade Stora Enso 177 005 904 A-aktier och 611 614 083 R-aktier utestående. Koncernen innehade inga egna aktier.

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

Helsingfors, den 22 april 2015  
Stora Enso Oyj  
Styrelsen

## FINANSIELL REDOVISNING

### Redovisningsprinciper

Den här oreviewade 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 struktur för affärsområdena

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. Följaktligen gäller den nya strukturen från den 1 januari 2015 och tills vidare. Fortsättningsvis kommer Stora Enso rapportera finansiella siffror för divisionerna Consumer Board, Packaging Solutions, Biomaterials, Wood Products och Paper samt för segmentet Övriga. De historiska siffrorna enligt den nya rapporteringsstrukturen presenterades den 18 mars 2015.

### Förvärv av Virdia Inc.

Den 19 juni 2014 förvärvade Stora Enso 100 procent av aktierna i det amerikabaserade företaget Virdia, ett ledande utvecklingsföretag för utvinnings- och separeringstekniker för omvandling av cellulosahaltig biomassa till högraffinerat socker och lignin. Kontantersättningen uppgick till 17 miljoner euro, med ytterligare eventuella utbetalningar på totalt 21 miljoner euro efter att särskilda tekniska och kommersiella milstolpar har uppfyllts år 2017. Vid tidpunkten för förvärvet uppgick verkligt värde på villkorat vederlag till 15 miljoner euro. Transaktionen ledde till goodwill på 28 miljoner euro.

De tillgångar och skulder som redovisas för rörelseförvärvet har fastställts preliminärt genom att använda en kombination av intäkts- och kostnadsberäkningar. Det verkliga värdet på de förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna är därför föremål för förändring under den tolv månader långa redovisningsperioden ifall ytterligare information om gällande omständigheter skulle bli tillgänglig vid uppgörelsen. För mer information, se bokslutet för 2014, not 4, Förvärv och avyttringar.

### Avyttringen av Uetersenbruket slutförd

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



**KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

<b>MEUR</b>	<b>Q1/15</b>	<b>Q1/14</b>	<b>Q4/14</b>	<b>2014</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 491</b>	<b>2 568</b>	<b>2 552</b>	<b>10 213</b>
Övriga rörelseintäkter	28	33	47	168
Förändring i lager av färdiga varor och produkter under tillverkning	55	40	-36	3
Förändring i nettovärdet på biologiska tillgångar	-9	-7	-79	-114
Material och tjänster	-1 508	-1 606	-1 533	-6 244
Frakter och försäljningskommissioner	-241	-237	-232	-939
Personalkostnader	-323	-361	-331	-1 383
Övriga rörelsekostnader	-138	-144	-151	-625
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-7	50	16	87
Avskrivningar och nedskrivningar	-133	-141	-348	-766
<b>Rörelseresultat</b>	<b>215</b>	<b>195</b>	<b>-95</b>	<b>400</b>
Finansnetto	-53	-65	-98	-280
<b>Resultat före skatt</b>	<b>162</b>	<b>130</b>	<b>-193</b>	<b>120</b>
Inkomstskatt	-33	-30	59	-30
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>129</b>	<b>100</b>	<b>-134</b>	<b>90</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	129	99	-125	99
Innehav utan bestämmande inflytande	-	1	-9	-9
	<b>129</b>	<b>100</b>	<b>-134</b>	<b>90</b>
<b>Resultat per aktie (EPS)</b>				
Resultat per aktie, EUR	0,16	0,13	-0,15	0,13
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,16	0,13	-0,15	0,13

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

<b>MEUR</b>	<b>Q1/15</b>	<b>Q1/14</b>	<b>Q4/14</b>	<b>2014</b>
Periodens nettoresultat	129	100	-134	90
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som inte omklassificeras till resultatet</b>				
Aktuariella förluster/vinster på förmånsbestämda planer	-	-	-97	-100
Inkomstskatt hänförlig till poster som inte omklassificeras	-	-	14	17
	-	-	<b>-83</b>	<b>-83</b>
<b>Poster som kan omklassificeras till resultatet</b>				
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	-1	-3	-4	-17
Omräkningsdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (CTA)	191	-4	-33	63
Omräkningsdifferenser hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	18	-	7	14
Säkring av nettoinvesteringar	-37	5	-6	8
Kassaflödessäkring	-51	-9	-24	-74
Andel av kassaflödessäkring i innehav utan bestämmande inflytande	-1	-	-1	-1
Tillgängligt för försäljning: investeringar	23	-12	99	96
Inkomstskatt hänförlig till poster som kan omklassificeras	17	-	5	8
	<b>159</b>	<b>-23</b>	<b>43</b>	<b>97</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>288</b>	<b>77</b>	<b>-174</b>	<b>104</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	271	76	-171	100
Innehav utan bestämmande inflytande	17	1	-3	4
<b>Totalresultat</b>	<b>288</b>	<b>77</b>	<b>-174</b>	<b>104</b>

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

MEUR		31 mar 15	31 dec 14	31 mar 14
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		248	242	220
Övriga immateriella tillgångar		170	157	51
Materiella anläggningstillgångar		5 608	5 419	5 469
		<b>6 026</b>	<b>5 818</b>	<b>5 740</b>
Biologiska tillgångar	O	709	643	638
Utsläppsrätter	O	48	27	47
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 048	1 056	980
Tillgängligt för försäljning: räntebärande	R	27	30	14
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	470	444	345
Långfristiga lånefordringar	R	63	70	60
Uppskjutna skattefordringar	S	257	259	212
Övriga långfristiga tillgångar	O	83	85	85
		<b>8 731</b>	<b>8 432</b>	<b>8 121</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	O	1 507	1 403	1 514
Skattefordringar	S	8	8	14
Rörelsefordringar	O	1 550	1 484	1 689
Räntebärande fordringar	R	136	74	122
Kassa- och banktillgodohavanden	R	1 321	1 446	2 018
		<b>4 522</b>	<b>4 415</b>	<b>5 357</b>
<b>Tillgångar, totalt</b>		<b>13 253</b>	<b>12 847</b>	<b>13 478</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Moderbolagets aktieägare		5 336	5 070	5 286
Innehav utan bestämmande inflytande		195	167	68
<b>Eget kapital, totalt</b>		<b>5 531</b>	<b>5 237</b>	<b>5 354</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	451	483	403
Övriga avsättningar	O	158	159	127
Uppskjutna skatteskulder	S	254	264	302
Långfristiga skulder	R	3 618	3 530	4 158
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	48	47	22
		<b>4 529</b>	<b>4 483</b>	<b>5 012</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	606	611	512
Räntebärande skulder	R	766	751	707
Checkräkningskrediter	R	1	2	2
Övriga avsättningar	O	69	82	107
Kortfristiga rörelsefordringar	O	1 702	1 631	1 759
Skatteskulder	S	49	50	25
		<b>3 193</b>	<b>3 127</b>	<b>3 112</b>
<b>Skulder, totalt</b>		<b>7 722</b>	<b>7 610</b>	<b>8 124</b>
<b>Eget kapital och skulder, totalt</b>		<b>13 253</b>	<b>12 847</b>	<b>13 478</b>

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**

EUR million	Q1/15	Q1/14
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	215	195
Säkringsresultat från övrigt totalresultat	-8	2
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	143	95
Förändring i rörelsekapital	-187	-138
<b>Operativt kassaöverskott</b>	<b>163</b>	<b>154</b>
Betalt finansnetto	-86	-74
Betald inkomstskatt	-25	-13
<b>Kassaflöde genererat från den löpande verksamheten</b>	<b>52</b>	<b>67</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa- och banktillgodohavanden	-	61
Avyttring av andelar i dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter avyttrade kassa- och banktillgodohavanden	-20	-
Försäljning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	1	6
Investeringsverksamheten	-142	-132
Förändring i lånefordringar, netto	20	34
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-141</b>	<b>-31</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	3	-
Långfristiga låneskulder, betalningar	-116	-61
Förändring i kortfristiga låneskulder	20	-25
Försäljning av intressen i dotterbolag till innehav utan bestämmande inflytande	-	5
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande, netto efter utdelning	11	-
Återköp av egna aktier**	-6	-4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-88</b>	<b>-85</b>
<b>Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden</b>	<b>-177</b>	<b>-49</b>
Omräkningsdifferens	53	4
Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens början	1 444	2 061
<b>Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto</b>	<b>1 320</b>	<b>2 016</b>
<b>Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut</b>	<b>1 321</b>	<b>2 018</b>
<b>Checkräkningskrediter vid periodens slut</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
<b>Kassa- och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto</b>	<b>1 320</b>	<b>2 016</b>
<b>Avyttringar</b>		
Kassa- och banktillgodohavanden	20	-
Rörelsekapital	-21	-
Räntebärande tillgångar och skulder	1	-
<b>Nettotillgångar i avyttrade bolag</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Vinst vid avyttring	-	-
<b>Avyttringsbelopp, totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-	-
Icke kassaflödespåverkande del av köpeskillingen	-	-
<b>Avyttringsbelopp, totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, GOODWILL SAMT BIOLOGISKA TILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

MEUR	Q1/15	Q1/14	2014
Bokfört värde 1 januari	6 461	6 442	6 442
Förvärv av dotterbolag	-	-	48
Tillägg, materiella och immateriella tillgångar	108	87	713
Tillägg, biologiska tillgångar	22	14	68
Skördar i biologiska tillgångar	-11	-6	-44
Avyttringar	-1	-5	-11
Avyttring av dotterbolag	-	-	-41
Avskrivningar och nedskrivningar	-133	-141	-766
Värdering av biologiska tillgångar	2	-1	-70
Omräkningsdifferenser och övrigt	287	-12	122
<b>Totalt i balansräkningen</b>	<b>6 735</b>	<b>6 378</b>	<b>6 461</b>

**LÅNESKULDER**

MEUR	31 mar 15	31 dec 14	31 mar 14
Obligationslån	2 647	2 582	3 142
Lån från kreditinstitut	1 437	1 414	1 363
Finansiella leasingskulder	69	69	77
Övriga långfristiga skulder	71	76	88
<b>Långfristiga skulder inklusive kortfristig del</b>	<b>4 224</b>	<b>4 141</b>	<b>4 670</b>
Kortfristiga låneskulder	473	487	496
Ränteskuld	57	84	70
Derivatskulder	236	180	141
Checkräkningskrediter	1	2	2
<b>Räntebärande nettoskuld, totalt</b>	<b>4 991</b>	<b>4 894</b>	<b>5 379</b>

MEUR	Q1/15	2014	Q1/14
Bokfört värde 1 januari	4 894	5 501	5 501
Erhållna likvider från nya långfristiga lån	3	166	-
Återbetalning av långfristiga skulder	-116	-922	-61
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	-41	-32	-75
Förändring i derivatskulder	56	39	-
Omräkningsdifferenser och övrigt	195	142	14
<b>Räntebärande nettoskuld, totalt</b>	<b>4 991</b>	<b>4894</b>	<b>5 379</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

OCI = Övrigt totalresultat.

MEUR	Verkligt värde-reserv												Totalt
	Aktie-kapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva förvärv	Tillgängligt för försäljning: investeringar	Kassa-flödes-säkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandel smetoden	CTA och säkring av nettoinvesteringar	Balan-serade vinstmedel	Hänförligt till moder-bolagets aktieägare	Innehav utan bestäm-mande inflytande	
<b>Balans 31 dec 2013</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	-	<b>4</b>	<b>262</b>	<b>-9</b>	<b>-22</b>	<b>-218</b>	<b>3 144</b>	<b>5 213</b>	<b>60</b>	<b>5 273</b>
Räkenskapsårets resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99	99	1	100
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-12	-9	-3	1	-	-23	-	-23
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-1	2	-	-1	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>99</b>	<b>76</b>	<b>1</b>	<b>77</b>
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	7	7
Återköp av egna aktier	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-3	1	-	1
<b>Balans 31 mar 2014</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	-	<b>4</b>	<b>249</b>	<b>-16</b>	<b>-10</b>	<b>-218</b>	<b>3 225</b>	<b>5 286</b>	<b>68</b>	<b>5 354</b>
Räkenskapsårets resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10	-10
OCI före skatt	-	-	-	-	-	108	-65	-14	70	-100	-1	13	12
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-3	12	-	-1	17	25	-	25
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105</b>	<b>-53</b>	<b>-14</b>	<b>69</b>	<b>-83</b>	<b>24</b>	<b>3</b>	<b>27</b>
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-6	-243
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94	94
Förlust från förvärv inom innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8	-8	8	-
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5	-	5
<b>Balans 31 dec 2014</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	-	<b>4</b>	<b>354</b>	<b>-69</b>	<b>-24</b>	<b>-149</b>	<b>2 902</b>	<b>5 070</b>	<b>167</b>	<b>5 237</b>
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129	129	-	129
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	23	-51	-1	154	-	125	17	142
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>17</b>
OCI före skatt	-	-	-	-	-	<b>23</b>	<b>-41</b>	<b>-1</b>	<b>161</b>	<b>129</b>	<b>271</b>	<b>17</b>	<b>288</b>
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Återköp av egna aktier	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-5	1	-	1
<b>Balans 31 mar 2015</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	-	<b>4</b>	<b>377</b>	<b>-110</b>	<b>-25</b>	<b>12</b>	<b>3 026</b>	<b>5 336</b>	<b>195</b>	<b>5 531</b>

**Investeringsåtaganden**

Koncernens direkta investeringsåtaganden, exklusive förvärv, uppgick till 327 miljoner euro (att jämföra med 237 miljoner euro per den 31 mars 2014 och 301 miljoner euro per den 31 december 2014). Dessa inkluderade koncernens andel av direkta investeringsåtaganden i gemensamma verksamheter.

**ANSVARSFÖRBINDELSER**

MEUR	31 mar 15	31 dec 14	31 mar 14
<b>För egen räkning</b>			
Inteckningar	4	4	6
<b>För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden</b>			
Borgensförbindelser	18	19	18
<b>För andras räkning</b>			
Borgensförbindelser	6	6	5
<b>Övriga åtaganden, egna</b>			
Operationell leasing, inom 12 månader	86	83	70
Operationell leasing, efter 12 månader	898	823	530
Övriga åtaganden	5	5	5
<b>Totalt</b>	<b>1 017</b>	<b>940</b>	<b>634</b>
Inteckningar	4	4	6
Borgensförbindelser	24	25	23
Operationella leasingavtal	984	906	600
Övriga ansvarsförbindelser	5	5	5
<b>Totalt</b>	<b>1 017</b>	<b>940</b>	<b>634</b>

**OMSÄTTNING PER SEGMENT**

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

**OPERATIVT RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT**

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

\* 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	Q1/15	2014	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Consumer Board	2	-	-	-	-	-
Packaging Solutions	-	8	8	-	-	-
Biomaterials	3	-	-	-	-	-
Wood Products	-	-11	2	-	-	-13
Paper	2	-329	-235	28	-115	-7
Övrigt	1	53	-	-	9	44
<b>Engångsposter i rörelseresultatet</b>	<b>8</b>	<b>-279</b>	<b>-225</b>	<b>28</b>	<b>-106</b>	<b>24</b>
Engångsposter i skatter	-	60	53	-	1	6
<b>Engångsposter i nettoresultatet</b>	<b>8</b>	<b>-219</b>	<b>-172</b>	<b>28</b>	<b>-105</b>	<b>30</b>
<b>Engångsposter i nettoresultatet hänförliga till</b>						
Moderbolagets aktieägare	8	-219	-172	28	-105	30
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
	<b>8</b>	<b>-219</b>	<b>-172</b>	<b>28</b>	<b>-105</b>	<b>30</b>

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

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

\* 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.

## RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

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



## VÄXELKURSER FÖR EURO

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	31 mar 15	31 dec 14	31 mar 15	31 dec 14
SEK	9,2901	9,3930	9,3839	9,0969
USD	1,0759	1,2141	1,1270	1,3288
GBP	0,7273	0,7789	0,7436	0,8064

## TRANSAKTIONSRIK OCH RISKSÄKRING I DE STÖRSTA VALUTORNA PER 31 MARS 2015

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 160	-820	460
Säkring av transaktioner per 31 mars 2015	-630	430	-240
<b>Säkring i procent per 31 mars 2015 för nästkommande 12 mån.</b>	<b>54%</b>	<b>52%</b>	<b>52%</b>

## EFFEKTEN AV VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR PÅ OPERATIVT RÖRELSERESULTAT

Operativt rörelseresultat: Valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	116
SEK	-82
GBP	46

*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 KATEGORIERNÄR FÖR REDOVISNING OCH VERKLIGT VÄRDE: 31 MARS 2015**

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Tillgängligt för försäljning: investeringar	Redovisade värden	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>						
	-	-	-	497	497	497
	63	-	-	-	63	67
	1 182	3	-	-	1 185	1 185
	68	41	27	-	136	137
	1 321	-	-	-	1 321	1 321
<b>Redovisat värde per kategori</b>	<b>2 634</b>	<b>44</b>	<b>27</b>	<b>497</b>	<b>3 202</b>	<b>3 207</b>

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder</b>					
	-	-	3 618	3 618	3 767
	-	7	599	606	606
	84	152	530	766	766
	20	-	1 387	1 407	1 407
	-	-	1	1	1
<b>Redovisat värde per kategori</b>	<b>104</b>	<b>159</b>	<b>6 135</b>	<b>6 398</b>	<b>6 547</b>

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivat tillgångar	-	71	-	71
Tillgängligt för försäljning: investeringar	27	-	470	497
Derivatskulder	-	243	-	243
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	20	20

**REDOVISADE VÄRDEN FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER ENLIGT KATEGORIERNÄR FÖR REDOVISNING OCH VERKLIGT VÄRDE: den 31 december 2014**

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till värde i resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Tillgängligt för försäljning: investeringar	Redo-visade värden	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>						
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
Kortfristiga placeringar och kassatillgodohavanden	1 446	-	-	-	1 446	1 446
<b>Redovisat värde per kategori</b>	<b>2 731</b>	<b>39</b>	<b>23</b>	<b>474</b>	<b>3 267</b>	<b>3 271</b>

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkrings-derivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder</b>					
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
<b>Redovisat värde per kategori</b>	<b>92</b>	<b>112</b>	<b>6 003</b>	<b>6 207</b>	<b>6 376</b>

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

**AVSTÄMNING AV VERKLIGA VÄRDEN PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR PÅ NIVÅ 3: 31 MARS 2015**

MEUR	Q1/15	2014	Q1/14
Ingående balans 1 januari	444	361	361
Vinster/förluster redovisade i övrigt totalresultat	26	76	-16
Tillägg	-	8	-
Avyttringar	-	-1	-
<b>Utgående balans</b>	<b>470</b>	<b>444</b>	<b>345</b>

**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 3,4 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 +108 miljoner euro respektive -108 miljoner euro. En förändring på +/- 1 procent i diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med -113 miljoner euro respektive +224 miljoner euro.

## Stora Enso aktier

## OMSÄTTNING

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	144 155	69 040 479	272 102	13 829 542
Februari	270 149	64 689 351	417 084	15 987 309
Mars	131 497	65 277 593	233 887	13 956 438
<b>Totalt</b>	<b>545 801</b>	<b>199 007 423</b>	<b>923 073</b>	<b>43 773 289</b>

## SLUTKURS

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	8,68	8,61	80,80	80,50
Februari	8,65	8,58	80,90	80,45
Mars	9,71	9,59	89,80	89,10

## GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER

Miljoner	Q1/15	Q1/14	Q4/14	2014
Periodiskt	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6
Ackumulerat, efter full utspädning	789,8	789,6	789,6	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 $\frac{\text{Operativt rörelseresultat}}{\text{Operativt kapital}^{1)2)}$
Avkastning på eget kapital, ROE (%)	100 x $\frac{\text{Resultat före skatt och innehav utan bestämmande inflytande} - \text{skatter}}{\text{Eget kapital, totalt}^{2)}$
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	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Senaste 12 månaders operativ EBITDA}}$
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.

<sup>1)</sup> Sysselsatt kapital = operativt kapital – nettoskatteskuld.

<sup>2)</sup> Periodens genomsnitt.

<sup>3)</sup> Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

**För ytterligare information, v.g. kontakta:**

Seppo Parvi, CFO, tel. +358 2046 21205

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

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

**Stora Ensos resultat för andra kvartalet 2015 publiceras den 21 juli 2015.****Stora Ensos kapitalmarknadsdag hålls i London den 28 maj 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.*

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.

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)

[www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors)

STORA ENSO OYJ