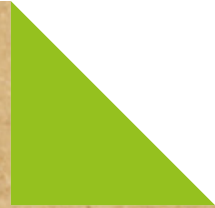


# Stora Enso Osavuosisikatsaus

Tammikuu–maaliskuu 2018

# Q1



# Kannattava kasvu nopeutuu edelleen, lupaava alku vuodelle

## Q1/2018 (verrattuna Q1/2017)

- Stora Enso ilmoitti 13.4., että sen ensimmäisen vuosineljänneksen operatiivinen liiketulos olisi odotettua suurempi.
- Liikevaihto kasvoi 3,3 % ja oli 2 579 (2 497) milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa suotuisista hinnoista ja strategisten investointien ylösajosta Beihaissa, Varkaudessa ja Murów'n sahalla.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 72 % ja oli 369 (215) milj. euroa, kuten 13.4. ilmoitettiin. Kasvu johtui pääasiassa suotuisista hinnoista sekä myynnin jakauman optimoinnista yhdistettynä strategisten investointien onnistuneeseen ylösajoon. Operatiivinen liiketulosprosentti oli 14,3 % (8,6 %), mikä on korkein yksittäisen neljänneksen liiketulosprosentti vuoden 2001 jälkeen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,35 (0,14) euroa. Osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä kasvoi 0,35 (0,17) euroon.
- Liiketoiminnan rahavirta kasvoi 229 (178) milj.euroon hyvän tuloksen ansiosta. Rahavirta investointien jälkeen oli 113 (43) milj. euroa.
- Tase vahvistui entisestään ja nettovelka pieneni 485 milj. euroa. Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan koheni 1,3:een (1,9).
- Operatiivinen ROCE oli ennätyskallista korkea: 17,7 % (10,0 %), mikä on korkein sitten vuoden 2000.
- Kannattavuuden parantamisohjelma on loppusuoralla. Odotettavissa olevat säästöt, 70 milj. euroa, ylittävät selvästi alkuperäisen tavoitteen, joka oli 50 milj. euroa.

## Muutoskehitys Q1/2018

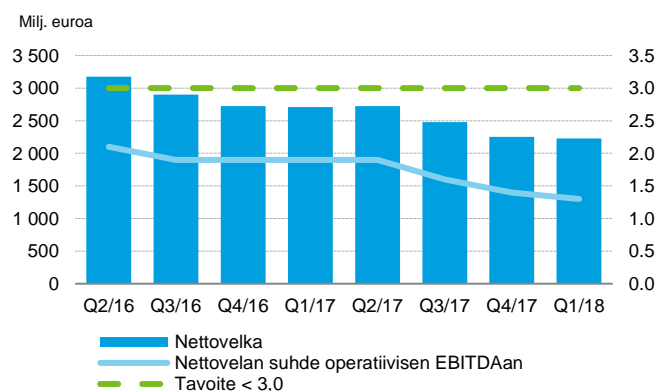
- Varkauden tehtaan puisten rakennuskomponenttien (LVL) tuotantolinjan käyttöönotto jatkuu ja se saataneen päätökseen vuoden 2018 puolivälissä.
- Investointi uuteen ristiinliimattua puuta (CLT) valmistavaan tuotantoyksikköön Gruvöinin sahalla Ruotsissa etenee suunnitellusti. Tuotannon on määrä alkaa vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Biokomposiittirakeiden tuotanto alkoi Hylten tehtaalla Ruotsissa.

## Näkymät

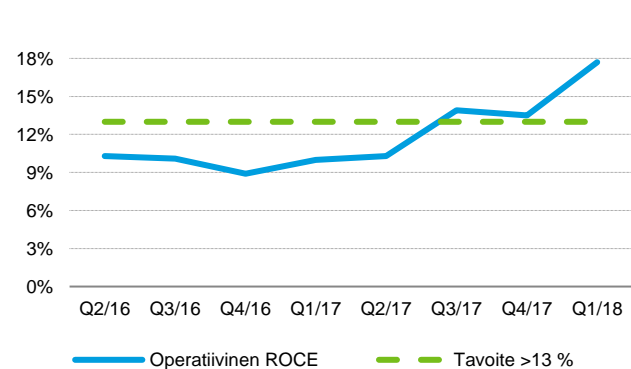
Vuoden 2018 toisen neljänneksen liikevaihdon arvioidaan olevan samalla tasolla tai hieman korkeampi kuin vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen 2 579 milj. euroa. Operatiivisen liiketuloksen odotetaan pysyvän samalla tasolla tai olevan jonkin verran alhaisempi kuin vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen 369 milj. euroa.

Vuotuisten huoltoseisokkien vaikutuksen arvioidaan olevan noin 40 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä. Pohjoismaisen puunhankintatilanteen odotetaan jatkuvan tiukkana, sillä leudon talven jälkeen varastotasot ovat suhteellisen matalalla. Vaikutuksen odotetaan olevan samalla tasolla tai alhaisempi kuin ensimmäisellä neljänneksellä, noin 10 milj. euroa. Nämä vaikutukset sisältyvät edellä esitettyihin näkymiin.

### Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan



### Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



## Tunnusluvut

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Muutos % Q1/18-Q1/17	Q4/17	Muutos % Q1/18-Q4/17	2017
Liikevaihto	2 579	2 497	3,3 %	2 511	2,7 %	10 045
Operatiivinen EBITDA <sup>1</sup>	504	369	36,6 %	427	18,0 %	1 587
Operatiivinen EBITDA, % <sup>1</sup>	19,5 %	14,8 %		17,0 %		15,8 %
Operatiivinen liiketulos	369	215	71,6 %	280	31,8 %	1 004
Operatiivinen liiketulos, %	14,3 %	8,6 %		11,2 %		10,0 %
Liiketulos (IFRS)	355	193	83,9 %	236	50,4 %	904
Tulos ennen veroja ja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	333	191	74,3 %	238	39,9 %	826
Tulos ennen veroja	333	164	103,0 %	209	59,3 %	742
Katsauskauden tulos	273	107	155,1 %	173	57,8 %	614
Investoinnit	82	108	-24,1 %	267	-69,3 %	640
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	64	88	-27,3 %	251	-74,5 %	560
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	121	139	-12,9 %	125	-3,2 %	507
Korolliset nettovelat	2 226	2 711	-17,9 %	2 253	-1,2 %	2 253
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	17,7 %	10,0 %		13,5 %		11,9 %
Tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, euroa	0,35	0,17		0,26		0,89
Tulos/osake, euroa	0,35	0,14		0,22		0,79
Oman pääoman tuotto (ROE)	17,8 %	7,2 %		11,6 %		10,3 %
Nettovelkaantumisaste	0,36	0,46		0,38		0,38
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan <sup>1</sup>	1,3	1,9		1,4		1,4
Kiinteät kustannukset/liikevaihto	22,6 %	24,1 %		26,9 %		25,1 %
Oma pääoma/osake, euroa	7,79	7,50	3,9 %	7,62	2,2 %	7,62
Henkilöstö keskimäärin	25 442	25 591	-0,6 %	26 116	-2,6 %	26 206
Työtapaturmat (TRI), taajuus <sup>2</sup>	6,3	8,3	-24,1 %	7,3	-13,7 %	7,4

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

<sup>1</sup> Q1/2017 oikaistu konsernin operatiivisen EBITDAn määritelmän muuttamisen johdosta; nykyään summaan sisältyy myös osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen EBITDA. Ks. kappale *Muutos operatiivisen EBITDAn määritelmässä* Taloudelliset tiedot -osion alusta.

<sup>2</sup> Stora Enson työntekijöiden osalta. Tammikuusta 2018 lähtien Stora Enson yhteisiä toimintoja Veracelia ja Montes del Plataa tarkastellaan osana konsernin työturvallisuuslukuja. Vuoden 2017 luvut oikaistu vastaavasti vertailukelpoisuuden vuoksi.

## Toimitukset ja tuotanto

	Q1/18	Q1/17	Muutos % Q1/18-Q1/17	Q4/17	Muutos % Q1/18-Q4/17	2017
Kuluttajapakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	723	684	5,7 %	712	1,5 %	2 816
Kuluttajapakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	769	710	8,3 %	734	4,8 %	2 871
Aaltopahvin raaka-aineen ulkoiset toimitukset, 1 000 tonnia	257	246	4,5 %	274	-6,2 %	1 023
Aaltopahvin raaka-aineen tuotanto, 1 000 tonnia	335	328	2,1 %	339	-1,2 %	1 333
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	263	267	-1,5 %	279	-5,7 %	1 103
Markkinasellun ulkoiset toimitukset, 1 000 tonnia	497	536	-7,3 %	526	-5,5 %	2 135
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 236	1 257	-1,7 %	1 308	-5,5 %	5 097
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 172	1 205	-2,7 %	1 146	2,3 %	4 713
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 178	1 203	-2,1 %	1 159	1,6 %	4 672

**Operatiiviset tunnusluvut, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ei-IFRS-tunnusluvut**

Tämän raportin lopussa on lisätietoa Stora Enson ei-IFRS-tunnusluvuista sekä tunnuslukujen laskennasta. Ks. myös kappale *Ei-IFRS-tunnusluvut* Taloudelliset tiedot -osion alusta.

**Muutos operatiivisen EBITDAn määritelmässä**

Marraskuussa 2017 Stora Enso muutti operatiivisen EBITDAnsa määritelmää. Määritelmä on esitetty kappaleessa *Muutos operatiivisen EBITDAn määritelmässä* Taloudelliset tiedot -osion alussa. Oikaistut vertailuluvut julkaistiin [tiedotteessa](#) 7.11.2017.

## Toimitusjohtajan kommentti

"Kuten 13. huhtikuuta jo ennakolta ilmoitettiin, meillä on menossa vahva kannattavan kasvun aika, jonka ansiosta vuoden alku oli lupaava. Muutosstrategiamme on osoittanut vahvuutensa.

Liikevaihto kasvoi 3,3 %, mikä johtui pääasiassa suotuisista hinnoista ja strategisten investointien ylösajosta Beihaiassa, Varkaudessa ja Murów'n sahalla. Olen erittäin tyytyväinen siihen, että operatiivinen liike-tulos kasvoi 72 % 369 milj. euroon pääasiassa suotuisien hintojen, myynnin jakauman parantumisen ja edelleen jatkuneen operatiivisen toiminnan tehokkuuden ansiosta. Operatiivinen liike-tulosprosentti oli 14,3 %, korkein vuoden 2001 jälkeen. Myös operatiivinen ROCE oli ennätysellisellä tasolla: 17,7 % (10,0 %) on korkein sitten vuoden 2000. Kaikissa viidessä divisioonassa liikevaihto, kannattavuus tai toiminnan tehokkuus onkin ollut ennätystasolla.

Vahva tuloskehitys on myös antanut meille mahdollisuuden vahvistaa tasetta entisestään. Nettovelkaa on pienennetty lähes 500 milj. eurolla vuoden takaiseen verrattuna, ja nettovelan suhde EBITDAan on kohentunut 1,9:stä 1,3:een.

Muutoshankkeissamme edistytään edelleen hyvin. Varkauden tehtaan puisten rakennuskomponenttien (LVL) tuotantolinjan käyttöönotto jatkuu ja se saataneen päätökseen tämän vuoden puolivälissä. Ristiinliimatun puun (CLT) tuotantoyksikön rakentaminen Ruotsin Gruvönissä edistyy myös. Tuotannon on määrä alkua vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen aikana. Nämä hankkeet lujittavat entisestään vahvaa asemaamme biotaloudessa. Olemme myös käynnistäneet biokomposiittirakeiden tuotannon Hylten tehtaalla Ruotsissa, ja tuotantoyksikkö vihitään käyttöön alkukesästä.

Eriyisen hienoa on, että Lineo by Stora Ensolle myönnettiin vuoden biopohjaisen tuotteen arvonimi. Lineo valmistetaan yhdestä puun pääainesosasta ligniinistä, ja se on askel kohti fossiilipohjaisten tuotteiden korvaamista uusiutuvilla ratkaisuilla. Olen tyytyväinen myös siihen, että meidät on valittu puutavaran toimittajaksi Joensuuhun rakenteilla olevaan 14-kerroksiseen puukerrostaloon. Valmistuttuaan rakennus on Suomen korkein puukerrostalo. On todella hienoa, että Suomessa tehdään uusia innovatiivisia ratkaisuja massiivipuusta, joka on vastuullinen valinta etenkin siksi, että puutalot varastoivat hiiltä koko elinkaarensa ajan.

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

**Karl-Henrik Sundström, toimitusjohtaja**

Operatiivinen liike-tulosprosentti

14,3 %

Operatiivinen ROCE

17,7 %

(Tavoite > 13%)

Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan

1,3

(Tavoite < 3,0)



## Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Muutos % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Muutos % Q1/18–Q4/17	2017
<b>Operatiivinen EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>504</b>	<b>369</b>	<b>36,6 %</b>	<b>427</b>	<b>18,0 %</b>	<b>1 587</b>
Poistot osakkuus- ja yhteisyrityksissä	-1	-3	66,7 %	-2	50,0 %	-10
Biologisten hyödykkeiden arvon operatiivinen alentuminen	-13	-12	-8,3 %	-20	35,0 %	-66
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-121	-139	12,9 %	-125	3,2 %	-507
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>	<b>369</b>	<b>215</b>	<b>71,6 %</b>	<b>280</b>	<b>31,8 %</b>	<b>1 004</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>2</sup>	-14	5	n/m	-15	6,7 %	-16
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-	-27	100,0 %	-29	100,0 %	-84
<b>Liike-tulos (IFRS)</b>	<b>355</b>	<b>193</b>	<b>83,9 %</b>	<b>236</b>	<b>50,4 %</b>	<b>904</b>

<sup>1</sup> Q1/2017 oikaistu konsernin operatiivisen EBITDAn määritelmän muuttamisen johdosta; nykyään summaan sisältyy myös osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen EBITDA. Ks. kappale *Muutos operatiivisen EBITDAn määritelmässä* Taloudelliset tiedot -osion alusta.

<sup>2</sup> 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 nettoraohituseristä.

## Vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q1/2017)

## Liikevaihdon muutoksen jakauma Q1/2017–Q1/2018

<b>Liikevaihto Q1/2017, milj. euroa</b>	<b>2 497</b>
Hinta ja tuotejakauma	8 %
Valuutta	-2 %
Määrä	0 %
Muu liikevaihto <sup>1</sup>	-1 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	5 %
Rakennemuutokset <sup>2</sup>	-2 %
Yhteensä	3 %
<b>Liikevaihto Q1/2018, milj. euroa</b>	<b>2 579</b>

<sup>1</sup> Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

<sup>2</sup> Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

Konsernin liikevaihto 2 579 milj. euroa oli 82 milj. euroa eli 3,3 % enemmän kuin samaan aikaan edellisvuonna. Tämä oli korkein ensimmäisen neljänneksen liikevaihto vuoden 2013 jälkeen. Liikevaihdon kasvun vetureina olivat sekä kasvaneet myyntihinnat paikallisissa valuutoissa etenkin Biomaterials-, Packaging Solutions- ja Paper-divisioonissa että yleisesti parantunut myynnin jakauma. Kasvun vaikutusta vähensivät osittain kaikkien divisioonien negatiiviset valuuttakurssivaikutukset sekä Wood Products -divisioonan liikevaihdon lasku vuoden 2017 viimeisellä neljänneksellä tapahtuneen Puumerkin myynnin vuoksi.

Operatiivinen liike-tulos oli 369 (215) milj. euroa, jossa kasvua oli 71,6 % eli 154 milj. euroa. Operatiivinen liike-tulosprosentti kasvoi yli 5 prosenttiyksikköä 14,3 %:iin (8,6 %).

Myyntihintojen selkeä nousu sekä parempi myynnin jakauma kasvattivat operatiivista liike-tulosta 196 milj. euroa. Kasvua tuli etenkin Biomaterials-, Packaging Solutions- ja Paper-divisioonissa. Volyymien kasvu paransi operatiivista liike-tulosta 7 milj. eurolla etenkin Consumer Board- ja Packaging Solutions -divisioonissa.

Muuttuvat kustannukset kasvoivat 63 milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa kemikaalien ja täyteaineiden kustannusten noususta, puunhankintakustannusten noususta kiristyneen pohjoismaisen puunhankintatilanteen vuoksi sekä logistiikkakustannusten ja aaltopahvipakkausten raaka-ainekustannusten noususta. Tätä kompensoi osittain kiinteiden kustannusten 9 milj. euron lasku, mihin vaikutti kannattavuuden parantamisohjelman myötä parantunut kustannusten hallinta. Kiinteiden kustannusten suhde liikevaihtoon laski 24,1 %:sta 22,6 %:iin liikevaihdon kasvun ja toiminnan tehostumisen ansiosta. Valuuttakurssien nettovaikutus pienensi operatiivista liike-tulosta 14 milj. euroa. Poistoilla, yksiköiden sulkemisilla ja osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisella liike-tuloksella oli 19 milj. euron positiivinen vaikutus.

Pohjoismaiden puunhankintatilanteen negatiivinen vaikutus oli arvioitua suurempi, mutta vielä kohtuullinen.

Tuotannon suunniteltu ja suunnitteleman seisokkiaika oli paperin osalta 3 % (4 %), kartongin osalta 1 % (2 %) ja puutuotteiden osalta 0 % (0 %). Sellun tuotanto väheni noin 30 000 tonnia, koska puun saatavuudessa oli ongelmia Pohjoismaissa.

Henkilöstöä oli vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin noin 25 400, joka oli 100 vähemmän kuin samalla neljänneksellä vuotta aikaisemmin. Henkilöstömäärä Euroopassa oli neljänneksen aikana keskimäärin noin 19 300, joka on 100 vähemmän kuin samalla neljänneksellä vuotta aikaisemmin. Kiinassa keskimääräinen henkilöstömäärä oli noin 5 000 eli samalla tasolla kuin samalla neljänneksellä vuotta aikaisemmin.

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liike-tulokseen oli 14 milj. euroa negatiivinen (5 milj. euroa positiivinen). Vaikutus johtui pääasiassa pohjoismaisten metsäosakkuusyritysten Bergvikin ja Tornatorin rahoitusinstrumenttien arvostuksen laskusta.

Osakekohtainen tulos kasvoi 0,35 (0,14) euroon ja osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä kasvoi 0,35 (0,17) euroon pääasiassa kannattavuuden paranemisen ansiosta.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ei vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä ollut (27 milj. euroa negatiivinen).

Nettorahoituskulut laskivat 7 milj. euroa edellisvuoteen verrattuna ja olivat 22 milj. euroa. Nettokorkokustannukset laskivat 9 milj. euroa pääasiassa huomattavasti pienentyneen velkatason ansiosta. Muut nettorahoituskulut ensimmäisellä neljänneksellä olivat 3 (6) milj. euroa. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli 10 milj. euroa voitollinen (15 milj. euroa voitollinen) ja johtui pääasiassa valuuttamääräisten lainojen uudelleenarvostamisesta tytäryrityksissä.

#### Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 31.3.2017–31.3.2018

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
<b>31.3.2017</b>	<b>8 679</b>
Investoinnit vähennettynä poistoilla	107
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-5
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-6
Biologisten hyödykkeiden kasvatuskustannukset	-68
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	70
Osakkuus- ja yhteisyritykset	39
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	58
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	75
Nettoverovelka	-12
Muuntoerot	-528
Muut muutokset	5
<b>31.3.2018</b>	<b>8 414</b>

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä oli 17,7 % (10,0 %).

### Vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4/2017)

Liikevaihto kasvoi 68 milj. euroa eli 2,7 % ja oli 2 579 milj. euroa. Operatiivinen liiketulos oli 369 milj. euroa, kasvua 31,8 % eli 89 milj. euroa. Myyntihintojen ja myynnin jakauman parantuminen etenkin Packaging Solutions- ja Paper-divisioonissa paransi operatiivista liiketulosta 80 milj. eurolla. Volyymeillä oli 20 milj. euron positiivinen vaikutus, mikä liittyi pääasiassa kunnossapitotoimien vähentymiseen sekä volyymien normalisoitumiseen Veitsiluodon tehtaalla vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä sattuneen onnettomuuden sekä vuoden 2017 loppuun saakka kestäneen väliaikaisen teknisen ratkaisun jälkeen. Kiinteät kustannukset olivat 43 milj. euroa alhaisemmat pääasiassa kunnossapitotoimien vähentymisen ansiosta. Erityisesti puu- ja energiakustannusten nousun vuoksi kasvaneilla muuttuvilla kustannuksilla oli 32 milj. euron negatiivinen vaikutus. Osakkuusyrityksien kausiluonteisesti heikompi tulos vähensi operatiivista liiketulosta 24 milj. euroa. Poistojen, suljettujen yksiköiden ja nettovaluuttakurssien positiivinen vaikutus paransi tulosta 2 milj. eurolla.

### Rahoitus vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2017)

#### Pääomarakenne

Milj. euroa	31.3.2018	31.12.2017	31.3.2017
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet <sup>1</sup>	6 417	6 554	6 728
Osakkuus- ja yhteisyritykset	1 536	1 600	1 602
Käyttöpääoma, netto	984	729	955
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-456	-490	-536
<b>Sidottu pääoma yhteensä</b>	<b>8 481</b>	<b>8 393</b>	<b>8 749</b>
Nettoverovelka	-67	-85	-70
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>8 414</b>	<b>8 308</b>	<b>8 679</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	6 142	6 008	5 914
Määräysvallattomien omistajien osuudet	46	47	54
Korolliset nettovelat	2 226	2 253	2 711
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>8 414</b>	<b>8 308</b>	<b>8 679</b>

<sup>1</sup> Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sisältävät liikearvon, muut aineettomat hyödykkeet, maa-alueet, rakennukset, koneet ja kaluston, biologiset hyödykkeet, päästöoikeudet, ja noteeraamattomat arvopaperit.

Ensimmäisen neljänneksen aikana Stora Enso laski onnistuneesti liikkeelle uuden 300 milj. euron joukkovelkakirjalainan osana EMTN (Euro Medium Term Note) -lainaohjelmaansa. Laina erääntyy maaliskuussa 2028, ja siitä maksetaan 2,5 %:n kiinteä kuponnikorko. Lainaan ei liity kovenantteja. Stora Enso maksoi myös takaisin jäljellä olevan 112 milj. euron kiinteäkorkoisen ja 25 milj. euron vaihtuvakorkoisen EMTN-joukkovelkakirjalainan, sillä molemmat erääntyivät ensimmäisen neljänneksen aikana.

Rahavarat ilman käytettävissä olevia luottolimiittejä kasvoivat 80 milj. euroa ja olivat 683 milj. euroa pääasiassa liikkeeseenlasketusta joukkovelkakirjasta saatujen nettotuottojen vuoksi, vaikka vaikutusta tasoittivat osittain ensimmäisen

neljänneksen aikana takaisin maksetut joukkovelkakirjalainat. Stora Ensolla on käytettävissään myös erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 950 (950) milj. euroon saakka.

Nettovelka oli 2 226 milj. euroa. Laskua edelliseen neljännekseen verrattuna oli 27 milj. euroa.

PVO:n osakkeiden, jotka luokitellaan IFRS 9 -standardin mukaisesti laajan tuloksen kautta käypään arvoon kirjattaviin eriin, käypä arvo laski neljänneksen aikana 10 milj. euroa 298 milj. euroon. Käyvän arvon muutos johtuu pääasiassa sähkön hinnan laskusta, mitä kompensoi osittain TVO:n ja laitostoimittajan Olkiluoto 3 -hankkeessa saavuttaman sovintoratkaisun myönteinen vaikutus.

Nettovelan suhde kuluneen 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 1,3 (edellisellä neljänneksellä 1,4).

Nettovelkaantumisaste 31.3.2018 oli 0,36 (0,38).

## Rahavirta vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2017)

### Liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Muutos % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Muutos % Q1/18–Q4/17	2017
Operatiivinen EBITDA <sup>1</sup>	504	369	36,6 %	427	18,0 %	1 587
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-	-24	100,0 %	-24	100,0 %	-76
Muut oikaisut	-15	-	-100,0 %	-38	60,5 %	-56
Käyttöpääoman muutos	-260	-167	-55,7 %	154	-268,8 %	37
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>229</b>	<b>178</b>	<b>28,7 %</b>	<b>519</b>	<b>-55,9 %</b>	<b>1 492</b>
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-116	-135	14,1 %	-257	54,9 %	-658
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-	-	-	-	-	-9
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>113</b>	<b>43</b>	<b>162,8 %</b>	<b>262</b>	<b>-56,9 %</b>	<b>825</b>

<sup>1</sup> Q1/2017 oikaistu konsernin operatiivisen EBITDAn määritelmän muuttamisen johdosta; nykyään summaan sisältyy myös osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen EBITDA. Ks. kappale *Muutos operatiivisen EBITDAn määritelmässä* Taloudelliset tiedot -osion alusta.

Vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli 113 milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 260 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa varastojen ja myyntisaamisten kasvusta tavanomaisen kausivaihtelun mukaisesti. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 116 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 7 milj. euroa.

### Investoinnit

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä 82 milj. euroa, josta 64 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin tavanomaisen vuosikierron mukaisesti ja 18 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot ja arvonalentumiset olivat yhteensä 121 milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä investoinneilla oli 116 milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Suurimmat vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä käynnissä olleet hankkeet olivat uusi polyeteenipäällystyslaitos, automatisoitu rullavarasto, hajukaasupäästöjen hallinta ja kemihierteen (CTMP) flash-kuivaus Imatran tehtailla, Heinolan Flutingtehtaan tuotannon kehittäminen, Skutskärin tehtaan revinnäisselluhanke Ruotsissa ja uusi ristiinliimattua puuta (CLT) valmistava tuotantoyksikkö Gruvönin sahalla Ruotsissa.

### Arvio vuoden 2018 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2018
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	550–600
Poistot	485–505
Biologisten hyödykkeiden arvon operatiivinen alentuminen	50–70

Investointiennuste sisältää noin 100 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin. Lisäksi se sisältää seuraavat käynnissä olevat investointihankkeet:

- 13 milj. euroa PE-päällystyslaitokseen, automatisoituun rullavarastoon ja hajukaasujen käsittelyyn Imatran tehtailla
- 25 milj. euroa kemihierteen (CTMP) flash-kuivaukseen Imatran tehtailla
- 8 milj. euroa Skutskärin tehtaan revinnäisselluhankkeeseen Ruotsissa
- 20 milj. euroa Enocellin tehtaan liukosellukapasiteetin kasvattamiseen
- 19 milj. euroa China Packaging -yksikön kapasiteetin laajentamiseen ja tekniikan ajantasaistamiseen
- 18 milj. euroa Heinolan Flutingtehtaan tuotannon kehittämiseen
- 27 milj. euroa uuteen ristiinliimattua puuta (CLT) valmistavaan tuotantoyksikköön Gruvönin sahalla Ruotsissa

# Segmentit vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q1/2017)

## Consumer Board –divisioona

Ennätyskorkean operatiivisen liike tuloksen vauhdittajina voimakas kasvu ja toiminnan tehostuminen

Consumer Board -divisioona tähtää kansainväliseksi suunnannäyttäjäksi korkealaatuisissa ensikuitukartonkiin perustuvissa ratkaisuissa. Divisioona haluaa olla haluttu kumppani asiakkaille ja brändin omistajille sekä pakkaus- että graafisissa loppukäyttökohteissa, joissa vaaditaan erityisen korkeaa laatua. Laaja kartonki- ja päälylystevalikoimamme soveltuu erilaisiin pakkauskonsepteihin ja käyttötarkoituksiin, kuten neste- ja elintarvikepakkauksiin sekä lääkkeiden ja yllälylystevaliokimamme pakkauksiin.

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Muutos % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Muutos % Q1/18–Q4/17	2017
Liikevaihto	646	611	5,7 %	636	1,6 %	2 516
Operatiivinen EBITDA <sup>1</sup>	136	117	16,2 %	119	14,3 %	477
Operatiivinen EBITDA, % <sup>1</sup>	21,1 %	19,1 %		18,7 %		19,0 %
Operatiivinen liike tulos	91	61	49,2 %	69	31,9 %	285
Operatiivinen liike tulos, %	14,1 %	10,0 %		10,8 %		11,3 %
Operatiivinen ROOC	18,5 %	12,2 %		14,2 %		14,6 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	49	67	-26,9 %	140	-65,0 %	458
Rahavirta investointien jälkeen	10	2	n/m	73	-86,3 %	218
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	723	684	5,7 %	712	1,5 %	2 816
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	769	710	8,3 %	734	4,8 %	2 871

<sup>1</sup> Q1/2017 oikaistu konsernin operatiivisen EBITDAn määritelmän muuttamisen johdosta; nykyään summaan sisältyy myös osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen EBITDA. Ks. kappale Muutos operatiivisen EBITDAn määritelmässä Taloudelliset tiedot -osion alussa.

- Liikevaihto kasvoi 35 milj. euroa eli 6 % ja oli nyt kaikkien aikojen ennätystasolla, 646 milj. euroa. Syynä olivat Euroopan tehtaiden volyymien kasvu sekä Beihain tehtaan ylösajo, mitkä vaikuttivat myönteisesti niin volyymeihin, myyntihintoihin kuin myyntijakaumaankin.
- Operatiivinen liike tulos saavutti ensimmäisten vuosineljännesten ennätystason ja oli 91 milj. euroa, jossa kasvua oli 49 % eli 30 milj. euroa. Euroopan toimintojen hyvä operatiivinen toiminta kasvatti volyymeja ja Beihain tehtaan ylösajo jatkui. Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat pääasiassa sellun, puun, kemikaalien ja täyteaineiden osalta. Vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä kirjattiin 7,5 milj. euron varaus Beihain tapahtuneen käyttöturbiinin rikkoutumisen vuoksi, mikä vaikutti vertailuun positiivisesti.
- Operatiivinen ROOC parani ja oli 18,5 %, mikä on hieman alle strategisen tavoitteen.
- Stora Enso myi Saksan Baienfurtissa sijaitsevan kartongin arkittamoliiketoimintansa Pyroll Oy:lle. Kauppa saatiin päätökseen tammikuussa. Käteiskauppahinta osakkeiden myynnistä oli 9 milj. euroa. Myyntivoitto transaktiokustannusten jälkeen oli noin 3 milj. euroa.

## Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/18 verrattuna Q1/17	Kysyntä Q1/18 verrattuna Q4/17	Hinta Q1/18 verrattuna Q1/17	Hinta Q1/18 verrattuna Q4/17
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman heikompi	Hieman korkeampi	Hieman korkeampi

## Liikevaihto ja operatiivinen liike tulos



Operatiivinen ROOC  
**18,5 %**  
(Tavoite: >20 %)

## Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Beihai	–
Q3	Imatran ja Inkeröisten tehtaat	Imatran ja Inkeröisten tehtaat
Q4	Skoghallin ja Forsin tehtaat	Skoghallin ja Forsin tehtaat



## Packaging Solutions –divisioona

### Jälleen ennätysellinen neljännes

Packaging Solutions -divisioona tarjoaa kuitupohjaisia kartonkimateriaaleja ja aaltopahvipakkauksia sekä palveluita, jotka on suunniteltu monenlaisiin käyttötarkoituksiin. Uusiutuvien ja korkealuokkaisten pakkausratkaisujemme avulla eri alojen jatkojalostajat, brändin omistajat ja jälleenmyyjät pystyvät optimoimaan suorituskykyä ja edistämään innovaatiota.

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Muutos % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Muutos % Q1/18–Q4/17	2017
Liikevaihto	333	290	14,8 %	334	-0,3 %	1 255
Operatiivinen EBITDA <sup>1</sup>	78	44	77,3 %	74	5,4 %	240
Operatiivinen EBITDA, % <sup>1</sup>	23,4 %	15,2 %		22,2 %		19,1 %
Operatiivinen liike-tulos	61	24	154,2 %	58	5,2 %	170
Operatiivinen liike-tulos, %	18,3 %	8,3 %		17,4 %		13,5 %
Operatiivinen ROOC	27,7 %	11,1 %		26,9 %		19,6 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	65	31	109,7 %	82	-20,7 %	249
Rahavirta investointien jälkeen	46	16	187,5 %	39	17,9 %	156
Kartongin toimitukset (ulkoiset), 1 000 tonnia	257	246	4,5 %	274	-6,2 %	1 023
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	335	328	2,1 %	339	-1,2 %	1 333
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	263	267	-1,5 %	279	-5,7 %	1 103
Aaltopahvin tuotanto, milj. m <sup>2</sup>	265	267	-0,7 %	277	-4,3 %	1 102

<sup>1</sup> Q1/2017 oikaistu konsernin operatiivisen EBITDAn määritelmän muuttamisen johdosta; nykyään summaan sisältyy myös osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen EBITDA. Ks. kappale *Muutos operatiivisen EBITDAn määritelmässä* Taloudelliset tiedot -osion alussa.

- Tämä oli neljäs peräkkäinen vuosineljännes, jolloin divisioona ylsi ennätyselliseen liikevaihtoon ja kannattavuuteen.
- Liikevaihto kasvoi 43 milj. euroa eli 15 % ennätysmäisen korkealle ensimmäisen vuosineljänneksen tasolle, 333 milj. euroa. Kasvua vauhdittivat suotuisa hintakehitys ja myynnin jakauman parantuminen Euroopan toiminnoissa sekä China Packaging -yksikön kasvu.
- Operatiivinen liike-tulos oli myös ennätysellisen korkea, 61 milj. euroa. Kasvua tuli 37 milj. euroa eli 154 % edellisvuodesta. Myyntihintojen selkeä nousu Euroopan yksiköissä, myynnin jakauman hyvä hallinta ja operatiiviset parannukset China Packaging -yksikössä kumosivat ja ylittivät raaka-ainekustannusten nousun vaikutuksen etenkin aaltopahvipakkauksissa. Kiinteisiin kuluihin vertailukaudella kohdistui 4 milj. euron negatiivinen vaikutus, mikä johtui Ostrołękan tehtaan kannattavuustutkimuksen alaskirjaamisesta vuosi sitten.
- Operatiivinen ROOC oli ennätysellisen korkealla tasolla 27,7 %, mikä ylitti strategisen tavoitteen selkeästi. Taustalla olivat ensisijaisesti liiketoiminnan ja käyttöpääoman hyvä kehitys.
- Suomen aaltopahvipakkausten valmistuksen keskittäminen saatiin päätökseen suunnitelman mukaisesti, mikä paransi tuottavuutta ja kilpailukykyä, kun Lahteen perustettiin aaltopahvipakkausten osaamiskeskus. Heinolan aaltopahvitehdas suljettiin lopullisesti.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/18 verrattuna Q1/17	Kysyntä Q1/18 verrattuna Q4/17	Hinta Q1/18 verrattuna Q1/17	Hinta Q1/18 verrattuna Q4/17
Ensikuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Maailmanlaajuinen	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman vahvempi	Korkeampi	Hieman korkeampi

### Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



### Operatiivinen ROOC

# 27,7 %

(Tavoite: >20 %)

### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Heinolan ja Varkauden tehtaat	Ostrołękan tehdas
Q3	Ostrołękan tehdas	Varkauden tehdas
Q4	–	Heinolan tehdas

## Biomaterials-divisioona

### Kaikkien aikojen ennätystulos vastatuulesta huolimatta

Biomaterials-divisioona tarjoaa laajan valikoiman sellulaatuja paperin, kartongin, pehmpapereiden sekä tekstiilien ja hygieniatuotteiden valmistukseen. Kehitämme myös uusia tapoja maksimoida puusta ja muista lignoselluloosabiomassoista saatava arvo. Sokereilla ja ligniinillä on monenlaisia sovellusmahdollisuuksia.

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Muutos % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Muutos % Q1/18–Q4/17	2017
Liikevaihto	394	369	6,8 %	364	8,2 %	1 483
Operatiivinen EBITDA	136	90	51,1 %	95	43,2 %	409
Operatiivinen EBITDA, %	34,5 %	24,4 %		26,1 %		27,6 %
Operatiivinen liiketulos	102	53	92,5 %	61	67,2 %	264
Operatiivinen liiketulos, %	25,9 %	14,4 %		16,8 %		17,8 %
Operatiivinen ROOC	17,6 %	7,9 %		10,4 %		10,5 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	67	75	-10,7 %	106	-36,8 %	404
Rahavirta investointien jälkeen	45	52	-13,5 %	59	-23,7 %	271
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	611	662	-7,7 %	623	-1,9 %	2 597

- Liikevaihto kasvoi 25 milj. euroa eli 7 % ja oli nyt 394 milj. euroa, mikä on kaikkien aikojen ennätys. Huomattavasti korkeampien myyntihintojen vaikutusta vähensivät osittain Yhdysvaltain dollarin heikentymisestä johtunut negatiivinen valuuttavaikutus sekä toimitusten väheneminen Pohjoismaiden puunhankintaan liittyvien haasteiden vuoksi.
- Operatiivinen liiketulos oli ennätyskorkea, 102 milj. euroa. Kasvua oli 49 milj. euroa eli 93 % edellisvuodesta. Merkittävästi korkeamman sellun hinnan vaikutusta pienensi osittain volyymien lasku, mikä johtui Pohjoismaiden puunhankintaan liittyvistä haasteista. Yhdysvaltain dollarin heikentymisestä johtunut negatiivinen valuuttakurssivaikutus heikensi kannattavuutta.
- Operatiivinen ROOC koheni 17,6 %:iin, mikä ylittää strategisen tavoitteen selvästi.
- Vuosineljänneksen aikana Stora Enso sai päätökseen 16 milj. euron investoinnin ympäristötehokkuuden parantamiseen vähentämällä rikkipäästöjä Skutskärin tehtaalla Ruotsissa.
- Lineo™ by Stora Enso, öljypohjaisten fenolien uusiutuva korvaaja, palkittiin vuoden biopohjaisena tuotteena Bio-Based World News Innovation Awards 2018 -palkintogaalassa. Ligniinistä valmistettua Lineota voidaan hyödyntää useissa käyttökohteissa, joissa tällä hetkellä käytetään fossiilisia raaka-aineita. Näitä ovat esimerkiksi vanerissa, viilupuussa, OSB-levyissä ja laminaateissa käytetyt liimat.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/18 verrattuna Q1/17	Kysyntä Q1/18 verrattuna Q4/17	Hinta Q1/18 verrattuna Q1/17	Hinta Q1/18 verrattuna Q4/17
Havupuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Korkeampi
Lehtipuusellu	Kiina	Vahvempi	Vakaa	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



### Operatiivinen ROOC

# 17,6 %

(Tavoite: >15 %)

### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Enocellin tehdas	Montes del Platan ja Sunilan tehtaot
Q3	Sunilan tehdas	–
Q4	Motes del Platan ja Skutskärin tehtaot	Veracelin ja Skutskärin tehtaot

## Wood Products –divisioona

### Ennätyksellisen hyvä ensimmäinen neljännes

Wood Products -divisioona tarjoaa monipuolisia puupohjaisia ratkaisuja rakentamiseen ja asumiseen. Tuotevalikoimamme kattaa kaikki rakentamisen osa-alueet, kuten massiivipuulementit ja puukomponentit. Tarjoamme myös sahatavaraa sekä pellettejä vastuulliseen lämmittämiseen. Pääasiallisia asiakkaitamme ovat jälleenmyyjät ja tukkukauppiat sekä yritykset, jotka toimivat esimerkiksi rakennus- ja jatkojalostusteollisuudessa.

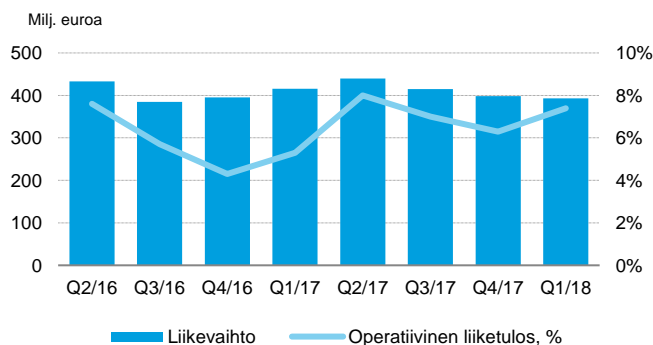
Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Muutos % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Muutos % Q1/18–Q4/17	2017
Liikevaihto	393	416	-5,5 %	398	-1,3 %	1 669
Operatiivinen EBITDA	38	31	22,6 %	36	5,6 %	147
Operatiivinen EBITDA, %	9,7 %	7,5 %		9,0 %		8,8 %
Operatiivinen liiketulos	29	22	31,8 %	25	16,0 %	111
Operatiivinen liiketulos, %	7,4 %	5,3 %		6,3 %		6,7 %
Operatiivinen ROOC	20,4 %	16,4 %		18,5 %		20,5 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	11	22	-50,0 %	40	-72,5 %	152
Rahavirta investointien jälkeen	-7	10	-170,0 %	9	-177,8 %	90
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 190	1 212	-1,8 %	1 257	-5,3 %	4 926

- Liikevaihto ilman Puumerkin myyntiä ja Muut-segmenttiin siirrettyjä Baltian maiden puunhankintatoimintoja kasvoi 4 % eli 15 milj. euroa. Kasvu johtui pääasiassa hintojen noususta ja myynnin jakauman paranemisesta sekä strategisista investoinneista Puolassa sijaitsevaan Murów'n sahaan ja Varkauteen rakennettavaan viilupuun (LVL) tuotantolinjaan.
- Operatiivinen liiketulos kasvoi 7 milj. euroa eli 32 % 29 milj. euroon, mikä on ennätyksellinen ensimmäisellä neljänneksellä ja korkein vuoden 2007 jälkeen. Tämä johtui hintojen ja jakauman paranemisesta sekä strategisten investointien tuottamasta kasvusta.
- Operatiivinen ROOC oli 20,4%, mikä ylitti sille asetetun strategisen tavoitteen.
- Varkauden tehtaan LVL-tuotannon ylösajo jatkuu suunnitellusti, ja tehdas saavutti EBITDAn kannattavuusrajan vuosineljänneksen aikana. Ylösajo saataneen päätökseen vuoden 2018 puolivälissä.
- Investointi uuteen ristiinliimattua puuta (CLT) valmistavaan tuotantoyksikköön Gruvönin sahalla Ruotsissa etenee suunnitellusti. Tuotannon on määrä alkaa vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Biokomposiittirakeiden tuotanto alkoi Hylten tehtaalla Ruotsissa 12 miljoonan euron investoinnin turvin. Biokomposiittirakeiden ansiosta iso osa uusiutumattomista materiaaleista voidaan jatkossa korvata uusiutuvalla puumateriaalilla tuotteissa, joita valmistetaan tavallisesti muovista. Kaupallistamisesta neuvotellaan parhaillaan useiden asiakkaiden kanssa.
- Stora Enso toimittaa puutavaran Joensuuun rakennettavaan 14-kerroksiseen puukerrostaloon. *Light House Joensuiksi* nimetystä rakennuksesta tulee valmistuttuaan Suomen korkein puinen tornitalo, jossa on noin 120 opiskelija-asuntoa. Muita tänä vuonna käynnissä olevia massiivipuuhankkeita, joihin Stora Enso on valittu toimittajaksi, ovat esimerkiksi Bordeaux'ssa toteutettava The Perspective, joka on yksi Ranskan suurimmista toimistotalohankkeista ja jossa Stora Enson viilupuuta käytettiin lattian materiaalina, Oslon Ulholtsveien, joka sai hiljattain Norjan vuoden puurakennuksen tittelin, sekä Hannoveriin toteutettavat Üstra-kerrostalot. Üstra-kokonaisuuteen kuuluu yhdeksän taloa ja 139 huoneistoa, jotka rakennetaan vuokratyöksi kuljetusyritys Üstran työntekijöille. Puutaloihin varastoituu yhteensä 5 700 tonnia hiilidioksidia, mikä vastaa kyseiselle kuljetusyritykselle noin 40 miljoonan kilometrin matkaa.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/18 verrattuna Q1/17	Kysyntä Q1/18 verrattuna Q4/17	Hinta Q1/18 verrattuna Q1/17	Hinta Q1/18 verrattuna Q4/17
Puutuotteet	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vahvempi	Hieman korkeampi	Hieman korkeampi

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



### Operatiivinen ROOC

**20,4 %**  
(Tavoite: >20 %)

## Paper-divisioona

### Kannattava muutos; ensimmäisen vuosineljänneksen operatiivinen liikeulosprosentti korkeimmillaan 10 vuoteen

Paper-divisioona tarjoaa eturivin paperiratkaisuja painetun median ja toimistojen tarpeisiin. Laajassa valikoimassa on sekä ensi- että kierrätyskuiduista valmistettuja paperilaatua. Pääasiallisia asiakkaitamme ovat kustantajat, jälleenmyyjät, painotalot, tukkurit, jatkojalostajat ja toimistotarvikkeiden toimittajat. Luomme lisäarvoa asiakkaillemme tarjoamalla kilpailukykyisiä tuotteita ja palveluita, jotka täyttävät heidän laatu- ja vastuullisuusvaatimuksensa.

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Muutos % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Muutos % Q1/18–Q4/17	2017
Liikevaihto	772	748	3,2 %	726	6,3 %	2 920
Operatiivinen EBITDA <sup>1</sup>	96	69	39,1 %	78	23,1 %	239
Operatiivinen EBITDA, % <sup>1</sup>	12,4 %	9,2 %		10,7 %		8,2 %
Operatiivinen liikeulos	69	42	64,3 %	46	50,0 %	128
Operatiivinen liikeulos, %	8,9 %	5,6 %		6,3 %		4,4 %
Operatiivinen ROOC	36,7 %	17,7 %		24,7 %		14,8 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	59	42	40,5 %	102	-42,2 %	259
Rahavirta investointien jälkeen	48	32	50,0 %	46	4,3 %	160
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	6,2 %	4,3 %		6,3 %		5,5 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 172	1 205	-2,7 %	1 146	2,3 %	4 713
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 178	1 203	-2,1 %	1 159	1,6 %	4 672

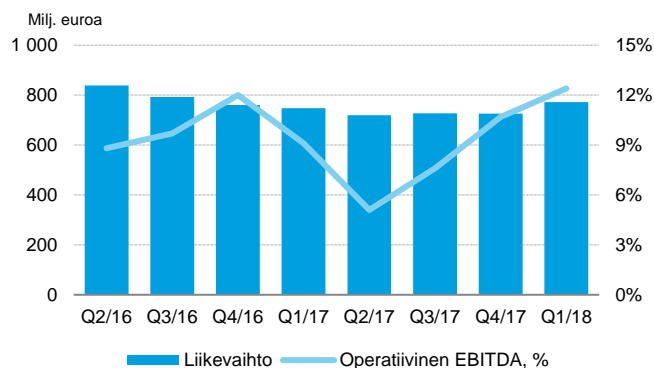
<sup>1</sup> Q1/2017 oikaistu konsernin operatiivisen EBITDAn määritelmän muuttamisen johdosta; nykyään summaan sisältyy myös osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen EBITDA. Ks. kappale *Muutos operatiivisen EBITDAn määritelmässä* Taloudelliset tiedot -osion alussa.

- Liikevaihto oli 772 milj. euroa, jossa kasvua oli 3 % eli 24 milj. euroa. Korkeampien myyntihintojen vaikutusta pienensivät volyymien lasku ja negatiivinen valuuttavaikutus.
- Operatiivinen liikeulos oli 69 milj. euroa, jossa kasvua oli 64 % eli 27 milj. euroa. Operatiivinen liikeulosprosentti 8,9 oli paras ensimmäisellä neljänneksellä kymmeneen vuoteen. Kaikkien paperilaatujen myyntihintojen kasvun vaikutusta pienensivät muuttuvien kustannusten kasvu pääasiassa sellun, logistiikan sekä kemikaalien ja täyteaineiden osalta.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon kasvoi samassa linjassa kannattavuuden kohentumisen kanssa ja oli 6,2 % (4,3 %) nousseiden myyntihintojen vuoksi kasvaneiden myyntisaamisten aiheuttamasta negatiivisesta vaikutuksesta huolimatta.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/18 verrattuna Q1/17	Kysyntä Q1/18 verrattuna Q4/17	Hinta Q1/18 verrattuna Q1/17	Hinta Q1/18 verrattuna Q4/17
Paperi	Eurooppa	Heikompi	Heikompi	Korkeampi	Hieman korkeampi

### Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



### Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto<sup>1</sup>

**6,2 %**  
(Tavoite: >7 %)

### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2018	2017
Q1	–	–
Q2	Oulun tehdas	Oulun tehdas
Q3	Veitsiluodon tehdas	Veitsiluodon tehdas
Q4	–	Nymöllän tehdas

<sup>1</sup> 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

Muut-segmentti sisältää pohjoismaiset metsäosakkuusyritykset, Stora Enson osakkuuden energiayhtiö Pohjolan Voimassa, Pohjoismaiden ja Baltian maiden tehtaiden puunhankinnan, tehdasalueisiin liittymättömät puuviljelmät sekä konsernin yhteiset palvelut ja hallinnon.

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Muutos % Q1/18–Q1/17	Q4/17	Muutos % Q1/18–Q4/17	2017
Liikevaihto	838	651	28,7 %	618	35,6 %	2 490
Operatiivinen EBITDA <sup>1</sup>	20	18	11,1 %	25	-20,0 %	75
Operatiivinen EBITDA, % <sup>1</sup>	2,4 %	2,8 %		4,0 %		3,0 %
Operatiivinen liike-tulos	17	13	30,8 %	21	-19,0 %	46
Operatiivinen liike-tulos, %	2,0 %	2,0 %		3,4 %		1,8 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	-22	-59	62,7 %	49	-144,9 %	-30
Rahavirta investointien jälkeen	-29	-69	58,0 %	36	-180,6 %	-70

<sup>1</sup> Q1/2017 oikaistu konsernin operatiivisen EBITDAn määritelmän muuttamisen johdosta; nykyään summaan sisältyy myös osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen EBITDA. Ks. kappale *Muutos operatiivisen EBITDAn määritelmässä* Taloudelliset tiedot -osion alussa.

- Liikevaihto kasvoi, sillä aiemmin liiketoiminnan muissa tuotoissa esitetty kuljetusten ja rahdin sekä Suomen metsänhoitopalveluiden liikevaihto esitetään nyt konsernin liikevaihdossa. Vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä näihin liittyvä ulkoinen liikevaihto konsernin tasolla oli 13 milj. euroa, sisäisen palvelumyynnin eliminointien lisäksi. Aiempia kausia ei ole oikaistu erien vähäisen merkityksen vuoksi.
- Operatiivinen liike-tulos kasvoi 4 milj. euroa 17 milj. euroon, kun kustannusten lasku korvasi Pohjoismaiden tiukasta puunhankintatilanteesta johtuneiden haasteiden vaikutuksen.
- Stora Enso allekirjoitti sopimuksen, jolla se myy Etelä-Brasilian Rio Grande do Sulissa sijaitsevat metsämaansa brasilialaiselle sijoitusrahastolle Copa Florestal III FIP Multistrategialle. Stora Enson omistuksessa oli aiemmin yhteensä 45 000 hehtaaria maata, josta 20 700 hehtaarille oli istutettu eukalyptusta. Stora Ensolla ei enää ole käyttöä näille viljelmille, sillä konserni ei suunnittele teollisia kehityshankkeita viljelmän läheisyyteen. Käteiskauppahinta oli 33 milj. euroa riippuen tavanmukaisista kaupantekopäivänä tehtävistä tarkennuksista. Kaupasta oletetaan syntyvän noin 25 milj. euron tappio pääasiassa omaan pääomaan kirjattujen kertyneiden muuntoerojen vuoksi. Kertyneet muuntoerot siirretään tuloslaskelmaan kaupantekopäivänä toisen neljänneksen aikana. Myynnistä ei syntynyt tulosvaikutusta ensimmäiselle neljännekselle. Myyntitulo kirjataan vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä vuoden 2018 toiselle neljännekselle.

# Vastuullisuus vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä

(verrattuna Q1/2017)

## Työturvallisuus

TRI-taajuus<sup>1,2</sup>

	Q1/18	Q1/17	Q4/17	2017	Välitavoite	Välitavoite saavutettava
Työtapaturmat (TRI), taajuus	6,3	8,3	7,3	7,4	6,7	vuoden 2018 loppuun mennessä

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

<sup>1</sup> Omat työntekijät.

<sup>2</sup> Tammikuusta 2018 lähtien Stora Enson yhteisiä toimintoja Veracelia ja Montes del Plataa tarkastellaan osana konsernin työturvallisuuslukuja. Vuoden 2017 luvut oikaistu vastaavasti vertailukelpoisuuden vuoksi.

Kuten aiemmin on ilmoitettu, työtapaturmien (TRI) taajuudesta tulee uusi konsernitason keskeinen suorituskyvyn mittari. Työturvallisuusasioissa edetään nyt oikeaan suuntaan.

## Toimittajat

Toimittajille suunnatun eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

Toimittajien eettinen toimintaohje

	31.3.2018	31.12.2017	31.3.2017	Tavoite
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä <sup>1</sup>	95 %	95 %	93 %	95 %

<sup>1</sup> Ei sisällä yhteisiä toimintoja, tullimaksuja, pankkikuluja, immateriaalioikeuksia, leasingmaksuja eikä kaupankäyntiä rahoitusvälineillä.

Vuoden 2018 tavoitteena on, että 95 % toimittajista on edelleen eettisen toimintaohjeen piirissä.

## Ihmisoikeudet

Vuonna 2018 keskityimme saamaan päätökseen työn, jossa identifioidaan Stora Ensolle tärkeimmät ihmisoikeudet, minkä jälkeen määritämme ja toteutamme ihmisoikeuksia koskevan huolellisuuden ja vaatimustenmukaisuuden seurantaohjelman. Tavoitteena on saada tämä työ päätökseen vuoden 2018 loppuun mennessä.

## Metsätalous ja maankäyttö

Maattomien liikkeen valtaamat alueet Brasilian Bahiassa

Kestävän kehityksen mukaiseen asutusaloihteeseen kuulumattomien maattomien liikkeiden valtaamat alueet

	31.3.2018	31.12.2017	31.3.2017
Kestävän kehityksen mukaiseen asutusaloihteeseen kuulumattomien liikkeiden valtaamat alueet, ha	3 043	3 043	3 616

Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana kestävän kehityksen asuttamisen aloitteessa, olivat vallanneet 3 043 hehtaaria Veracelin maita. Veracel jatkoi vallattujen alueiden palauttamista yhtiölle oikeusmenettelyjen kautta. Vuosineljänneksen aikana alueita ei palautettu eikä vallattujen alueiden määrässä tapahtunut muutoksia. Veracel on oma-aloitteisesti varannut 16 500 hehtaaria maata kestävän kehityksen asuttamisen aloitetta varten. Vuoden 2017 lopussa Veracelin omistamat maa-alueet olivat yhteensä 213 500 hehtaaria, josta 75 000 hehtaaria on istutettu eukalyptuspuuta sellun tuotantoa varten.

Vuosineljänneksen aikana esitettiin väitteitä Veracelin alueiden palauttamismenettelyssä esiintyneistä rikkomuksista. Stora Enso on tutkinut asian yhdessä Veracelin kanssa, eikä todisteita tällaisesta toiminnasta löytynyt.

## Hiilidioksidi

Tieteellisten päästövähennystavoitteiden saavuttaminen vuoden 2010 lähtötason verrattuna<sup>1</sup>

	Q1/18	Q1/17	Q4/17	2017	Tavoite	Tavoite saavutettava
Hiilidioksidiekvivalenttipäästöjen lasku myytävissä olevaa sellu-, paperi- ja kartonkitonnia kohti (kg/t)	-9 %	-17 %	-16 %	-21 %	-31 %	vuoden 2030 loppuun mennessä

<sup>1</sup> Kattaa tuotannon suorat fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt ja epäsuorat sähkön ja lämmön ostoon liittyvät fossiilisista polttoaineista peräisin olevat hiilidioksidiekvivalenttipäästöt (laajuus 1 ja 2). Ilman yhteisiä toimintoja.

Joulukuussa Science Based Target -organisaatio hyväksyi Stora Enson tieteelliset tavoitteet ilmaston lämpenemisen hillitsemiseksi. Stora Enso sitoutuu vähentämään toiminnastaan aiheutuvia kasvihuonekaasupäästöjä tuotettua sellu-, paperi- ja kartonkitonnin kohti 31 % vuoteen 2030 mennessä.

Vuosineljänneksen aikana konsernin kasvihuonekaasupäästöt olivat vuoden 2017 ensimmäistä neljänneistä korkeammalla tasolla pääasiassa useiden Suomen tehtaiden kasvaneen fossiilisten polttoaineiden kulutuksen vuoksi. Tämä selittyy osittain sillä, että sää oli kylmempi kuin vuosi sitten.

## Muut tapahtumat

Helmikuussa Stora Enso sai tunnustusta kasvihuonekaasupäästöjensä hoitamisesta. The Transition Pathway Initiative (TPI) on aloite, jossa varainhoitajat ja omistajat seuraavat, kuinka laadukkaasti yhtiöt hoitavat kasvihuonekaasupäästönsä. Siinä myös arvioidaan vähähiiliseen talouteen siirtymiseen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia sekä sitä, miltä yhtiöiden tulevat hiilidioksidipäästöt näyttävät Pariisin sopimuksessa asetettuihin kansainvälisiin tavoitteisiin sekä kansallisiin lupauksiin verrattuina. TPI-aloitteessa tutkittiin, miten maailman 19 suurinta paperintuottajaa valmistelevat siirtymistä vähähiiliseen talouteen. Stora Enso sijoittui parhaiden joukkoon sekä kasvihuonekaasujen hoitamisen laadussa että hiilidioksidipäästöissä.

Helmikuussa Stora Enso valittiin jälleen Ethibel EXCELLENCE Investment Register -listalle ja ensimmäistä kertaa Ethibel PIONEER -listalle. Näille listoille pääsevät yhtiöt ovat omien toimialojensa johtavia yrityksiä vastuullisuusasioissa.

## Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Lisääntyvä kilpailu sekä paperi-, sellu-, pakkaus-, puutuote- ja raakapuumarkkinoiden tarjonnan ja kysynnän epätasapaino voivat vaikuttaa Stora Enson markkinaosuuteen ja kannattavuuteen. Muutokset maailman taloustilanteesta ja poliittisesta ilmapiirissä, markkinoiden äkkinäiset korjausliikkeet, valuuttakurssien epävakaus ja päämarkkina-alueidemme talouksien heikkeneminen voivat vaikuttaa Stora Enson tulokseen, rahavirtoihin ja taloudelliseen tilanteeseen.

Nykyisissä geopolittisissä olosuhteissa merkittävänä riskinä on protektionististen toimien kiihtyminen pisteeseen, jossa maailmankauppa supistuu huomattavasti. Tämä sysäisi liikkeelle ketjureaktioita, jotka vaikuttaisivat suuresti inflaatioon, yritysten ja kuluttajien luottamukseen sekä viime kädessä maailmanlaajuiseen talouskasvuun. On myös aihetta uskoa, että Lähi-idän konfliktit saattavat vaikeutua entisestään ja halvaannuttaa maailmanlaajuisten energiemarkkinoiden toimintaa. Persianlahden alueen öljyntuotannon merkittävä häiriintyminen saattaisi lisäksi nostaa öljyn hintaa äkillisesti, mikä vuorostaan haittaisi vakavasti maailmanlaajuisten talouskasvun mahdollisuuksia.

Kun maailmantalous on siirtymässä uuteen vaiheeseen, jossa suurimmat keskuspankit reagoivat voimakkaisiin kasvulukemiin ryhtymällä jälleen kiristämään löysää rahapolitiikkaansa, epävarmuus saattaa kasvaa, mikä vaikuttaa kielteisesti myös Stora Enson liiketoiminnan edellytyksiin.

Raakapuun alhaiset varastotasot sekä kevään mahdollisesti haastavat korjuu- ja kuljetusolosuhteet saattavat haitata pohjoismaisten tehtaiden raaka-aineen hankinnan vakautta toisella vuosineljänneksellä. Näiden vaikutusten odotetaan olevan sama tai hieman pienempi kuin ensimmäisellä neljänneksellä. Raaka-aineen kiristynyt tarjonta on lisännyt puunhankintakuluja Pohjoismaissa.

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson tilinpäätöksessä, joka on luettavissa osoitteessa [storaenso.com/annualreport](http://storaenso.com/annualreport).

Energiäherkkyyshanalyysi: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 13 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyyshanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 185 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyyshanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 115 milj. euron välitön positiivinen vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyyshanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 50 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeytulokseen 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 140 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuisen operatiiviseen liikeytulokseen. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 98 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 37 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja oletuksena on, että vain yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Konsernin Brasilian-toiminnoista aiheutuu vuosittain Brasilian realissa (BRL) laskettuna noin 120 milj. euron arvoiset suojaamattomat nettokustannukset. Näiden virtojen osalta Brasilian realin arvon vahvistuminen 10 % heikentäisi operatiivista liikeytulosta 12 milj. euron verran.

## Oikeudenkäynnit

### Ehdolliset velat

Stora Enso on tehnyt merkittäviä uudelleenjärjestelyjä viime vuosina. Toimenpiteisiin on kuulunut liiketoimintojen ja tuotantoyksiköiden myyntejä sekä tehtaiden sulkemisia. Tapahtumiin liittyy riski mahdollisista ympäristö- tai muista velvoitteista, joiden olemassaololle saadaan vahvistus vasta, jos yksi tai useampi epävarma tapahtuma, joka ei ole täysin konsernin hallittavissa, toteutuu tai ei toteudu.

Stora Enso on osallisena tietyissä oikeudenkäyntimenettelyissä, jotka ovat syntyneet tavanomaisessa liiketoiminnassa ja jotka sisältävät lähinnä kauppaoikeudellisia vaateita. Yrityksen johto ei usko, että näillä menettelyillä kokonaisuutena ennen mahdollisia vakuutuskorvauksia olisi merkittäviä vaikutuksia yrityksen taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

### Oikeudenkäynnit Latinalaisessa Amerikassa

#### Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Veracelin toiminnalle myöntämät luvat eivät olleet päteviä. Tuomari myös määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Lisäksi yhtiölle määrättiin 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 asiaankuuluvilta 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.

## Oikeudenkäynnit 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 Metsäliittoa vastaan. Metsähallitus vaativaatien korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta. Kesäkuussa 2016 antamassaan päätöksessä Helsingin kärjäoikeus hylkäsi Metsähallituksen Stora Ensolle, Metsäliitolle ja UPM:lle esittämän vahingonkorvausvaatimuksen. Metsähallitus on valittanut päätöksestä ja asia on vireillä hovioikeudessa. Metsähallituksen tekemien vähennysten jälkeen kokonaiskorvausvaatimus vastaajia vastaan on nyt noin 125 milj. euroa ja toissijaiset vaateet Stora Ensoa vastaan noin 68 milj. euroa.

Lisäksi jotkin suomalaiset kunnat ja yksityiset metsänomistajat ovat käynnistäneet vastaavanlaisia oikeusmenettelyitä Stora Ensoa, UPM:ää ja Metsäliittoa vastaan. Syksyllä 2017 antamassaan päätöksessä Helsingin kärjäoikeus hylkäsi 486 yksityisen metsänomistajan ja 32 kunnan kanteet. Helmikuussa 2018 kunnat valittivat kärjäoikeuden päätöksestä Helsingin hovioikeudelle, jossa kuntien valitukset ovat tällä hetkellä vireillä. Stora Ensoa, UPM:ää ja Metsäliittoa vastaan yhdessä ja erikseen nostettujen vireillä olevien kanteiden kokonaissumma on noin 7 milj. euroa ja toissijaiset vaateet Stora Ensoa vastaan noin 3 milj. euroa. Stora Enso kiistää asianosaisten kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia kyseisten kanteiden vuoksi.

## Oikeudenkäynnit Ruotsissa

### Vakuutuskanne

Heinä–elokuussa 2016 kuusi ruotsalaista vakuutusyhtiötä nostivat kanteen Stora Ensoa vastaan ruotsalaisessa ympäristöoikeudessa ja Falunin kärjäoikeudessa Ruotsin Västmanlandissa vuonna 2014 sattuneesta metsäpalosta aiheutuneiden vahinkojen vuoksi. Yhtiöt hakevat kaikkiaan noin 300 milj. Ruotsin kruunun (30 milj. euron) arvoisia korvauksia. Stora Enso kiistää korvausvastuunsa.

Ympäristöoikeuden lokakuussa 2017 antama tuomio oli Stora Enson kannalta myönteinen. Vakuutusyhtiöt ovat valittaneet tuomiosta. Falunin kärjäoikeudessa vireillä olleen tapauksen osalta hovioikeus on kumonnut ensimmäisen asteen antaman prosessuaalisen hylkäyspäätöksen. Stora Enso on valittanut asiasta korkeimpaan oikeuteen ja pyrkii saamaan kanteen lopullisesti hylätyksi.

Tammikuussa 2018 Ruotsin syyttäjäviranomainen nosti kanteen Stora Ensoa ja sen toimittajaa vastaan vaatien molemmilta vastaajilta 5 milj. kruunun rityssakkoa. Stora Enso ja toimittaja kiistävät kanteen.

## Osakepääoma ja osakeomistukset

Vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 41 110 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.3.2018.Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 351 210 kappaletta ja R-osakkeita 612 268 777 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 578 087.

## Varsinaisessa yhtiökokouksessa 2018 tehtyjä päätöksiä

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 28.3.2018 Helsingissä. Kokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2017 maksetaan osinkoa 0,41 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että hallitukseen valittiin seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä **Anne Brunila**, **Jorma Eloranta**, **Elisabeth Fleuriot**, **Hock Goh**, **Christiane Kuehne**, **Richard Nilsson**, **Göran Sandberg** sekä **Hans Stråberg**, ja että hallituksen uudeksi jäseneksi valitaan **Antti Mäkinen**. Yhtiökokous valitsi Jorma Elorannan hallituksen puheenjohtajaksi ja Hans Stråbergin hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen hallituksen jäsenten vuosipalkkioista:

puheenjohtaja	175 000 euroa (2017: 170 000 euroa)
varapuheenjohtaja	103 000 euroa (2017: 100 000 euroa)
jäsenet	72 000 euroa (2017: 70 000 euroa)

Yhtiökokous hyväksyi myös ehdotuksen, että hallituksen jäsenten vuosipalkkio maksetaan yhtiön osakkeina ja rahana siten, että 40 %:lla vuosipalkkiosta hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun Stora Enson R-osakkeita markkinoilta julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan, ja loput vuosipalkkiosta maksetaan rahana.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen valiokuntien jäsenten vuosipalkkiot.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että tilintarkastajaksi valitaan PricewaterhouseCoopers Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka. PricewaterhouseCoopers on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Samuli Perälä. Yhtiökokous päätti myös, että tilintarkastajan palkkio maksetaan talous- ja tarkastuskomitean hyväksymän laskun mukaan.

## Stora Enson hallituksen päätökset

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa hallitus valitsi Richard Nilssonin (puheenjohtaja), Jorma Elorannan, Antti Mäkisen ja Christiane Kuehnen talous- ja tarkastusvaliokunnan jäseniksi.

Jorma Eloranta (puheenjohtaja), Elisabeth Fleuriot ja Hans Stråberg valittiin palkitsemisvaliokunnan jäseniksi.

Anne Brunila (puheenjohtaja), Hock Goh ja Göran Sandberg valittiin vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunnan jäseniksi.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

16.4.2018 kaupparekisteriin merkittiin 10 418 A-osakkeen muunnos R-osakkeiksi.

*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 2018  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

## Taloudelliset tiedot

### Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2017 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2018 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin.

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

### Ei-IFRS-tunnusluvut

Konsernin tärkein ei-IFRS-tunnusluku on operatiivinen liiketulos, jonka avulla arvioidaan segmenttien tuloksia ja ohjataan niille resursseja. Operatiivinen liiketulos koostuu segmenttien liiketuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta, 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 osakkuus- ja yhteisyritysten tuloveroista ja nettorahoituseristä.

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

Rahavirtaan investointien jälkeen (ei-IFRS) kuuluvat liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS), pois lukien investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin, biologisiin hyödykkeisiin sekä osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

Luettelo ei-IFRS-luvuista esitetään tämän katsauksen lopussa.

### Muutos operatiivisen EBITDAn määritelmässä

Stora Enso sisällyttää vuoden 2017 viimeisestä neljänneksestä lähtien osakkuus- ja yhteisyritystensä operatiivisen EBITDAn konsernin operatiiviseen EBITDAan. Stora Enso raportoi aiemmin osuutensa osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisesta liiketuloksesta vain osana konsernin operatiivista liiketulosta.

Ei-IFRS-tunnusluvun operatiivinen EBITDA määritelmä on seuraava: operatiivinen liiketulos ilman biologisten hyödykkeiden arvon operatiivista alentumista, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Määritelmä kattaa tytäryhtiöiden, yhteisjärjestelyjen sekä osakkuus- ja yhteisyritysten vastaavat erät.

Tämä muutos vaikutti seuraaviin tunnuslukuihin: operatiivinen EBITDA, operatiivinen EBITDA (%) ja nettovelan suhde edellisten 12 kk:n operatiiviseen EBITDAan.

Historialliset luvut oikaistiin vastaamaan uutta raportointirakennetta, ja ne esitettiin Stora Enso Oyj:n 7.11.2017 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Muutoksella ei ollut vaikutusta operatiiviseen liiketulokseen, konsernin tuloslaskelman välisummiin tai yhtiön IFRS-lukuihin.

### Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2018 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

Stora Enso on soveltanut seuraavia uusia ja muutettuja standardeja 1.1.2018 alkaen:

- Konserni on ottanut käyttöön IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* -standardin 1.1.2018 alkaen. Standardi korvaa IAS 39 *Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen* -standardin. IFRS 9 -standardiin sisältyviä uudistettuja vaatimuksia sovelletaan rahoitusvarojen ja -velkojen kirjaamiseen ja arvostamiseen, arvon alentumiseen ja yleiseen suojauslaskentaan.
- Uudessa rahoitusvarojen arvonalentumisia koskevassa mallissa edellytetään epävarmoihin saamiin perustuvien todennäköisten luottotappioiden kirjaamista. IFRS 9 -standardin käyttöönoton myötä konserni on päivittänyt arvonalentumisia koskevan laskentamallinsa IFRS 9 -standardin mukaiseksi. Myyntisaamisten osalta noudatetaan yksinkertaistettua lähestymistapaa, jonka mukaisesti odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan saamisten elinkaaren aikaisten arvioitujen luottotappioiden perusteella. Jaksotettuun hankintamenuun tai muiden laajan tuloksen erien kautta käypään arvoon arvostettaviin saamiin sovelletaan yleistä lähestymistapaa, jossa odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan seuraavan 12 kuukauden aikana arvioitujen luottotappioiden perusteella, mikäli luottoriski ei ole merkittävästi kasvanut alkuperäisen taseeseen kirjaamisen jälkeen. Uudesta arvonalentumisten laskentamallista johtuen konserni kirjasi 3 milj. euron negatiivisen oikaisun ennen veroja tilikauden 2018 kertyneiden voittovarojen alkusaldoon.
- Konserni on arvioinut rahoitusvaransa ja -velkansa IFRS 9:n mukaisten uusien luokittelu- ja arvostuskriteerien perusteella. Stora Enso on luokitellut rahoitusvaransa jaksotettuun hankintamenuun, muiden laajan tuloksen erien

kautta käypään arvoon tai tuloslaskelman kautta käypään arvoon arvostettaviin eriin. Rahoitusvelkojen osalta luokittelu perustuu jaksotettuun hankintamenuon arvostettaviin ja tuloslaskelman kautta käypään arvoon arvostettaviin eriin. Standardin soveltamisen aloituspäivänä 1.1.2018 rahoitusvarat ja -velat luokiteltiin seuraavasti:

### Rahoitusvälineiden luokittelun muutokset

	Arvostusluokka		Kirjanpitoarvo		
	IAS 39 -luokitus	IFRS 9 -luokitus	Alkuperäinen	Uusi	Erotus
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>					
Noteeratut arvopaperit	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta	21	21	0
Noteeraamattomat arvopaperit	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypä arvo tuloslaskelman kautta	318	318	0
Pitkäaikaiset lainasaamiset	Lainat ja saamiset (jaksotettu hankintamenu)	Jaksotettu hankintamenu	55	55	0
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>					
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	Lainat ja saamiset (jaksotettu hankintamenu)	Jaksotettu hankintamenu ja käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta	965	962	-3
Korolliset saamiset	Lainat ja saamiset (jaksotettu hankintamenu)	Jaksotettu hankintamenu	15	15	0
Johdannaiset (suojauslaskentaan kuuluvat)	Käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta	Käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta	49	49	0
Johdannaiset (suojauslaskentaan kuulumattomat)	Käypä arvo tuloslaskelman kautta	Käypä arvo tuloslaskelman kautta	16	16	0
Rahavarat	Lainat ja saamiset (jaksotettu hankintamenu)	Jaksotettu hankintamenu	607	607	0
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>			<b>2 046</b>	<b>2 043</b>	<b>-3</b>
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>					
Korollinen pitkäaikainen velka	Jaksotettu hankintamenu	Jaksotettu hankintamenu	2 046	2 046	0
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>					
Korollisten pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	Jaksotettu hankintamenu	Jaksotettu hankintamenu	370	370	0
Korolliset velat	Jaksotettu hankintamenu	Jaksotettu hankintamenu	560	560	0
Johdannaiset (suojauslaskentaan kuuluvat)	Käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta	Käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta	32	32	0
Johdannaiset (suojauslaskentaan kuulumattomat)	Käypä arvo tuloslaskelman kautta	Käypä arvo tuloslaskelman kautta	4	4	0
Käytössä olevat luottolimiitit	Jaksotettu hankintamenu	Jaksotettu hankintamenu	4	4	0
Ehdollinen kauppahinta	Käypä arvo tuloslaskelman kautta	Käypä arvo tuloslaskelman kautta	20	20	0
Ostovelat ja muut korottomat velat	Jaksotettu hankintamenu	Jaksotettu hankintamenu	1 576	1 576	0
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>			<b>4 612</b>	<b>4 612</b>	<b>0</b>

- Konserni on päättänyt luokitella pääomasijoituksensa Pohjolan Voiman osakkeisiin ja eräisiin konsernin hallussa oleviin noteerattuihin osakkeisiin käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin eriin IFRS 9 -standardin mukaisesti. Aiemmin ne on luokiteltu myytävissä oleviin sijoituksiin IAS 39 -standardin mukaisesti. Muiden laajan tuloksen erien kautta käypään arvoon arvostettavien pääomasijoitusten käyvän arvon muutoksista aiheutuvia voittoja ja tappioita ei enää kierrätetä tuloslaskelmaan arvonalentumisen tai sijoitusten myynnin yhteydessä. Vain mahdollinen osinkotulo kirjataan tuloslaskelmaan.

IFRS 9 -standardin mukaisesti valuuttamääräisten myyntien suojauksessa käytettävien valuuttaoptioiden aika-arvon muutokset kirjataan jatkossa muihin laajan tuloksen eriin siinä määrin kuin ne liittyvät suojauksen kohteena oleviin eriin ja kirjataan omasta pääomasta tuloslaskelman voittoihin tai tappioihin samalla kaudella tai samoilla kausilla kuin odotetut tulevat rahavirrat vaikuttavat tuloslaskelman voittoon tai tappioon. Muutos vähentää tuloslaskelman volatiliiteettia IAS 39 -standardin mukaiseen käytäntöön verrattuna. Optioiden aika-arvo käyttöönottopäivänä oli 1 milj. euroa tappiollinen, ja se kirjattiin oikaisuna tilikauden 2018 kertyneiden voittovarojen alkusaldoon.

Vertailukausien lukuja ei ole oikaistu.

- Konserni on ottanut käyttöön IFRS 15 *Myyntituotot asiakassopimuksista* -standardin ja siihen liittyvät selvennykset 1.1.2018 alkaen. Standardilla korvattiin IAS 18 *Tuotot* sekä IAS 11 *Pitkäaikaishankkeet* standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. Uusi standardi tarkentaa milloin ja miten myyntituotot kirjataan. Standardi pohjautuu periaatteeseen, jonka mukaan tuotot kirjataan silloin, kun tuotteen tai palvelun määräysvalta siirtyy asiakkaalle. Konserni on tarkastellut



suoritevelvoitteitaan ja kunkin divisioonan merkittävimpiä asiakassopimuksia sekä arvioinut IFRS 15 -standardin vaikutusta tuottojen kirjaamisen määrään ja ajoitukseen.

Johtopäätöksenä IFRS 15 -standardin käyttöönotolla ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tuottojen kirjaamisen määrään ja ajoitukseen sovellettaviin laskentaperiaatteisiin. Konsernin soveltamat tuloutusperiaatteet ja toimitusehdot säilyvät pääasiassa muuttumattomina, ja ne esitetään Stora Enson vuoden 2017 tilinpäätöksessä.

Konserni on ottanut IFRS 15 -standardin käyttöön soveltaen kertyneen vaikutuksen siirtymävaihtoehtoa 1.1.2018 lähtien, oikaisematta aikaisempia raportointikausia. Uutta ohjeistusta sovelletaan vain sopimuksiin, jotka ovat kesken käyttöönottopäivänä. Tilikauden 2018 kertyneiden voittovarojen alkusaldo ei ole oikaistu, sillä tuottojen kirjaamisen ajoituksessa ei ole tapahtunut muutoksia. Vähäinen määrä kuljetus- ja rahtipalveluiden myynnistä sekä metsänhoitopalveluiden myynnistä saatavista tuotoista, jotka aiemmin esitettiin liiketoiminnan muissa tuotoissa, on 1.1.2018 lähtien luokiteltu konsernin tuloslaskelman liikevaihtoon. Vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä näiden erien summa oli 13 milj. euroa. Aiempia tilikausia ei ole oikaistu, koska vaikutus ei ole merkittävä.

- Konserni on ottanut käyttöön 1.1.2018 voimaan tulleet muutokset IFRS 2 *Osakeperusteisten maksujen luokittelu ja arvostus* -standardissa oikaisematta vertailukausia. Verolakien tai -asetusten perusteella konsernilla saattaa olla velvollisuus pidättää tietty summa työntekijän osakeperusteisiin maksuihin liittyviä verovelvoitteita varten ja siirtää kyseinen, normaalisti käteisvaroina suoritettava, määrä veroviranomaiselle työntekijän puolesta. Tätä varten konserni pidättää myönnettävien oman pääoman ehtoisten instrumenttien kokonaisuudesta, joka työntekijälle olisi muutoin luovutettu osakeperusteisen maksun suorittamisen yhteydessä, työntekijän verovelvoitteiden rahallista arvoa vastaavan määrän oman pääoman ehtoisia instrumentteja. Muutetun IFRS 2 -standardin mukaan kyseiset transaktiot on luokiteltava kokonaisuudessaan omana pääomana suoritettaviksi osakeperusteisiksi maksuiksi, vaikka verovelvoite suoritetaan käteisvaroina työntekijän puolesta. Muutosten käyttöönoton johdosta konserni kirjasi 9 milj. euron positiivisen oikaisun tilikauden 2018 kertyneiden voittovarojen alkusaldoon.
- Muut IFRS-standardien ja niiden tulkintojen muutokset eivät ole konsernin kannalta relevantteja.

## Tulevat standardimuutokset, jotka ovat EU:n hyväksymiä mutta eivät olleet voimassa vielä vuonna 2018

- IFRS 16 *Vuokrasopimukset*. Tällä standardilla korvataan nykyisen IAS 17 -standardin ja siihen liittyvien tulkintojen ohjeistus, mikä merkitsee merkittäviä muutoksia kirjanpitoon etenkin vuokralle ottajien osalta. IAS 17:n mukaisen ohjeistuksen mukaan vuokralle ottajan piti tehdä ero rahoitusleasingsopimuksen (taseessa) ja operatiivisen vuokrasopimuksen (taseen ulkopuolella) välillä. IFRS 16 -standardissa edellytetään nyt, että vuokralle ottajat kirjaavat taseeseen käytännössä kaikista vuokrasopimuksista tulevia vuokranmaksueriä kuvastavan vuokravelan sekä ”käyttöoikeus”-omaisuuserän. Ainoat valinnaiset helpotukset koskevat tiettyjä lyhytaikaisia ja arvoltaan vähäisiä kohteita koskevia sopimuksia, mutta tämän poikkeuksen soveltaminen on sallittua vain vuokralle ottajille. Vuokrasopimukseen sisältyvien palveluiden osuutta ei tarvitse sisällyttää taseeseen. IFRS 16 -standardin mukaan vuokrasopimus on sopimus tai sopimuksen osa, joka tuottaa oikeuden käyttää sopimuksen kohteena olevaa omaisuuserää tiettyä ajanjaksona vastiketta vastaan. Standardi tulee voimaan 1.1.2019.

Kuten Stora Enson tilinpäätöksessä 2017 esitettiin, standardin vaikutuksia konsernitiilinpäätökseen tutkitaan parhaillaan. Konsernissa tarkastellaan myös siirtymävaihtoehtoja sekä sovellettavia helpotuksia. Odotettavissa on, että liike-tulos kasvaa hieman, sillä operatiivisten vuokrasopimusten vuokranmaksuerien korko-osuus siirtyy liiketoiminnan muista kuluista rahoituskuluihin. Samalla käyttöoikeusomaisuuserät ja rahoitusvelat kasvavat uusien laskentaperiaatteiden käyttöönoton myötä.

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Q4/17	2017
<b>Liikevaihto</b>	<b>2 579</b>	<b>2 497</b>	<b>2 511</b>	<b>10 045</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	18	24	53	147
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	71	23	22	28
Materiaalit ja palvelut	-1 498	-1 498	-1 507	-5 945
Toimituskulut ja komissiot	-233	-245	-239	-968
Henkilöstökulut	-325	-325	-342	-1 331
Liiketoiminnan muut kulut	-125	-145	-143	-551
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	3	16	31	66
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-14	-12	-20	-72
Poistot ja arvonalentumiset	-121	-142	-130	-515
<b>Liiketulos</b>	<b>355</b>	<b>193</b>	<b>236</b>	<b>904</b>
Nettorahoituserät	-22	-29	-27	-162
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>333</b>	<b>164</b>	<b>209</b>	<b>742</b>
Tuloverot	-60	-57	-36	-128
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>273</b>	<b>107</b>	<b>173</b>	<b>614</b>
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajat	274	114	174	625
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-1	-7	-1	-11
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>273</b>	<b>107</b>	<b>173</b>	<b>614</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0.35	0.14	0.22	0.79
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0.35	0.14	0.22	0.79

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	Q4/17	2017
Katsauskauden tulos	273	107	173	614
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Pääomasijoitukset käyvässä arvossa muissa laajan tuloksen erissä	-8	-	-	-
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-	-	57	61
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-1	-	-9	-10
	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>51</b>
<b>Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	1	1	2	5
Oman pääoman nettoinvestointien muuntoerot	-110	7	-60	-288
Määräysvallattomien omistajien osuuden muuntoerot	-	-	1	-3
Nettosijoitusten suojaukset	8	4	4	40
Rahavirran suojaukset	-35	-3	5	32
Suojausten kustannus – optioiden aika-arvo	-	-	-	-
Määräysvallattomien omistajien osuus rahavirran suojauksista	-	-1	-	-
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-14	38	39
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	6	1	-3	-10
	<b>-130</b>	<b>-5</b>	<b>-13</b>	<b>-185</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>134</b>	<b>102</b>	<b>208</b>	<b>480</b>
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajat	135	110	208	494
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-1	-8	-	-14
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>134</b>	<b>102</b>	<b>208</b>	<b>480</b>

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.3.2018	31.12.2017	31.3.2017
<b>Varat</b>				
Liikearvo	O	237	237	237
Muut aineettomat hyödykkeet	O	243	229	180
Aineelliset hyödykkeet	O	5 155	5 310	5 550
		<b>5 635</b>	<b>5 776</b>	<b>5 967</b>
Biologiset hyödykkeet	O	446	448	495
Päästöoikeudet	O	28	12	27
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	1 536	1 600	1 602
Noteeratut arvopaperit	I	22	21	42
Noteeraamattomat arvopaperit	O	308	318	239
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	55	55	6
Laskennalliset verosaamiset	T	120	154	197
Muut pitkäaikaiset varat	O	50	50	60
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		<b>8 200</b>	<b>8 434</b>	<b>8 635</b>
Vaihto-omaisuus	O	1 450	1 321	1 438
Versaamiset	T	12	9	11
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 396	1 319	1 337
Korolliset saamiset	I	78	80	31
Rahavarat	I	687	607	932
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		<b>3 623</b>	<b>3 336</b>	<b>3 749</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>11 823</b>	<b>11 770</b>	<b>12 384</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajat		6 142	6 008	5 914
Määräysvallattomien omistajien osuus		46	47	54
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>6 188</b>	<b>6 055</b>	<b>5 968</b>
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	367	377	431
Muut varaukset	O	105	111	112
Laskennalliset verovelat	T	147	166	202
Korollinen pitkäaikainen velka	I	2 067	2 046	2 334
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	34	52	53
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		<b>2 720</b>	<b>2 752</b>	<b>3 132</b>
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	413	370	821
Korolliset velat	I	584	596	559
Käytössä olevat luottolimiitit	I	4	4	8
Muut varaukset	O	20	23	29
Muut korottomat velat	O	1 842	1 888	1 791
Verovelat	T	52	82	76
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		<b>2 915</b>	<b>2 963</b>	<b>3 284</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>5 635</b>	<b>5 715</b>	<b>6 416</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>11 823</b>	<b>11 770</b>	<b>12 384</b>

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	Q1/18	Q1/17
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	355	193
Tulos muista laajan tuloslaskelman eristä	-	-2
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	134	152
Nettokäyttöpääoman muutos	-260	-167
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>229</b>	<b>176</b>
Maksetut nettorahoituserät	-39	-63
Maksetut tuloverot, netto	-64	-30
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>126</b>	<b>83</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Tuotot tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	9	4
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä saadut tuotot ja ennakot	2	38
Kiinteän omaisuuden myynnistä maksetut tuloverot	-	-15
Investoinnit	-116	-135
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-1	3
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-106</b>	<b>-105</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	302	29
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-212	-68
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-29	37
Omien osakkeiden ostot <sup>1</sup>	-5	-3
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>56</b>	<b>-5</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>76</b>	<b>-27</b>
Muuntoerot	4	2
Nettorahavarat katsauskauden alussa	603	949
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>683</b>	<b>924</b>
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>687</b>	<b>932</b>
<b>Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa</b>	<b>-4</b>	<b>-8</b>
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>683</b>	<b>924</b>
<b>Myynnit</b>		
Muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	6	-
<b>Myytyjen yritysten nettovarat</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
Myyntivoitto	3	-
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
Kauppahinnan käteisosa	9	-
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
<b>Edellisen vuoden myynneistä saadut rahavarat</b>	<b>-</b>	<b>4</b>

<sup>1</sup> Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita maaliskuun 2018 lopussa.

## 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	Pääoma- sijoitukset laajassa tuloksessa	Myytävissä olevat sijoitukset	Rahavirran suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja netto- investointien suojaukset	Kertyneet voitto- varat	Jakautu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2016</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>-11</b>	<b>-19</b>	<b>-32</b>	<b>3 650</b>	<b>5 806</b>	<b>62</b>	<b>5 868</b>
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
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>114</b>	<b>110</b>	<b>-8</b>	<b>102</b>
Yritystotot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-2	1	-	1
<b>Oma pääoma 31.3.2017</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>148</b>	<b>-13</b>	<b>-18</b>	<b>-21</b>	<b>3 762</b>	<b>5 914</b>	<b>54</b>	<b>5 968</b>
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	511	511	-4	507
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-	53	35	4	-259	61	-106	-2	-108
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	4	-7	-	-8	-10	-21	-	-21
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>28</b>	<b>4</b>	<b>-267</b>	<b>562</b>	<b>384</b>	<b>-6</b>	<b>378</b>
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-292	-292	-1	-293
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>205</b>	<b>15</b>	<b>-14</b>	<b>-288</b>	<b>4 034</b>	<b>6 008</b>	<b>47</b>	<b>6 055</b>
IFRS 2:n ja IFRS 9: käyttöönotto <sup>1</sup>							205	-205			8	8		8
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-14</b>	<b>-288</b>	<b>4 042</b>	<b>6 016</b>	<b>47</b>	<b>6 063</b>
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	274	274	-1	273
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-8	-	-35	1	-102	-	-144	-	-144
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-1	-	8	-	-2	-	5	-	5
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>-27</b>	<b>1</b>	<b>-104</b>	<b>274</b>	<b>135</b>	<b>-1</b>	<b>134</b>
Yritystotot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-5	-	-	-	-	-	-	-	-5	-	-5
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-9	-4	-	-4
<b>Oma pääoma 31.3.2018</b>	<b>1 342</b>	<b>77</b>	<b>633</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>-12</b>	<b>-13</b>	<b>-392</b>	<b>4 307</b>	<b>6 142</b>	<b>46</b>	<b>6 188</b>

<sup>1</sup> Katso kohdassa Laadintaperiaatteet uudet ja muutetut standardit joita sovelletaan 1.1.2018 alkaen.

## Liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ja biologiset hyödykkeet

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	2017
Avaava tase 1.1.	6 224	6 518	6 518
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	64	88	560
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	18	20	80
Biologisten hyödykkeiden kasvatuskustannukset	-13	-12	-66
Vähennykset	-8	-8	-12
Tytäryritysten myynti	-	-	-3
Poistot ja arvonalentumiset	-121	-142	-515
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-1	0	-6
Muuntoero ja muut	-82	-2	-332
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>6 081</b>	<b>6 462</b>	<b>6 224</b>

## Korolliset lainat

Milj. euroa	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Joukkovelkakirjalainat	1 502	1 684	1 352
Lainat rahoituslaitoksilta	943	1 404	1 029
Rahoitusleasingvastuut	29	56	29
Muut pitkäaikaiset lainat	6	11	6
<b>Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus</b>	<b>2 480</b>	<b>3 155</b>	<b>2 416</b>
Lyhytaikaiset lainat	488	481	525
Korkovelat	27	32	35
Johdannaisvelat	69	46	36
Käytössä olevat luottolimiitit	4	8	4
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>3 068</b>	<b>3 722</b>	<b>3 016</b>

Milj. euroa	Q1/18	Q1/17	2017
Avaava tase 1.1.	3 016	3 774	3 774
Pitkäaikaisten lainojen nostot	302	29	425
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-212	-68	-1 034
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	-45	7	54
Johdannaisvelkojen muutos	33	-11	-21
Muuntoero ja muut	-26	-9	-182
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>3 068</b>	<b>3 722</b>	<b>3 016</b>

## Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.3.2018	31.12.2017	31.3.2017
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Kiinnitykset	2	2	9
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	4	4	4
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	25	26	33
Muut sitoumukset	14	-	-
<b>Muut omat vastuut</b>			
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	77	81	85
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	645	644	722
Eläkevastuut	-	-	1
Muut vastuut	6	6	10
<b>Yhteensä</b>	<b>773</b>	<b>763</b>	<b>864</b>
Kiinnitykset	2	2	9
Takaukset	29	30	37
Vuokrasopimukset	722	725	807
Eläkevastuut	-	-	1
Muut vastuut	20	6	10
<b>Yhteensä</b>	<b>773</b>	<b>763</b>	<b>864</b>

## Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset olivat 142 milj. euroa (verrattuna 173 milj. euroon 31.3.2017 ja 152 milj. euroon 31.12.2017). Summat sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.



## Liikevaihto segmentteittäin

Milj. euroa	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	646	2 516	636	639	630	611
Packaging Solutions	333	1 255	334	318	313	290
Biomaterials	394	1 483	364	379	371	369
Wood Products	393	1 669	398	415	440	416
Paper	772	2 920	726	727	719	748
Muut	838	2 490	618	593	628	651
Segmenttien välinen liikevaihto	-797	-2 288	-565	-562	-573	-588
<b>Yhteensä</b>	<b>2 579</b>	<b>10 045</b>	<b>2 511</b>	<b>2 509</b>	<b>2 528</b>	<b>2 497</b>

## Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Tuotteiden myynti	2 547	9 957	2 489	2 486	2 507	2 475
Palvelujen myynti <sup>1</sup>	32	88	22	23	21	22
<b>Yhteensä</b>	<b>2 579</b>	<b>10 045</b>	<b>2 511</b>	<b>2 509</b>	<b>2 528</b>	<b>2 497</b>

Liikevaihto sisältää pääasiassa tuotteiden myynnin. Se kirjataan tyypillisesti hetkellä, jolloin Stora Enso siirtää tuotteet asiakkaan hallintaan.

<sup>1</sup> 1.1.2018 lähtien kuljetus- ja toimituskulut ja metsäpalvelut, jotka aiemmin esitettiin kohdassa liiketoiminnan muut tuotot, esitetään kohdassa liikevaihto. Vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä näiden erien osuus oli 13 milj. euroa. Aiempia tilikausia ei ole oikaistu, koska vaikutus ei ole merkittävä.

## Tuote- ja palvelumyynni segmenteittäin

Milj. euroa		Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	Tuotemyynti	643	2 505	633	636	628	608
	Palvelumyynti	3	11	3	3	2	3
Packaging Solutions	Tuotemyynti	332	1 251	333	317	312	289
	Palvelumyynti	1	4	1	1	1	1
Biomaterials	Tuotemyynti	387	1 453	357	371	364	361
	Palvelumyynti	7	30	7	8	7	8
Wood Products	Tuotemyynti	392	1 667	398	415	439	415
	Palvelumyynti	1	2	-	-	1	1
Paper	Tuotemyynti	767	2 910	724	726	716	744
	Palvelumyynti	5	10	2	1	3	4
Muut	Tuotemyynti	599	2 240	551	528	566	595
	Palvelumyynti	239	250	67	65	62	56
Segmenttien välinen liikevaihto	Tuotemyynti	-573	-2 069	-507	-507	-518	-537
	Palvelumyynti	-224	-219	-58	-55	-55	-51
<b>Yhteensä</b>		<b>2 579</b>	<b>10 045</b>	<b>2 511</b>	<b>2 509</b>	<b>2 528</b>	<b>2 497</b>

## Operatiivinen liiketulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	91	285	69	86	69	61
Packaging Solutions	61	170	58	48	40	24
Biomaterials	102	264	61	88	62	53
Wood Products	29	111	25	29	35	22
Paper	69	128	46	29	11	42
Muut	17	46	21	10	2	13
<b>Operatiivinen liiketulos</b>	<b>369</b>	<b>1 004</b>	<b>280</b>	<b>290</b>	<b>219</b>	<b>215</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup>	-14	-16	-15	0	-6	5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0	-84	-29	-20	-8	-27
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>355</b>	<b>904</b>	<b>236</b>	<b>270</b>	<b>205</b>	<b>193</b>
Nettorahoituserät	-22	-162	-27	-46	-60	-29
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>333</b>	<b>742</b>	<b>209</b>	<b>224</b>	<b>145</b>	<b>164</b>
Tuloverot	-60	-128	-36	-33	-2	-57
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>273</b>	<b>614</b>	<b>173</b>	<b>191</b>	<b>143</b>	<b>107</b>

<sup>1</sup> 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	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä biologisten hyödykkeiden arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	0	-8	-5	0	0	-3
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisia	0	-14	0	0	0	-14
Yritysmyyynnit	0	-28	-8	-20	0	0
Muut	0	-34	-16	0	-8	-10
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>-84</b>	<b>-29</b>	<b>-20</b>	<b>-8</b>	<b>-27</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-14	-16	-15	0	-6	5
<b>Yhteensä</b>	<b>-14</b>	<b>-100</b>	<b>-44</b>	<b>-20</b>	<b>-14</b>	<b>-22</b>

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	0	-30	1	-20	-8	-3
Packaging Solutions	0	-3	0	0	0	-3
Biomaterials	0	-3	0	0	0	-3
Wood Products	0	-9	-9	0	0	0
Paper	0	-22	-4	0	0	-18
Muut	0	-17	-17	0	0	0
<b>Liiketuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>0</b>	<b>-84</b>	<b>-29</b>	<b>-20</b>	<b>-8</b>	<b>-27</b>
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0	11	4	0	1	6
<b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>0</b>	<b>-73</b>	<b>-25</b>	<b>-20</b>	<b>-7</b>	<b>-21</b>
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajat	0	-73	-25	-20	-7	-21
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	0	0	0	0	0
<b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>0</b>	<b>-73</b>	<b>-25</b>	<b>-20</b>	<b>-7</b>	<b>-21</b>

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät<sup>1</sup> segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	-1	-2	0	0	-1	-1
Packaging Solutions	-1	-1	0	0	0	-1
Biomaterials	-1	-7	0	-4	-2	-1
Wood Products	-1	0	1	0	0	-1
Paper	1	0	0	0	0	0
Muut	-11	-6	-16	4	-3	9
<b>Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</b>	<b>-14</b>	<b>-16</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>5</b>

<sup>1</sup> 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 segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/18	2017	Q4/17	Q3/17	Q2/17	Q1/17
Consumer Board	90	253	70	66	60	57
Packaging Solutions	60	166	58	48	40	20
Biomaterials	101	254	61	84	60	49
Wood Products	28	102	17	29	35	21
Paper	70	106	42	29	11	24
Muut	6	23	-12	14	-1	22
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>355</b>	<b>904</b>	<b>236</b>	<b>270</b>	<b>205</b>	<b>193</b>
Nettorahoituserät	-22	-162	-27	-46	-60	-29
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>333</b>	<b>742</b>	<b>209</b>	<b>224</b>	<b>145</b>	<b>164</b>
Tuloverot	-60	-128	-36	-33	-2	-57
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>273</b>	<b>614</b>	<b>173</b>	<b>191</b>	<b>143</b>	<b>107</b>

## Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskimurssi	
	31.3.2018	31.12.2017	31.3.2018	31.12.2017
SEK	10,2843	9,8438	9,9731	9,6369
USD	1,2321	1,1993	1,2295	1,1293
GBP	0,8749	0,8872	0,8834	0,8761

## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2018

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 400	-980	370
Transaktioriskin suojaukset 31.3.2018	-710	610	-190
<b>Suojausprosentti 31.3.2018 seuraaville 12 kuukaudelle</b>	<b>51 %</b>	<b>62 %</b>	<b>51 %</b>

## Valuuttakurssimuutosten vaikutus operatiiviseen liitetulokseen

Operatiivinen liitetulos: Valuuttakurssivaikutus, 10 % vahvistuminen	Milj. euroa
USD	140
SEK	-98
GBP	37

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: 31.3.2018

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo
<b>Rahoitusvarat</b>						
Noteeratut arvopaperit	-	22	-	-	22	22
Noteeraamattomat arvopaperit	-	298	10	-	308	308
Pitkäaikaiset lainasaamiset	55	-	-	-	55	55
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 029	18	-	-	1 047	1 047
Korolliset saamiset	11	-	20	47	78	78
Rahavarat	687	-	-	-	687	687
<b>Yhteensä</b>	<b>1 782</b>	<b>338</b>	<b>30</b>	<b>47</b>	<b>2 197</b>	<b>2 197</b>

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo	
<b>Rahoitusvelat</b>						
Korollinen pitkäaikainen velka		2 067	-	-	2 067	2 396
Korollisten velkojen lyhennyserät		413	-	-	413	413
Korolliset velat		515	5	64	584	584
Ostovelat ja muut korottomat velat		1 512	19	-	1 531	1 531
Käytössä olevat luottolimiitit		4	-	-	4	4
<b>Yhteensä</b>		<b>4 511</b>	<b>24</b>	<b>64</b>	<b>4 599</b>	<b>4 928</b>

Seuraavat erät arvostetaan toistuvasti käypään arvoon:

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Noteeratut arvopaperit	22	-	-	22
Noteeraamattomat arvopaperit	-	-	308	308
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	-	18	-	18
Johdannaisvarat	-	67	-	67
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>22</b>	<b>85</b>	<b>308</b>	<b>415</b>
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	19	19
Johdannaisvelat	-	69	-	69
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>69</b>	<b>19</b>	<b>88</b>

#### Rahoitusvarojen ja velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2017

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Myytävissä olevat sijoitukset	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
<b>Rahoitusvarat</b>						
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-	-	339	339	339
Pitkäaikaiset lainasaamiset	55	-	-	-	55	55
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	965	-	-	-	965	965
Korolliset saamiset	15	16	49	-	80	80
Rahavarat	607	-	-	-	607	607
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>1 642</b>	<b>16</b>	<b>49</b>	<b>339</b>	<b>2 046</b>	<b>2 046</b>

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenuun	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
<b>Rahoitusvelat</b>					
Korollinen pitkäaikainen velka	-	-	2 046	2 046	2 357
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	370	370	370
Korolliset velat	4	32	560	596	596
Ostovelat ja muut korottomat velat	20	-	1 576	1 596	1 596
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	4	4	4
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>4 556</b>	<b>4 612</b>	<b>4 923</b>

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	65	-	65
Myyntisaamiset ja korottomat saamiset	-	-	-	-
Myytävissä olevat sijoitukset	21	-	318	339
Johdannaisvelat	-	36	-	36
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	20	20

#### Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 31.3.2018

Milj. euroa	Q1/18	2017	Q1/17
<b>Rahoitusvarat</b>			
Avaava tase 1.1.	318	253	253
Tuloslaskelmaan kirjatut tappiot	-	-2	-
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut tappiot/voitot	-10	60	-14
Lisäykset	-	7	-
<b>Tasearvo</b>	<b>308</b>	<b>318</b>	<b>239</b>

Milj. euroa	Q1/18	2017	Q1/17
<b>Rahoitusvelat</b>			
Avaava tase 1.1.	20	23	23
Tuloslaskelmaan kirjatut tappiot	-1	-3	-1
<b>Tasearvo</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>22</b>

#### 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 3,52 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +30 milj. euron tai -30 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -25 milj. euron tai +63 milj. euron muutosta arvostuksessa.

# Stora Enson osakkeet

## Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	141 728	55 861 140	169 118	10 791 494
Helmikuu	125 205	52 793 589	123 281	10 033 596
Maaliskuu	99 858	59 371 124	223 636	10 791 485
<b>Yhteensä</b>	<b>366 791</b>	<b>168 025 853</b>	<b>516 035</b>	<b>31 616 575</b>

## Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	13,90	13,82	136,00	135,10
Helmikuu	14,60	14,58	147,00	147,00
Maaliskuu	15,10	14,93	153,50	152,40

## Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Milj.	Q1/18	Q1/17	Q4/17	2017
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,9	789,9	790,0	790,0

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

<b>Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1,2}}$
<b>Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liike-tulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2}$
<b>Oman pääoman tuotto, ROE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^2}$
<b>Korolliset nettovelat</b>	Korolliset velat – korolliset saamiset	
<b>Nettovelkaantumisaste</b>	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}^3}$	
<b>Tulos/osake (EPS)</b>	$\frac{\text{Katsauskauden tulos}^3}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$	
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>	Liike-tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liikeloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.	
<b>Operatiivinen EBITDA</b>	Liike-tulos ilman biologisten hyödykkeiden arvonalentumisia, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumista, vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Määritelmä sisältää vastaavat osuudet osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.	
<b>Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan</b>	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA}}$	
<b>Kiinteät kulut</b>	Kunnossapito, henkilöstö, muut hallinnolliset kulut, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia	
<b>Edelliset 12 kuukautta</b>	Raportointipäivää edeltävät 12 kuukautta	
<b>Työtapatuimat (TRI), taajuus</b>	Lääketieteellistä hoitoa vaatineiden tapaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohti	

<sup>1</sup> Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

<sup>2</sup> Katsauskauden keskiarvo

<sup>3</sup> Jakautuminen emoyhtiön omistajille

## Luettelo ei-IFRS-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  
Satu Härkönen, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 040 832 7458

**Stora Enson vuoden 2018 toisen neljänneksen tulos julkaistaan****20.7.2018**

Stora Enso on pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden uusiutuvien tuotteiden maailmanlaajuinen toimittaja osana biotaloutta. Uskomme, että kaikki, mikä tänään valmistetaan uusiutumattomista materiaaleista, voidaan huomenna valmistaa puusta. Konsernin palveluksessa on noin 26 000 henkilöä yli 30 maassa. Vuonna 2017 liikevaihtomme oli 10 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/investors](http://storaenso.com/investors)**

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 esitetyjä 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. 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.