

Stora Enso

Osavuosisikatsaus Q1

1.1. – 31.3.2016



storaenso

Kehitys jatkui ensimmäisellä neljänneksellä

Q1/2016 (verrattuna Q1/2015)

- Liikevaihto 2 445 (2 491) milj. euroa laski 1,8 %. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa sekä myytyä Barcelonan tehdasta kasvoi 2,4 % pääasiassa Montes del Platan sellutehtaan kasvaneiden volyymien ja Varkauden aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan tehtaan ylösajon ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 12,7 % 248 (220) milj. euroon, ja liiketulosprosentti oli ennätyskorkea 10,1 %.
- Osakekohtainen tulos 0,15 (0,16) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 289 (171) milj. euroa, paremman kannattavuuden ja käyttöpääoman hyvän hallinnoinnin jatkumisen ansiosta; rahavirta investointien jälkeen oli 96 (29) milj. euroa.
- Taseen myönteinen kehitys jatkui edelleen; nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan oli 2,3 (2,6), likviditeetti pieni suunitellusti 604 (1 320) milj. euroon.
- Operatiivinen ROCE oli 11,3 % (10,1 %); operatiivinen ROCE ilman Beihain tehdashanketta oli 13,7 % (11,3 %).

Q1/2016 (verrattuna Q4/2015)

- Liikevaihto laski 1,7 %. Liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa laski 0,7 %. Lasku johtui pääasiassa pienemmästä liikevaihdosta Biomaterials- ja Wood Products -divisioonissa.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 2,5 % pääasiassa alhaisempien kunnossapitokustannusten vuoksi.

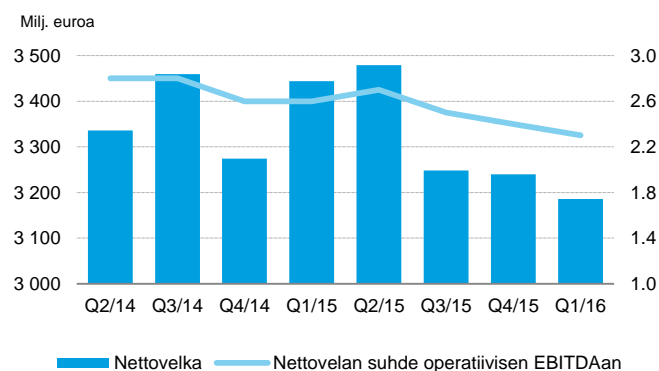
Muutos

- Varkauden aaltopahvin raaka-ainetta (kraftlaineri) tuottavan tehtaan ylösajo etenee operatiivisista haasteista huolimatta, ja tehtaan odotetaan aikaisemman ilmoituksen mukaisesti olevan täydessä tuotannossa vuoden 2017 alussa. Uuden puisten rakennuselementtien (LVL) tuotantolinjan on määrä käynnistyä kesäkuussa 2016.
- Kiinan Beihassa sijaitsevan kuluttajapakkauskartonkia valmistavan tehtaan odotetaan käynnistyvän toukokuussa 2016. Tehtaan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon noin 18–24 kuukaudessa.
- Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan myynti saatiin päätökseen maaliskuussa.
- Stora Enso ilmoitti 8.4.2016 suunnitelmastaan myydä 33,33 %:n omistusosuutensa ruotsalaisesta kierrätysmateriaaliyhtiöstä IL Recycling AB:stä.

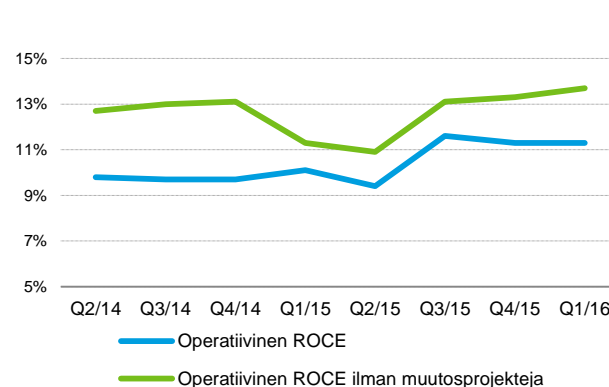
Näkymät Q2/2016

Liikevaihdon arvioidaan kasvavan hieman vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen 2 445 milj. eurosta. Operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen 248 milj. euron tasolla tai laskevan siitä hieman. Nämä arviot sisältävät Montes del Platan sellutehtaan, Ostrolėkan aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan tehtaan ja Langerbruggen paperitehtaan vuoden 2016 toisella neljänneksellä pidettävien suunniteltujen vuotuisten huoltoseisokkien negatiivisen vaikutuksen. Kunnossapitokulujen negatiivisen vaikutuksen odotetaan olevan noin 25 milj. euroa suurempi kuin ensimmäisellä neljänneksellä.

NETTOVELAN SUHDE OPERATIIVISEEN EBITDAAN



OPERATIIVINEN ROCE



AVAINLUVUT

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Muutos % Q1/16-Q1/15	Q4/15	Muutos % Q1/16-Q4/15	2015
Liikevaihto	2 445	2 491	-1,8 %	2 487	-1,7 %	10 040
Operatiivinen EBITDA	356	340	4,7 %	341	4,4 %	1 352
Operatiivinen EBITDA, %	14,6 %	13,6 %		13,7 %		13,5 %
Operatiivinen liiketulos	248	220	12,7 %	242	2,5 %	915
Operatiivinen liiketulos, %	10,1 %	8,8 %		9,7 %		9,1 %
Liiketulos (IFRS)	194	215	-9,8 %	393	-50,6 %	1 059
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	183	154	18,8 %	610	-70,0 %	1 048
Tulos ennen veroja	155	162	-4,3 %	360	-56,9 %	814
Katsauskauden tulos	114	129	-11,6 %	407	-72,0 %	783
Investoinnit	188	130	44,6 %	355	-47,0 %	989
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	167	108	54,6 %	331	-49,5 %	912
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	124	133	-6,8 %	121	2,5 %	517
Korolliset nettovelat	3 185	3 444	-7,5 %	3 240	-1,7 %	3 240
Operatiivinen ROCE	11,3 %	10,1 %		11,3 %		10,6 %
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,19	0,15		0,78		1,24
Tulos/osake, euroa	0,15	0,16		0,53		1,02
Oman pääoman tuotto (ROE)	8,2 %	9,6 %		30,7 %		14,6 %
Velkaantumisaste	0,58	0,65		0,60		0,60
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	2,3	2,6		2,4		2,4
Kiinteät kustannukset/liikevaihto	24,4 %	23,9 %		25,7 %		25,0 %
Oma pääoma/osake, euroa	6,97	6,77		6,83		6,83
Henkilöstö keskimäärin	25 521	26 781	-4,7 %	26 080	-2,1 %	26 783
Työtapaturmat (TRI), taajuus	11,3	10,1	11,9 %	12,6	-10,3 %	11,0
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	3,6	4,8	-25,0 %	5,6	-35,7 %	4,7

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 ja niihin liittyvät suojaukset, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä konsernin osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

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

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

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

TOIMITUKSET JA TUOTANTO

	Q1/16	Q1/15	Muutos % Q1/16-Q1/15	Q4/15	Muutos % Q1/16-Q4/15	2015
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	797	748	6,6 %	741	7,6 %	3 045
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	926	852	8,7 %	840	10,2 %	3 394
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	259	274	-5,5 %	274	-5,5 %	1 112
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	466	457	2,0 %	486	-4,1 %	1 873
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 124	1 061	5,9 %	1 157	-2,9 %	4 490
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 340	1 432	-6,4 %	1 424	-5,9 %	5 778
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 395	1 472	-5,2 %	1 435	-2,8 %	5 794

Toimitusjohtajan kommentti

”Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä liikevaihto ilman rakenteellisesti heikentyvää paperiliiketoimintaa ja myytyä Consumer Board -divisioonan Barcelonan tehdasta kasvoi 2,4 %. Kasvu oli pääasiassa Montes del Platan sellutehtaan kasvaneiden volyymien ja Varkauden kraftlaineria tuottavan tehtaan ylösajon ansiota.

Rahavirta verrattuna vuodentakaiseen jatkui vahvana kasvaneen kannattavuuden ja paremman käyttöpääoman ansiosta. Myös operatiivinen liiketulosprosenttimme oli ennätyksellisen korkea 10,1 %.

Muutoksemme uusiutuvien materiaalien kasvuyhtiöksi etenee. Kiinassa sijaitsevan Beihain kuluttajapakkauskartonkitehtaan odotetaan käynnistyvän aikataulustaan edellä toukokuussa 2016. Tehtaan avajaisia vietetään kesäkuussa ja tehtaan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon noin 18–24 kuukaudessa. Varkauden tehtaalla kraftlainerin valmistuksen ylösajo etenee. Ruskean kraftlainerin laatu ja vastaanotto markkinoilla on ollut hyvää alusta alkaen. Täyden tuotannon odotetaan alkavan vuoden 2017 alussa. Uuteen puisia rakennuselementtejä (LVL) valmistavaan tuotantolinjaan liittyvä työ Varkauden tehtaalla etenee suunnitellusti, ja tuotannon on määrä alkua kesäkuussa.

Investoimme Kiinaan ja Ruotsiin parantaaksemme kilpailukykyämme strategisilla kasvualueilla entisestään. Investoimalla Beihain uuden kuluttajapakkauskartonkitehtaan polyeteenipäälystyslinjaan voimme vastata paremmin asiakkaidemme korkealaatuista elintarviketurvallisuuksiin vaatimuksiin. Investoinnit uuteen kemikaaliasemaan Skoghallin kuluttajapakkauskartonkitehtaalla ja Skutskärin tehtaan rikkipäästöjen vähentämiseen osoittavat sitoutumistamme ympäristövaikutusten minimoimiseen.

DIHR:n (Danish Institute for Human Rights) kokoamiin ihmisoikeusarvioiteihin perustuvien konserninlaajuisten toimintasuunnitelmien toteutus etenee. Neljänneksen loppuun mennessä ehkäisevistä ja korjaavista toimenpiteistä oli saatu valmiiksi 79 % (69 % vuoden 2015 loppuun mennessä).

Neljänneksen aikana Stora Ensolle myönnettiin muutosohjelmamme ansiosta Bio-based brand of the year -palkinto. Palkinto asemoi meidät hyvin osaksi biotaloutta ja osoittaa sitoutumisemme uusien kestävien ratkaisujen kehittämiseen.

Vuoden 2016 toisen neljänneksen näkymien osalta liikevaihdon arvioidaan kasvavan hieman vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen 2 445 milj. eurosta. Operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen 248 milj. euron tasolla tai laskevan siitä hieman. Nämä arviot sisältävät Montes del Platan sellutehtaan, Ostrołękan aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan tehtaan ja Langerbruggen paperitehtaan vuoden 2016 toisella neljänneksellä pidettävien suunniteltujen vuotuisten huoltoseisokkien negatiivisen vaikutuksen. Kunnossapitokulujen negatiivisen vaikutuksen odotetaan olevan noin 25 milj. euroa suurempi kuin ensimmäisellä neljänneksellä.

Haluan kiittää asiakkaitamme hyvästä yhteistyöstä, työntekijöitämme sitoutumisesta ja sijoittajiamme luottamuksesta.”

Karl-Henrik Sundström, toimitusjohtaja

Operatiivinen liiketulos, % (Q1/2016)

10,1 %

Operatiivinen ROCE (Q1/2016)

11,3 %

(Tavoite >13 %)

Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan

2,3

(Tavoite <3,0)

LIIKETULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Muutos % Q1/16–Q1/15	Q4/15	Muutos % Q1/16–Q4/15	2015
Operatiivinen EBITDA	356	340	4,7 %	341	4,4 %	1 352
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen*	16	13	23,1 %	22	-27,3 %	80
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	-124	-133	6,8 %	-121	-2,5 %	-517
Operatiivinen liiketulos	248	220	12,7 %	242	2,5 %	915
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät**	-26	-13	-100,0 %	401	-106,5 %	378
Kertaluonteiset erät	-28	8	n/m	-250	88,8 %	-234
Liiketulos (IFRS)	194	215	-9,8 %	393	-50,6 %	1 059

* Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisesta liiketuloksesta.

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

Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2015 ensimmäiseen neljännekseen)

LIKEVAIHDON MUUTOKSEN JAKAUMA Q1/2015 – Q1/2016

Liikevaihto Q1/2015, milj. euroa	2 491
Hinta ja tuotejakauma	-
Valuutta	-
Määrä	-
Muu liikevaihto*	1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	1 %
Rakennemuutokset**	-3 %
Yhteensä	-2 %
Liikevaihto Q1/2016, milj. euroa	2 445

* Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Konsernin liikevaihto oli 2 445 milj. euroa eli 46 milj. euroa pienempi kuin edellisvuoden vastaavalla neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa laskevasta paperin kysynnästä, Varkauden tehtaan paperikoneen muuntamisesta kraflaineria valmistavaksi koneeksi sekä Saksassa sijaitsevan Uetersenin tehtaan ja Espanjassa sijaitsevan Barcelonan tehtaan myynneistä. Varkauden tehtaan uudet kraflainerin toimitusmäärät kasvattivat liikevaihtoa. Operatiivinen liiketulos oli 248 (220) milj. euroa, kasvua 28 milj. euroa. Operatiivinen liiketulosprosentti oli 10,1 % (8,8 %).

Korkeammat volyymit, pääasiassa Montes del Platan tehtaalta, kasvattivat operatiivista liiketulosta 8 milj. euroa huolimatta Varkauden sellutehtaalla kohdatuista operatiivisista haasteista. Vaikutusta kumosivat 7 milj. euroa alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa, erityisesti havupuusellussa. Muuttuvat kustannukset laskivat 8 milj. euroa lähinnä alhaisempien puu- ja energiakustannusten vuoksi. Kiinteät kustannukset kasvoivat 21 milj. euroa pääasiassa Varkauden kraflainerin tuotannon ylösajon ja Consumer Board -divisionan korkeampien, osittain Beihain tehtaan lähestyvistä käynnistymisestä johtuvien kustannusten vuoksi. Nettovaluuttakurssivaikutus operatiiviseen liiketulokseen oli positiivinen 28 milj. euroa. Stora Enson kustannukset ovat ensisijaisesti euroina ja Ruotsin kruunuina, mutta yhtiön myynnistä huomattava määrä on muina valuuttoina, kuten Yhdysvaltain dollareina ja Englannin puntina. Tämän vuoksi operatiiviseen liiketulokseen kohdistuneista vaikutuksista merkittävä osa johtuu hinta- ja valuuttakurssivaihteluiden yhdistelmästä. Poistot olivat 8 milj. euroa alhaisemmat, mikä johtuu pääasiassa vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä kirjatuista aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista. Osakkuus- ja yhteisyritysten tulos kasvoi 3 milj. euroa.

Kartongin tuotantoa supistettiin 2 % (2 %), sahatavaran tuotantoa 1 % (6 %) ja paperin tuotantoa 8 % (6 %) käyttöpääoman vähentämiseksi.

Vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä henkilöstöä oli keskimäärin 25 521, joka on 1 260 vähemmän kuin samalla neljänneksellä vuotta aikaisemmin. Pääsyyt henkilöstömäärän pienenemiseen vuoden takaiseen verrattuna ovat Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan myynti, Intiassa sijaitsevan Inpac-yksikön sulkeminen, Espanjassa sijaitsevan Barcelonan tehtaan ja Unkarissa sijaitsevan Komáromin tehtaan myynnit ja henkilöstövähennykset Kiinassa sijaitsevilla Inpac-yksiköissä.

Käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli negatiivinen 26 (negatiivinen 13) milj. euron vaikutus liiketulokseen. Vaikutus tulee pääasiassa konsernin pohjoismaisista metsäosakkuusyhtiöistä.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,19 (0,15) euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,15 (0,16) euroa.

Konsernin kirjaamien kertaluonteisten erien negatiivinen nettovaikutus liiketulokseen oli noin 28 milj. euroa. Kertaluonteiset erät liittyvät Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan myyntiin, joka saatiin päätökseen vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä 28 milj. euron myyntitappio liittyi aiemmin ilmoitetun mukaisesti pääasiassa kertyneisiin muuntoeroihin.

Nettorahoituskulut 39 milj. euroa olivat 14 milj. euroa alhaisemmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokustannukset 31 milj. euroa olivat vastaavasti 17 milj. euroa alhaisemmat kuin vuotta aikaisemmin pääasiassa alhaisemman velkatason ja aktiivisen

velkojen hoidon ansiosta. Ensimmäisen neljänneksen nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli positiivinen 2 (positiivinen 6) milj. euroa.

SIJOITETUN PÄÄOMAN MUUTOKSEN JAKAUMA 31.3.2015–31.3.2016

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
31.3.2015	8 975
Investoinnit vähennettynä poistoilla	502
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-244
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-15
Myytavissä olevat sijoitukset, korottomat (pääasiassa PVO:n osakkeet)	-333
Osakkuus- ja yhteisyritykset	491
Etuspuhjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	79
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-242
Nettoverovelka	-19
Muuntoerot	-312
Muut muutokset	-85
31.3.2016	8 797

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä oli 11,3 % (10,1 %). Ilman käynnissä olevaa investointia Beihain tehtaaseen Consumer Board -divisioonassa operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto olisi ollut 13,7 % (11,3 %).

Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4/2015)

Liikevaihto laski 42 milj. euroa 2 445 milj. euroon.

Operatiivinen liiketulos 248 milj. euroa oli 6 milj. euroa suurempi kuin edellisellä neljänneksellä. Kiinteät kustannukset olivat 25 milj. euroa alhaisemmat pääasiassa vähäisempien kunnossapitotoimien ansiosta. Vaikutuksen kumosivat osittain kausiluonteisesti 13 milj. euroa korkeammat energiakustannukset ja 7 milj. euroa korkeammat kuljetuskustannukset. Poistot olivat 4 milj. euroa korkeammat. Osakkuus- ja yhteisyritysten tulos oli 6 milj. euroa heikompi pohjoismaisten metsäosakkuusyritysten pienemmän tuloksen vuoksi. Nettovaluuttakurssivaikutus operatiiviseen liiketulokseen oli positiivinen 12 milj. euroa.

Rahoitus vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2015)

PÄÄOMARAKENNE

Milj. euroa	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2015
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet*	6 794	6 822	7 253
Osakkuus- ja yhteisyritykset	1 545	1 570	1 048
Käyttöpääoma, netto	980	884	1 286
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-464	-476	-574
Sidottu pääoma yhteensä	8 855	8 800	9 013
Nettoverovelka	-58	-47	-38
Sijoitettu pääoma	8 797	8 753	8 975
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 500	5 388	5 336
Määräysvallattomien omistajien osuudet	112	125	195
Korolliset nettovelat	3 185	3 240	3 444
Rahoitus yhteensä	8 797	8 753	8 975

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

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavaroja vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä pienennettiin 203 milj. euroa 604 milj. euroon ja näin alennettiin likviditeettiä suunnitelman mukaisesti. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 850 (850) milj. euroon saakka.

Nettovelka oli 3 185 milj. euroa, jossa on 55 milj. euron lasku verrattuna edelliseen neljännekseen, mikä johtui pääasiassa heikommasta Yhdysvaltain dollarista ja positiivisesta rahavirrasta.

Myytavissä oleviksi sijoituksiksi luokiteltavien PVO:n osakkeiden käypä arvo kasvoi neljänneksen aikana 4 milj. euroa 127 milj. euroon. Käyvän arvon muutokset on kirjattu omaan pääomaan muihin laajan tuloksen eriin.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,3 (2,4). Velkaantumisaste 31.3.2016 oli 0,58 (0,60).

Rahavirta vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä

RAHAVIRTA

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Muutos %		2015
			Q1/16-Q1/15	Q4/15	
Operatiivinen EBITDA	356	340	4,7 %	341	1 352
Operatiivisen EBITDAn kertaluonteiset erät	-27	8	n/m	-41	-24
Osinkotuotot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	-	-	-	-	32
Muut oikaisut	21	10	110,0 %	8	55
Käyttöpääoman muutos	-61	-187	67,4 %	104	141
Liiketoiminnan rahavirta	289	171	69,0 %	412	1 556
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-193	-142	-35,9 %	-336	-956
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-	-	-	-1	-1
Rahavirta investointien jälkeen	96	29	231,0 %	75	599

Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli 96 milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 61 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa kausiluonteisesta varastojen kasvusta Paper-divisioonassa ja Muut-segmentissä. Aiemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvät maksut olivat 8 milj. euroa.

Investoinnit

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä 188 milj. euroa, josta 167 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 21 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot olivat yhteensä 124 milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 193 milj. euron rahavirtavaikutus ensimmäisellä neljänneksellä.

Suurimmat vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä käynnissä olevat hankkeet olivat kartonkikoneen rakennus Kiinassa sijaitsevalla Beihain tehtaalla ja uusi puisten rakennuselementtien (LVL) tuotantolinja Varkauden tehtaalla.

ENNUSTE VUODEN 2016 INVESTOINNEISTA JA POISTOISTA

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

Investointiennuste sisältää noin 100 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin ja noin 160 milj. euroa Kiinassa sijaitsevan Beihain tehtaan hankkeeseen Consumer Board -divisioonassa.

Segmentit vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q1/2015)

Consumer Board -divisioona

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

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Muutos % Q1/16–Q1/15	Q4/15	Muutos % Q1/16–Q4/15	2015
Liikevaihto	564	569	-0,9 %	560	0,7 %	2 340
Operatiivinen EBITDA	108	115	-6,1 %	89	21,3 %	434
Operatiivinen EBITDA, %	19,1 %	20,2 %		15,9 %		18,5 %
Operatiivinen liiketulos	73	79	-7,6 %	53	37,7 %	290
Operatiivinen liiketulos, %	12,9 %	13,9 %		9,5 %		12,4 %
Operatiivinen ROOC*	14,3 %	17,3 %		10,6 %		15,5 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	82	39	110,3 %	152	-46,1 %	481
Rahavirta investointien jälkeen	-16	-28	42,9 %	-15	-6,7 %	21
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	588	603	-2,5 %	575	2,3 %	2 458
Kartongintuotanto, 1 000 tonnia	624	638	-2,2 %	575	8,5 %	2 490

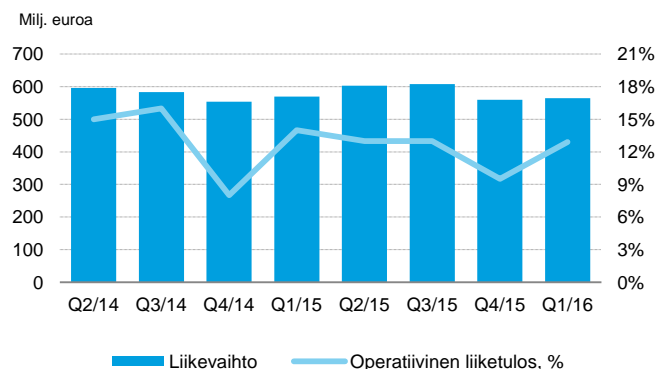
* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liiketulos/keskimääräinen sidottu pääoma

- Liikevaihto kasvoi 4,6 % ilman myytyä Barcelonan tehdasta.
- Ennätysellisen korkean tuotannon (ilman myytyä Barcelonan tehdasta) tukemalla suuremmilla volyyymeilla oli positiivinen vaikutus, mutta kasvaneet kiinteät kustannukset ylittivät tämän vaikutuksen. Kiinan Beihain tehtaan lähestyvän käynnistyksen sekä Guangxin puuviljelmätoimintojen negatiivinen vaikutus oli 21 milj. euroa eli 11 milj. euroa enemmän kuin vuosi sitten.
- Beihain kuluttajapakkauskartonkitehtaan rakentaminen etenee. Koneen on määrä aloittaa tuotanto toukokuussa. Toimintojen vaikutus toisella neljänneksellä on noin 20 milj. euroa negatiivinen, ja koneen aikaistuneen käynnistyksen vuoksi vaikutuksen arvioidaan olevan hieman korkeampi kuin aiemmin arvioitiin. Vuoden 2016 toisella puoliskolla vaikutuksen arvioidaan olevan noin 30 milj. euroa negatiivinen neljännestä kohti sisältäen 10 milj. euron poistot neljännestä kohti. Tehtaan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon noin 18–24 kuukaudessa.
- Operatiivinen ROOC ilman Beihain tehdasinvestointia olisi ollut 34,2 % (30,0 %).
- Maaliskuussa Stora Enso ilmoitti investoinnista uuteen polyeteenipäällystyslinjaan Beihan tehtaalla (31 milj. euroa). Investointi tukee kilpailukykyä mahdollistamalla lyhyet toimitusajat ja täyden laadunhallinnan korkealaatuiselle PE-päällystetylle elintarvikepakkausissa käytettävälle kartongille. Samanaikaisesti Stora Enso ilmoitti myös investoinnista Ruotsissa sijaitsevan Skoghallin tehtaan uuteen kemikaaliasemaan (16 milj. euroa).

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/16 verrattuna Q1/15	Kysyntä Q1/16 verrattuna Q4/15	Hinta Q1/16 verrattuna Q1/15	Hinta Q1/16 verrattuna Q4/15
Kuluttajapakkaus- kartonki	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Vakaa	Vakaa

LIIVEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



Operatiivinen ROOC (Q1/2016)

14,3 %

(Tavoite: >20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit 2016

- Q1 –
- Q2 –
- Q3 Imatran ja Inkeröisten tehtaat
- Q4 Skoghallin ja Forsin tehtaat

Packaging Solutions -divisioona

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

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Muutos % Q1/16–Q1/15	Q4/15	Muutos % Q1/16–Q4/15	2015
Liikevaihto	245	221	10,9 %	240	2,1 %	913
Operatiivinen EBITDA	23	40	-42,5 %	37	-37,8 %	147
Operatiivinen EBITDA, %	9,4 %	18,1 %		15,4 %		16,1 %
Operatiivinen liike-tulos	7	26	-73,1 %	22	-68,2 %	90
Operatiivinen liike-tulos, %	2,9 %	11,8 %		9,2 %		9,9 %
Operatiivinen ROOC*	3,2 %	12,9 %		10,5 %		11,1 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	10	30	-66,7 %	23	-56,5 %	138
Rahavirta investointien jälkeen	-10	18	-155,6 %	-24	58,3 %	20
Kartongin toimitukset (ulkoiset), 1 000 tonnia	209	145	44,1 %	166	25,9 %	587
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	302	214	41,1 %	265	14,0 %	904
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	259	274	-5,5 %	274	-5,5 %	1 112
Aaltopahvin tuotanto, milj. m ²	253	275	-8,0 %	270	-6,3 %	1 093

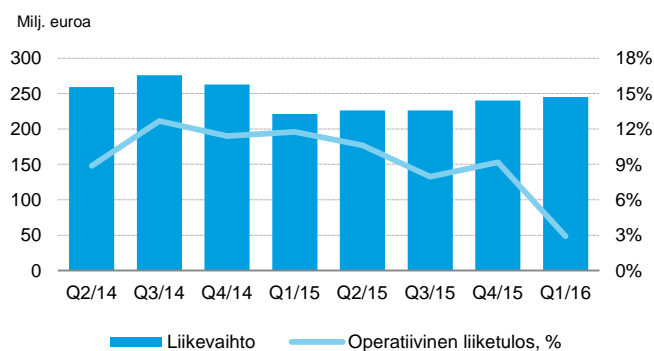
* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma

- Liikevaihto kasvoi 11 % pääasiassa Varkauden aaltopahvin raaka-ainetta (kraftlaineri) valmistavan tehtaan ylösajon ja Ostrolėkan aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan tehtaan kasvaneen myynnin ansiosta.
- Varkauden kraftlaineria valmistavan tehtaan ylėsajo etenee suunnitellusti, mutta pääosin sellutehtaassa esiintyvät tekniset haasteet aiheuttivat ylimääräisen 8 milj. euron negatiivisen vaikutuksen operatiiviseen liike-tulokseen. Ruskean kraftlainerin laatu ja vastaanotto markkinoilla on ollut hyvää alusta alkaen. Täyden tuotannon odotetaan alkavan vuoden 2017 alussa.
- Kiinan toiminnot (Inpac) alensivat operatiivista liike-tulosta 11 milj. euroa, josta yli puolet liittyy kertaluonteisiin korjauksiin kumulatiivisesti syntyneisiin virheisiin varastoraportoinnissa ja loput vähentyneeseen kauppaan muutamien avainasiakkaiden kanssa.
- Huhtikuussa Stora Enso ilmoitti toteuttavansa kannattavuustutkimuksen aaltopahvin raaka-aineen tuotannon kasvattamisesta Ostrolėkan tehtaalla Puolassa 500 000 tonnilla vuositasolla.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/16 verrattuna Q1/15	Kysyntä Q1/16 verrattuna Q4/15	Hinta Q1/16 verrattuna Q1/15	Hinta Q1/16 verrattuna Q4/15
Aaltopahvin raaka-aine	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi	Hieman alhaisempi
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi	Vakaa

LIIVEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



Operatiivinen ROOC (Q1/2016)

3,2 %

(Tavoite: >20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit 2016

- Q1 –
- Q2 Ostrolėkan tehdas
- Q3 Heinolan tehdas
- Q4 Varkauden tehdas

Biomaterials-divisioona

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

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Muutos % Q1/16–Q1/15	Q4/15	Muutos % Q1/16–Q4/15	2015
Liikevaihto	351	354	-0,8 %	374	-6,1 %	1 484
Operatiivinen EBITDA	110	100	10,0 %	108	1,9 %	420
Operatiivinen EBITDA, %	31,3 %	28,2 %		28,9 %		28,3 %
Operatiivinen liike-tulos	84	73	15,1 %	81	3,7 %	313
Operatiivinen liike-tulos, %	23,9 %	20,6 %		21,7 %		21,1 %
Operatiivinen ROOC*	13,1 %	11,4 %		12,7 %		12,4 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	115	18	n/m	127	-9,4 %	385
Rahavirta investointien jälkeen	81	-18	n/m	91	-11,0 %	187
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	617	593	4,0 %	644	-4,2 %	2 499

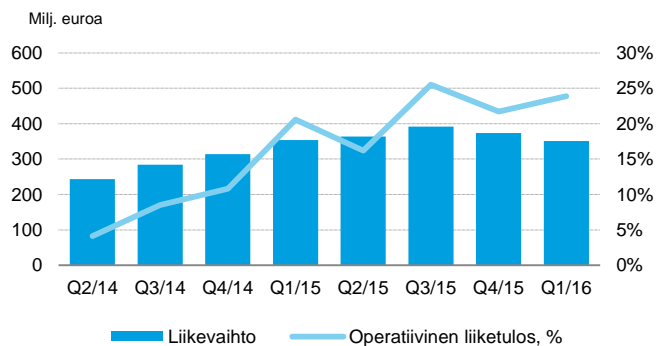
* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma

- Liikevaihto laski hieman, koska pääosin Montes del Platan tehtaan ylösajon vuoksi kasvaneet myyntivolyymit kumosivat vain osittain havupuusellun alhaisempien myyntihintojen (paikallisissa valuutoissa) vaikutuksen.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi alhaisempien puukustannusten ja Montes del Platan tehtaan suurempien myyntivolyymien ansiosta.
- Maaliskuussa Stora Enso ilmoitti 16 milj. euron investoinnista ympäristötehokkuuden parantamiseen vähentämällä rikkipäästöjä Skutskärin tehtaalla Ruotsissa.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/16 verrattuna Q1/15	Kysyntä Q1/16 verrattuna Q4/15	Hinta Q1/16 verrattuna Q1/15	Hinta Q1/16 verrattuna Q4/15
Havupuusellu	Eurooppa	Vakaa	Hieman vahvempi	Selvästi alhaisempi	Hieman alhaisempi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi	Hieman alhaisempi

LIIVEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



Operatiivinen ROOC (Q1/2016)

13,1 %

(Tavoite: >15 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit 2016

- Q1 –
- Q2 Montes del Platan tehdas
- Q3 Veracelin ja Skutskärin tehtaas
- Q4 Enocellin tehdas

Wood Products -divisioona

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

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Muutos % Q1/16-Q1/15	Q4/15	Muutos % Q1/16-Q4/15	2015
Liikevaihto	382	392	-2,6 %	395	-3,3 %	1 603
Operatiivinen EBITDA	23	23	0,0 %	26	-11,5 %	111
Operatiivinen EBITDA, %	6,0 %	5,9 %		6,6 %		6,9 %
Operatiivinen liike-tulos	16	15	6,7 %	21	-23,8 %	81
Operatiivinen liike-tulos, %	4,2 %	3,8 %		5,3 %		5,1 %
Operatiivinen ROOC*	12,3 %	11,7 %		16,6 %		15,7 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	34	14	142,9 %	10	240,0 %	118
Rahavirta investointien jälkeen	10	4	150,0 %	-21	147,6 %	59
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 086	1 025	6,0 %	1 116	-2,7 %	4 334

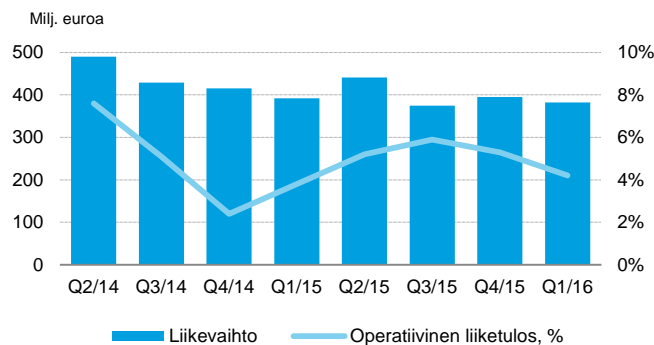
* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma

- Liikevaihto laski. Taustalla oli pääasiassa alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa sekä perinteisten sahatavaratuotteiden alhaisemmat volyymit.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi pääasiassa rakentamisen järjestelmien ja komponenttien korkeampien volyymien ansiosta.
- Investointi uuteen pui-sia rakennuselementtejä (LVL) valmistavaan tuotantolinjaan Varkauden tehtaalla etenee suunnitellusti, ja raaka-aineen hankinta tuotantoa varten on alkanut. Tuotannon on määrä alkaa kesäkuussa 2016.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/16 verrattuna Q1/15	Kysyntä Q1/16 verrattuna Q4/15	Hinta Q1/16 verrattuna Q1/15	Hinta Q1/16 verrattuna Q4/15
Puutuotteet	Eurooppa	Vahvempi	Vahvempi	Alhaisempi	Vakaa

LIKEVAIHTO JA OPERATIIVINEN LIIKETULOS



Operatiivinen ROOC (Q1/2016)

12,3 %
(Tavoite: >18 %)

Paper-divisioona

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

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Muutos % Q1/16–Q1/15	Q4/15	Muutos % Q1/16–Q4/15	2015
Liikevaihto	854	914	-6,6 %	890	-4,0 %	3 630
Operatiivinen EBITDA	83	61	36,1 %	74	12,2 %	231
Operatiivinen EBITDA, %	9,7 %	6,7 %		8,3 %		6,4 %
Operatiivinen liike-tulos	51	18	183,3 %	41	24,4 %	77
Operatiivinen liike-tulos, %	6,0 %	2,0 %		4,6 %		2,1 %
Operatiivinen ROOC*	17,1 %	4,5 %		12,5 %		5,5 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	53	65	-18,5 %	54	-1,9 %	286
Rahavirta investointien jälkeen	45	54	-16,7 %	16	181,3 %	201
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	5,3 %	5,9 %		1,8 %		5,5 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 340	1 432	-6,4 %	1 424	-5,9 %	5 778
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 395	1 472	-5,2 %	1 435	-2,8 %	5 794

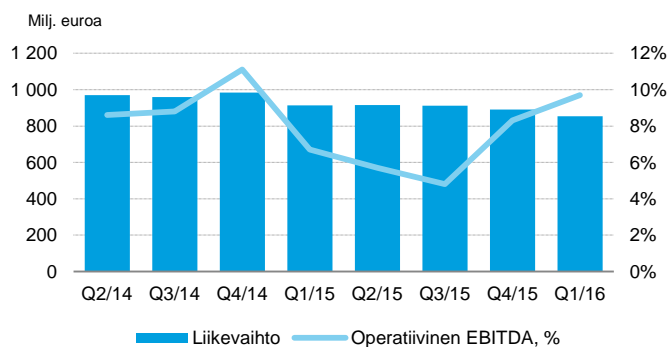
* Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma

- Liikevaihtoon vaikuttivat negatiivisesti Varkauden tehtaan muuntaminen aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaksi ja Saksassa sijaitsevan Uetersenin tehtaan myyminen. Näitä rakenteellisia vaikutuksia lukuun ottamatta liikevaihto pysyi vakaana.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi pääasiassa alhaisempien kustannusten vuoksi. Vuosivertailuun vaikuttaa myös vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä kirjattu 7 milj. euron vähennyserä epävarmoihin saataviin liittyen.
- Poistot olivat 8 milj. euroa alhaisemmat, mikä johtuu pääasiassa vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä kirjatuista aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.
- Rahavirta investointien jälkeen vakautui vuodentakaisen voimakkaan parannuksen jälkeen.
- Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan myynti saatiin päätökseen maaliskuussa.
- Stora Enso ilmoitti 8.4.2016 suunnitelmastaan myydä 33,33 %:n omistusosuutensa ruotsalaisesta kierrätysmateriaaliyhtiöstä IL Recycling AB:stä ruotsalaiselle kierrätysyhtiö Stena Metall AB:lle. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2016 kolmannella neljänneksellä. Stora Enso kirjaa noin 16 milj. euron myyntivoiton kaupan toteututtua. Kauppa laskee Stora Enson nettovelan määrää noin 26 milj. euroa, eikä sillä tule vastaisuudessa olemaan olennaista vaikutusta konsernin operatiiviseen liike-tulokseen.

MARKKINAT

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/16 verrattuna Q1/15	Kysyntä Q1/16 verrattuna Q4/15	Hinta Q1/16 verrattuna Q1/15	Hinta Q1/16 verrattuna Q4/15
Paperi	Eurooppa	Hieman heikompi	Heikompi	Vakaa	Hieman korkeampi

LIKEVAIHTO JA OPERATIIVINEN EBITDA*



Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto (Q1/2016)

5,3 %

(Tavoite: >7 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit 2016

- Q1 –
- Q2 Langerbruggen tehdas
- Q3 Anjalan, Maxaun, Oulun ja Veitsiluodon tehtaot
- Q4 –

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

Muut

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

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Muutos % Q1/16–Q1/15	Q4/15	Muutos % Q1/16–Q4/15	2015
Liikevaihto	648	647	0,2 %	639	1,4 %	2 478
Operatiivinen EBITDA	9	1	n/m	7	28,6 %	9
Operatiivinen EBITDA, %	1,4 %	0,2 %		1,1 %		0,4 %
Operatiivinen liikevaihto	17	9	88,9 %	24	-29,2 %	64
Operatiivinen liikevaihto, %	2,6 %	1,4 %		3,8 %		2,6 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	-5	5	-200,0 %	46	-110,9 %	148
Rahavirta investointien jälkeen	-14	-1	n/m	28	-150,0 %	111

- Operatiivinen liikevaihto parani logistiikkatoimintojen paremman suorituskyvyn ja konsernin metsäosakkuusyhtiöiden paremman operatiivisen tuloksen ansiosta.

Vastuullisuus vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q1/2015)

Työturvallisuus

TRI- JA LTA-TAAJUUDET*

	Q1/16	Q1/15	Q4/15	2015	Välitavoite	Välitavoite saavutettava
Työtaturmat (TRI), taajuus	11,3	10,1	12,6	11,0		
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	3,6	4,8	5,6	4,7	3,8	vuoden 2016 loppuun mennessä

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

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

* Stora Enson työntekijöille

Konsernin lyhyen aikavälin välitavoite poissaoloon johtaneiden tapaturmien osalta on 3,8 vuoden 2016 loppuun mennessä.

Toimittajat

Toimittajille suunnatun eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

TOIMITTAJIEN EETTINEN TOIMINTAOHJE

	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2015	Tavoite	Tavoite saavutettava
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen* piirissä	91 %	90 %	77 %	90 %	vuoden 2016 loppuun mennessä

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

Ihmisoikeudet

Stora Enson yhteistyö kansainvälisen työjärjestö ILO:n kanssa

Osana Pakistanissa ILO:n kanssa tehtävää yhteistyötä Lahoreissa pidettiin helmikuussa neuvottelu ILO:n kolmikantayhteistyön osapuolten eli viranomaisten, työnantajien ja työntekijöiden edustajien kanssa. Maaliskuussa ILO aloitti Bulleh Shah Packagingin jättepaperin ja maanviljelyn sivutuotteiden hankintaketjujen kartoituksen, joka on ILO:n työmenetelmiä hyödyntävän kenttätutkimuksen ensimmäinen vaihe.. Kenttätutkimuksen odotetaan alkavan hankintaketjun kartoituksen valmistuttua ja olevan valmis maanviljelysektorin sadonkorjuuajan päättymiseen mennessä.

Danish Institute for Human Rights -instituutin (DIHR) koostaman ihmisoikeusvaikutusten arviointia koskevan raportin tuloksiin vastaavat toimintasuunnitelmat

EHKÄISEVIEN JA KORJAAVIEN TOIMENPITEIDEN TOTEUTUMISEN ETENEMINEN

	Valmistunut	Meneillään	Ei aikataulussa	Lopetettu*	Säännölliset tarkastukset**
Toteutuksen eteneminen, % kaikista toimenpiteistä	79 %	12 %	1 %	5 %	3 %

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

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

Neljänneksen loppuun mennessä ehkäisevistä ja korjaavista toimenpiteistä oli saatu valmiiksi 79 % (69 % vuoden 2015 loppuun mennessä). Toimenpiteet perustuvat YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin periaatteisiin ja DIHR:n kanssa yhteistyössä laadittuihin kriteereihin. Neljänneksen aikana osa toimenpiteistä lopetettiin sen jälkeen, kun niiden oleellisuus tietyissä paikallisissa oloissa oli arvioitu uudelleen.

Lapsityövoiman vastainen toiminta Pakistanissa

BULLEH SHAH PACKAGINGIN SUORAT KOTIMAISEN KUIDUN JA MAATALOUDEN SIVUTUOTTEIDEN TOIMITTAJAT

	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2015	Tavoite	Tavoite saavutettava
Suorien aktiivisten toimittajien lukumäärä	276	335	210		
Tarkastusten kattavuus vuoden alusta (%)*	6 %	45 %	9 %	45 %	vuoden 2016 loppuun mennessä

*Vanhojen aaltopahvipakkausten ja maatalouden sivutuotteiden suorat toimittajat, jotka tarkastetaan kalenterivuoden kuluessa. Lukuun ottamatta matalan riskin institutionaalisia vanhojen aaltopahvipakkausten toimittajia.

Bulleh Shah Packaging (BSP) suoritti ensimmäisen neljänneksen aikana 55 (53) omaa tarkastusta materiaali- ja palveluntoimittajiensa prosesseihin, joista seitsemän oli aikaisemmin pyydettyihin korjaaviin toimenpiteisiin liittyviä seurantatarkastuksia. Ulkopuolisten suorittamia tarkastuksia ei tehty.

Neljänneksen aikana todettiin yksi ILO:n sopimuksen vastainen nuorta työntekijää koskeva tapaus BSP:n työntekijöiden urheiluvaatteisiin painettuja kankaita valmistavan toimittajan toiminnoissa. Stora Enso ja BSP eivät hyväksy tätä tapausta. Nuori työntekijä ei työskennellyt vaarallisissa tehtävissä. 14–18-vuotiaita työntekijöitä kutsutaan nuoriksi työntekijöiksi Pakistanissa toteutettavan ILO:n minimityöikää koskevan sopimuksen (Minimum Working Age Convention, ILO C138) mukaisesti. Nuoren työntekijän palkkaaminen rikkoo BSP:n toimittajiin soveltamia vastuullisuusvaatimuksia. Sekä toimittaja että nuori työntekijä olivat halukkaita toimimaan BSP:n lapsityövoiman torjuntaohjeiden mukaisesti ja vähentämään nuoren työntekijän työtunteja, jolloin nuori työntekijä saattoi käydä koulua lapsityövoiman torjuntaohjeiden mukaisesti. Toimittaja tarkastettiin uudelleen neljänneksen aikana, jolloin sen todettiin seuraavan ohjeita.

Helmikuussa 2016 Stora Enso esitteli BSP:n riippumattomilta konsulteilta tilaaman lapsityövoimaa maanviljelyssä BSP:n biomassan keräyskeskusten lähialueilla käsittelevän tutkimuksen tulokset. Tutkimuksen keskeisimmät tulokset vahvistavat, että lapsityövoiman käyttö on alueella yleistä. Syitä lasten roolin korostumiselle maanviljelyssä ovat suuri köyhyys, vanhempien lukutaidottomuus ja osaamisen puute töissä, jotka eivät liity maanviljelyyn, sekä vanhempien velkaantuminen maanomistajille, minkä vuoksi perheitä päätyy työskentelemään velkasuhteiden pakottamana. Monet lapset työskentelevät perityissä työsuhteissa. Vaikka tutkimus ei kyennyt vahvistamaan, että haastatellut perheet työskentelevät Bulleh Shah Packagingin hankintaketjuissa, Stora Enso katsoo sen olevan todennäköistä. Tämän tutkimuksen tulokset vahvistavat Pakistanissa vuonna 2014 suoritettujen ihmisoikeusarvioinnin tulokset. Stora Enso käsittelee näitä tuloksia ILO:n kanssa solmimansa kumppanuuden puitteissa; yksi kumppanuuden tavoitteista on selvittää BSP:n hankintaketjusta löytyvien lapsityövoimatapausten perimmäisiä syitä.

Terveystarjoavan mobiiliklinikan valmisteluun liittyvä työ jatkui ensimmäisen neljänneksen aikana, ja siinä keskityttiin klinikan valmistamiseen tarvittavien lopullisten teknisten yksityiskohtien määrittelyyn ja komponenttitoimittajien arviointeihin.

Metsätalous ja maankäyttö

Maanvuokrasopimusten korjaaminen Kiinan Guangxissa

STORA ENSON GUANGXISSA VUOKRAAMAT, SOSIAALISESTI OMISTETUT METSÄMAAT

	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2015	Tavoite	Tavoite saavutettava
Vuokratut, sosiaalisesti omistettujen metsämaiden, ha	32 125	32 322	32 508		
Vuokratut alueet, joilla ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, ha	16 642	16 471	16 212		
Vuokrasopimukset, joissa ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, % kaikista sopimuksista	64 %	63 %	61 %	100 %	suunnitellun sellutehtaan käynnistykseen mennessä*

Sopimuksissa, joissa ei ole puutteita, maan omistusoikeus on selkeä tai ratkaistu, ja sopimusprosessi on todistettu lailliseksi, autenttiseksi ja voimassa olevaksi. Sopimusten korjausprosessiin kuuluu dokumentaation tutkiminen, kenttätutkimuksia, oikeudellinen ja toiminnallinen riskianalyysi, sidosryhmäkonsultaatioita, puuttuvan dokumentaation kerääminen ja uusien sopimusten tai sopimuskorjausten allekirjoittaminen suoraan kyltien tai talouksien kanssa tai joissain tapauksissa sopimuksen päättäminen.

*Päätös sellutehdasinvestoinnista tehdään sen jälkeen, kun kartonkitehdas on aloittanut toiminnan vuonna 2016.

Stora Enso vuokraa yhteensä 85 157 hehtaaria maata eri puolilla Guangxia. Näistä vuokratusta maasta 38 % (38 %) on sosiaalisesti omistettua maata, joka on vuokrattu kyläyhteisöiltä, kotitalouksilta ja paikallisilta puuviljelijöiltä.

Sovittamattomien riitojen tapauksissa, joita sopimuksen korjaamisella ei onnistuta ratkaisemaan, Stora Enso irtisanoo sopimukset vastuullisella tavalla. Ensimmäisen neljänneksen aikana irtisanoitiin 200 hehtaarin aluetta vastaava määrä sopimuksia, joihin liittyi sovittamattomia riitoja tai jotka olivat taloudellisesti kannattamattomia. Neljänneksen loppuun mennessä oli lisäksi tunnistettu 1 933 hehtaarin aluetta vastaava määrä sopimuksia, joihin liittyi sovittamattomia riitoja tai jotka olivat taloudellisesti kannattamattomia. Stora Enson tavoite on irtisanoa kaikki nämä sopimukset vuoden 2016 loppuun mennessä.

Maattomien liikkeen valtaamat alueet Brasilian Bahiassa

KESTÄVÄN KEHITYKSEN MUKAISEEN ASUTUSALOITTEESEEN KUULUMATTOMIEN MAATTOMIEN LIIKKEIDEN VALTAAMAT ALUEET

	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2015
Kestävän kehityksen mukaiseen asutusaloitteeseen kuulumattomien liikkeiden valtaamat alueet, ha	4 592	5 461	5 659

Ensimmäisen neljänneksen lopusta alkaen maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana kestävän kehityksen asuttamisen aloitteessa, olivat vallanneet 4 592 hehtaaria Veracelin maita. Ensimmäisen neljänneksen aikana Veracel jatkoi vallattujen alueiden haltuunottoa takaisin yhtiölle oikeusmenettelyjen kautta, ja yhtiö aloitti uudelleen 869 hehtaaria vastaavan alueen metsänhoidon. Veracel on varannut 16 500 hehtaaria maata kestävän kehityksen asuttamisen aloitetta varten. Vuoden 2015 lopussa Veracelin omistamat maa-alueet olivat yhteensä 216 000 hehtaaria, josta 85 000 hehtaaria on istutettu eukalyptuspuuta sellun tuotantoa varten.

Hiilidioksidi

TUNNUSLUVUT VIITETASOON VERRATTUNA*

	Q1/16**	Q1/15	Q4/15	2015	Tavoite	Tavoite saavutettava
Ilmasto ja energia						
Hiilidioksidipäästöjen lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)***	-24 %	-27 %	-32 %	-32 %	-35 %	vuoden 2025 loppuun mennessä

*Vuoden 2006 viitetasoon verrattuna.

**Ensimmäisen neljänneksen tulos sisältää tammi–helmikuun. Ensimmäisen neljänneksen tulos täydentyy maaliskuun tuloksella toisen neljänneksen osavuositarkastuksessa.

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

Stora Enso on yli kymmenen vuoden ajan vähentänyt aktiivisesti toimintojensa energiantensiteettiä ja monin paikoin myös riippuvuuttaan fossiilista polttoaineista. Tällä hetkellä yli 75 % konsernin tuottamasta ja käyttämästä energiasta on peräisin yhtiön sisäisistä ja ulkopuolisista hiilineutraaleista lähteistä. Stora Ensolla on vankka aie vähentää fossiilisten polttoaineiden käyttöä entisestään seuraavan kymmenen vuoden aikana niin lähelle nollaa kuin mahdollista hyödyntäen teknisesti ja kaupallisesti mahdollisia keinoja.

Muut tapahtumat

Tammikuussa Stora Enso ilmoitti kolmen vuoden sopimuksesta John Nurmisen Säätiön kanssa Itämeren suojeluprojektien tukemiseksi.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

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

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 6 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen suojausten jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 169 milj. euron negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

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

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 51 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus seuraavan 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin 10 %:n vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 106 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi noin 90 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan noin 37 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Konsernin Brasilian-toiminnoista aiheutuu vuosittain Brasilian realissa (BRL) laskettuna noin 130 milj. euron arvoiset suojaamattomat nettokustannukset. Näiden virtojen osalta Brasilian realin arvon 10 %:n vahvistuminen heikentäisi operatiivista liiketuloa 13 milj. euroa.

Oikeudenkäynnit

Oikeudenkäynnit Latinalaisessa Amerikassa

Veracel

Fibria ja Stora Enso omistavat kumpikin 50 % Veracelista siten, että yhteisomistajuutta ohjataan osakassopimuksen avulla. Toukokuussa 2014 Fibria aloitti välimiesmenettelyn Stora Ensoa vastaan väittäen, että Stora Enso oli rikkonut osakassopimuksen tiettyjä määräyksiä. Fibria on arvioinut, että riitatapauksessa maksettavaksi tuleva intressi olisi noin 54 milj. Yhdysvaltain dollaria (50 milj. euroa). Stora Enso kiistää rikkoneensa sopimusta eikä hyväksy menetelmää, jolla oikeustapauksessa kyseessä olevat intressit lasketaan. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia tapauksen vuoksi.

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

Oikeudenkäynti Suomessa

Raakapuukanne

Markkinaoikeus määräsi joulukuussa 2009 Stora Ensolle seuraamusmaksun kilpailulain rikkomisesta Suomen raakapuumarkkinoilla 1997–2004. Stora Enso ei valittanut päätöksestä. Metsähallitus käynnisti maaliskuussa 2011 oikeudenkäynnin Stora Ensoa, UPM:ää ja Metsä Groupia vastaan. Se vaatii korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta. Kokonaiskorvausvaatimus vastaajia vastaan on noin 160 milj. euroa ja liitännäisvaade Stora Ensoa vastaan noin 87 milj. euroa. Lisäksi jotkin suomalaiset kunnat ja yksityiset metsänomistajat ovat käynnistäneet vastaavanlaisia oikeusmenettelyitä. Kokonaiskorvausvaatimus vastaajilta on noin 33 milj. euroa sekä liitännäisvaateet yksin Stora Ensoa vastaan noin 7 milj. euroa. Stora Enso kiistää Metsähallituksen sekä muiden asianosaisten kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Maaliskuussa 2014 Helsingin kärjäoikeus hylkäsi 13 yksityisen metsänomistajan kanteet vanhentuneina. Marraskuussa 2014 Helsingin hovioikeus kumosi kärjäoikeuden päätöksen. Stora Enso ja muut vastaajat ovat valittaneet hovioikeuden päätöksestä korkeimpaan oikeuteen, joka helmikuussa 2016 antoi ratkaisun, jonka mukaan kanteet ovat osaksi vanhentuneet. Vaikutusta kokonaiskorvausvaatimukseen on vielä liian aikaista arvioida. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia kyseisten kanteiden vuoksi.

Osakepääoma

Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin yhteensä 25 000 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

Stora Enson liikkeeseenlaskettuja A-sarjan osakkeita oli 176 507 090 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 112 897 kappaletta 31.3.2016. Osakkeiden kokonaismäärä oli 788 619 987 ja niiden äänimäärä oli yhteensä 237 718 379. Yhtiön omistuksessa ei ollut sen omia osakkeita.

4.1.2016 BlackRock Inc:n epäsuora omistusosuus Stora Enson osakkeista nousi yli 5 %:n kynnyksen.

17.2.2016 BlackRock Inc:n epäsuora omistusosuus Stora Enson osakkeista laski alle 5 %:n kynnyksen.

17.3.2016 BlackRock Inc:n epäsuora omistusosuus Stora Enson osakkeista nousi yli 5 %:n kynnyksen.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso pidentää hiljaisen jaksonsa 30 päivään toisesta neljänneksestä alkaen. Seuraava hiljainen jakso alkaa 21.6.2016.

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

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 28.4.2016 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Hallituksen ehdotus osingonmaksusta

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2015 maksetaan osinkoa 0,33 euroa osakkeelta.

Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 2.5.2016 on merkitty joko Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröityjen osakkeiden osalta viimeksi mainitun pitämään omistajaluetteloon. Euroclear Sweden AB huolehtii osingon maksusta Euroclear Swedenissä rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Citibank N.A. huolehtii osingon maksusta ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan arviolta 10.5.2016.

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

Helsingissä 28.4.2016
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

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

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

Seuraavia muutoksia standardeihin sovelletaan 1.1.2016 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

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

Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan myynti

Stora Enso allekirjoitti 31.12.2015 sopimuksen, jolla se myy 80 %:n omistusosuutensa Brasilian Paranassa sijaitsevasta Arapotin aikakauslehtipaperia tuottavasta tehtaasta chileiläiselle paperintuottajalle Papeles Bio Biolle. Alustava kauppahinta osakkeiden myynnistä oli noin 19 milj. euroa riippuen tavanmukaisista tarkennuksista kaupantekopäivänä. Sopimuksen myötä konserni kirjasi vuoden 2015 viimeisen neljänneksen kirjanpitoon 34 milj. euron kulun, joka koostui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisesta, laskennallisten verosaamisten alaskirjauksesta ja transaktiokustannuksista. Kokonaisvaikutuksesta 6 milj. euroa kohdistuu määräysvallattomille omistajille. Kauppa saatiin päätökseen 31.3. Päivitetty kauppahinta oli 17 milj. euroa riippuen tavanmukaisista tarkennuksista kaupantekopäivän jälkeen. Kaupan seurauksena vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen kirjanpitoon kirjattiin lisäksi noin 28 milj. euron tappio pääasiassa kertyneiden muuntoerojen vuoksi. Vuoden 2015 lukujen perusteella kaupan odotetaan pienentävän Stora Enson liikevaihtoa noin 100 milj. euroa. Arapotin tehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti on 185 000 tonnia päällystettyä aikakauslehtipaperia (LWC) ja se työllistää 320 henkilöä.

Milj. euroa	31.3.2016
Vaihto-omaisuus	11
Saamiset	31
Rahavarat	1
Varat yhteensä	43
Pitkäaikaiset velat	8
Lyhytaikaiset velat	14
Velat yhteensä	22
Nettovarallisuus	21
Määräysvallattomien omistajien osuudet	4
31.3.2016 myyty nettovarallisuus	17

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Q4/15	2015
Liikevaihto	2 445	2 491	2 487	10 040
Liiketoiminnan muut tuotot	30	28	38	128
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	36	55	7	18
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-7	-9	-41	-89
Materiaalit ja palvelut	-1 463	-1 508	-1 532	-6 008
Toimituskulut ja komissiot	-231	-241	-232	-970
Henkilöstökulut	-342	-323	-321	-1 313
Liiketoiminnan muut kulut	-146	-138	-127	-503
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-3	-7	480	519
Poistot ja arvonalentumiset	-125	-133	-366	-763
Liiketulos	194	215	393	1 059
Nettorahoituserät	-39	-53	-33	-245
Tulos ennen veroja	155	162	360	814
Tuloverot	-41	-33	47	-31
Katsauskauden tulos	114	129	407	783
Jakaantuminen:				
Emoyhtiön omistajat	118	129	424	807
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-4	-	-17	-24
Katsauskauden tulos	114	129	407	783
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,15	0,16	0,53	1,02
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,15	0,16	0,54	1,02

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	Q4/15	2015
Katsauskauden tulos	114	129	407	783
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-	-	75	77
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-	-	-36	-36
	-	-	39	41
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-3	-1	2	5
Oman pääoman nettoinvestointien muuntoerot	-32	191	76	28
Määräysvallattomien omistajien osuuden muuntoerot	-5	18	3	6
Nettosijoitusten suojaukset	14	-37	-9	-33
Rahavirran suojaukset	23	-51	18	60
Määräysvallattomien omistajien osuus rahavirran suojauksesta	-	-1	-	1
Myytavissä olevat sijoitukset	-	23	-66	-327
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-8	17	-4	-8
	-11	159	20	-268
Laaja tulos yhteensä	103	288	466	556
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajat	112	271	480	573
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-9	17	-14	-17
Laaja tulos yhteensä	103	288	466	556

LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. euroa		31.3.2016	31.12.2015	31.3.2015
Varat				
Liikearvo	O	246	248	248
Muut aineettomat hyödykkeet	O	148	156	170
Aineelliset hyödykkeet	O	5 591	5 627	5 608
		5 985	6 031	6 026
Biologiset hyödykkeet	O	636	640	709
Päästöoikeudet	O	35	20	48
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	1 545	1 570	1 048
Myytavissä olevat sijoitukset: noteeratut osakkeet	I	24	28	27
Myytavissä olevat sijoitukset: korottomat	O	138	131	470
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	68	68	63
Laskennalliset verosaamiset	T	245	246	257
Muut pitkäaikaiset varat	O	61	63	83
Pitkäaikaiset varat		8 737	8 797	8 731
Vaihto-omaisuus	O	1 403	1 373	1 507
Versaamiset	T	8	6	8
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 334	1 324	1 550
Korolliset saamiset	I	74	53	136
Rahavarat	I	605	808	1 321
Lyhytaikaiset varat		3 424	3 564	4 522
Varat yhteensä		12 161	12 361	13 253
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajat		5 500	5 388	5 336
Määräysvallattomien omistajien osuus		112	125	195
Oma pääoma yhteensä		5 612	5 513	5 531
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	371	378	451
Muut varaukset	O	108	112	158
Laskennalliset verovelat	T	267	252	254
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 173	3 342	3 618
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	46	49	48
Pitkäaikaiset velat		3 965	4 133	4 529
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	237	228	606
Korolliset velat	I	545	626	766
Käytössä olevat luottolimiitit	I	1	1	1
Muut varaukset	O	42	48	69
Muut korottomat velat	O	1 715	1 765	1 702
Verovelat	T	44	47	49
Lyhytaikaiset velat		2 584	2 715	3 193
Velat yhteensä		6 549	6 848	7 722
Oma pääoma ja velat yhteensä		12 161	12 361	13 253

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	194	215
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-4	-8
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	156	143
Nettokäyttöpääoman muutos	-61	-187
Liiketoiminnan rahavirta	285	163
Maksetut nettorahoituserät	-78	-86
Maksetut tuloverot, netto	-36	-25
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	171	52
Investointien rahavirta		
Myytävässä olevien sijoitusten hankinnat	-2	-
Tuotot tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	13	-20
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	-	1
Investoinnit	-193	-142
Pitkäaikaisten saamisten tuotot, netto	-5	20
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-187	-141
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	1	3
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-108	-116
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-18	20
Tytäryritysosuuksien osto määräysvallattomilta omistajilta	-46	-
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	-2	11
Omien osakkeiden osto*	-2	-6
Rahoituksen nettorahavirta	-175	-88
Rahavarojen nettomuutos	-191	-177
Muuntoerot	-13	53
Nettorahavarat katsauskauden alussa	808	1 444
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	604	1 320
Rahavarat katsauskauden lopussa	605	1 321
Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa	-1	-1
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	604	1 320
Myynnit		
Rahavarat	1	20
Käyttöpääoma	20	-21
Korolliset saamiset ja velat	-	1
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-4	-
Myytujen yritysten nettovarot	17	-
Myyntivoitto	-	-
Myyntihinta yhteensä	17	-
Kauppahinnan käteisosa	14	-
Ehdollinen kauppahinta	3	-
Myyntihinta yhteensä	17	-

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

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

Milj. euroa	Q1/16	Q1/15	2015
Avaava tase 1.1.	6 671	6 461	6 461
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	167	108	912
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	21	22	77
Biologisten hyödykkeiden korjuu	-7	-11	-76
Vähennykset	-	-1	-23
Tytäryritysten myynti	-	-	-12
Poistot ja arvonalentumiset	-125	-133	-763
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-	2	-13
Muuntoero ja muut	-106	287	108
Tasearvo yhteensä	6 621	6 735	6 671

KOROLLISET LAINAT

Milj. euroa	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2015
Joukkovelkakirjalainat	1 819	1 834	2 647
Lainat rahoituslaitoksilta	1 502	1 637	1 437
Rahoitusleasingvastuut	61	61	69
Muut pitkäaikaiset lainat	28	38	71
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	3 410	3 570	4 224
Lyhytaikaiset lainat	471	492	473
Korkovelat	23	64	57
Johdannaisvelat	51	70	236
Käytössä olevat luottolimiitit	1	1	1
Korolliset velat yhteensä	3 956	4 197	4 991

Milj. euroa	Q1/16	2015	Q1/15
Avaava tase 1.1.	4 197	4 894	4 894
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1	435	3
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-108	-1 181	-116
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-62	-15	-41
Johdannaisvelkojen muutos	-19	-110	56
Muuntoero ja muut	-53	174	195
Korolliset velat yhteensä	3 956	4 197	4 991

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto												
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	Myytävissä olevat sijoitukset	Rahavirran suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- investointien suojaukset	Kertyneet voittovarot	Jakautuminen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2014	1 342	77	633	-	4	354	-69	-24	-149	2 902	5 070	167	5 237
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129	129	-	129
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	23	-51	-1	154	-	125	17	142
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	10	-	7	-	17	-	17
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	23	-41	-1	161	129	271	17	288
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-6	-	-	-	-	-	-	-6	-	-6
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-5	1	-	1
Oma pääoma 31.3.2015	1 342	77	633	-	4	377	-110	-25	12	3 026	5 336	195	5 531
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	678	678	-24	654
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-350	111	6	-159	77	-315	-10	-325
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	-25	-	-	-36	-61	-	-61
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-350	86	6	-159	719	302	-34	268
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-2	-239
Yritysosot- ja myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-50	-50
Tappio määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16	-16	16	-
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3	-	3
Oma pääoma 31.12.2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118	118	-4	114
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-	23	-3	-18	-	2	-5	-3
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	-5	-	-3	-	-8	-	-8
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-	18	-3	-21	118	112	-9	103
Yritysosot- ja myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2	-	-2
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Oma pääoma 31.3.2016	1 342	77	633	-	4	27	-6	-22	-168	3 613	5 500	112	5 612

VASTUUSITOUUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT

Milj. euroa	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2015
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	4	4	4
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	10	17	18
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	29	30	6
Muut omat vastuut			
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	82	83	86
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	782	804	898
Muut vastuut	11	11	5
Yhteensä	918	949	1 017
Kiinnitykset	4	4	4
Takaukset	39	47	24
Vuokrasopimukset	864	887	984
Muut vastuut	11	11	5
Yhteensä	918	949	1 017

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 147 milj. euroa (verrattuna 327 milj. euroon 31.3.2015 ja 196 milj. euroon 31.12.2015). Summat sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

LIIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

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

OPERATIIVINEN LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

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

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

KERTALUONTEISET ERÄT SEGMENTEITTÄIN

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

KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET JA LIIKETOIMINTAAN KUULUMATTOMAT ERÄT* SEGMENTEITTÄIN

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

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

LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN

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

EURON VAIHTOKURSSIT

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskipurssi	
	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2016	31.12.2015
SEK	9,2253	9,1895	9,3260	9,3545
USD	1,1385	1,0887	1,1017	1,1096
GBP	0,7916	0,7340	0,7701	0,7260

TRANSAKTORISKI JA PÄÄVALUUTTOJEN SUOJAUKSET 31.3.2016

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettoraHAVirta	1 060	-900	370
Transaktioriskin suojaukset 31.3.2016	-500	440	-170
Suojausprosentti 31.3.2016 seuraaville 12 kuukaudelle	47 %	49 %	46 %

VALUUTTAKURSSIMUUTOSTEN VAIKUTUS OPERATIIVISEEN LIIKETULOKSEEN

Operatiivinen liiketulos: Valuuttakurssivaikutus, 10 % vahvistuminen	Milj. euroa
USD	106
SEK	-90
GBP	37

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

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin konsernin tilinpäätöksessä.

RAHOITUSVAROJEN JA VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN JA KÄYVÄN ARVON PERUSTEELLA: 31.3.2016

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-	-	162	162	162
Pitkäaikaiset lainasaamiset	68	-	-	-	68	70
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	974	1	-	-	975	975
Korolliset saamiset	18	10	46	-	74	74
Rahavarat	605	-	-	-	605	605
Kirjanpitoarvo	1 665	11	46	162	1 884	1 886

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenoon	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Korollinen pitkäaikainen velka	-	-	3 173	3 173	3 284
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	237	237	237
Korolliset velat	10	41	494	545	545
Ostovelat ja muut korottomat velat	21	-	1 411	1 432	1 432
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	1	1	1
Kirjanpitoarvo	31	41	5 316	5 388	5 499

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	56	-	56
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	-	1	-	1
Myytävissä olevat sijoitukset	24	-	138	162
Johdannaisvelat	-	51	-	51
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	21	21

RAHOITUSVAROJEN JA VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN JA KÄYVÄN ARVON PERUSTEELLA: 31.12.2015

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

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

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

TASON 3 KÄYPÄÄN ARVOON KIRJATTUJEN RAHOITUSVAROJEN TÄSMÄYTYS: 31.3.2016

Milj. euroa	Q1/16	2015	Q1/15
Avaava tase 1.1.	131	444	444
Tuloslaskelmaan kirjatut tappiot	-	-2	-
Myytavissä olevien sijoitusten rahastoon kirjatut tappiot/voitot	4	-325	26
Lisäykset	3	14	-
Myyntit	-	-	-
Tasearvo	138	131	470

Tason 3 rahoitusvarat

Tason 3 rahoitusvarat koostuvat pääasiassa PVO-osakkeista, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille. Arvostusmallissa käytetty 3,38 %:n diskonttokorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +31 milj. euron tai -31 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %:n muutos diskonttokorossa merkitsisi -12 milj. euron tai +16 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

VAIHTOMÄÄRÄ

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	121 232	74 012 282	135 246	12 093 514
Helmikuu	158 313	79 447 069	152 639	12 384 359
Maaliskuu	165 034	61 556 781	208 469	8 419 892
Yhteensä	444 579	215 016 132	496 354	32 897 765

PÄÄTÖSKURSSI

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	7,55	7,48	70,50	69,40
Helmikuu	7,75	7,62	72,30	71,00
Maaliskuu	8,50	7,87	78,50	72,50

OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN

Milj.	Q1/16	Q1/15	Q4/15	2015
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	790,0	789,8	789,8	789,8

AVAINLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Katsauskauden keskiarvo

3) Jakautuminen emoyhtiön omistajille

Yhteystiedot

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

storaenso.com

storaenso.com/investors

Lisätietoja:

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

Stora Enson vuoden 2016 toisen neljänneksen tulos julkaistaan

21.7.2016

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

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