

Stora Enso Osavuositatsaus

Tammikuu–maaliskuu 2017

Q1



storaenso

Muutosstrategia kasvattaa liikevaihtoa

Q1/2017 (verrattuna Q1/2016)

- Liikevaihto 2 497 (2 445) milj. euroa kasvoi 2,1 %. Liikevaihto ilman paperiliiketoimintaa kasvoi 9,7 % pääasiassa Beihain kuluttajapakkauskartonkitehtaan ja Varkauden kraftlaineritehtaan ylösajon sekä yleisesti suurempien volyymien ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos laski 248 milj. eurosta 215 milj. euroon. Syynä olivat pääasiassa lehtipuusellun ja paperin alhaisemmat hinnat sekä muutoshankkeiden kustannukset, kuten innovaatiohankkeisiin ja kasvuliiketoimintaan tehdyt investoinnit. Beihain toimintojen ylösajon negatiivinen vaikutus oli vuoden takaiseen verrattuna 12 milj. euroa suurempi, mihin sisältyy myös turbiinivaurion vuoksi tehty 7,5 milj. euron varaus. Operatiivinen liiketulosprosentti oli 8,6 % (10,1 %).
- Osakekohtainen tulos 0,14 (0,15) euroa. Osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä laski 0,17 (0,19) euroon.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 178 (289) milj. euroa, rahavirta investointien jälkeen 43 (96) milj. euroa.
- Tase oli edelleen vahva; nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan pieneni edelleen ja oli 2,0 (2,2), likviditeetti oli 924 (604) milj. euroa.
- Operatiivinen ROCE oli 10,0 % (11,3 %), operatiivinen ROCE ilman Beihain investointia 12,9 % (13,7 %).
- 50 milj. euron kannattavuuden parantamisohjelma etenee suunnitellusti.

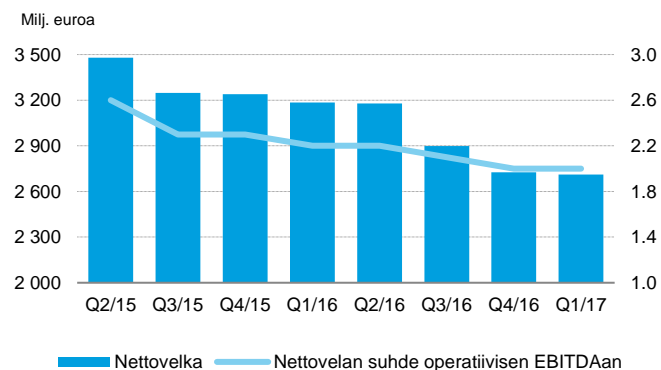
Muutos

- Muutoshankkeessamme kohti uusiutuvien materiaalien kasvuyritystä saavutettiin merkittävä virstanpylväs, kun liikevaihto vuoden takaiseen verrattuna kasvoi ensimmäistä kertaa viiteen vuoteen.
- Beihain tehtaan ylösajo etenee etujassa, ja ensimmäiset kaupalliset erät nestepakkauskartonkia ja päällystettyä valkaisuamatonta kartonkia (CUK) on jo toimitettu asiakkaille. Kuluttajapakkauskartonkikoneen odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2018 alkupuoliskolla ja EBITDAn kannattavuusrajan vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Kuten aiemmin on tiedotettu, Stora Enso harkitsee uudelleen suunnitelmaansa rakentaa kemiallista sellua valmistava tehdas Kiinan Beihaihin.
- Varkauden kraftlaineritehtaan ylösajo etenee. Tehtaan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2017 jälkipuoliskolla. Tehtaan odotetaan saavuttavan liiketuloksen kannattavuusrajan vuoden 2017 toisella neljänneksellä.
- Varkauden tehtaan puisten rakennuskomponenttien (LVL) tuotantolinja on käyttöönottovalihevassa. Linjan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2018 puolivälissä.
- Helmikuussa Stora Enso aloitti työntekijöiden kanssa yhteistoimintaneuvottelut Kvarnsvedenin tehtaalla Ruotsissa liittyen suunnitelmaan tehtaan uudelleenjärjestelystä. Suunnitelmat sisältävät paperikone 8:n (PK8) sulkemisen pysyvästi vuoden 2017 toisen neljänneksen loppuun mennessä.

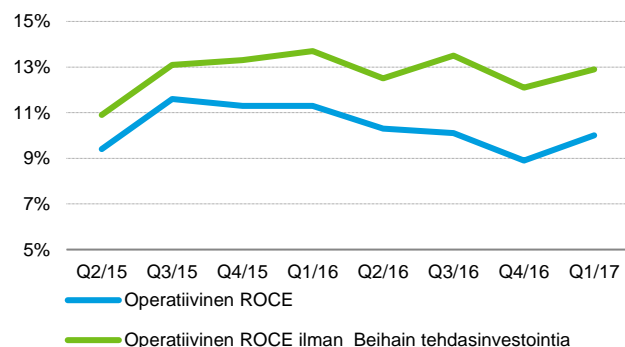
Näkymät

Vuoden 2017 toisen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan pysyvän 2 497 milj. euron tasolla tai nousevan hieman, ja operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen tasolla eli noin 215 milj. eurossa. Vuoden 2017 toisen neljänneksen operatiivista liiketulosta koskevaan arvioon sisältyy Beihain toimintojen ylösajosta aiheutuva 18 milj. euron negatiivinen vaikutus. Suunniteltujen vuotuisten huoltoseisokkien vaikutuksen arvioidaan olevan noin 30 milj. euroa suurempi kuin ensimmäisellä neljänneksellä, ja vaikutus sisältyy edellä mainittuun arvioon.

Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan



Operatiivinen ROCE



Tunnusluvut

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Muutos % Q1/17-Q1/16	Q4/16	Muutos % Q1/17-Q4/16	2016
Liikevaihto	2 497	2 445	2,1 %	2 438	2,4 %	9 802
Operatiivinen EBITDA	352	363	-3,0 %	310	13,5 %	1 371
Operatiivinen EBITDA, %	14,1 %	14,8 %		12,7 %		14,0 %
Operatiivinen liike-tulos	215	248	-13,3 %	191	12,6 %	884
Operatiivinen liike-tulos, %	8,6 %	10,1 %		7,8 %		9,0 %
Liike-tulos (IFRS)	193	194	-0,5 %	145	33,1 %	783
Tulos ennen veroja ja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	191	183	4,4 %	110	73,6 %	575
Tulos ennen veroja	164	155	5,8 %	76	115,8 %	541
Katsauskauden tulos	107	114	-6,1 %	56	91,1 %	407
Investoinnit	108	188	-42,6 %	194	-44,3 %	729
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	88	167	-47,3 %	170	-48,2 %	638
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	139	124	12,1 %	131	6,1 %	502
Korolliset nettovelat	2 711	3 185	-14,9 %	2 726	-0,6 %	2 726
Operatiivinen ROCE	10,0 %	11,3 %		8,9 %		10,2 %
Tulos/osake (EPS) ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, euroa	0,17	0,19		0,17		0,65
Tulos/osake, euroa	0,14	0,15		0,12		0,59
Oman pääoman tuotto (ROE)	7,2 %	8,2 %		3,9 %		7,2 %
Velkaantumisaste	0,46	0,58		0,47		0,47
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	2,0	2,2		2,0		2,0
Kiinteät kustannukset/liikevaihto	24,1 %	24,4 %		25,8 %		25,3 %
Oma pääoma/osake, euroa	7,50	6,97	7,6 %	7,36	1,9 %	7,36
Henkilöstö keskimäärin	25 591	25 521	0,3 %	26 135	-2,1 %	26 269
Työtapaturmat (TRI), taajuus ¹	9,0	12,0	-25,0 %	10,9	-17,4 %	11,7
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus ¹	5,9	3,9	51,3 %	4,3	37,2 %	4,4

Operatiiviset tunnusluvut: katso kappale *IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut* Taloudelliset tiedot -osion alusta.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: katso kappale *IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut* Taloudelliset tiedot -osion alusta.

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.

¹ Tammikuusta 2017 lähtien Stora Enso noudattaa TRI- ja LTA-taajuuksien raportoinnissa uusia määritelmiä (Occupational Health and Safety Administration, OSHA), jotta luvut vastaavat paremmin kansainvälisiä standardeja. Muutoksen vuoksi ensimmäisen vuosineljänneksen luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia aiempien lukujen kanssa.

Toimitukset ja tuotanto

	Q1/17	Q1/16	Muutos % Q1/17-Q1/16	Q4/16	Muutos % Q1/17-Q4/16	2016
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	930	797	16,7 %	876	6,2 %	3 376
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	1 038	926	12,1 %	984	5,5 %	3 775
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	267	259	3,1 %	276	-3,3 %	1 082
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	536	466	15,0 %	570	-6,0 %	2 068
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 257	1 124	11,8 %	1 228	2,4 %	4 814
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 205	1 340	-10,1 %	1 207	-0,2 %	5 141
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 203	1 395	-13,8 %	1 219	-1,3 %	5 155

Toimitusjohtajan kommentti

”Vuosi 2017 on alkanut lupaavasti, ja muutoksemme uusiutuvia raaka-aineita tuottavaksi kasvuyritykseksi etenee hyvin. Olen iloinen siitä, että liikevaihtomme on kääntynyt kasvuun ensimmäistä kertaa vuoden 2012 jälkeen. Liikevaihto ilman paperiliiketoimintaa kasvoi 9,7 % pääasiassa Beihain kuluttajapakkauskartonkitehtaan, Murów'n sahan sekä Varkauden kartonki- ja LVL-tehtaiden ylösajojen ansiosta.

Operatiivinen liike-tulos laski 33 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa lehtipuusellun ja paperin alhaisemmista hinnoista, Beihain, Varkauden ja Murów'n tehtaiden ylösajosta sekä muista muutoshankkeiden kustannuksista, esimerkiksi kuten innovaatiohankkeisiin ja kasvuliiketoimintaan tehdyistä investoinneista. Nämä kustannukset ovat kuitenkin tilapäisiä, ja perusliiketoimintamme edistyy hyvin ja näyttää jatkossa erittäin lupaavalta. Taseemme vahvistuu edelleen. Olemme ehdottomasti oikealla tiellä pyrkimyksessämme muuttua uusiutuvia raaka-aineita tuottavaksi kasvuyritykseksi.

Beihain tehtaan ylösajo etenee suunniteltua aikataulua nopeammin. Meille tärkeä askel on se, että tämän neljänneksen aikana ensimmäiset kaupalliset erät nestepakkauskartonkia ja päällystettyä valkaisuamatonta voimakartonkia (CUK) toimitettiin asiakkaille. Tärkeitä vaiheita muutoksen tiellä ovat myös Varkauden tehtaan kraftlainerituotannon sekä puisten rakennuskomponenttien (LVL) tuotantolinjan ylösajot.

Jatkamme edelleen investointeja kyetäksemme vastaamaan kansainvälisten asiakkaiden kasvavaan kysyntään. Investoimme Heinolan Flutingtehtaaseen 28 milj. euroa. Investointi parantaa Stora Enson AvantFlute SC -tuotteiden laatua ja lisää tuotantokapasiteettia. AvantFlute SC on vaativiin olosuhteisiin kehitettyä puolikemiallista aallotuskartonkia. Investoinnin ajankohta on erinomainen, sillä elintarvikkeiden, hedelmien ja vihannesten pakkaamiseen käytettävien laadukkaiden fluting-tuotteiden kysynnän odotetaan kasvavan.

Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uudelleenjärjestelyjä koskevaan suunnitelmaan liittyen olemme aloittaneet työntekijöiden kanssa yhteistoimintaneuvottelut. Kuten aiemmin on ilmoitettu, uudelleenjärjestelyyn kuuluu myös paperikone 8:n pysyvä sulkeminen vuoden 2017 toisen neljänneksen loppuun mennessä. Suunnitelman täysimääräisellä toteuttamisella saataisiin aikaan 12 milj. euron vuotuiset kustannussäästöt ja kohennettaisiin tehtaan kilpailukykyä.

Lahdessa pidettyjen hiihdon maailmanmestaruuskisojen pääyhteistyökumppanina toimiminen oli Stora Ensolle erittäin myönteinen kokemus. Saimme tilaisuuden näyttää, miten kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna valmistaa puusta. Uusiutuvien puupohjaisten raaka-aineiden käyttäminen on keskeinen keino vähentää kaikenlaisten tapahtumien hiilijalanjälkeä. Paikalla oli 8 000 asiakasta, toimittajaa, sijoittajaa ja työntekijää, ja saimme aikaan erittäin mieleenpainuvan tapahtuman Suomen 100-vuotisjuhlien kunniaksi.

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

Karl-Henrik Sundström, toimitusjohtaja

Operatiivinen liike-tulosprosentti

8,6 %

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)

10,0 %

(Tavoite > 13 %)

Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan

2,0

(Tavoite < 3,0)

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Muutos % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Muutos % Q1/17–Q4/16	2016
Operatiivinen EBITDA	352	363	-3,0 %	310	13,5 %	1 371
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen ¹	14	16	-12,5 %	31	-54,8 %	80
Biologisten hyödykkeiden arvon operatiivinen alentuminen	-12	-7	-71,4 %	-19	36,8 %	-65
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-139	-124	-12,1 %	-131	-6,1 %	-502
Operatiivinen liike-tulos	215	248	-13,3 %	191	12,6 %	884
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ²	5	-26	n/m	-12	n/m	-67
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ³	-27	-28	3,6 %	-34	20,6 %	-34
Liike-tulos (IFRS)	193	194	-0,5 %	145	33,1 %	783

¹ Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisesta liike-tuloksesta.

² 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.

³ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: katso kappale *IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut* Taloudelliset tiedot -osion alusta.

Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2016 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihdon muutoksen jakauma Q1/2016 – Q1/2017

Liikevaihto Q1/2016, milj. euroa	2 445
Hinta ja tuotejakauma	-1 %
Valuutta	1 %
Määrä	4 %
Muu liikevaihto ¹	0 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	4 %
Rakennemuutokset ²	-2 %
Yhteensä	2 %
Liikevaihto Q1/2017, milj. euroa	2 497

¹ Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

² Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

Konsernin liikevaihto kasvoi 52 milj. euroa eli 2,1 % ja oli 2 497 miljoonaa (2 445 miljoonaa) euroa, huolimatta paperin kysynnän heikkenemisestä, myydyistä Kabelin ja Arapotin paperitehtaista sekä Suzhoun tehdasalueen myynnistä. Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa Kiinan Beihassa sijaitsevan kuluttajapakkauskartonkitehtaan, Varkauden kraftlaineritehtaan ja LVL-tuotantolinjan sekä Puolan Murów'ssa sijaitsevan sahan ylösajosta sekä volyymien yleisestä kasvusta kaikissa divisioonissa Paper-divisioonaa lukuun ottamatta.

Operatiivinen liike-tulos oli 215 (248) milj. euroa, 33 milj. euroa vähemmän kuin vuotta aiemmin. Beihain tehtaan ylösajon negatiivinen vaikutus pienensi operatiivista liike-tulosta 12 milj. eurolla, mihin sisältyy myös turbiinivaurion vuoksi tehty 7,5 milj. euron varaus. Operatiivinen liike-tulosprosentti oli 8,6 % (10,1 %).

Myyntihintojen lasku paikallisissa valuutoissa pienensi operatiivista liike-tulosta 21 milj. euroa pääasiassa lehtipuusellun ja paperin hintojen laskun vuoksi. Volyymien kasvu kaikissa divisioonissa, lukuun ottamatta myytyjen toimintojen vaikutusta, kasvatti operatiivista liike-tulosta 30 milj. eurolla ja muuttuvien kustannusten lasku 13 milj. eurolla. Kiinteät kustannukset nousivat 31 milj. euroa pääasiassa edellä mainittujen muutoshankkeiden ylösajon sekä Helsinkiin ja Tukholmaan perustettujen innovaatiokeskusten vuoksi. Poistot ja arvonalentumiset kasvoivat 15 milj. euroa, ja osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen liike-tulos pieneni 2 milj. euroa. Nettomääräisillä valuuttakursseilla ja yksiköiden sulkemisilla oli kummallakin 3 milj. euron negatiivinen vaikutus.

50 milj. euron kannattavuuden parantamisohjelma etenee suunnitellusti.

Tuotannon suunniteltu ja suunnitteleman seisokkiaika oli kartongin osalta 2 % (2 %), sahatavaran osalta 0 % (1 %) ja paperin osalta 4 % (8 %).

Henkilöstöä oli keskimäärin 25 600 vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä, mikä vastaa vuoden takaista lukua. Henkilöstöä oli Euroopassa keskimäärin 19 400, joka on 200 vähemmän kuin vuotta aikaisemmin. Kiinassa keskimääräinen henkilöstömäärä oli noin 5 100, joka oli 400 enemmän kuin vuotta aikaisemmin.

Käyvän arvon muutoksilla ja liiketoimintaan kuulumattomilla erillä oli positiivinen 5 milj. (negatiivinen 26 milj.) euron vaikutus liike-tulokseen.

Osakekohtainen tulos oli 0,14 (0,15) euroa, ja osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 0,17 (0,19) euroa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 27 milj. euron negatiivinen (28 milj. euron negatiivinen) nettovaikutus liike-tulokseen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät muodostuivat Kvarnsvedenin tehtaan paperikone 8:n sulkemisesta (17 milj. euroa) sekä

ympäristösertifikaattien 10 milj. euron arvonalentumisesta, mikä vaikuttaa Paper-, Consumer Board-, Packaging Solutions- ja Biomaterials-divisiooniin. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 6 milj. euron positiivinen vaikutus tuloveroihin.

Nettorahoituskulut laskivat 10 milj. euroa edellisvuoteen verrattuna ja olivat 29 milj. euroa. Nettokorkokulut kasvoivat 7 milj. euroa. Syynä olivat pääasiassa aktivoitujen korkojen sekä korkotulojen pieneneminen, joiden vaikutuksen laskeneet korkokulut tasasivat vain osittain. Muut nettorahoituskulut laskivat 4 milj. euroa pääasiassa korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksen vuoksi. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta tuotti 13 milj. euroa vuoden takaista enemmän. Tämä johtui pääasiassa tytäryhtiöiden ja valuuttamääräisten lainojen uudelleenarvostamisesta tytäryrityksissä ja yhteisissä toiminnoissa.

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 31.3.2016–31.3.2017

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
31.3.2016	8 797
Investoinnit vähennettynä poistoilla	-3
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-67
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-119
Biologisten hyödykkeiden kasvatuskustannukset	-147
Myytavissä olevat sijoitukset, korottomat (pääasiassa PVO:n osakkeet)	101
Osakkuus- ja yhteisytytykset	93
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-62
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-76
Nettoverovelka	-17
Muuntoerot	181
Muut muutokset	-2
31.3.2017	8 679

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä oli 10,0 % (11,3 %). Ilman Beihain tehtaan investointihanketta Consumer Board -divisioonassa operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto olisi ollut 12,9 % (13,7 %).

Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4/2016)

Liikevaihto kasvoi 59 milj. euroa eli 2,4 % ja nousi 2 497 milj. euroon (2 438 milj. euroa). Operatiivinen liiketulos kasvoi 24 milj. euroa 215 milj. euroon (191 milj. euroa) ja operatiivinen liiketulosprosentti nousi 8,6 prosenttiin (7,8 %). Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa kaikissa divisioonissa Paper-divisioonaa lukuun ottamatta nousivat 17 milj. euroa ja volyymin kasvu kohensi operatiivista liiketulosta 6 milj. eurolla. Kiinteät kustannukset olivat 26 milj. euroa pienemmät lähinnä vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä vähentyneiden kunnossapitotöiden takia. Osakkuus- ja yhteisytytysten operatiivinen liiketulos pieneni 17 milj. euroa ja nettovaluuttakurssilla oli 9 milj. euron negatiivinen vaikutus.

Rahoitus vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2016)

Pääomarakenne

Milj. euroa	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2016
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ¹	6 728	6 785	6 794
Osakkuus- ja yhteisytytykset	1 602	1 594	1 545
Käyttöpääoma, netto	955	825	980
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-536	-554	-464
Sidottu pääoma yhteensä	8 749	8 650	8 855
Nettoverovelka	-70	-56	-58
Sijoitettu pääoma	8 679	8 594	8 797
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 914	5 806	5 500
Määräysvallattomien omistajien osuudet	54	62	112
Korolliset nettovelat	2 711	2 726	3 185
Rahoitus yhteensä	8 679	8 594	8 797

¹ 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. Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä pienenivät 25 milj. euroa 924 milj. euroon. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 900 (1 000) milj. euroon saakka.

Nettovelka oli 2 711 milj. euroa. Laskua edelliseen neljännekseen verrattuna oli 15 milj. euroa.

Myytävissä oleviksi sijoituksiksi luokiteltavien PVO:n osakkeiden käypä arvo laski neljänneksen aikana 14 milj. euroa 228 milj. euroon. Muutos käyvässä arvossa johtuu pääasiassa sähkön markkinahinnan laskusta. Käyvän arvon muutokset on kirjattu omaan pääomaan muihin laajan tuloksen eriin.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli edelleen 2,0 (2,0). Velkaantumisaste 31.3.2017 oli 0,46 (0,47).

Rahavirta vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä

Rahavirta

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Muutos % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Muutos % Q1/17–Q4/16	2016
Operatiivinen EBITDA	352	363	-3,0 %	310	13,5 %	1 371
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-24	-27	11,1 %	-26	7,7 %	-77
Osinkotuotot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	12	-	-	-	-	58
Muut oikaisut	5	14	-64,3 %	-3	266,7 %	-2
Käyttöpääoman muutos	-167	-61	-173,8 %	180	-192,8 %	283
Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS)	178	289	-38,4 %	461	-61,4 %	1 633
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-135	-193	30,1 %	-220	38,6 %	-798
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-	-	-	-1	-	-1
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)	43	96	-55,2 %	240	-82,1 %	834

Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli 43 milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 167 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa varastojen ja myyntisaamisten kasvusta. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 135 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvät maksut olivat 7 milj. euroa.

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä 108 milj. euroa, josta 88 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ja 20 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot ja arvonalennus ensimmäisellä neljänneksellä olivat 139 milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 135 milj. euron rahavirtavaikutus.

Suurimmat vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä käynnissä olleet hankkeet olivat uusi polyeteeni (PE) -päällästyslaitos ja automatisoitu rullavarasto Imatran tehtailla, Kiinan Beihain tehtaan investointi PE-päällästyslinjaan sekä aaltopahvipakkausten valmistuksen keskittäminen Suomessa.

Arvio vuoden 2017 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2017
Investoinnit	600–650
Poistot	490–510
Biologisten hyödykkeiden arvon operatiivinen alentuminen	50–70

Investointiennuste sisältää noin 100 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin ja noin 47 milj. euroa investointeja Imatran tehtaiden PE-päällästyslinjaan ja automatisoituun rullavarastoon. Lisäksi ennuste sisältää 26 milj. euron investoinnin Beihain tehtaan PE-päällästyslinjaan, 18 milj. euron investoinnin Skutskärin tehtaan revinnäisselluhankkeeseen, 19 milj. euron investoinnin aaltopahvin tuotannon keskittämiseen Suomessa sekä 10 milj. euron investoinnin Heinolan Flutingtehtaaseen.

Segmentit vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q1/2016)

Consumer Board -divisioona

Ensimmäiset nestepakkauskartongin ja CUK:n kaupalliset toimitukset Beihain tehtaalta

Consumer Board -divisioona tarjoaa ja kehittää kuluttajapakkauskartonkeja paino- ja pakkaussovelluksiin. Laaja kartonki- ja päällystevalikoima soveltuu moniin pakkauskonsepteihin ja pakkausten optimointiin, kuten neste- ja elintarvikepakkauksiin sekä lääkkeiden ja ylellisyystuotteiden pakkauksiin. Palvelemme jatkojalostajia ja brändien omistajia ympäri maailmaa ja laajennamme liiketoimintaamme Kiinan sekä Aasian ja Tyynenmeren alueen kaltaisille kasvumarkkinoille.

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Muutos % Q1/17-Q1/16	Q4/16	Muutos % Q1/17-Q4/16	2016
Liikevaihto	611	564	8,3 %	580	5,3 %	2 342
Operatiivinen EBITDA	119	110	8,2 %	92	29,3 %	447
Operatiivinen EBITDA, %	19,5 %	19,5 %		15,9 %		19,1 %
Operatiivinen liiketulos	61	73	-16,4 %	38	60,5 %	254
Operatiivinen liiketulos, %	10,0 %	12,9 %		6,6 %		10,8 %
Operatiivinen ROOC ¹	12,2 %	14,3 %		7,4 %		12,7 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)	67	82	-18,3 %	114	-41,2 %	453
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)	2	-16	112,5 %	13	-84,6 %	40
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	684	588	16,3 %	639	7,0 %	2 507
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	710	624	13,8 %	663	7,1 %	2 554

¹ Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liiketulos/keskimääräinen sidottu pääoma

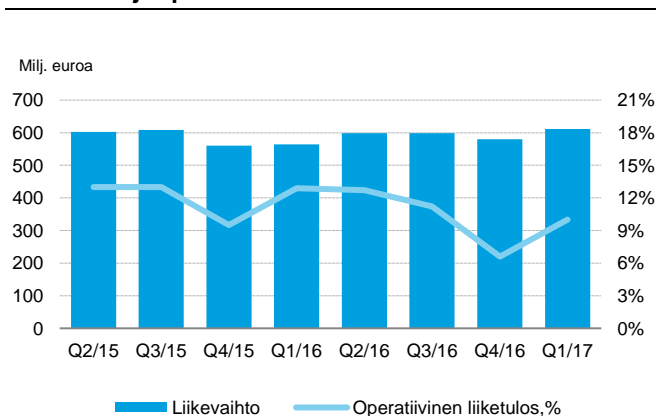
Ei-IFRS-luvut: katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Liikevaihto kasvoi 8,3 % 611 milj. euroon (564 milj. euroa) pääasiassa Kiinan Beihain tehtaan ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos Beihain toimintoja lukuun ottamatta pysyi 94 (94) milj. eurossa, sillä volyymien kasvun vaikutusta pienensi myyntihintojen lievä lasku paikallisissa valuutoissa. Operatiivinen liiketulos sisältää 3,5 milj. euron arvonalentumisen osakkuus- ja yhteisyritys Bulleh Shah Packagingin tuloksessa.
- Beihain tehtaan ylösajo etenee etujassa, ja ensimmäiset kaupalliset erät nestepakkauskartonkia ja päällystettyä valkaisuamatonta kartonkia (CUC) on jo toimitettu asiakkaille. Taivekartongin (FBB) toimitukset ovat jatkuneet hyvin, ja sekä hinnat että volyymit ovat kasvussa. Kuluttajapakkauskartonkikoneen odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2018 alkupuoliskolla. Teknisen käyttöturbiinin rikkoutumisen vuoksi tehtiin 7,5 milj. euron varaus. Beihain tehdas teki etukäteen arvioidun mukaisesti 33 milj. euron tappion, turbiinirikosta huolimatta. Turbiinirikkoa ja tarvittavia korjaustöitä tutkitaan edelleen. Beihain toimintojen ylösajolla arvioidaan olevan noin 18 milj. euron negatiivinen vaikutus (18 milj. euroa vuosi sitten) vuoden 2017 toisen neljänneksen operatiiviseen liiketulokseen sisältäen 10 milj. euron poistot. Beihain tehtaan tuotanto vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä oli 87 000 tonnia kuluttajapakkauskartonkia.
- Tammikuussa Stora Enso ilmoitti, että se harkitsee uudelleen suunnitelmaansa rakentaa kemiallista sellua valmistava tehdas Beihaihin. Guangxin maakuntahallinnon kanssa aloitettu prosessi, jonka myötä kemiallista lehtipuuosaa valmistava tehdas poistetaan yhtiön investointiluvasta, on jo käynnistynyt. Aiepöytäkirja Stora Enson ja Guangxin maakuntahallinnon välillä on allekirjoitettu.
- Tammikuussa Stora Enso ilmoitti investoivansa yhteensä 9,1 milj. euroa kuluttajapakkauskartonkitehtaisiinsa Imatralla ja Inkeröissä sekä Ruotsin Forsissa lisätäkseen tuotantokapasiteettia, jatkaakseen mikrokuitusellun (MFC) kaupallistamista ja nopeuttaakseen tuotekehitystä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/17 verrattuna Q1/16	Kysyntä Q1/17 verrattuna Q4/16	Hinta Q1/17 verrattuna Q1/16	Hinta Q1/17 verrattuna Q4/16
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman alhaisempi	Vakaa

Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



Operatiivinen ROOC Operatiivinen ROOC ilman Beihaita

12,2 % **38,0 %**

(Tavoite: >20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2017	2016
Q1	-	-
Q2	-	-
Q3	Imatran ja Inkeröisten tehtaät	Imatran ja Inkeröisten tehtaät
Q4	Skoghallin ja Forsin tehtaät	Skoghallin ja Forsin tehtaät

Packaging Solutions -divisioona

Varkauden investointi osoittautumassa kannattavaksi

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

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Muutos % Q1/17–Q1/16	Q4/16	Muutos % Q1/17–Q4/16	2016
Liikevaihto	290	245	18,4 %	282	2,8 %	1 044
Operatiivinen EBITDA	43	23	87,0 %	36	19,4 %	129
Operatiivinen EBITDA, %	14,8 %	9,4 %		12,8 %		12,4 %
Operatiivinen liike-tulos	24	7	242,9 %	19	26,3 %	64
Operatiivinen liike-tulos, %	8,3 %	2,9 %		6,7 %		6,1 %
Operatiivinen ROOC ¹	11,1 %	3,2 %		8,8 %		7,6 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)	31	10	210,0 %	44	-29,5 %	132
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)	16	-10	260,0 %	23	-30,4 %	63
Kartongin toimitukset (ulkoiset), 1 000 tonnia	246	209	17,7 %	237	3,8 %	869
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	328	302	8,6 %	321	2,2 %	1 221
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	267	259	3,1 %	276	-3,3 %	1 082
Aaltopahvin tuotanto, milj. m ²	267	253	5,5 %	274	-2,6 %	1 073

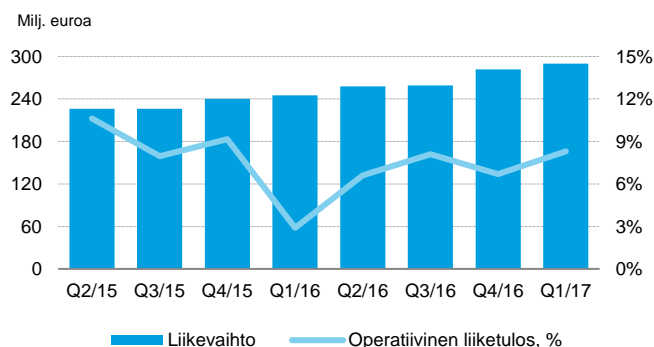
¹ Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma
Ei-IFRS-luvut: katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Liikevaihto kasvoi 18,4 % 290 milj. euroon (245 milj. euroa) Varkauden kraftlaineritehtaan ylösajon sekä aaltopahvin ja sen raaka-aineen liiketoimintojen volyymin kasvun ansiosta.
- Operatiivinen liike-tulos oli 17 milj. euroa suurempi eli 24 milj. euroa. Varkauden kraftlaineritehtaan ylösajo paransi kannattavuutta 9 milj. euroa, ja Kiinan pakkaustuotannon operatiivinen liike-tulos nousi 10 milj. euroa pääasiassa myyntivolyymin kasvun sekä vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä tehdyn 7 milj. euron suuruisen varaston alaskirjauksen vuoksi.
- Varkauden kraftlaineritehtaan ylösajo etenee suunnitellusti. Tehtaan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2017 jälkipuoliskolla ja liike-tuloksen kannattavuusrajan vuoden 2017 toisella neljänneksellä.
- Stora Enso on päättänyt jättää toteuttamatta Puolan Ostrołękassa sijaitsevan kierrätyskuitupohjaista aaltopahvin raaka-ainetta valmistavan tehtaan laajennuksen vallitsevan markkinatilanteen ja maailmanlaajusten geopolittisten olosuhteiden vuoksi. Toteutettavuustutkimuksesta aiheutuneet 4 milj. euron kustannukset kirjattiin kuluiksi divisioonan tulokseen.
- Tammikuussa Stora Enso myi pakkauskonevalmistaja Formeca Oy:n suomalaiselle Amitec Oy:lle. Stora Ensosta tuli Formeca-pakkauskoneiden jälleenmyyjä. Kaupalla ei ole olennaista taloudellista vaikutusta.
- Helmikuussa Stora Enso ilmoitti 28 milj. euron investoinnista Heinolan Flutingtehtaaseen. Investoinnin tavoitteena on lisätä tuotantokapasiteettia ja parantaa tuotteiden laatua asiakaskunnan laajentamiseksi vaativiin loppukäyttötarkoituksiin ja -markkinoihin. Hankkeen odotetaan valmistuvan vuoden 2018 toisen neljänneksen aikana, ja se sisältyy Stora Enson investointiohjelmukseen. Investoinnin operatiivisen sidotun pääoman tuoton (operatiivinen ROOC) odotetaan ylittävän divisioonan tavoitteen, joka on 20 %.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/17 verrattuna Q1/16	Kysyntä Q1/17 verrattuna Q4/16	Hinta Q1/17 verrattuna Q1/16	Hinta Q1/17 verrattuna Q4/16
Ensikuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Maailman-laajuisen	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Alhaisempi	Hieman korkeampi
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vahvempi	Vakaa	Vakaa

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen ROOC

11,1 %
(Tavoite: >20 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	Ostrołękan tehdas	Ostrołękan tehdas
Q3	Varkauden tehdas	Heinolan tehdas
Q4	Heinolan tehdas	Varkauden tehdas

Biomaterials-divisioona

Sellumarkkinat piristyvät vähitellen

Biomaterials -divisioona tarjoaa laajan valikoiman sellulaatuja paperin, kartongin, pehmopapereiden sekä tekstiilien ja hygieniatuotteiden valmistukseen. Kehitämme myös uusia, innovatiivisia tapoja maksimoida puusta ja muista lignoselluloosabiomassoista saatava arvo. Sokereilla ja ligniinillä on sovellusmahdollisuuksia erikoiskemikaaliteollisuudessa, rakennusallalla, hygieniatuotteissa ja elintarviketeollisuudessa.

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Muutos % Q1/17-Q1/16	Q4/16	Muutos % Q1/17-Q4/16	2016
Liikevaihto	369	351	5,1 %	349	5,7 %	1 376
Operatiivinen EBITDA	90	115	-21,7 %	75	20,0 %	361
Operatiivinen EBITDA, %	24,4 %	32,8 %		21,5 %		26,2 %
Operatiivinen liike-tulos	53	84	-36,9 %	40	32,5 %	224
Operatiivinen liike-tulos, %	14,4 %	23,9 %		11,5 %		16,3 %
Operatiivinen ROOC ¹	7,9 %	13,1 %		6,1 %		8,5 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)	75	115	-34,8 %	79	-5,1 %	419
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)	52	81	-35,8 %	37	40,5 %	278
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	662	617	7,3 %	651	1,7 %	2 508

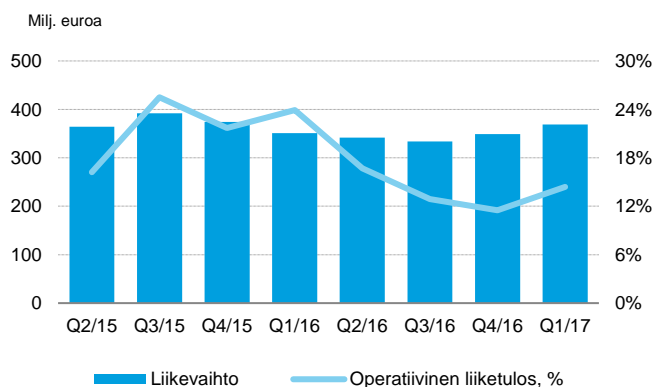
¹ Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma
 Ei-IFRS-luvut: katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Liikevaihto kasvoi 5,1 % 369 milj. euroon (351 milj. euroa), sillä sellun volyymin kasvu kompensoi reilusti myyntihintojen laskua etenkin lehtipuusellussa.
- Operatiivinen liike-tulos pieneni 31 milj. euroa 53 milj. euroon, mikä johtui pääasiassa lehtipuusellun hintojen laskusta Euroopassa, muuttuvien kustannusten kasvusta etenkin logistiikassa, luottotappioista (4 milj. euroa) sekä innovaatio- ja T&K-kapasiteetin kasvattamisesta.
- Enocellin tehtaalla vuoden 2016 viimeisellä neljänneksellä tapahtuneesta turbiinirikosta koitui 5 milj. euron lisäkulut.
- Yhdysvaltojen Racelandissa sijaitsevan, ksyloosia sokेरiruokojätteestä erottavan koetehtaan toiminnan käynnistyminen on saatu alkuun suunnitellusti. Ensimmäiset ksyloosierät toimitetaan vuonna 2017.
- Ensimmäiset kaupalliset ligniinierät toimitettiin Sunilan tehtaalta neljänneksen aikana.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/17 verrattuna Q1/16	Kysyntä Q1/17 verrattuna Q4/16	Hinta Q1/17 verrattuna Q1/16	Hinta Q1/17 verrattuna Q4/16
Havupuusellu	Eurooppa	Vakaa	Hieman vahvempi	Hieman korkeampi	Hieman korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Selvästi alhaisempi	Hieman korkeampi

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen ROOC

7,9 %

(Tavoite: >15 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	Montes del Platan ja Sunilan tehtaät	Montes del Platan tehdas
Q3	–	Veracelin ja Skutskärin tehtaät
Q4	Veracelin ja Skutskärin tehtaät	Enocellin tehdas

Wood Products -divisioona

Uudet tuotteet ja ratkaisut kasvun ja kannattavuuden paranemisen taustalla

Wood Products -divisioona tarjoaa monipuolisia puupohjaisia ratkaisuja rakentamisen ja asumisen tarpeisiin.

Tuotevalikoimamme kattaa kaikki kaupunkirakentamisen osa-alueet, kuten massiivipuulementit, puukomponentit ja pelletit.

Tarjoamme myös laajan sahatavaravaliokiman. Pääasiallisia asiakkaitamme ovat yritykset, jotka toimivat esimerkiksi rakennus- ja puusepänteollisuudessa, jälleenmyyjät ja tukkukauppiat.

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Muutos % Q1/17– Q1/16	Q4/16	Muutos % Q1/17– Q4/16	2016
Liikevaihto	416	382	8,9 %	395	5,3 %	1 595
Operatiivinen EBITDA	31	23	34,8 %	24	29,2 %	118
Operatiivinen EBITDA, %	7,5 %	6,0 %		6,1 %		7,4 %
Operatiivinen liike-tulos	22	16	37,5 %	17	29,4 %	88
Operatiivinen liike-tulos, %	5,3 %	4,2 %		4,3 %		5,5 %
Operatiivinen ROOC ¹	16,4 %	12,3 %		13,1 %		16,8 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)	22	34	-35,3 %	-3	n/m	142
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)	10	10	0,0 %	-11	190,9 %	75
Puutuotetoimitukset, 1 000 m ³	1 212	1 086	11,6 %	1 176	3,1 %	4 643

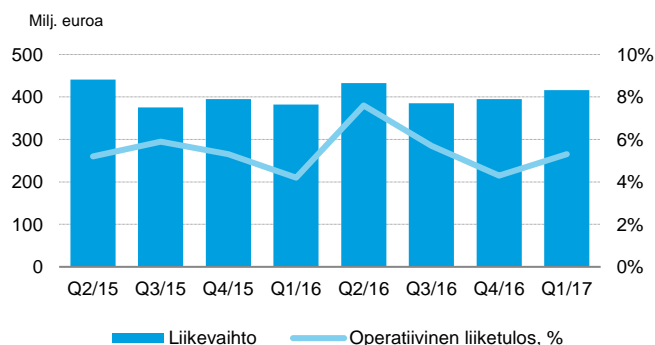
¹ Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma
 Ei-IFRS-luvut: katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Liikevaihto kasvoi 8,9 % 416 milj. euroon (382 milj. euroa) Varkauden LVL-viilupuun tuotantolinjaan tehtyjen strategisten investointien sekä Murów'n sahan nykyaikaistamisen johdosta. Myös ristiinliimatun puun (CLT) sekä perinteisen sahatavaran myyntimäärät ja -hinnat kasvoivat.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 6 milj. euroa 22 milj. euroon etenkin kuusisahatavaran volyymien kasvun ja hieman parantuneiden myyntihintojen vuoksi.
- Varkauden tehtaan LVL-viilupuun tuotantoa ajetaan parhaillaan ylös, ja sille on saatu kaikki tarvittavat sertifikaatit. Linjan odotetaan saavuttavan täyden tuotannon vuoden 2018 puolivälissä.
- CLT-tuotantoyksikön rakentamisesta Ruotsin Gruvönin sahan yhteyteen tehtävä toteutettavuustutkimus saadaan valmiiksi viimeistään yhtiön puolivuosisikatsauksen julkistamiseen mennessä.
- Tammikuussa Stora Enso ilmoitti investoivansa 12 milj. euroa uuteen biokomposiittirakeiden tuotantolinjaan Hylten tehtaalla Ruotsissa. Tuotantolinjan vuotuinen kapasiteetti on noin 15 000 tonnia. Tuotannon on määrä alkua vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen aikana. Investoinnin operatiivisen sidotun pääoman tuoton (operatiivinen ROOC) odotetaan ylittävän divisioonan tavoitteen, joka on 18 %.
- Norjaan valmistunut, Stora Enson toimittamasta CLT:stä rakennettu Moholt 50|50 -rakennus on Norjan suurin massiivipuuhankke, ja se valittiin Norjassa vuoden 2016 puurakennukseksi. Muita tänä vuonna käynnissä olevia massiivipuuhankkeita, joihin Stora Enso on valittu toimittajaksi, ovat esimerkiksi WoodCity Helsingissä, Green Office Pariisissa, Skotlannin korkein puurakennus Yoker Clyde Glasgow'ssa, International House Sydneyssä sekä Ruotsin Växjöön rakennettava Trummens Strand, joka on Skandinavian suurin CLT-projekti.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/17 verrattuna Q1/16	Kysyntä Q1/17 verrattuna Q4/16	Hinta Q1/17 verrattuna Q1/16	Hinta Q1/17 verrattuna Q4/16
Puutuotteet	Eurooppa	Vahvempi	Vahvempi	Hieman korkeampi	Hieman korkeampi

Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



Operatiivinen ROOC

16,4 %
 (Tavoite: >18 %)

Paper-divisioona

Liikevaihto pysyi vakaana yritysmyyntejä lukuun ottamatta

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. Kolme tehtaista valmistaa paperia sataprosenttisesti kierrätyskuidusta.

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Muutos %		2016
			Q1/17– Q1/16	Q4/16	
Liikevaihto	748	854	-12,4 %	760	-1,6 %
Operatiivinen EBITDA	68	83	-18,1 %	90	-24,4 %
Operatiivinen EBITDA, %	9,1 %	9,7 %		11,8 %	10,0 %
Operatiivinen liike-tulos	42	51	-17,6 %	64	-34,4 %
Operatiivinen liike-tulos, %	5,6 %	6,0 %		8,4 %	6,5 %
Operatiivinen ROOC ¹	17,7 %	17,1 %		25,6 %	19,4 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)	42	53	-20,8 %	126	-66,7 %
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)	32	45	-28,9 %	90	-64,4 %
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto (ei-IFRS)	4,3 %	5,3 %		11,8 %	8,5 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 205	1 340	-10,1 %	1 207	-0,2 %
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 203	1 395	-13,8 %	1 219	-1,3 %

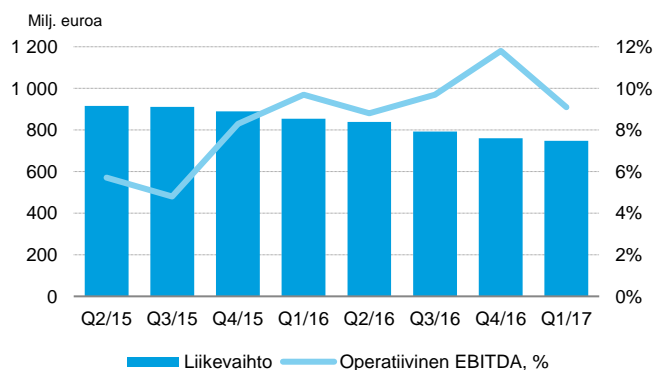
¹ Operatiivinen ROOC = 100 % × operatiivinen liike-tulos/keskimääräinen sidottu pääoma
 Ei-IFRS-luvut: katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Liikevaihto kasvoi hieman (0,9 % eli 8 milj. euroa), kun mukaan ei lasketa myytyjä Kabelin ja Arapotin tehtaita sekä Suzhoun tehdasaluetta.
- Operatiivinen liike-tulos oli 42 milj. euroa, jossa oli laskua 9 milj. euroa edellisvuodesta. Suuremmat volyymit ja matalammat kiinteät kustannukset kumosivat vain osittain alhaisempien euromääräisten myyntihintojen vaikutuksen.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon laski 4,3 %:iin (5,3 %).
- Helmikuussa Stora Enso aloitti työntekijöiden kanssa yhteistoimintaneuvottelut Kvarnsvedenin tehtaalla Ruotsissa liittyen suunnitelmaan tehtaalla uudelleenjärjestelystä. Suunnitelma sisältävää paperikone 8:n (PK8) sulkemisen pysyvästi vuoden 2017 toisen neljänneksen loppuun mennessä. Suunnitellut toimenpiteet vaikuttaisivat enintään 140 työntekijään. Uudelleenjärjestely toisi vuositasona 12 miljoonan euron säästöt.
- Stora Enso tutkii parhaillaan, miten luoda Paper-divisioonalle parhaat olosuhteet kilpailla kasvavien kustannuspaineiden ja laskevan kysynnän vallitessa. Sisäinen projekti käynnistyi vuoden 2016 toisella neljänneksellä ja etenee suunnitelmien mukaisesti.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/17 verrattuna Q1/16	Kysyntä Q1/17 verrattuna Q4/16	Hinta Q1/17 verrattuna Q1/16	Hinta Q1/17 verrattuna Q4/16
Paperi	Eurooppa	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Hieman alhaisempi	Vakaa

Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto¹

4,3 %
(Tavoite: >7 %)

Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2017	2016
Q1	–	–
Q2	Oulun tehdas	Langerbruggen tehdas
Q3	Veitsiluodon tehdas	Anjalan, Maxaun, Oulun ja Veitsiluodon tehtaata
Q4	Nymöllan tehdas	–

¹ Paper-divisioonan avainmittari on rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon (ei-IFRS), koska divisioonan tavoitteena on tuottaa rahavirtaa konsernille, jotta konserni voi muuttua uusiutuvien materiaalien kasvuyhtiöksi.

Muut

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

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Muutos %		2016
			Q1/17– Q1/16	Q4/16	
Liikevaihto	651	648	0,5 %	641	2 477
Operatiivinen EBITDA	1	9	-88,9 %	-7	-8
Operatiivinen EBITDA, %	0,2 %	1,4 %		-1,1 %	-0,3 %
Operatiivinen liikevaihto	13	17	-23,5 %	13	43
Operatiivinen liikevaihto, %	2,0 %	2,6 %		2,0 %	1,7 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat (ei-IFRS)	-59	-5	n/m	101	136
Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS)	-69	-14	n/m	88	101

Ei-IFRS-luvut: katso kappale IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut Taloudelliset tiedot -osion alusta

- Operatiivinen liikevaihto laski 4 milj. euroa johtuen pääasiassa aiemmin suljettujen tehdasalueiden vanhoihin ympäristövastuisiin liittyvistä puhdistustöistä.

Vastuullisuus vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q1/2016)

Työturvallisuus

TRI- ja LTA-taajuudet¹

	Q1/17 ²	Q1/16	Q4/16	2016	Välitavoite	Välitavoite saavutettava
Työtaturmat (TRI), taajuus	9,0	12,0	10,9	11,7		
Poissaoloon johtaneet tapaturmat (LTA), taajuus	5,9	3,9	4,3	4,4	4,0	vuoden 2017 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.

¹ Stora Enson työntekijät, pois lukien yhteiset toiminnot

² Tammikuusta 2017 lähtien Stora Enso noudattaa TRI- ja LTA-taajuuksien raportoinnissa uusia määritelmiä (Occupational Health and Safety Administration, OSHA), jotta luvut vastaavat paremmin kansainvälisiä standardeja. Muutoksen vuoksi ensimmäisen vuosineljänneksen luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia aiempien lukujen kanssa.

LTA-taajuutta koskeva välitavoite on aiemman tuloksen perusteella asetettu 4,0:aan (3,8).

Maaliskuussa Puolan Murów'n sahalla työskennellyt työntekijä menehtyi valitettavassa työtaturmassa. Juurisyyanalyysi on suoritettu ja tapauksen osalta toteutetaan korjaavia toimenpiteitä. Vastaavien riskien olemassaoloa konsernin muissa osissa arvioidaan ja tilannetta ryhdytään korjaamaan asianmukaisesti.

Toimittajat

Toimittajille suunnatun eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

Toimittajien eettinen toimintaohje

	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2016	Tavoite	Tavoite saavutettava
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen ¹ piirissä	93 %	92 %	91 %	95 %	vuoden 2017 loppuun mennessä

¹ Ilman yhteisiä toimintoja.

Uusi tavoite on 95 % (90 %).

Ihmisoikeudet

Stora Enson yhteistyö kansainvälisen työjärjestö ILO:n kanssa

ILO:n lopullisen tutkimusraportin odotetaan valmistuvan vuoden 2017 toisella neljänneksellä. Raportti perustuu lapsityövoimaa ja ihmisarvoista työtä koskevaan kenttätutkimukseen Pakistanin Punjabin provinssissa.

ILO on osallistanut yli 170 paikallista henkilöä tutkimustyön laadun parantamiseksi ja ihmisarvoisen työn toteutumisen edistämiseksi Punjabissa.

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 ¹	Säännölliset tarkastukset ²
Toteutuksen eteneminen, % kaikista toimenpiteistä	87 %	1 %	1 %	7 %	4 %

¹ Ihmisoikeusvaikutusten arvioinnissa tunnistetut asiat, joiden käsittely lopetettiin sen jälkeen, kun niiden oleellisuus tietyissä paikallisissa oloissa oli arvioitu uudelleen.

² Pitkän aikavälin toimenpiteet, joille ei ole määrätty päättymispäivää ja jotka vaativat jatkuvaa tarkastelua.

Ensimmäisen neljänneksen loppuun mennessä ehkäisevistä ja korjaavista toimenpiteistä oli saatu valmiiksi 87 % (86 % vuoden 2016 loppuun mennessä). Toimenpiteet perustuvat YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin periaatteisiin ja DIHR:n kanssa yhteistyössä laadittuihin kriteereihin. Kuten aiemmin on ilmoitettu, jäljellä olevat toimenpiteet saatetaan asianmukaiseen päätökseen vuonna 2017, ja toimintasuunnitelmiin liittyvä raportointi päättyy.

Lapsityövoiman vastainen toiminta Pakistanissa

Bulleh Shah Packagingin suorat kotimaisen kuidun ja maatalouden sivutuotteiden toimittajat

	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2016
Suorien aktiivisten toimittajien lukumäärä	117	276	276
Tarkastusten kattavuus vuoden alusta (%) ¹	11 %	15 %	6 %

¹ Vanhojen aaltopahvipakkausten (OCC) ja maatalouden sivutuotteiden suorat toimittajat, jotka tarkastetaan kalenterivuoden kuluessa. Lukuun ottamatta matalan riskin institutionaalisia vanhojen aaltopahvipakkausten toimittajia.

Bulleh Shah Packaging (BSP) teki ensimmäisen neljänneksen aikana 19 (55) tarkastusta materiaali- ja palvelutoimittajiensa prosesseihin. Ulkopuolisen tahon suorittamia toimittajatarkastuksia tehtiin 7 (0). Neljänneksen aikana todettiin kaksi nuorta työntekijää koskevaa tapausta ei-institutionaalisista lähteistä keräyspaperia toimittavien toimittajien toiminnossa. Stora Enso ja BSP eivät hyväksy näitä tapauksia. 14–18-vuotiaita työntekijöitä kutsutaan nuoriksi työntekijöiksi Pakistanissa toteutettavan ILO:n minimityöikää koskevan sopimuksen (Minimum Working Age Convention, ILO C138) mukaisesti. Nuorten työntekijöiden palkkaaminen rikkoo BSP:n toimittajille suunnattuja vastuullisuusvaatimuksia. Nuoret työntekijät työskentelivät osa-aikaisesti tilapäisissä tehtävissä, eivätkä he osallistuneet vaarallisiin tehtäviin. Toinen heistä on jo jättänyt tehtävänsä. Toinen on edelleen toimittajan palveluksessa, ja lapsityövoiman torjuntaohjeiden mukaista ratkaisua asiaan laaditaan parhaillaan. Toimittajille suoritetaan kahden kuukauden kuluessa uusintatarkastus, jonka ajankohtaa ei ilmoiteta etukäteen.

Lokakuussa 2016 Punjabin maakuntahallitus hyväksyi lasten ja nuorten työntekoa koskevan uudistetun lain, jolla selkeytetään nuorten henkilöiden työnteon edellytyksiä. BSP tarkistaa ja uudistaa uuden lainsäädännön perusteella nykyiset toimittajille suunnatut vastuullisuusvaatimuksensa, joissa kielletään toimittajia ottamasta töihin ketään alle 18-vuotiasta. ILO tukee BSP:tä sisäisten toimintaohjeiden ja menettelyjen tarkistustyössä. Tarkoituksena on varmistaa, että BSP:n toimittajat ottavat nuoria töihin ainoastaan soveltuvien työntekijöiden oikeuksia koskevien sääntöjen mukaisesti, eivätkä nuoret henkilöt työskentele vaarallisissa tehtävissä. Muutosten tultua voimaan raportointi koskee enää niitä tapauksia, joissa nuoren henkilön työssäolo on rikkonut lainsäädäntöä. Lapsityövoiman käytöstä ilmoitetaan samaan tapaan kuin aiemminkin.

Biomassavarastot ovat olleet riittävät, joten biomassaa on hankittu vähemmän, minkä vuoksi myös suorien aktiivisten toimittajien määrä on vähentynyt. Biomassan hankinnan ja toimittajien määrän uskotaan nousevan tämän vuoden aikana. Toimittajien määrään liittyvän epävarmuuden vuoksi BSP ei ole asettanut kiinteää tavoitetta vuosittain tarkastettavien toimittajien osuudelle.

Asian Institute of Technologyn Yunus Center -laitoksen mobiiliklinikan ajoneuvoasennukset on saatu valmiiksi, ja hoitohenkilökuntaa on koulutettu Lahoressa sijaitsevassa Salamarin sairaalassa. Varsinaisen toiminnan paikallisyhteisöjen parissa on määrä alkua toisen neljänneksen aikana, minkä jälkeen mobiiliklinikan tilanteesta ei enää raportoida.

Metsätalous ja maankäyttö

Maanvuokrasopimusten korjaaminen Kiinan Guangxissa

Stora Enson Guangxissa vuokraamat, sosiaalisesti omistetut metsämaat

	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2016
Vuokratut, sosiaalisesti omistetut metsämaat, ha	29 856	30 500	32 125
Vuokratut alueet, joilla ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, ha	16 333	16 480	16 642
Vuokrasopimukset, joissa ei ole sopimusoikeudellisia puutteita, % kaikista sopimuksista	66 %	66 %	64 %

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 kylien tai talouksien kanssa tai joissain tapauksissa sopimuksen päättäminen.

Stora Enso vuokraa yhteensä 82 916 hehtaaria maata eri puolilla Guangxia. Näistä vuokratusta maista 36 % (38 %) on sosiaalisesti omistettua maata, joka on vuokrattu kyläyhteisöiltä, kotitalouksilta ja paikallisilta puuviljelmiltä.

Sovittamattomien riitojen tapauksissa, joita sopimuksen korjaamisella ei onnistuta ratkaisemaan, Stora Enso irtisanoo sopimukset vastuullisella tavalla. Ensimmäisen neljänneksen aikana irtisanoitiin kaikki jäljellä olevat ristiriitaiset ja taloudellisesti kannattamattomat sopimukset, joiden piiriin kuului yhteensä 631 hehtaaria maata.

19.1.2017 ilmoitetun mukaisesti Stora Enso harkitsee uudelleen suunnitelmaansa rakentaa kemiallista sellua valmistava tehdas Beihaihin sekä pienentää vuokrattua metsäpinta-alaa Guangxin alueella. Kaikki sopimukset arvioidaan osana tätä prosessia, ja Stora Enson tavoite on vuokrata vain maita, joihin ei liity sopimusoikeudellisia puutteita.

Maattomien liikkeen valtaamat alueet Brasilian Bahiassa

Kestävän kehityksen mukaiseen asutusaloitteeseen kuulumattomien maattomien liikkeiden valtaamat alueet

	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2016
Kestävän kehityksen mukaiseen asutusaloitteeseen kuulumattomien liikkeiden valtaamat alueet, ha	3 616	3 499	4 592

Ensimmäisen neljänneksen lopusta alkaen maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana kestävän kehityksen asuttamisen aloitteessa, olivat vallanneet 3 616 hehtaaria Veracelin maita. Vuosineljänneksen aikana vallattu alue kasvoi 117 hehtaarilla. Syynä oli maanvaltaus, josta vastuussa oleva ryhmittymä ei ole tunnustanut kuuluvansa mihinkään alueen tunnetuista yhteiskunnallisista liikkeistä. Veracel on varannut 16 500 hehtaaria maata kestävän kehityksen asuttamisen aloitetta varten. Vuoden 2016 lopussa Veracelin omistamat maa-alueet olivat yhteensä 215 000 hehtaaria, josta 73 000 hehtaarille on istutettu eukalyptuspuuta sellun tuotantoa varten.

Hiilidioksidi

Tunnusluvut viitetasoon verrattuna¹

	Q1/17	Q1/16	Q4/16	2016	Tavoite	Tavoite saavutettava
Fossiilisten hiilidioksidipäästöjen lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)	-37 %	-33 %	-41 %	-41 %	-35 %	vuoden 2025 loppuun mennessä

¹ Vuoden 2006 viitetasoon verrattuna. Kattaa tuotannon suorat fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidipäästöt ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidipäästöt (laajuus 1 ja 2). Vuoden 2016 viimeisen neljänneksen sekä vuoden 2016 historialliset luvut on oikaistu (-2 %). Ilman yhteisiä toimintoja.

Stora Enso on yli kymmenen vuoden ajan vähentänyt aktiivisesti toimintojensa energiaintensiteettiä ja monin paikoin myös riippuvuuttaan fossiilisista 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 nolaa kuin mahdollista hyödyntäen teknisesti ja kaupallisesti mahdollisia keinoja.

Yhtiö on tällä hetkellä edellä vuoden 2025 tavoitteestaan, mutta Beihain tehtaan energiantuotannossa käytetystä hiilestä aiheutuvien päästöjen täysi vaikutus konsernin fossiilisiin hiilidioksidipäästöihin ei vielä näy tiedoissa. Vaikutus näkyy myöhemmin tänä vuonna. Pitkän tähtäimen strategiaa, joka tähtää hiilestä luopumiseen Beihaissa, on jo ryhdytty laatimaan.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Lisääntyvä kilpailu sekä paperi-, sellu-, pakkaus-, puutuote- ja raakapuumarkkinoiden tarjonnan ja kysynnän tasapaino voivat vaikuttaa markkinaosuuteen ja kannattavuuteen. Muutokset maailman talustilanteesta ja poliittisessa ilmapiirissä, markkinoiden tiukat korjausliikkeet, valuuttakurssien epävakaus ja päämarkkina-alueidemme talouksien heikkeneminen voivat vaikuttaa Stora Enson tulokseen, rahavirtoihin ja taloudelliseen tilanteeseen. Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson vuosikertomuksessa, joka on luettavissa osoitteessa storaenso.com/annualreport.

Energiherkkyyshanalyysi: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 14 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyyshanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 180 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyyshanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 120 milj. euron positiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyyshanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 35 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Valuuttakurssien herkkyyshanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 125 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 86 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 31 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäiseen valuuttakurssiin tapahtuu muutoksia.

Konsernin Brasilian-toiminnoista aiheutuu vuosittain noin 150 milj. euron suuruiset suojaamattomat nettokustannukset Brasilian realissa (BRL) laskettuna. Näiden virtojen osalta Brasilian realin arvon vahvistuminen 10 % heikentäisi operatiivista liiketulosta 15 milj. euron verran.

Oikeudenkäynnit

Oikeudenkäynnit Latinalaisessa Amerikassa

Fibria ja Stora Enso omistavat kumpikin 50 % Veracelista siten, että yhteisomistusten ehdot on määritelty osakassopimuksessa. 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 (51 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 (6 milj. euron) sakko. Veracel kiistää 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

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 vaatien korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta. Kokonaiskorvausvaatimus kaikkia vastaajia vastaan oli noin 160 milj. euroa ja toissijainen vaade Stora Ensoa vastaan noin 87 milj. euroa. Kesäkuussa 2016 antamassaan päätöksessä Helsingin käräjäoikeus hylkäsi Metsähallituksen Stora Ensolle, Metsäliitolle ja UPM:lle esittämän vahingonkorvausvaatimuksen. Metsähallitus on valittanut päätöksestä.

Lisäksi jotkin suomalaiset kunnat ja yksityiset metsänomistajat ovat käynnistäneet vastaavanlaisia oikeusmenettelyitä. Kokonaiskorvausvaatimus vastaajilta on noin 24 milj. euroa sekä toissijaiset vaateet yksin Stora Ensoa vastaan noin 5 milj. euroa. Stora Enso kiistää asianosaisten kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia kyseisten kanteiden vuoksi.

Oikeudenkäynti Ruotsissa

Vuoden 2016 heinä- ja elokuussa kuusi ruotsalaista vakuutusyhtiötä nosti kanteen Stora Ensoa vastaan. Korvausvaatimus on noin 300 milj. Ruotsin kruunua (31 milj. euroa), ja se liittyy vakuutuskorvauksiin, joita maksettiin vuoden 2014 metsäpalon takia vahinkoa kärsineille osapuolille Västmanlandin maakunnassa. Stora Enso kiistää olevansa korvausvelvollinen ja vastaa kanteeseen oikeudenkäynnin puitteissa.

Osakepääoma ja osakeomistukset

Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 20 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

Stora Enson liikkeeseenlaskettuja A-sarjan osakkeita oli 176 507 070 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 112 917 kappaletta 31.3.2017. Yhtiön omistuksessa ei ollut sen omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 718 362.

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tänään torstaina 27.4.2017 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Hallituksen ehdotus osingonmaksusta

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2016 maksetaan osinkoa 0,37 euroa osakkeelta.

Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 2.5.2017 on merkitty joko Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Sweden AB:ssä 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 9.5.2017.

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

Helsingissä 27. huhtikuuta 2017
Stora Enso Oyj
Hallitus

Taloudelliset tiedot

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2016 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti.

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

IFRS:n piiriin kuulumattomat tunnusluvut

Konsernin tärkein IFRS:n piiriin kuulumaton tunnusluku on operatiivinen liike-tulos, jonka avulla arvioidaan segmenttien tuloksia ja ohjataan niille resursseja. Operatiivinen liike-tulos koostuu segmenttien liike-tuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity tavanomaiseen liiketoimintaan. Tavallisimpia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen arvonalentumiset tai arvonalentumisten peruutukset, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset ja sakot. Yksittäinen vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä ilmoitetaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

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 tuloveroista ja nettoraioituseristä.

Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) on konsernikohtainen tapa esittää liiketoiminnan rahavirta ilman suojausvaikutusta laajasta tuloksesta ja alkaen operatiivisesta EBITDAsta liike-tuloksen sijaan.

Rahavirta investointien jälkeen (ei-IFRS) lasketaan liiketoiminnan rahavirrasta (ei-IFRS), pois lukien investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin, biologisiin hyödykkeisiin sekä osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista toimenpiteistä esitetään tämän katsauksen lopussa.

Muutos biologisten hyödykkeiden kasvatuskustannusten raportoinnissa

Stora Enso on muuttanut biologisten hyödykkeiden (eli kasvavan puuston) kasvatuskustannusten raportointia vuoden 2016 viimeiseltä neljännekseltä alkaen.

Biologisten hyödykkeiden kehittämiseen liittyvät kulut aktivoidaan yhtiön taseeseen kasvatuskauden aikana eli ennen puunkorjuuta. Korjuuhetkellä aktivoidut kustannukset siirretään *biologisista hyödykkeistä varastoon*. Ennen raportointimuutosta Stora Enso sisällytti biologisten hyödykkeiden kasvatuskustannukset operatiiviseen EBITDAan.

Vuoden 2016 viimeiseltä neljännekseltä alkaen kyseisiä kasvatuskustannuksia ei enää sisällytetä operatiiviseen EBITDAan, vaan ne esitetään omalla rivillään *Biologisten hyödykkeiden arvon operatiivinen alentuminen*. Tämä muutos vaikuttaa seuraaviin IFRS:n piiriin kuulumattomiin tunnuslukuihin: operatiivinen EBITDA, operatiivinen EBITDA (%) ja nettovelan suhde edellisten 12 kk:n operatiiviseen EBITDAan. Vertailuluvut on oikaistu vastaamaan uutta raportointirakennetta. Oikaistut luvut esitetään Stora Enson 8.12.2016 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Muutoksella ei ole vaikutusta operatiiviseen liike-tulokseen, konsernin virallisen lyhennetytuloslaskelman välisummiin tai yhtiön muihin IFRS-lukuihin.

Seuraavia muutoksia standardeihin sovelletaan 1.1.2017 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

- Muutokset IFRS 10 -standardiin, IFRS 12 -standardiin ja IAS 28 -standardiin: *Sijoitusyhteisöt – Konsernitilinpäätökseen yhdistelemistä koskevan poikkeuksen soveltaminen*. Muutokset sisältävät vapautuksen tytäryhtiöiden konsolidoinnista niissä yrityksissä, jotka täyttävät sijoitusyksikön määritelmän. Muutoksella ei ole konsernin kannalta vaikutusta.

Tulevat standardimuutokset, jotka ovat EU:n hyväksymiä mutta eivät olleet voimassa vielä vuonna 2017

Kuten Stora Enson tilinpäätöksessä 2016 on todettu, seuraavilla standardeilla ei uskota olevan merkittävää vaikutusta konsernin toimintaan:

- IFRS 15: *Myyntituotot asiakassopimuksista*.
- IFRS 9: *Rahoitusinstrumentit*

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Q4/16	2016
Liikevaihto	2 497	2 445	2 438	9 802
Liiketoiminnan muut tuotot	24	30	29	123
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	23	36	24	9
Materiaalit ja palvelut	-1 498	-1 463	-1 515	-5 833
Toimituskulut ja komissiot	-245	-231	-218	-920
Henkilöstökulut	-325	-342	-319	-1 334
Liiketoiminnan muut kulut	-145	-146	-155	-561
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	16	-3	124	156
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-12	-7	-202	-261
Poistot ja arvonalentumiset	-142	-125	-61	-398
Liiketulos	193	194	145	783
Nettorahoituserät	-29	-39	-69	-242
Tulos ennen veroja	164	155	76	541
Tuloverot	-57	-41	-20	-134
Katsauskauden tulos	107	114	56	407
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajat	114	118	91	463
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-7	-4	-35	-56
Katsauskauden tulos	107	114	56	407
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,14	0,15	0,12	0,59
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,14	0,15	0,12	0,59

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	Q4/16	2016
Katsauskauden tulos	107	114	56	407
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	0	0	-52	-62
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	0	0	15	15
	0	0	-37	-47
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	1	-3	4	0
Oman pääoman nettoinvestointien muuntoerot	7	-32	123	124
Määräysvallattomien omistajien osuuden muuntoerot	0	-5	2	-3
Nettosijoitusten suojaukset	4	14	-19	-11
Rahavirran suojaukset	-3	23	-13	13
Määräysvallattomien omistajien osuus eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	-1	0	0	0
Myytävissä olevat sijoitukset	-14	0	30	138
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	1	-8	5	-1
	-5	-11	132	260
Laaja tulos yhteensä	102	103	151	620
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajat	110	112	184	679
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-8	-9	-33	-59
Laaja tulos yhteensä	102	103	151	620

Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.3.2017	31.12.2016	31.3.2016
Varat				
Liikearvo	O	237	238	246
Muut aineettomat hyödykkeet	O	180	180	148
Aineelliset hyödykkeet	O	5 550	5 611	5 591
		5 967	6 029	5 985
Biologiset hyödykkeet	O	495	489	636
Päästöoikeudet	O	27	14	35
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	1 602	1 594	1 545
Myytavissä olevat sijoitukset: noteeratut osakkeet	I	42	42	24
Myytavissä olevat sijoitukset: korottomat	O	239	253	138
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	6	7	68
Laskennalliset verosaamiset	T	197	214	245
Muut pitkäaikaiset varat	O	60	57	61
Pitkäaikaiset varat		8 635	8 699	8 737
Vaihto-omaisuus	O	1 438	1 346	1 403
Versaamiset	T	11	9	8
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 337	1 273	1 334
Korolliset saamiset	I	31	46	74
Rahavarat	I	932	953	605
Lyhytaikaiset varat		3 749	3 627	3 424
Varat yhteensä		12 384	12 326	12 161
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajat		5 914	5 806	5 500
Määräysvallattomien omistajien osuus		54	62	112
Oma pääoma yhteensä		5 968	5 868	5 612
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	431	436	371
Muut varaukset	O	112	114	108
Laskennalliset verovelat	T	202	203	267
Korollinen pitkäaikainen velka	I	2 334	2 655	3 173
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	53	61	46
Pitkäaikaiset velat		3 132	3 469	3 965
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	821	552	237
Korolliset velat	I	559	563	545
Käytössä olevat luottolimiitit	I	8	4	1
Muut varaukset	O	29	20	42
Muut korottomat velat	O	1 791	1 774	1 715
Verovelat	T	76	76	44
Lyhytaikaiset velat		3 284	2 989	2 584
Velat yhteensä		6 416	6 458	6 549
Oma pääoma ja velat yhteensä		12 384	12 326	12 161

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	Q1/17	Q1/16
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	193	194
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-2	-4
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisu	152	156
Nettokäyttöpääoman muutos	-167	-61
Liiketoiminnan rahavirta	176	285
Maksetut nettorahoituserät	-63	-78
Maksetut tuloverot, netto	-30	-36
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	83	171
Investointien rahavirta		
Myytävässä olevien sijoitusten hankinnat	-	-2
Tuotot tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	4	13
Tuotot ja ennakkomaksut aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	38	-
Kiinteän omaisuuden myynnistä maksetut tuloverot	-15	-
Investoinnit	-135	-193
Pitkäaikaisten saamisten tuotot, netto	3	-5
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-105	-187
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	29	1
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-68	-108
Lyhytaikaisten lainojen muutos	37	-18
Tytäryritysosuuksien ostot määräysvallattomilta omistajilta	-	-46
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman ehtoiset sijoitukset vähennettynä osingoilla	-	-2
Omien osakkeiden ostot ¹	-3	-2
Rahoituksen nettorahavirta	-5	-175
Rahavarojen nettomuutos	-27	-191
Muuntoerot	2	-13
Nettorahavarat katsauskauden alussa	949	808
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	924	604
Rahavarat katsauskauden lopussa	932	605
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-8	-1
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	924	604
Myyntit		
Rahavarat	-	1
Käyttöpääoma	-	20
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-	-4
Myytöjen yritysten nettovarot	-	17
Myyntivoitto	-	-
Myyntihinta yhteensä	-	17
Kauppahinnan käteisosa	-	14
Ehdollinen /ei saatu kauppahinta	-	3
Myyntihinta yhteensä	-	17
Edellisen vuoden myynneistä saadut rahavarat	4	-

¹ Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita maaliskuun 2017 lopussa.

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

Milj. euroa	Q1/17	Q1/16	2016
Avaava tase 1.1.	6 518	6 671	6 671
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	88	167	638
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	20	21	91
Biologisten hyödykkeiden kasvatuskustannukset	-12	-7	-141
Vähennykset	-8	-	-253
Tytäryritysten myynti	-	-	-39
Poistot ja arvonalentumiset	-142	-125	-398
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-	-	-120
Muuntoero ja muut	-2	-106	69
Tasearvo yhteensä	6 462	6 621	6 518

Korolliset lainat

Milj. euroa	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2016
Joukkovelkakirjalainat	1 684	1 705	1 819
Lainat rahoituslaitoksilta	1 404	1 434	1 502
Rahoitusleasingvastuut	56	56	61
Muut pitkäaikaiset lainat	11	12	28
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	3 155	3 207	3 410
Lyhytaikaiset lainat	481	452	471
Korkovelat	32	54	23
Johdannaisvelat	46	57	51
Käytössä olevat luottolimitit	8	4	1
Korolliset velat yhteensä	3 722	3 774	3 956

Milj. euroa	Q1/17	2016	Q1/16
Avaava tase 1.1.	3 774	4 197	4 197
Pitkäaikaisten lainojen nostot	29	368	1
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-68	-781	-108
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	7	-50	-62
Johdannaisvelkojen muutos	-11	-13	-19
Muuntoero ja muut	-9	53	-53
Korolliset velat yhteensä	3 722	3 774	3 956

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto												Yhteensä
	Osakepääoma	Ylikurssirahasto ja vararahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	Myytavissä olevat sijoitukset	Rahavirran suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteisyrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja nettoinvestointien suojaukset	Kertyneet voittovarot	Jakautuminen emoyhtiön omistajille	Määräysvallattomien omistajien osuus	
Oma pääoma 31.12.2015	1 342	77	633	-	4	27	-24	-19	-147	3 495	5 388	125	5 513
Katsauskauden 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
Yritysostot 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
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	345	345	-52	293
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	138	-10	3	131	-62	200	2	202
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-3	5	-	5	15	22	-	22
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	135	-5	3	136	298	567	-50	517
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-260	-260	-	-260
Yritysostot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oma pääoma 31.12.2016	1 342	77	633	-	4	162	-11	-19	-32	3 650	5 806	62	5 868
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114	114	-7	107
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-14	-3	1	11	-	-5	-1	-6
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-14	-2	1	11	114	110	-8	102
Yritysostot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-2	1	-	1
Oma pääoma 31.3.2017	1 342	77	633	-	4	148	-13	-18	-21	3 762	5 914	54	5 968

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2016
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	9	9	4
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	4	4	10
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	33	34	29
Muut omat vastuut			
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	85	86	82
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	722	747	782
Eläkevastuut	1	1	1
Muut vastuut	10	9	10
Yhteensä	864	890	918
Kiinnitykset	9	9	4
Takaukset	37	38	39
Vuokrasopimukset	807	833	864
Eläkevastuut	1	1	1
Muut vastuut	10	9	10
Yhteensä	864	890	918

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset olivat 173 milj. euroa (verrattuna 147 milj. euroon 31.3.2016 ja 171 milj. euroon 31.12.2016). Summat sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	611	2 342	580	599	599	564
Packaging Solutions	290	1 044	282	259	258	245
Biomaterials	369	1 376	349	334	342	351
Wood Products	416	1 595	395	385	433	382
Paper	748	3 245	760	792	839	854
Muut	651	2 477	641	559	629	648
Segmenttien välinen liikevaihto	-588	-2 277	-569	-535	-574	-599
Yhteensä	2 497	9 802	2 438	2 393	2 526	2 445

Operatiivinen liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	61	254	38	67	76	73
Packaging Solutions	24	64	19	21	17	7
Biomaterials	53	224	40	43	57	84
Wood Products	22	88	17	22	33	16
Paper	42	211	64	53	43	51
Muut	13	43	13	13	0	17
Operatiivinen liiketulos	215	884	191	219	226	248
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	5	-67	-12	-14	-15	-26
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-27	-34	-34	-9	37	-28
Liiketulos (IFRS)	193	783	145	196	248	194
Nettorahoituserät	-29	-242	-69	-35	-99	-39
Tulos ennen veroja	164	541	76	161	149	155
Tuloverot	-57	-134	-20	-42	-31	-41
Katsauskauden tulos	107	407	56	119	118	114

¹ 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 tuloveroista ja nettorahoituseristä.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä biologisten hyödykkeiden arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-3	-133	-167	-6	41	-1
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisia	-14	-19	0	-3	-16	0
Yritysmyyntit	0	144	155	0	16	-27
Muut	-10	-26	-22	0	-4	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-27	-34	-34	-9	37	-28
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	5	-67	-12	-14	-15	-26
Yhteensä	-22	-101	-46	-23	22	-54

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmentteittäin

Milj. euroa	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	-3	-77	-77	0	0	0
Packaging Solutions	-3	-21	-12	-9	0	0
Biomaterials	-3	0	0	0	0	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Paper	-18	78	69	0	37	-28
Muut	0	-14	-14	0	0	0
Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-27	-34	-34	-9	37	-28
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	6	-22	-11	1	-10	-2
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-21	-56	-45	-8	27	-30
Jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajat	-21	-47	-37	-8	27	-29
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	-9	-8	0	0	-1
Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-21	-56	-45	-8	27	-30

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät¹ segmentteittäin

Milj. euroa	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	-1	-110	-102	-2	-4	-2
Packaging Solutions	-1	-1	0	0	0	-1
Biomaterials	-1	-13	-5	-3	-2	-3
Wood Products	-1	0	0	0	0	0
Paper	0	0	0	0	0	0
Muut	9	57	95	-9	-9	-20
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	5	-67	-12	-14	-15	-26

¹ 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 tuloveroista ja nettorahoituseristä.

Liiketulos segmentteittäin

Milj. euroa	Q1/17	2016	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16
Consumer Board	57	67	-141	65	72	71
Packaging Solutions	20	42	7	12	17	6
Biomaterials	49	211	35	40	55	81
Wood Products	21	88	17	22	33	16
Paper	24	289	133	53	80	23
Muut	22	86	94	4	-9	-3
Liiketulos (IFRS)	193	783	145	196	248	194
Nettorahoituserät	-29	-242	-69	-35	-99	-39
Tulos ennen veroja	164	541	76	161	149	155
Tuloverot	-57	-134	-20	-42	-31	-41
Katsauskauden tulos	107	407	56	119	118	114

Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskipkurssi	
	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2017	31.12.2016
SEK	9,5322	9,5525	9,5050	9,4673
USD	1,0691	1,0541	1,0647	1,1066
GBP	0,8555	0,8562	0,8598	0,8189

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2017

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 250	-860	310
Transaktioriskin suojaukset 31.3.2017	-640	420	-160
Suojausprosentti 31.3.2017 seuraaville 12 kuukaudelle	51 %	49 %	52 %

Valuuttakurssimuutosten vaikutus operatiiviseen liikutulokseen

Operatiivinen liiketulos: Valuuttakurssivaikutus, 10 % vahvistuminen	Milj. euroa
USD	125
SEK	-86
GBP	31

Herkkyys perustuu seuraavien 12 kuukauden liiketoiminnan nettorahavirtaan. 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: 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 arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.3.2017

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-	-	281	281	281
Pitkäaikaiset lainasaamiset	6	-	-	-	6	6
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	962	1	-	-	963	963
Korolliset saamiset	8	6	17	-	31	31
Rahavarat	932	-	-	-	932	932
Kirjanpitoarvo	1 908	7	17	281	2 213	2 213

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenuun	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Korollinen pitkäaikainen velka	-	-	2 334	2 334	2 635
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	821	821	821
Korolliset velat	7	39	513	559	559
Ostovelat ja muut korottomat velat	22	-	1 470	1 492	1 492
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	8	8	8
Kirjanpitoarvo	29	39	5 146	5 214	5 515

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	23	-	23
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	-	1	-	1
Myytävissä olevat sijoitukset	42	-	239	281
Johdannaisvelat	-	46	-	46
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	22	22

Rahoitusvarojen ja velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2016

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytavissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvarat						
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	-	295	295	295
Pitkäaikaiset lainasaamiset	7	-	-	-	7	7
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	870	3	-	-	873	873
Korolliset saamiset	5	12	29	-	46	46
Rahavarat	953	-	-	-	953	953
Kirjanpitoarvo	1 835	15	29	295	2 174	2 174

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenuun	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Korollinen pitkäaikainen velka	-	-	2 655	2 655	2 974
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	552	552	552
Korolliset velat	7	50	506	563	563
Ostovelat ja muut korottomat velat	23	-	1 468	1 491	1 491
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	4	4	4
Kirjanpitoarvo	30	50	5 185	5 265	5 584

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	41	-	41
Myyntisaamiset ja korottomat saamiset	-	3	-	3
Myytavissä olevat sijoitukset	42	-	253	295
Johdannaisvelat	-	57	-	57
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	23	23

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen täsmäytys: 31.3.2017

Milj. euroa	Q1/17	2016	Q1/16
Avaava tase 1.1.	253	131	131
Tuloslaskelmaan kirjatut tappiot	-	5	-
Myytavissä olevien sijoitusten rahastoon kirjatut tappiot/voitot	-14	125	4
Lisäykset	-	2	3
Myyntit	-	-10	-
Tasearvo	239	253	138

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 3,36 %:n diskonttokorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/-5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +35 milj. euron tai -35 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %:n muutos diskonttokorossa merkitsisi -25 milj. euron tai +33 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	128 390	48 700 741	212 048	12 959 489
Helmikuu	100 646	53 226 549	303 272	16 213 205
Maaliskuu	104 732	49 285 459	205 358	13 035 785
Yhteensä	333 768	151 212 749	720 678	42 208 479

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	11,04	10,52	104,90	99,50
Helmikuu	10,84	10,14	103,20	97,20
Maaliskuu	11,83	11,08	112,80	106,10

Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Milj.	Q1/17	Q1/16	Q4/16	2016
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,9	790,0	790,0	789,9

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1,2}}$
Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2}$
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 liike-tulos		Liike-tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Operatiivinen EBITDA		Operatiivinen liike-tulos ilman biologisten hyödykkeiden arvon operatiivista alentumista, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia 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 vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia
Edelliset 12 kuukautta		Raportointipäivää edeltävät 12 kuukautta
Työtapaturmat (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

Luettelo IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista

Operatiivinen EBITDA	Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen EBITDA, %	Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
Operatiivinen liike-tulos	Tulos/osake, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen liike-tulosprosentti	Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan
Tulos ennen veroja ja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	Kiinteät kustannukset/liikevaihto
Investoinnit	Operatiivinen ROOC
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat
Sijoitettu pääoma	Rahavirta investointien jälkeen

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 2017 toisen neljänneksen tulos julkaistaan

26.7.2017

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 25 000 henkilöä yli 35 maassa. Liikevaihtomme vuonna 2016 oli 9,8 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 kauppaa Yhdysvalloissa. storaenso.com

Stora Ensoon ja sen liiketoimintoihin kohdistuu riskejä ja epävarmuustekijöitä. 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. 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 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, kehitysuunnitelmissa 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. Kaikki lausumat perustuvat johdon parhaaseen arvioon saatavilla olevan tiedon valossa. Stora Enso ei sitoudu päivittämään tai muuttamaan lausumia, paitsi siltä osin kuin siihen on lainmukainen velvollisuus.