

STORA ENSO OYJ OSAVUOSIKATSAUS 23.4.2014 klo 13.00

Stora Enson vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen tulos

Selvästi suurempi operatiivinen liiketulos kustannusten laskun seurauksena

1–3/2014 (verrattuna 1–3/2013)*

- Operatiivinen liiketulos 182 (118) milj. euroa, kasvua 64 milj. euroa ja liiketulosprosentti 7,1 (4,4).
- Selvästi suurempi operatiivinen liiketulos kustannusten laskun ja pienempien poistojen seurauksena.
- Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä 0,09 (0,07) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta 152 (126) milj. euroa, rahavirta investointien jälkeen 20 (-46) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan 2,8 (3,1), likviditeetti pysyi vahvana 2,0 (1,8) mrd. eurossa.

1–3/2014 (verrattuna 10–12/2013)*

- Operatiivinen liiketulos suurempi eli 182 (152) milj. euroa, mikä johtui pääasiassa kausiluonteisesti alhaisemmista kunnossapitokustannuksista, suuremmista tuotantomääristä ja edistymisestä kiinteiden kustannusten leikkaamisessa.
- Operatiivinen ROCE 8,6 % (7,0 %).

Muutos

- Montes del Platan sellutehdas valmis käyttöönottoon, käynnistys odottaa käyttö lupaa paikallisilta viranomaisilta tulevina viikkoina. Vuonna 2014 Stora Enson osuuden Montes del Platan tuotannosta odotetaan olevan noin 350 000–400 000 tonnia, eli vähemmän kuin aiemmin arvioitu puoli miljoonaa tonnia.
- Investointi kuluttajapakkauskartonkitehtaaseen Guangxissa Kiinassa etenee suunnitellusti: noin 2/3 tehdasalueen tasoituksesta on tehty, korjuumäärät puuviljelmiltä kasvavat, keskeinen laitteisto on valittu ja yrityksiin on sijoitettu pääomaa IFC:n kanssa huhtikuun alussa. Kartonkitehtaan odotetaan aloittavan toimintansa vuoden 2016 alussa aiemmin ilmoitetun mukaisesti.

Uudelleenjärjestely

- Vuosi sitten ilmoitettu rakenteiden yksinkertaistamiseen ja keventämiseen tähtäävä 200 milj. euron ohjelma etenee odotettua nopeammin, ja lähes kaikki alun perin tavoitellut vuotuiset kustannusleikkaukset näkyvät jo taloudellisessa tuloksessa. Ohjelman loppuun saattaminen jatkuu toisella neljänneksellä.
- Veitsiluodon tehtaalla PK 1 on suljettu pysyvästi suunnitellun mukaisesti.
- Stora Enso investoi aiemmin ilmoitetun mukaisesti 28 milj. euroa Murow'n sahan uudistamiseen ja kehittämiseen Puolassa. Investoinnin tavoitteena on sahan tuotantokapasiteetin ja kilpailukykyyn parantaminen. Sollenaun saha Itävallassa suljettiin pysyvästi ensimmäisen neljänneksen lopussa suunnitellun mukaisesti.

Näkymät

- Vuoden 2014 toisen neljänneksen liikevaihdon odotetaan olevan samansuuruinen kuin vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen 2 568 milj. euroa ja operatiivisen liiketuloksen samalla tasolla kuin vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen 182 milj. euroa. Veracelin ja Sunilan sellutehtaiden kunnossapitokustannusten odotetaan vaikuttavan negatiivisesti Biomaterials-divisioonaan ja kunnossapidon Imatran sellutehtaalla ja Ostrołękan tehtaalla odotetaan vaikuttavan negatiivisesti Renewable Packaging -divisioonaan. Puolan kansallisen sähköverkon kertaluonteinen huoltoseisokki pidetään Ostrołękan tehtaalla huoltoseisokin kahteen viikkoon.

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Yleistä sivulla 12.



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

Stora Enso Oyj
Y-tunnus 1039050-8

Avainluvut*

Milj. EUR			Muutos %		Muutos %	
	1-3/14	1-3/13	1-3/14- 1-3/13	10-12/13	1-3/14- 10-12/13	2013
Liikevaihto	2 568	2 672	-3,9	2 612	-1,7	10 563
Operatiivinen EBITDA	302	254	18,9	260	16,2	1 090
Operatiivinen EBITDA, %	11,8	9,5		10,0		10,3
Operatiivinen liiketulos	182	118	54,2	152	19,7	578
Operatiivinen liiketulos, %	7,1	4,4		5,8		5,5
Liiketulos (IFRS)	195	21	n/m	-210	192,9	50
Liiketulos (IFRS), %	7,6	0,8		-8,0		0,5
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	106	56	89,3	111	-4,5	350
Tulos ennen veroja	130	-35	n/m	-281	146,3	-189
Katsauskauden tulos	100	-16	n/m	-160	162,5	-71
Investoinnit	101	130	-22,3	278	-63,7	760
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	139	156	-10,9	136	2,2	603
Operatiivinen ROCE, %	8,6	5,1		7,0		6,5
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,09	0,07		0,15		0,40
Tulos/osake, EUR	0,13	-0,02		-0,18		-0,07
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,27	0,27		0,31		1,16
CEPS, EUR	0,31	0,23		0,46		1,21
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	-1,1		-11,9		-1,3
Velkaantumisaste	0,60	0,61		0,61		0,61
Nettovelka / edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA	2,8	3,1		2,9		2,9
Oma pääoma/osake, EUR	6,70	7,32		6,61		6,61
Omavaraisuusaste, %	39,7	40,7		39,2		39,2
Henkilöstö keskimäärin	28 813	28 887	-0,3	28 453	1,3	28 921
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)						
kausittainen	788,6	788,6		788,6		788,6
kumulatiivinen	788,6	788,6		788,6		788,6
kumulatiivinen, laimennettu	789,6	788,6		788,6		788,6

* Vertailukausien tiedot on oikaistu uusien standardien IFRS 10 Konsernitilinpäätös, IFRS 11 Yhteisjärjestelyt ja IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä mukaisesti kaikissa taulukoissa, joihin uudet standardit vaikuttavat. Lisätietoja kohdassa Yleistä sivulla 12.

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

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

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	1-3/14	1-3/13	Muutos % 1-3/14- 1-3/13	10-12/13	Muutos % 1-3/14- 10-12/13	2013
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 395	2 496	-4,0	2 438	-1,8	9 898
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 458	2 519	-2,4	2 427	1,3	9 911
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 159	1 147	1,0	1 247	-7,1	4 930
Markkinasellun toimitukset (1 000 tonnia)	310	288	7,6	335	-7,5	1 180
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	262	260	0,8	277	-5,4	1 086

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	1-3/14	1-3/13	Muutos % 1-3/14- 1-3/13	10-12/13	Muutos % 1-3/14- 10-12/13	2013
Operatiivinen EBITDA	302	254	18,9	260	16,2	1 090
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen*	19	20	-5,0	28	-32,1	91
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	-139	-156	10,9	-136	-2,2	-603
Operatiivinen liike-tulos	182	118	54,2	152	19,7	578
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät**	-11	-6	-83,3	30	-136,7	11
Kertaluonteiset erät	24	-91	126,4	-392	106,1	-539
Liiketulos (IFRS)	195	21	n/m	-210	192,9	50

* *Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisesta liike-tuloksesta.*

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

VUODEN 2014 ENSIMMÄISEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2013 ensimmäiseen neljännekseen)**Liikevaihdon muutoksen jakauma 1-3/2013-1-3/2014**

	Liikevaihto
1-3/13, milj. EUR	2 672
Hinta ja jakauma, %	-
Valuutta, %	-2
Volyyymi, %	-
Muu liikevaihto*, %	-1
Yhteensä ennen rakennemuutoksia, %	-3
Rakennemuutos**, %	-1
Yhteensä, %	-4
1-3/14, milj. EUR	2 568

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

** *Tehtaiden sulkemisesta, suuret investoinnit, yritysmyynti ja -ostot*

Liikevaihto 2 568 milj. euroa oli 104 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin. Lasku oli seurausta paperituotteiden myynnin jatkuneesta pienenemisestä, joka johtui osittain euron vahvistumisesta ja aiemmin ilmoitetuista paperikoneiden pysyvistä sulkemisista Kvarnsvedenin ja Hylten tehtailla Ruotsissa. Operatiivinen liike-tulos oli 182 (118) milj. euroa, jossa on kasvua 64 milj. euroa. Liike-tulosprosentti oli 7,1 (4,4).

Selvästi alhaisemmat muuttuvat kustannukset erityisesti puuraaka-aineen, kemikaalien ja sellun osalta paransivat operatiivista liike-tulosta 39 milj. euroa. Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa olivat hieman korkeammat kuin vuosi sitten. Myyntimäärät pienenivät pääasiassa Printing and Reading -segmentissä, mikä heikensi operatiivista liike-tulosta 11 milj. euroa. Laskua kompensoivat 27 milj. euroa pienemmät kiinteät kustannukset kustannusleikkausten ja muiden uudelleenjärjestelyjen seurauksena. Vertailukausi sisälsi 10 milj.

euron myyntivoiton Uruguayssa ja Thaimaassa tehdyistä maakaupoista. Poistot olivat 20 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääasiassa vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 7 % (8 %) ja sahatavaran tuotantoa 2 % (6 %) tarjonnan hallitsemiseksi.

Keskimääräinen henkilöstömäärä ensimmäisellä neljänneksellä Euroopassa oli 1 710 pienempi, ilman vuonna 2013 tehdyn Eforan yrityskaupan 1000 henkilön vaikutusta, ja Kiinassa 640 suurempi kuin vuotta aiemmin. Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä keskimääräinen henkilöstömäärä oli 28 810, mikä on 70 henkilöä vähemmän kuin vuotta aiemmin.

Konserni kirjasi vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen tulokseen kertaluonteiset erät, joilla oli noin 24 milj. euron positiivinen nettovaikutus liiketulokseen ja noin 6 milj. euron positiivinen vaikutus tuloveroihin. Kertaluonteisia eräiä olivat 44 milj. euron myyntivoitto Muut-segmentissä johtuen Stora Enson 40,24 prosentin omistusosuuden myynnistä yhdysvaltalaisesta käsiteltävä kaoliinisavea valmistavasta Thiele Kaolin -yrityksestä Thiele Kaolinille, 13 milj. euron kustannus Building and Living -segmentissä johtuen suunnitellusta Sollenaun sahan pysyvästä sulkemisesta Itävallassa ja 7 milj. euron kustannus Printing and Reading -segmentissä johtuen Veitsiluodon tehtaan paperikone 1:n pysyvästä sulkemisesta.

Nettorahoituskulut 65 milj. euroa olivat 9 milj. euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut olivat 4 milj. euroa pienemmät velkatason laskun seurauksena, ja korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksella oli 9 milj. euron negatiivinen vaikutus. Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli negatiivinen 10 (4) milj. euroa. Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä kirjattiin 4 milj. euron voitto osakkuus- ja yhteisyrityksen Bergvik Skogin 20 milj. euron ei etuoikeutettu -lainan myynnistä.

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 31.3.2013–31.3.2014

	Sijoitettu pääoma
31.3.2013, milj. EUR	9 371
Investoinnit vähennettynä poistoilla	-31
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten palautukset	-563
Biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostus	187
Myynnissä olevat muut osakkeet (pääasiassa PVO)	-62
Osakkuus- ja yhteisyritykset	76
Etuuspohjaisten järjestelyiden nettovelka	61
Käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-226
Verovelat, netto	94
Muuntoerot	-366
Muut muutokset	-22
31.3.2014, milj. EUR	8 519

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto oli 8,6 % (5,1 %). Ilman käynnissä olevia strategisia investointeja Biomaterials- ja Renewable Packaging -divisioonissa sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto olisi ollut 10,9 % (5,8 %).

VUODEN 2014 ENSIMMÄISEN NELJÄNNEKSEN TULOS (verrattuna vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen)

Liikevaihto laski 44 milj. euroa 2 568 milj. euroon. Operatiivinen liiketulos oli 30 milj. euroa suurempi kuin edellisellä neljänneksellä eli 182 milj. euroa. Kiinteät kustannukset olivat 42 milj. euroa pienemmät, mikä johtui vähäisemmistä kunnossapitotöistä, kausiluonteisuudesta ja rakenteiden keventämis- ja yksinkertaistamisohjelmasta. Energiakustannukset olivat talven takia kausiluonteisesti korkeammat, ja korkeammat muuttuvat kustannukset heikensivät operatiivista liiketulosta 30 milj. euroa. Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa pysyivät vakaina, mutta edellisen neljänneksen alhaisia tasoja suuremmat pakkaustoimitukset ja paperituotanto kasvattivat operatiivista liiketulosta 20 milj. euroa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.3.2014	31.12.2013	31.3.2013
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet*	6 770	6 824	7 511
Osakkuus- ja yhteisytykset	980	1 013	980
Käyttöpääoma, netto	1 337	1 179	1 640
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-467	-466	-544
Sidottu pääoma yhteensä	8 620	8 550	9 587
Verovelat, netto	-101	-86	-216
Sijoitettu pääoma	8 519	8 464	9 371
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 286	5 213	5 772
Määräysvallattomien omistajien osuus	68	60	89
Korolliset nettovelat	3 165	3 191	3 510
Rahoitus yhteensä	8 519	8 464	9 371

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

Rahoitus vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2013 viimeiseen neljännekseen)

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä pysyivät vahvana 2 016 milj. eurossa, mikä on 45 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 1 100 milj. euroon saakka.

Vuosineljänneksen aikana Stora Enso sai päätökseen pitkän aikavälin ulkopuolisen rahoituksen ensimmäiselle vaiheelle puuviljelmä-, kartonki- ja sellutehdashankkeessa Guanxissa Kiinassa. 460 milj. Yhdysvaltain dollarin rahoituspaketti toteutetaan IFC:n syndikoidun lainarakenteen mukaisesti. Paketti koostuu IFC:n myöntämästä 88 milj. Yhdysvaltain dollarin lainasta 12 vuoden laina-ajalla ja IFC:n kautta järjestetystä kaupallisten pankkien 372 milj. Yhdysvaltain dollarin lainasta kahdeksan vuoden laina-ajalla. Rahoituspaketin keskimääräinen korkotaso on noin LIBOR +2,4 %. Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen lopussa laina oli kokonaan nostamatta.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,8 (2,9).

Velkaantumisasaste 31.3.2014 oli 0,60 (0,61).

Rahavirta

Milj. EUR			Muutos %		Muutos %	
	1-3/14	1-3/13	1-3/14- 1-3/13	10-12/13	1-3/14- 10-12/13	2013
Operatiivinen EBITDA	302	254	18,9	260	16,2	1 090
Operatiivisen EBITDAn kertaluonteiset erät	-18	-51	64,7	154	-111,7	37
Osakkuus- ja yhteisyritysten osinkotuotot	-	11	-100,0	18	-100,0	38
Muut oikaisut	6	-19	131,6	-168	103,6	-178
Käyttöpääoman muutos	-138	-69	-100,0	198	-169,7	265
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	152	126	20,6	462	-67,1	1 252
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin	-132	-172	23,3	-216	38,9	-740
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-	-	-	-	-	-31
Rahavirta investointien jälkeen	20	-46	143,5	246	-91,9	481

Rahavirta vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä

Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta oli 152 milj. euroa. Saamiset kasvoivat 120 milj. euroa ja varastot 70 milj. euroa. Velat kasvoivat 85 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvät maksut olivat 35 milj. euroa.

Investoinnit tammi-maaliskuussa 2014

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä 101 milj. euroa, joka on 73 % saman jakson poistoista. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä investoinneilla oli 132 milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen tärkeimmät käynnissä olevat investointihankkeet olivat Montes del Platan sellutehdas Uruguayssa ja kartonkitehdashanke Guangxissa Kiinassa.

Ennuste vuoden 2014 investoinneista, oman pääoman ehtoista sijoituksista ja poistoista*

Milj. EUR	Ennuste 2014
Investoinnit	760-840
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset	30
Yhteensä	790-870
Poistot	550-580

* Investoinnit sisältävät noin 260 milj. euroa hankkeeseen Guangxissa Kiinassa ja noin 125 milj. euroa Montes del Platan sellutehtaaseen Uruguayssa.

Rakenteiden keventämis- ja yksinkertaistamisohjelma

Vuosi sitten ilmoitettu rakenteiden keventämiseen ja yksinkertaistamiseen tähtäävä ohjelma etenee odotettua nopeammin. Ohjelmalla pyritään saavuttamaan 200 milj. euron vuosittainen säästö kiinteissä kustannuksissa, eli vähentämään kustannuksia vuoden 2014 toisella neljänneksellä vuoden 2012 toteutuneesta kustannustasosta sekä kompensoimaan inflaation vaikutusta. Lähes kaikki alun perin tavoitellut vuotuiset kustannusleikkaukset näkyvät jo taloudellisessa tuloksessa – kolme kuukautta tavoiteaikataulua edellä. Ohjelman loppuun saattaminen jatkuu toisella neljänneksellä.

Ohjelman seurauksena yhtiöstä oli poistunut noin 1 850 henkilöä neljänneksen loppuun mennessä. Henkilöstön vähennyksen odotetaan olevan yhteensä 2 200 henkilöä.

Lyhyen aikavälin näkymät

Vuoden 2014 toisen neljänneksen liikevaihdon odotetaan olevan samansuuruinen kuin vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen 2 568 milj. euroa ja operatiivisen liikeluoksen samalla tasolla kuin vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen 182 milj. euroa. Veracelin ja Sunilan sellutehtaiden kunnossapitokustannusten odotetaan vaikuttavan negatiivisesti Biomaterials-divisioonaan ja kunnossapidon Imatran sellutehtaalla ja Ostrołękan tehtaalla odotetaan vaikuttavan negatiivisesti Renewable Packaging -divisioonaan. Puolan kansallisen sähköverkon kertaluonteinen huoltoseisokki pidentää Ostrołękan tehtaan huoltoseisokin kahteen viikkoon.

SEGMENTIT VUODEN 2014 ENSIMMÄISELLÄ NELJÄNNEKSELLÄ (verrattuna vuoden 2013 ensimmäiseen neljännekseen)

Printing and Reading

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

Milj. EUR			Muutos %		Muutos %	
	1-3/14	1-3/13	1-3/14- 1-3/13	10-12/13	1-3/14- 10-12/13	2013
Liikevaihto	999	1 123	-11,0	1 054	-5,2	4 319
Operatiivinen EBITDA	85	72	18,1	86	-1,2	290
Operatiivinen liiketulos	35	2	n/m	36	-2,8	34
% liikevaihdosta	3,5	0,2		3,4		0,8
Operatiivinen ROOC, %*	6,8	0,3		6,1		1,4
Paperin toimitukset, 1 000 t	1 523	1 684	-9,6	1 607	-5,2	6 525
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t	1 580	1 683	-6,1	1 577	0,2	6 501

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

- Huomattavasti alhaisempien kustannusten ja pienempien poistojen vaikutuksen kumosivat pienemmät toimitusmäärät, jotka johtuivat osittain kapasiteetin sulkemisista.
- Päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistava paperikone PK 1 Veitsiluodon tehtaalla suljettiin pysyvästi suunnitellun mukaisesti.
- Corbeheimin tehdas Ranskassa on ollut seisokissa tammikuusta 2014 lähtien. Neuvottelut työntekijöiden edustajien kanssa ja arviointi tehtaan myyntimahdollisuudesta jatkuvat.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1-3/14 verrattuna 1-3/13	Kysyntä 1-3/14 verrattuna 10-12/13	Hinta 1-3/14 verrattuna 1-3/13	Hinta 1-3/14 verrattuna 10-12/13
Paperi	Eurooppa	Hieman heikompi	Heikompi	Hieman alhaisempi	Vakaa

Biomaterials

Biomaterials tarjoaa paperin, kartongin ja pehmopaperin valmistajille laajan valikoiman erilaisia sellulaatuja. Uusiutuvasta raaka-aineesta kestävä kehityksen mukaisilla menetelmillä valmistettu sellu on erinomainen raaka-aine, joka soveltuu monenlaisiin loppukäyttökohteisiin. *Biomaterials* koostuu pääasiassa puuviljelmistä, konsernin yhteisistä toiminnoista Veracelin ja Montes del Platan sellutehtaista, pohjoismaisista sellutehtaista, joiden yhteydessä ei ole paperi- tai kartonkitehtaita, sellun osaamiskeskuksesta ja biojalostamosta.

Milj. EUR**			Muutos %		Muutos %	
	1-3/14	1-3/13	1-3/14- 1-3/13	10-12/13	1-3/14- 10-12/13	2013
Liikevaihto	263	262	0,4	266	-1,1	1 033
Operatiivinen EBITDA	38	42	-9,5	42	-9,5	153
Operatiivinen liiketulos	21	22	-4,5	24	-12,5	77
% liikevaihdosta	8,0	8,4		9,0		7,5
Operatiivinen ROOC, %*	4,0	4,2		4,6		3,8
Sellun toimitukset, 1 000 t	503	475	5,9	484	3,9	1 864

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

** Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Yleistä sivulla 12.

- Toimitusmäärät olivat suuremmat ja muuttuvat kustannukset selvästi pienemmät. Vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen tulos sisälsi tuottoa Uruguayssa ja Thaimaassa tehdyistä maakaupoista.
- Montes del Platan sellutehdas on valmis käyttöönottoon, käynnistys odottaa käyttölupaa paikallisilta viranomaisilta tulevina viikkoina. Vuonna 2014 Stora Enson osuuden Montes del Platan tuotannosta

odotetaan olevan noin 350 000–400 000 tonnia, eli vähemmän kuin aiemmin arvioitu puoli miljoonaa tonnia.

- Veracelin ja Sunilan sellutehtaiden huoltoseisokeista johtuvien korkeampien kunnossapitokustannusten odotetaan vaikuttavan negatiivisesti Biomaterials-divisioonaan vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1–3/14 verrattuna 1–3/13	Kysyntä 1–3/14 verrattuna 10–12/13	Hinta 1–3/14 verrattuna 1–3/13	Hinta 1–3/14 verrattuna 10–12/13
Havusellu	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman vahvempi	Korkeampi	Hieman korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman heikompi	Heikompi	Hieman alhaisempi	Vakaa

Building and Living

Printing and Living -divisioonaan kuuluva Building and Living tarjoaa puupohjaisia innovaatioita ja ratkaisuja arjen asumiseen ja elämiseen. Tuotevalikoima kattaa kaikki kaupunkirakentamisen osa-alueet runkorakenteista sisustukseen ja ympäristörakentamiseen. Jatkojalostettujen tuotteiden valikoima sisältää massiivipuisia elementtejä ja asuntomoduuleja, puukomponentteja ja pellettejä. Valikoiman täydentävät monipuoliset sahatavarat.

Milj. EUR	1–3/14	1–3/13	Muutos % 1–3/14– 1–3/13	10–12/13	Muutos % 1–3/14– 10–12/13	2013
Liikevaihto	445	441	0,9	466	-4,5	1 867
Operatiivinen EBITDA	30	13	130,8	30	-	115
Operatiivinen liiketulos	20	4	n/m	19	5,3	75
% liikevaihdosta	4,5	0,9		4,1		4,0
Operatiivinen ROOC, %*	15,3	2,8		14,4		13,9
Toimitukset, 1 000 m ³	1 116	1 113	0,3	1 203	-7,2	4 776

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

- Alhaisemmat kiinteät kustannukset ja hieman alhaisemmat raaka-aineiden nettokustannukset olivat pääasialliset tekijät merkittävän tulosparannuksen taustalla.
- Stora Enso investoi helmikuussa ilmoitetun mukaisesti 28 milj. euroa Murow'n sahan uudistamiseen ja kehittämiseen Puolassa. Investoinnin tavoitteena on sahan tuotantokapasiteetin ja kilpailukyvyn parantaminen. Sollenaun saha Itävallassa suljettiin pysyvästi ensimmäisen neljänneksen lopussa suunnitellun mukaisesti.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1–3/14 verrattuna 1–3/13	Kysyntä 1–3/14 verrattuna 10–12/13	Hinta 1–3/14 verrattuna 1–3/13	Hinta 1–3/14 verrattuna 10–12/13
Puutuotteet	Eurooppa	Vahvempi	Hieman heikompi	Hieman korkeampi	Hieman korkeampi

Renewable Packaging

Renewable Packaging tarjoaa uusiutuvia, kuitupohjaisia pakkausmateriaaleja ja innovatiivisia pakkausratkaisuja kuluttaja- ja teollisuuspakkauksiin. Renewable Packaging kattaa koko arvoketjun sellun tuotannosta pakkausmateriaalien ja pakkausten valmistukseen sekä kierrätykseen. Siihen sisältyy kolme liiketoimintayksikköä: Consumer Board, Packaging Solutions ja Packaging Asia.

Milj. EUR			Muutos %		Muutos %		2013
	1-3/14	1-3/13	1-3/14- 1-3/13	10-12/13	1-3/14- 10-12/13		
Liikevaihto	823	820	0,4	788	4,4	3 272	
Operatiivinen EBITDA	149	119	25,2	122	22,1	522	
Operatiivinen liike-tulos	92	68	35,3	73	26,0	318	
% liikevaihdosta	11,2	8,3		9,3		9,7	
Operatiivinen ROOC, %*	15,0	11,4		12,2		13,3	
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	872	812	7,4	831	4,9	3 373	
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	878	836	5,0	850	3,3	3 410	
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	262	260	0,8	277	-5,4	1 086	
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	257	258	-0,4	266	-3,4	1 057	

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

- Korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ja selvästi pienemmät kustannukset olivat pääasialliset tekijät tulosparannuksen taustalla.
- IFC on sopinut sijoittavansa Stora Enson kartonki- ja sellutehdashankkeeseen Guangxissa Kiinassa 356 milj. renminbiä (43 milj. euroa), joka vastaa viiden prosentin osakkuutta hankkeessa. IFC suoritti ensimmäisen pääomamaksun huhtikuussa. Noin 2/3 tehdasalueen tasoituksesta on tehty, korjuumäärät puuviljelmiltä kasvavat ja keskeinen laitteisto on valittu.
- Ostrołękan tehtaalla ja Imatran sellutehtaalla on vuotuiset huoltoseisokit vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1-3/14		Hinta 1-3/14	
		1-3/13	10-12/13	1-3/13	10-12/13
Kuluttajapakkaus-kartonki	Eurooppa	Vakaa	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi
Aaltopahvi-pakkaukset	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Vakaa	Vakaa

Muut

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

Milj. EUR			Muutos %		Muutos %		2013
	1-3/14	1-3/13	1-3/14- 1-3/13	10-12/13	1-3/14- 10-12/13		
Liikevaihto	689	721	-4,4	672	2,5	2 690	
Operatiivinen EBITDA	-	8	-100,0	-20	100,0	10	
Operatiivinen liike-tulos	14	22	-36,4	-	n/m	74	
% liikevaihdosta	2,0	3,1		-		2,8	

- Operatiivinen liike-tulos heikkeni, mikä johtui Thiele Kaolinin myynnistä ja oman vakuutusyhtiön lakkauttamisesta.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Keskeiset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät Euroopan taloudelliseen tilanteeseen ja Euroopan paperimarkkinoiden jatkuvaan epätasapainoon. Ukrainan tilanteesta johtuvilla EU:n mahdollisilla lisäpakotteilla Venäjää kohtaan ja Venäjän vastatoimilla voi olla kielteinen vaikutus Stora Enson toimintaan Venäjällä, puun vienti mukaan lukien.

Energiaherkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus operatiiviseen liiketulokseen olisi noin 15 milj. euroa negatiivinen suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: puun hintojen 10 prosentin nousulla olisi noin 192 milj. euron negatiivinen välitön vaikutus operatiiviseen liiketulokseen.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus operatiiviseen liiketulokseen olisi noin 52 milj. euroa negatiivinen.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 98 milj. euron positiivinen välitön vaikutus vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus olisi 77 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 48 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäiseen valuuttakurssiin tapahtuu muutoksia.

Ensimmäisen neljänneksen tapahtumia

Maaliskuussa Stora Enso ilmoitti suunnittelevansa Renewable Packaging -divisioonan uudelleenorganisointia. Divisioona, joka koostuu Consumer Board-, Packaging Solutions- ja Packaging Asia -liiketoimintayksiköistä, eriyttäisiin kolmeksi erilliseksi liiketoiminnaksi, jotka raportoisivat toimitusjohtajalle. Uudelleenorganisointi on suunniteltu toteutettavaksi 1.7.2014.

Oikeustapaukset

Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Stora Enson Veracel-yhteisyrityksen toiminnalle myöntämät luvat eivät olleet laillisia. Lisäksi tuomari määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Yhtiölle määrättiin myös mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (7 milj. euron) sakko. Veracel kiistää päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut toimivaltaisilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuimien lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämisen tai mahdollisten sakkujen varalle.

Veracelin sellutehtaan rakennusvaiheessa eräs alihankkija voitti kansainvälisen tarjouskilpailun tehtaan osan toimittamisesta. Tarjoukseen sisältyi tehtaan saaminen tulliperuutukseen liittyvän veroetujärjestelmän piiriin, mikä tuottaisi erivapauksia maahantuontiin. Yksi järjestelmän ehtoja oli, että alihankkijalle suoritettavien maksujen varat olisi kerättävä Brasilian ulkopuolelta. Samanaikaisesti osa tehtaan rakentamisesta rahoitettiin paikallisesti. Alihankkijalla tehdyn verotarkastuksen jälkeen veroviranomaiset antoivat alihankkijalle huomautuksen verorikkomuksesta tarkoituksenaan peruuttaa järjestelmän tuottamat edut. Alihankkija esitti vastineensa veroasioita käsittelevälle oikeusistuimelle ja käynnisti samalla välimiesmenettelyn Veracelia vastaan. Menettelyn tarkoituksena on ratkaista, kumpi yhtiö on vastuussa mahdollisista vahingoista, jos alihankkija todetaan syyliseksi. Syyskuussa 2013 Kansainvälisen kauppakamarin välimiesoikeus päätti, että Veracel ja alihankkija jakavat vastuun mahdollisista vahingoista suhteessa Veracel 75 % ja alihankkija 25 %. Veracel kiisti päätöksen esityksessä välimiesoikeudelle. Alihankkija ja Veracel sopivat kuitenkin asian solmimalla joulukuussa 2013 sopimuksen. Sen mukaan alihankkija liittyy Brasilian viranomaisten kannustinojelmaan, jonka puitteissa alihankkija pystyy viemään tapauksen päätökseen ja maksamaan nykyiset velat saaden huomattavia alennuksia koroista ja sakoista, joista Veracel maksoi alihankkijalle ja kirjasi kuluksi 45 milj. Brasilian realia (16 milj. euroa). Stora Enson osuus tästä on 22,5 milj. Brasilian realia (8 milj. euroa). Helmikuussa 2014 välimiesoikeus päätti hylätä Veracelin vaatimukset. Sopimus alihankkijan kanssa edellyttää yhä Brasilian viranomaisten virallista maksun hyväksyntää.

Joukkokanteet Yhdysvalloissa

Yhdysvalloissa vuosina 2002 ja 2003 tapahtuneen aikakauslehtipaperimyyntin yhteydessä Stora Enso Oyj (SEO) ja Stora Enso North America (SENA) joutuivat useiden joukkokanteiden (ja muiden siviilikanteiden) kohteeksi Yhdysvalloissa. Niissä useat eri aikakauslehtipaperin ostajat vaativat vahingonkorvauksia väitetyistä kartellirikkomuksista. Yhdysvaltain liittovaltion tuomioistuimien antoi joulukuussa 2010 ns. summary judgement - päätöksen, joka hylkäsi suorien ostajien joukkokanteet SEO:a ja SENA:a vastaan. Vetoituksen jälkeen vetoomustuomioistuimien piti 6.8.2012 voimassa alemman oikeusasteen päätöksen SEO:n osalta, mutta kumosi päätöksen SENA:n osalta ja palautti tapauksen siltä osin takaisin alemmalle oikeusasteelle

valamiesoikeudenkäynnin päätettäväksi, onko SENA:n toiminta rikkonut liittovaltion kartellilainsäädäntöä. Oikeudenkäynti tapauksesta SENA:a vastaan oli määrätty alkavaksi elokuussa 2013. Stora Enso myi SENA:n vuonna 2007, joten Stora Enson mahdollinen vastuu olisi määräytynyt SENA:n myynti- ja ostosopimuksen ehtojen mukaisesti. Stora Enso pääsi 17.7.2013 sopimukseen (joka edellyttää Yhdysvaltain liittovaltion alemman oikeusasteen hyväksyntää) suorien aikakauslehtipaperin ostajien nostamien kanteiden sopimiseksi siten, ettei SENA:a tai SEO:a aseteta vastuuseen. Stora Enso on maksanut 8 milj. Yhdysvaltain dollarin (6 milj. euron) takuusumman tapausten sopimiseen liittyen. Kustannukset on kirjattu vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kirjanpitoon. Ainoat jäljellä olevat merkittävät tapaukset ovat painopaperin epäsuorien ostajien puolesta nostettuja kanteita Kalifornian ja Connecticutin osavaltion tuomioistuimissa. Ne on myös sovittu siten, ettei SENA:a tai SEO:a aseteta vastuuseen, maksamalla 0,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (0,1 milj. euroa) sekä suhteelliset kulut (Kalifornian kante) ja 0,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (0,1 milj. euroa) (Connecticutin kante). Näiden kanteiden sopimiset on kuitenkin hyväksyttävä asianomaisessa tuomioistuimessa. Aiemmillä katsauskausilla tapaukset on esitetty ehdollisena velkana vuoden 2013 kolmanteen neljänneksen saakka.

Oikeudenkäynnit Suomessa

Markkinaoikeus määräsi joulukuussa 2009 Stora Ensolle seuraamusmaksun kilpailulain rikkomisesta Suomen raakapuumarkkinoilla 1997–2004. Stora Enso ei valittanut päätöksestä. Metsähallitus käynnisti maaliskuussa 2011 oikeudenkäynnin Stora Ensoa, UPM:ää ja Metsäliittoa vastaan. Se vaatii korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta. Kokonaiskorvausvaatimus kaikkia vastaajia vastaan on noin 160 milj. euroa ja liitännäisvaade Stora Ensoa vastaan noin 85 milj. euroa. Lisäksi jotkin suomalaiset kunnat ja yksityiset metsänomistajat ovat käynnistäneet vastaavanlaisia oikeusmenettelyitä. Kokonaiskorvausvaatimus kaikilta vastaajilta on noin 45 milj. euroa sekä liitännäisvaateet ja vaateet yksin Stora Ensoa vastaan noin 10 milj. euroa. Stora Enso kiistää Metsähallituksen sekä muiden asianosaisten kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Maaliskuussa 2014 Helsingin käräjäoikeus hylkäsi 13 yksityisen metsänomistajan kanteet vanhentuneina. Stora Enso ei ole tehnyt kyseisille kanteille kirjanpidollisia varauksia.

Kemijärven sellutehdas suljettiin pysyvästi vuonna 2008. Joulukuussa 2011 Vaasan hallinto-oikeus antoi päätöksen liittyen tehtaan sulkemisen ympäristölupaan. Päätös sisälsi veloitteen puhdistaa suurimman osan vedenpuhdistusaltaan pohjalietteestä. Stora Enso valitti päätöksestä korkeimpaan hallinto-oikeuteen, joka antoi elokuussa 2013 päätöksensä Kemijärven lopetetun sellutehtaan ympäristölupaan liittyvästä esikäsittely jätteen jälkilammikosta. Tuomioistuin määräsi Stora Enson puhdistamaan suurimman osan pohjalietteestä, palautti asian paikallisen aluehallintoviraston käsittelyyn sekä määräsi Stora Enson toimittamaan vuoden 2014 loppuun mennessä uuden selvityksen siitä, miten suurin osa Kemijärven tehtaan jälkilammikon pohjalietteestä poistetaan. Aluehallintovirasto määrättiin myös arvioimaan Stora Ensolle koituvia kustannuksia saataviin ympäristöhyötyihin nähden siinä tapauksessa, että aluehallintovirasto velvoittaa Stora Enson poistamaan pohjalietteen. Stora Enso ei ole tehnyt tapaukselle kirjanpidollisia varauksia.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana yhteensä 25 000 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Muunto merkittiin kaupparekisteriin 15.1.2014.

31.3.2014 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 071 204 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 548 783 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A- tai R-sarjan osakkeita.

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

Helsingissä 23. huhtikuuta 2014
Stora Enso Oyj
Hallitus

OSAVUOSIKATSAUS

Laadintaperiaatteet

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

IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardin muutosten vaikutukset

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

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

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

Stora Enson 50 prosentin Montes del Platan ja Veracelin omistusosuuden suhteellisella rivi riviltä -konsolidoinnilla ei ole vaikutusta julkaistuihin operatiiviseen liiketulokseen, tulokseen, pääomaan tai osakekohtaiseen tulokseen. Suhteellinen rivi riviltä -konsolidointi vaikuttaa kaikkiin konsernitilinpäätöksen pääasiallisiin laskelmiin. Vaikutukset on listattu tässä:

- Kasvu operatiivisessa EBITDAssa
- Kasvu aineellisissa hyödykkeissä, biologisissa hyödykkeissä ja nettovelassa
- Lasku osakkuus- ja yhteisyrityksissä
- Kasvu investoinneissa ja lasku oman pääoman ehtoisissa sijoituksissa osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

Historialliset luvut on oikaistu uuden standardin IFRS 11 mukaisesti ja esitetty taulukoissa. Oikaistut vertailuluvut on esitetty kokonaisuudessaan lehdistötiedotteessa 19.3.2014. Lisäksi konserni on muuttanut rahavirtalaskelman esitystapaa siten, että se kuvastaa rahavirtojen liikkeitä entistä paremmin. Seuraavaan taulukkoon on koottu IFRS 11:n oikaisun vaikutukset.

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

Muut standardimuutokset 1.1.2014 lähtien:

- IAS 27: Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös on julkaistu uudelleen. Sen aiemmin sisältämiä konsernitilinpäätöstä koskevia vaatimuksia on tarkistettu, ja ne esitetään standardissa IFRS 10: Konsernitilinpäätös.
- IAS 28: Sijoitukset osakkuusyhtiöihin korvaa aiemman standardin. Muutokset perustuvat standardiin IFRS 11: Yhteisjärjestelyt.
- IAS 36: Omaisuuserien arvon alentuminen. Muutoksella selvennetään muiden kuin rahoitusvarojen arvostukseen liittyviä liitetietovaatimuksia. Selvennyksellä voi olla vähäisiä vaikutuksia Stora Enson liitetietoihin.
- IAS 39 Rahoitusinstrumentit: Kirjaaminen ja arvostaminen. Muutoksella täsmennetään, että eräiden ehtojen vallitessa suojauslaskentaa ei tarvitse lopettaa, vaikka suojaava johdannainen uusitaan. Muutoksella ei ole konsernin kannalta vaikutusta.

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

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma*

Milj. EUR	1-3/14	1-3/13	10-12/13	2013
Liikevaihto	2 568	2 672	2 612	10 563
Liiketoiminnan muut tuotot	33	39	34	140
Materiaalit ja palvelut	-1 573	-1 712	-1 488	-6 550
Toimituskulut ja komissiot	-237	-259	-235	-982
Henkilöstökulut	-361	-359	-349	-1 390
Liiketoiminnan muut kulut	-144	-189	-141	-644
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	50	25	49	102
Poistot ja arvonalentumiset	-141	-196	-692	-1 189
Liiketulos	195	21	-210	50
Nettorahoituserät	-65	-56	-71	-239
Tulos ennen veroja	130	-35	-281	-189
Tuloverot	-30	19	121	118
Katsauskauden tulos	100	-16	-160	-71
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	99	-17	-137	-53
Määräysvallattomille omistajille	1	1	-23	-18
	100	-16	-160	-71
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton tulos/osake, EUR	0,13	-0,02	-0,18	-0,07
Laimennettu tulos/osake, EUR	0,13	-0,02	-0,18	-0,07

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Yleistä sivulla 12.

Konsernin laaja tuloslaskelma*

Milj. EUR	1-3/14	1-3/13	10-12/13	2013
Katsauskauden tulos	100	-16	-160	-71
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohtaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-	-	76	74
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, jota ei siirretä tulosvaikutteiseksi	-	-1	-	-1
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi	-	-	-28	-27
	-	-1	48	46
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-3	3	1	13
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-4	77	-98	-227
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset	-	3	-2	-6
Nettosijoitusten suojaukset	5	-13	17	23
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-9	-11	-5	-26
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-12	-41	6	-101
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-	4	-1	2
	-23	22	-82	-322
Laaja tulos yhteensä	77	5	-194	-347
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	76	1	-169	-323
Määräysvallattomille omistajille	1	4	-25	-24
	77	5	-194	-347

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Yleistä sivulla 12.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma*

Milj. EUR	1-3/14	1-3/13
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	195	21
Suojaustulos laajasta tuloksesta	2	-1
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	95	174
Nettokäyttöpääoman muutos	-138	-69
Liiketoiminnan rahavirrat	154	125
Maksetut nettorahoituserät	-74	-66
Maksetut tuloverot, netto	-13	-3
Liiketoiminnan nettorahavirta	67	56
Investointien rahavirta		
Tuotot osakkuus- ja yhteisyritysten osakkeiden myynnistä	61	-
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	6	18
Investoinnit	-132	-172
Lainasaamisten nettomuutos	34	2
Investointien nettorahavirta	-31	-152
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen maksut	-61	-39
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-25	-15
Tytäryhtiöiden osakkeiden myynnistä saadut tulot	5	-
Osinko määräysvallattomille omistajille	-	-7
Omien osakkeiden osto**	-4	-
Rahoituksen nettorahavirta	-85	-61
Rahavarojen nettomuutos	-49	-157
Muuntoerot	4	3
Nettorahavarat katsauskauden alussa	2 061	1 917
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	2 016	1 763
Rahavarat katsauskauden lopussa	2 018	1 764
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-2	-1
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	2 016	1 763

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Yleistä sivulla 12.

** Omat osakkeet ostettu konsernin osakekannustinohjelmaan. Konsernilla ei ollut omia osakkeita maaliskuun lopussa.

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, liikearvo, biologiset hyödykkeet ja muut aineettomat hyödykkeet

Milj. EUR	1-3/14	1-3/13	2013
Avaava tase 1.1.	6 442	7 039	7 039
Tytäryritysten hankinta	-	-	1
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	87	120	710
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	14	10	50
Vähennykset	-5	-8	-80
Tytäryritysten myynti	-	-	-2
Poistot ja arvonalentumiset	-141	-196	-1 189
Biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostus	-1	-3	185
Muuntoero ja muut	-18	107	-272
Tasearvo yhteensä	6 378	7 069	6 442

Korolliset lainat

Milj. EUR	31.3.2014	31.12.2013	31.3.2013
Joukkovelkakirjalainat	3 142	3 177	3 415
Lainat rahoituslaitoksilta	1 363	1 398	1 280
Rahoitusleasingvastuut	77	77	100
Muut pitkäaikaiset lainat	88	93	243
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 670	4 745	5 038
Lyhytaikaiset lainat	496	510	408
Korkovelat	70	93	81
Johdannaisvelat	141	141	179
Käytössä olevat luottolimiitit	2	12	1
Korolliset velat yhteensä	5 379	5 501	5 707

Milj. EUR	1-3/14	2013	1-3/13
Avaava tase 1.1.	5 501	5 699	5 699
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-	239	-
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-61	-377	-39
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-75	101	-13
Johdannaisvelkojen muutos	-	-51	-13
Muuntoero ja muut	14	-110	73
Korolliset velat yhteensä	5 379	5 501	5 707

Lyhennetty konsernin tase*

Milj. EUR		31.3.2014	31.12.2013	31.3.2013	1.1.2013
Varat					
Pitkäaikaiset varat					
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ja liikearvo	O	5 740	5 808	6 573	6 565
Biologiset hyödykkeet	O	638	634	496	474
Päästöoikeudet	O	47	21	35	30
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	O	980	1 013	980	941
Myytavissä olevat: korolliset	I	14	10	100	96
Myytavissä olevat: korottomat	O	345	361	407	451
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	60	80	137	134
Laskennalliset verosaamiset	T	212	229	169	143
Muut pitkäaikaiset varat	O	85	63	80	85
		8 121	8 219	8 977	8 919
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	O	1 514	1 445	1 610	1 510
Verosaamiset	T	14	13	18	18
Korottomat saamiset	O	1 689	1 555	1 851	1 714
Korolliset saamiset	I	122	147	196	211
Rahavarat	I	2 018	2 073	1 764	1 921
		5 357	5 233	5 439	5 374
Varat yhteensä		13 478	13 452	14 416	14 293
Oma pääoma ja velat					
Emoyhtiön omistajille		5 286	5 213	5 772	5 770
Määräysvallattomille omistajille		68	60	89	92
Oma pääoma yhteensä		5 354	5 273	5 861	5 862
Pitkäaikaiset velat					
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	403	378	470	480
Muut varaukset	O	127	127	145	145
Laskennalliset verovelat	T	302	312	361	358
Korollinen pitkäaikainen velka	I	4 158	4 201	4 832	4 799
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	22	24	9	11
		5 012	5 042	5 817	5 793
Lyhytaikaiset velat					
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	512	544	206	202
Korolliset velat	I	709	756	669	698
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 866	1 821	1 821	1 698
Verovelat	T	25	16	42	40
		3 112	3 137	2 738	2 638
Velat yhteensä		8 124	8 179	8 555	8 431
Oma pääoma ja velat yhteensä		13 478	13 452	14 416	14 293

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Yleistä sivulla 12.

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.
I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.
T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista*

Milj. EUR	Käyvän arvon rahasto												
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Valuutta- ja hyödyke- suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- investointien suojaukset	Kertyneet voittovarot	Jakaan- tuminen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yh- teen- sä
Oma pääoma 31.12.2012	1 342	77	633	-10	4	362	12	-34	-10	3 394	5 770	92	5 862
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-17	-17	1	-16
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-41	-11	2	64	-	14	3	17
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-1	2	-	3	-	4	-	4
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-42	-9	2	67	-17	1	4	5
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Oma pääoma 31.3.2013	1 342	77	633	-10	4	320	3	-32	57	3 378	5 772	89	5 861
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-36	-36	-19	-55
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-60	-15	10	-268	74	-259	-9	-268
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	2	3	-	-7	-27	-29	-	-29
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-58	-12	10	-275	11	-324	-28	-352
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-	-237
Vähennykset	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Määräysvallattomien omistajien transaktiot osakkuus- ja yhteisyrityksissä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden mitätöiminen	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-10	-	-	-
Oma pääoma 31.12.2013	1 342	77	633	-	4	262	-9	-22	-218	3 144	5 213	60	5 273
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99	99	1	100
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-12	-9	-3	1	-	-23	-	-23
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-1	2	-	-1	-	-	-	-
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-13	-7	-3	-	99	76	1	77
Vähennykset	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-15	-	7	7
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-3	1	-	1
Oma pääoma 31.3.2014	1 342	77	633	-	4	249	-16	-10	-218	3 225	5 286	68	5 354

* Vertailukausien tiedot on oikaistu. Lisätietoja kohdassa Yleistä sivulla 12.

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.3.2014	31.12.2013	31.3.2013
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	6	18	6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	18	18	18
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	5	5	5
Muut omat vastuut			
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	70	71	101
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	530	510	552
Muut vastuut	5	5	6
Yhteensä	634	627	688
Kiinnitykset	6	18	6
Takaukset	23	23	23
Vuokrasopimusvastuut	600	581	653
Muut vastuut	5	5	6
Yhteensä	634	627	688

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 237 milj. euroa (verrattuna 244 milj. euroon 31.3.2013 ja 142 milj. euroon 31.12.2013). Nämä sisältävät konsernin osuuden yhteisoperaatioiden suorista investointisopimuksista.

Liikevaihto segmentteittäin

Milj. EUR	1–3/14	2013	10–12/13	7–9/13	4–6/13	1–3/13
Printing and Reading	999	4 319	1 054	1 041	1 101	1 123
Biomaterials	263	1 033	266	239	266	262
Building and Living	445	1 867	466	460	500	441
Renewable Packaging	823	3 272	788	829	835	820
Muut	689	2 690	672	612	685	721
Segmenttien välinen liikevaihto	-651	-2 618	-634	-628	-661	-695
Yhteensä	2 568	10 563	2 612	2 553	2 726	2 672

Operatiivinen liike-tulos segmentteittäin

Milj. EUR	1–3/14	2013	10–12/13	7–9/13	4–6/13	1–3/13
Printing and Reading	35	34	36	13	-17	2
Biomaterials	21	77	24	17	14	22
Building and Living	20	75	19	24	28	4
Renewable Packaging	92	318	73	100	77	68
Muut	14	74	-	30	22	22
Operatiivinen liike-tulos	182	578	152	184	124	118
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	-11	11	30	-5	-8	-6
Kertaluonteiset erät	24	-539	-392	-23	-33	-91
Liike-tulos (IFRS)	195	50	-210	156	83	21
Nettorahoituserät	-65	-239	-71	-53	-59	-56
Tulos ennen veroja	130	-189	-281	103	24	-35
Tuloverot	-30	118	121	-19	-3	19
Katsauskauden tulos	100	-71	-160	84	21	-16

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

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Printing and Reading	-7	-644	-538	8	-30	-84
Biomaterials	-	2	-8	-1	11	-
Building and Living	-13	-7	-	-	-	-7
Renewable Packaging	-	120	144	-28	4	-
Muut	44	-10	10	-2	-18	-
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	24	-539	-392	-23	-33	-91
Verojen kertaluonteiset erät	6	145	114	3	9	19
Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät	30	-394	-278	-20	-24	-72
Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät, jotka kohdistuvat:						
Emoyhtiön omistajille	30	-369	-253	-20	-24	-72
Määräysvallattomille omistajille	-	-25	-25	-	-	-
	30	-394	-278	-20	-24	-72

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät* segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Printing and Reading	-2	2	3	-1	-	-
Biomaterials	-3	5	13	-4	-2	-2
Building and Living	-1	-	-	-	-	-
Renewable Packaging	1	-1	-	-1	-	-
Muut	-6	5	14	1	-6	-4
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-11	11	30	-5	-8	-6

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

Liiketulos segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/14	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13
Printing and Reading	26	-608	-499	20	-47	-82
Biomaterials	18	84	29	12	23	20
Building and Living	6	68	19	24	28	-3
Renewable Packaging	93	437	217	71	81	68
Muut	52	69	24	29	-2	18
Liiketulos (IFRS)	195	50	-210	156	83	21
Nettorahoituserät	-65	-239	-71	-53	-59	-56
Tulos ennen veroja	130	-189	-281	103	24	-35
Tuloverot	-30	118	121	-19	-3	19
Katsauskauden tulos	100	-71	-160	84	21	-16

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.3.2014	31.12.2013	31.3.2014	31.12.2013
SEK	8,9483	8,8591	8,8575	8,6505
USD	1,3788	1,3791	1,3697	1,3281
GBP	0,8282	0,8337	0,8278	0,8493

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2014

Milj. EUR	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	980	-770	480
Transaktioriskin suojaukset 31.3.2014	-450	400	-230
Suojausprosentti 31.3.2014 seuraaville 12 kuukaudelle	46 %	52 %	48 %

Ison-Britannian punnan lisäsuojaus 13–15 kuukaudelle kasvattaa suojausprosenttia 5 %.

Valuuttakurssimuutosten vaikutus operatiiviseen liikutulokseen

Operatiivinen liikutulos: Valuuttakurssivaikutus, 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	98
SEK	-77
GBP	48

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

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.3.2014

Milj. EUR	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvarat						
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	359	359	359
Pitkäaikaiset lainasaamiset	60	-	-	-	60	62
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 382	1	-	-	1 383	1 383
Korolliset saamiset	14	80	28	-	122	122
Lyhytaikaiset investoinnit ja rahavarat	2 018	-	-	-	2 018	2 018
Kirjanpitoarvo	3 474	81	28	359	3 942	3 944

Milj. EUR	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenuun	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Korollinen pitkäaikainen velka	-	5	4 153	4 158	4 367
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	512	512	512
Korolliset velat	99	42	566	707	707
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	1 419	1 419	1 419
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	2	2	2
Kirjanpitoarvo	99	47	6 652	6 798	7 007

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	109	-	109
Myytavissä olevat rahoitusvarat	14	-	345	359
Rahoitusvelkoihin kuuluvat johdannaiset	-	146	-	146

**Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella:
31.12.2013**

Milj. EUR	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoitus-erät	Suojaavat johdannaiset	Myytävis-sä olevat rahoitus-varat	Kirjanpito-arvot	Käypä arvo
Rahoitusvarat						
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	371	371	371
Pitkäaikaiset lainasaamiset	80	-	-	-	80	82
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 260	2	-	-	1 262	1 262
Korolliset saamiset	31	83	33	-	147	147
Lyhytaikaiset investoinnit ja rahavarat	2 073	-	-	-	2 073	2 073
Kirjanpitoarvo	3 444	85	33	371	3 933	3 935

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

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	118	-	118
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	10	-	361	371
Rahoitusvelkoihin kuuluvat johdannaiset	-	144	-	144

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen täsmäytys: 31.3.2014

Milj. EUR	Noteeraamat-		Yhteensä
	tomat osakkeet	tomat korolliset arvopaperit	
Avaava tase 1.1.2014	361	-	361
Aktivoidut korot	-	-	-
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	-	-	-
Tuloslaskelmaan siirretyt muiden laajan tuloksen erien voitot	-	-	-
Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat tappiot	-16	-	-16
Lisäykset	-	-	-
Vähennykset	-	-	-
Tasearvo 31.3.2014	345	-	345

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen täsmäytys: 31.12.2013

Milj. EUR	Noteeraamat-		Yhteensä
	tomat osakkeet	tomat korolliset arvopaperit	
Avaava tase 1.1.2013	451	90	541
Aktivoidut korot	-	9	9
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot (tappiot)	1	2	3
Tuloslaskelmaan siirretyt muiden laajan tuloksen erien voitot	-	-7	-7
Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat tappiot	-97	-	-97
Lisäykset	9	-	9
Vähennykset	-3	-94	-97
Tasearvo 31.12.2013	361	-	361

Noteeraamattomat osakkeet

Noteeraamattomat osakkeet koostuvat pääasiassa PVO-osakkeista, joiden arvostusmenetelmät on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 4,66 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +/- 34 milj. euron muutosta arvostuksessa, ja diskonttauskoron +/- 1 %:n muutos merkitsisi +/- 26 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	152 937	67 834 472	263 738	23 080 578
Helmikuu	194 602	97 734 588	239 718	38 293 050
Maaliskuu	165 392	61 344 424	243 333	21 003 625
Yhteensä	512 931	226 913 484	746 789	82 377 253
Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	7,00	6,94	63,20	61,05
Helmikuu	8,35	8,26	73,20	72,85
Maaliskuu	7,72	7,77	69,90	69,35

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 x $\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1)2)}$		
Sidotun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 x $\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sidottu pääoma}^{1)2)}$		
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x $\frac{\text{Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$		
Omavaraisuusaste (%)	100 x $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$		
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset	
Velkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^{3)}$	
Kassatulos/osake (CEPS)		Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot	Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon
		$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^{3)} - \text{ja arvonalentumiset} - \text{muutokset}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$	
Tulos/osake (EPS)		$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^{3)}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$	
Operatiivinen liike-tulos		Segmenttien liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.	
Operatiivinen EBITDA		Liike-tulos ilman aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	
Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Operatiivinen EBITDA}}$	
Edelliset 12 kuukautta		Raportointipäivää edeltävät 12 kuukautta	

¹⁾ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

²⁾ Katsauskauden keskiarvo

³⁾ Jakautuminen emoyhtiön omistajille

Lisätietoja:

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 02046 21205

Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 02046 21242

Hanne Karrinaho, viestintäjohtaja, puh. 02046 21446

Stora Enson vuoden 2014 toisen neljänneksen tulos julkistetaan 21.7.2014.

WEBCAST JA PUHELINKONFERENSSI ANALYYTIKOILLE JA SIOITTAJILLE

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen, talousjohtaja Seppo Parvi ja sijoittajasuhdejohtaja Ulla Paajanen-Sainio isännöivät tänään klo 14.30 Suomen aikaa puhelinkonferenssin, jota voi seurata myös verkkolähetyksenä (webcast).

Yhteystiedot puhelinkonferenssiin:

Iso-Britannia	+44(0)20 7138 0815
Suomi	+358 (0)9 6937 9590
Ruotsi	+46 (0)8 5065 3938
Yhdysvallat	+1 212 444 0895
Koodi:	2512216

Verkkolähetyksen (webcast) on osoitteessa <http://www.media-server.com/m/p/2k65q9d7>

Stora Enso on paperi-, biomateriaali-, puutuote- ja pakkausteollisuuden maailmanlaajuinen edelläkävijä – rethinker. Kyseenalaistamme toimintaamme ja ajatteluamme ja haemme jatkuvasti uutta tarjotaksemme asiakkaillemme innovatiivisia, uusiutuviin materiaaleihin perustuvia ratkaisuja. Stora Enson palveluksessa on maailmanlaajuisesti noin 29 000 ihmistä, ja sen liikevaihto vuonna 2013 oli 10,6 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä (STEAV, STERV) ja Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa kauppaa OTC-listalla International OTCQX:ssa.

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ