

# Stora Enso Osavuositatsaus

Tammikuu–maaliskuu 2019

# Q1



# Lupaava alku vuodelle kannattavuuden turvaamisohjelman tukemana

## Q1/2019 (verrattuna Q1/2018)

- Liikevaihto kasvoi 2,2 % 2 635 (2 579) milj. euroon.
  - Tämä oli korkein ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto vuoden 2013 jälkeen ja yhdeksäs peräkkäinen kasvun neljännes.
  - Kasvu oli pääasiassa seurausta korkeammista hinnoista kaikissa divisioonissa ja paremmasta myynninjakaumasta, alhaisemmista volyyeista huolimatta.
  - Liikevaihto lukuun ottamatta Paper-divisioonaa kasvoi 3,6 %.
- Operatiivinen liiketulos pieneni 324 (369) milj. euroon, mikä on 260–350 milj. euron tulosohjeistuksemme yläpäässä.
  - Lasku johtui pääasiassa 20 milj. euroa korkeammista kunnossapidon vaikutuksista, alhaisemmista volyyeista ja korkeammista kustannuksista.
  - Operatiivinen liiketulosprosentti oli 12,3 % (14,3 %), yli 10 % jo seitsemäntenä peräkkäisenä vuosineljänneksenä.
- IFRS-liiketulos oli 313 (355) milj. euroa.
- Tulos/osake (EPS) pieneni 16,0 % 0,29 (0,35) euroon ja tulos/osake ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä oli 0,30 (0,35) euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta laski hieman 223 (229) milj. euroon. Nettokäyttöpääoma kasvoi neljänneksen aikana 236 milj. euroa kausivaihtelun vuoksi. Rahavirta investointien jälkeen oli 94 (113) milj. euroa.
- Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan koheni ja oli 1,7 (1,3) IFRS 16 (Vuokrasopimukset) -standardin käyttöönoton (vaikutus 0,3) ja osingonmaksun seurauksena.
- Operatiivinen ROCE oli 14,0 % (17,7 %), yli 13 %:n strategisen tavoitetason. IFRS 16 -standardin vaikutus oli negatiivinen 0,4 prosenttiyksikköä.

## Tapahtumia Q1/2019

- Stora Enso investoi 5 miljoonaa euroa uuteen muotoonpuristettujen kuitutuotteiden tuotantolinjaan ja siihen liittyvään infrastruktuuriin Hylten tehtaalla Ruotsissa. Teknologian avulla voidaan valmistaa täysin muovittomia muotoonpuristettavia kuitutuotteita. Kiertotalouteen suunnitellut tuotteet ovat uusiutuvia, kierrätettäviä ja biohajoavia.
- Aiemmin ilmoitettu Stora Enson metsäosakkuusyritys Bergvik Skogin uudelleenjärjestely jatkuu suunnitelmien mukaisesti. Järjestely on tarkoitus saada päätökseen vuoden 2019 toisella neljänneksellä.

- Kannattavuustutkimus, jonka avulla arvioitiin Oulun paperitehtaan muuntamista pakkauskartongin tuotantolaitokseksi, on valmistunut. Ehdotetun suunnitelman mukaan paperikone 7 muunnettaisiin kraftlainerin tuotantoon ja paperikone 6 sekä arkittamo suljettaisiin. Suunnitelman mukaan Stora Enson hallitus tekee päätöksen mahdollisesta muuntamisesta vuoden 2019 ensimmäisen puoliskon aikana sen jälkeen, kun yhteistoimintaprosessi on saatu päätökseen.
- Investointi uuteen ristiinliimattua puuta (CLT) valmistavaan yksikköön Gruvönin sahalla on valmistunut, ja ensimmäiset kaupalliset volyymit valmistettiin ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

## Kannattavuuden turvaamisohjelma

Kilpailukyvyyn vahvistamiseen tähtäävä helmikuussa 2019 aloitettu kannattavuuden turvaamisohjelma etenee suunnitelmien mukaisesti. Ohjelmalla tavoitellaan 120 milj. euron vuotuisia kustannussäästöjä ja yhtiön investointiennustetta supistetaan 50 milj. eurolla aiemmin ilmoitettuun ennusteeseen verrattuna. Osa vaikutuksista näkyy jo vuoden 2019 aikana ja kokonaisvaikutus vuoden 2020 loppuun mennessä.

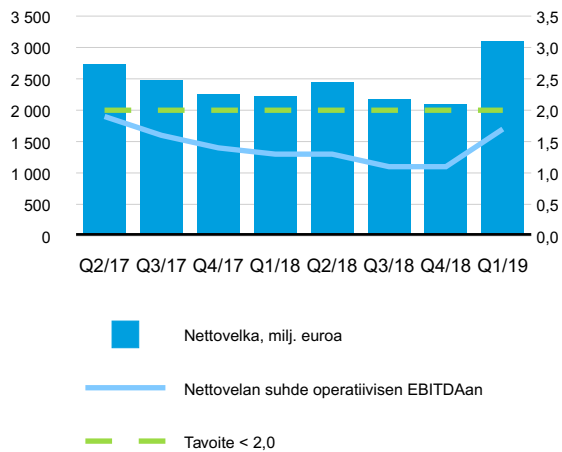
## Näkymät vuodelle 2019

Stora Enson vuoden 2019 odotetaan olevan pääosin samalla tasolla vuoden 2018 kanssa olettaen, että nykyiset kaupalliset olosuhteet eivät merkittävästi muutu. Kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan muiden Stora Enson tuotteiden osalta, paitsi paperin Euroopassa. Sen osalta kysynnän laskun ennustetaan jatkuvan vuonna 2019. Yhtiön liikevaihdon odotetaan olevan suurempi ja kustannusten odotetaan kasvavan vuonna 2019 vuoteen 2018 verrattuna. Stora Enso rajoittaa kustannusten nousua ja kasvavan epävarmuuden vaikutuksia uudella kannattavuudenturvaamisohjelmalla.

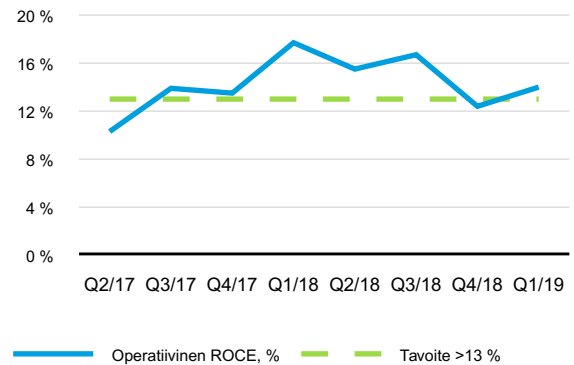
## Tulosohjeistus Q2/2019

Toisen vuosineljänneksen operatiivisen liiketuloksen arvioidaan asettuvan 270–350 milj. euron vaihteluvälille. Nymöllan paperitehtaalla Ruotsissa on toisen neljänneksen aikana vuotuinen huoltoseisokki. Kunnossapidon negatiivisen vaikutuksen arvioidaan olevan kokonaisuudessaan 35 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2018 toisella neljänneksellä.

## Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan



## Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



## Tunnusluvut

Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	Muutos % Q1/19-Q1/18	Q4/18	Muutos % Q1/19-Q4/18	2018
Liikevaihto	2 635	2 579	2,2 %	2 657	-0,9 %	10 486
Operatiivinen EBITDA	471	504	-6,5 %	405	16,3 %	1 878
Operatiivinen EBITDA, %	17,9 %	19,5 %		15,3 %		17,9 %
Operatiivinen liikevaihto	324	369	-12,3 %	271	19,5 %	1 325
Operatiivinen liikevaihto, %	12,3 %	14,3 %		10,2 %		12,6 %
Liikevaihto (IFRS)	313	355	-11,9 %	356	-12,1 %	1 390
Tulos ennen veroja ja ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä	286	333	-14,2 %	267	6,9 %	1 190
Tulos ennen veroja (IFRS)	282	333	-15,4 %	315	-10,5 %	1 210
Katsauskauden tulos (IFRS)	226	273	-17,4 %	299	-24,4 %	988
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	223	229	-2,8 %	323	-31,0 %	1 365
Rahavirta investointien jälkeen	94	113	-17,2 %	148	-37,0 %	811
Investoinnit	78	82	-4,6 %	237	-67,0 %	574
Investoinnit ilman lisäyksiä biologisiin hyödykkeisiin	64	64	0,3 %	215	-70,2 %	491
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä	133	121	10,0 %	114	16,5 %	479
Korolliset nettovelat	3 093	2 226	38,9 %	2 092	47,8 %	2 092
Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	14,0 %	17,7 %		12,4 %		15,5 %
Tulos/osake (EPS) ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä	0,30	0,35	-14,9 %	0,33	-8,3 %	1,29
Tulos/osake, euroa	0,29	0,35	-16,0 %	0,39	-23,6 %	1,28
Oman pääoman tuotto (ROE)	13,6 %	17,8 %		18,1 %		15,5 %
Nettovelkaantumisaste	0,47	0,36		0,31		0,31
Nettovelan suhde edellisten 12 kk operatiiviseen EBITDAan	1,7	1,3		1,1		1,1
Kiinteät kustannukset/liikevaihto	22,4 %	22,6 %		25,0 %		23,6 %
Oma pääoma/osake, euroa	8,27	7,79	6,2 %	8,51	-2,9 %	8,51
Henkilöstö keskimäärin	26 036	25 442	2,3 %	26 151	-0,4 %	26 067
Työtapatuimat (TRI), taajuus <sup>1,2</sup>	6,7	6,1	9,8 %	8,1	-17,3 %	6,1

**Operatiiviset tunnusluvut, vertailukelpoisuuden 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.

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

<sup>1</sup> Omat työntekijät, sisältää Veracelin ja Montes del Platan yhteisyritysten työntekijät.

<sup>2</sup> Historialliset luvut on laskettu uudestaan vuoden 2018 viimeisen vuosineljänneksen osavuositarkastuksessa saatujen lisätietojen jälkeen

## Tuotanto ja ulkoiset toimitukset

	Q1/19	Q1/18	Muutos % Q1/19– Q1/18	Q4/18	Muutos % Q1/19– Q4/18	2018
Kuluttajakkauskartongin toimitukset, 1 000 tonnia	688	723	-4,9 %	701	-1,9 %	2 914
Kuluttajakkauskartongin tuotanto, 1 000 tonnia	691	769	-10,2 %	694	-0,4 %	2 922
Aaltopahvin raaka-aineen toimitukset, 1 000 tonnia	242	257	-5,8 %	213	13,6 %	985
Aaltopahvin raaka-aineen tuotanto, 1 000 tonnia	324	335	-3,2 %	338	-4,2 %	1 320
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	230	229	0,5 %	246	-6,5 %	940
Aaltopahvin tuotanto, milj. m <sup>2</sup>	257	265	-3,0 %	273	-5,9 %	1 048
Markkinasellun toimitukset, 1 000 tonnia	541	497	8,9 %	532	1,7 %	2 017
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 203	1 236	-2,7 %	1 285	-6,4 %	5 095
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 079	1 172	-8,0 %	1 121	-3,8 %	4 591
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 101	1 178	-6,5 %	1 087	1,2 %	4 633

## Toimitusjohtajan kommentti

"Alkuvuosi on ollut lupaava ja olen tyytyväisenä pannut merkille, että kannattavuuden turvaamisohjelma tukee jo kehitystämme. Markkinoiden potentiaalinen heikkous on vakuuttanut meidät siitä, että käynnistimme ohjelman oikeaan aikaan. Liikevaihto kasvaa edelleen, ja kannattavuus on hyvällä tasolla. Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen aikana keskityimme tasapainoon arvonluonnin ja kannattavuuden turvaamisen välillä. Se on selvästikin kannattanut. Liikevaihdon noin 2 prosentin kasvu on pääosin kaikkien divisioonien korkeampien hintojen ja paremman myyntijakauman ansiota. Kasvua oli siitä huolimatta, että volyymit olivat alhaisempia. Operatiivinen liiketulos laski operatiivisen liiketulosprosentin pysyessä kaksinumeroisissa luvuissa seitsemäntenä peräkkäisenä vuosineljänneksenä. Operatiivinen ROCE on edelleen 13 prosentin strategisen tavoitteemme yläpuolella huolimatta IFRS 16 -standardin käyttöönoton myötä 300 milj. euroa kasvaneesta pääomasta.

Saavutimme myös ensimmäisen neljänneksen ennätysisiä neljässä viidestä divisioonastamme. Packaging Solutions- ja Biomaterials-divisioonien liikevaihdot olivat ennätyskorkeita, kun taas Wood Products- ja Paper-divisioonien kannattavuus oli ennätyksellisen korkealla. Olen myös tyytyväinen siitä, että hinnankorotuksemme Consumer Board -divisioonassa toteutuvat vähitellen.

Jatkamme muutosohjelmiamme läpivientiä ja olemme aktiivisesti mukana uusiutuvan tulevaisuuden kehittämisessä. Hiljattain julkistettu investointimme Hylten tehtaaseen mahdollistaa kiertotalouteen suunniteltujen muotoonpuristettujen kuitutuotteiden valmistuksen. Nämä tuotteet ovat muovittomia, uusiutuvia, kierrätettäviä ja biohajoavia. Valmistimme vuosineljänneksen aikana myös ensimmäiset kaupalliset volyymit ristiinliimattua puuta (CLT) Gruvönin uudessa yksikössä. Puuelementit varastoivat hiilidioksidia ja korvaavat fossiilisia rakennusmateriaaleja. Tämän takia ne soveltuvat vastuullisten ja ympäristön kannalta kestävien kaupunkien kehittämiseen.

Vastuullisuuteen liittyen voin ilokseni kertoa, että olemme onnistuneesti laskeneet liikkeeseen ensimmäiset vihreät joukkovelkakirjamme rahoittaaksemme meneillään olevaa Bergvik Skogin hankintaa. Hankinta on tarkoitus saada päätökseen vuoden 2019 toisella neljänneksellä. Olemme myös saaneet päätökseen kannattavuustutkimuksen, jonka avulla arvioidaan Oulun paperitehtaan muuntamista pakkauskartongin tuotantolaitokseksi. Suunnitelman mukaan Stora Enson hallitus tekee päätöksen mahdollisesta muuntamisesta vuoden 2019 ensimmäisen puoliskon aikana sen jälkeen, kun yhteistoimintaprosessi on saatu päätökseen.

Mielestäni on tärkeää tukea hankkeita, jotka vievät taloutta ja yhteiskuntaa kohti muovitonta tulevaisuutta, ja olemmekin liittyneet New Plastics Economy Global Commitment -aloitteeseen, joka tähtää muovijätteen ja -saasteen vähentämiseen. Hanketta koordinoi Ellen MacArthur -säätiö yhdessä YK:n ympäristöohjelman kanssa. Me osallistumme aloitteeseen kehittämällä yhdessä asiakkaidemme ja toimittajiemme kanssa vähähiilisiä kiertotaloutta edistäviä ratkaisuja, jotka korvaavat muovia.

Kaiken kaikkiaan olemme edistyneet hyvin tavoitteessamme kasvattaa osuuttamme biotaloudesta!

Olen erittäin ylpeä siitä, että Stora Enso sai korkeimmat pisteet Suomessa hiljattain tehdyssä monimuotoisuusraportissa. Me uskomme monimuotoisuuden vahvistavan innovaatiota ja kilpailukykyä, ja haluamme kuvastaa niitä yhteiskuntia, joissa toimimme.

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

**Karl-Henrik Sundström, toimitusjohtaja**

### Operatiivinen liiketulosprosentti

12,3 %

### Operatiivinen ROCE

14,0 %  
(Tavoite > 13 %)

### Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan

1,7  
(Tavoite < 2,0)



## Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	Muutos % Q1/19– Q1/18	Q4/18	Muutos % Q1/19– Q4/18	2018
<b>Operatiivinen EBITDA</b>	<b>471</b>	<b>504</b>	<b>-6,5 %</b>	<b>405</b>	<b>16,3 %</b>	<b>1 878</b>
Poistot osakkuus- ja yhteisyrityksissä	-2	-1	-10,7 %	0	n/m	-7
Biologisten hyödykkeiden arvon operatiivinen alentuminen	-13	-13	-1,3 %	-20	35,7 %	-66
Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	-133	-121	-10,0 %	-114	-16,5 %	-479
<b>Operatiivinen liiketulos</b>	<b>324</b>	<b>369</b>	<b>-12,3 %</b>	<b>271</b>	<b>19,5 %</b>	<b>1 325</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup>	-7	-14	49,3 %	37	-118,6 %	45
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-4	0	-	47	-108,5 %	20
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>313</b>	<b>355</b>	<b>-11,9 %</b>	<b>356</b>	<b>-12,1 %</b>	<b>1 390</b>

<sup>1</sup> Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Vuoden 2018 loppuun asti käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisälsivät myös osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät ja niihin liittyvät suojaukset. Aiempia kausia ei ole oikaistu, koska vaikutus ei ole merkittävä.

## Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q1/2018)

## Liikevaihdon muutoksen jakauma Q1/2018–Q1/2019

<b>Liikevaihto Q1/2018, milj. euroa</b>	<b>2 579</b>
Hinta ja tuotejakauma	4 %
Valuutta	0 %
Määrä	-3 %
Muu liikevaihto <sup>1</sup>	2 %
Yhteensä ennen rakennemuutoksia	2 %
Rakennemuutokset <sup>2</sup>	0 %
Yhteensä	2 %
<b>Liikevaihto Q1/2019, milj. euroa</b>	<b>2 635</b>

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

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

Konsernin liikevaihto kasvoi edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna 2,2 % eli 56 milj. euroa 2 635 milj. euroon. Tämä oli korkein ensimmäisen neljänneksen liikevaihto sitten vuoden 2013 ja yhdeksäs peräkkäinen kasvun vuosineljännes, kun verrataan edellisvuoden vastaavaan jaksoon. Liikevaihdon kasvun moottoreina olivat korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa, erityisesti Paper-divisioonassa. Muuttunut kunnossapitoaikataulu vaikutti negatiivisesti alhaisempiin toimitusmääriin, joita kasvanut ulkoinen puukauppa kumosi osittain.

Operatiivinen liiketulos laski 12 % eli 45 milj. euroa 324 (369) milj. euroon. Operatiivinen liiketulosprosentti pieneni kaksi prosenttiyksikköä 12,3 %:iin (14,3 %). Korkeampien hintojen vaikutusta kumosi edelleen jatkuva hintapaine. Kannattavuuden turvaamisohjelmalla oli jonkin verran vaikutusta hintapaineeseen näin aikaisessa vaiheessa ohjelmaa.

Korkeammat myyntihinnat erityisesti Paper-divisioonassa kasvattivat operatiivista liiketulosta 80 milj. euroa. Kokonaisvaikutus volyymeihin oli 25 milj. euroa negatiivinen, ja johtui osittain Ostrolėkan tehtaan paperikone 5:n ja Veracelin sellutehtaan muuttuneista kunnossapitoaikatauluista.

Muuttuvat kustannukset jatkoivat kasvuaan ja olivat 76 milj. euroa suuremmat lähinnä kasvaneiden puukustannusten vuoksi. Kiinteät kustannukset nousivat 8 milj. euroa kunnossapitotöiden muuttuneiden aikataulujen vaikutuksesta. Valuuttakurssien nettovaikutus pienensi operatiivista liiketulosta 6 milj. euroa. Osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen tulos ja yksiköiden sulkemiset paransivat kannattavuutta 1 milj. eurolla. Poistot olivat 10 milj. euroa suuremmat IFRS 16 -standardin (Vuokrasopimukset) vuoksi. Standardilla oli kokonaisuudessaan lievästi positiivinen vaikutus operatiivisen liiketuloksen tasolla, kun 3 milj. euroa siirrettiin operatiivisista kuluista korkokuluihin.

Tuotannon suunniteltu ja suunnitteleman seisokkiaika oli paperin osalta 12 % (3 %), kartongin osalta 9 % (1 %) ja puutuotteiden osalta 1 % (0 %).

Henkilöstöä oli vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 26 000 (25 400).

Käyvän arvon muutosten ja liiketoimintaan kuulumattomien erien nettovaikutus liiketulokseen oli 7 milj. euroa negatiivinen (14 milj. euroa negatiivinen). Vaikutus johtui pääasiassa pohjoismaisen metsäosakkuusyritys Tornatorin rahoitusinstrumentteihin liittyvistä maksuista.

Osakekohtainen tulos laski 16,0 % 0,29 (0,35) euroon ja osakekohtainen tulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä laski 0,30 (0,35) euroon.

Konserni kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavan erän, jolla oli 4 milj. euron negatiivinen (0 milj. euron) vaikutus liiketulokseen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä liittyy suunnitelmiin sulkea paperikone 6 Imatran tehtailla. Suunnitelma on osa aikaisemmin ilmoitettua, meneillään olevaa kannattavuuden turvaamisohjelmaa.

Nettorahoituskulut, 31 milj. euroa, olivat 9 milj. euroa suuremmat. Nettokorkokulut kasvoivat 38 milj. euroon eli 9 milj. euroa verrattuna vuodentakaiseen pääasiassa IFRS 16 -standardin käyttöönoton ja korkeamman bruttovelkatason takia. Muut nettorahoituskulut olivat 5 (3) milj. euroa. Nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien valuuttariskisuojausten osalta oli 12 milj. euroa voitollinen (10 milj. euroa voitollinen) ja johtui pääasiassa valuuttamääräisen nettovelan uudelleenarvostamisesta tytäryrityksissä.

### Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 31.3.2018–31.3.2019

Milj. euroa	Sijoitettu pääoma
<b>31.3.2018</b>	<b>8 414</b>
Investoinnit vähennettynä poistoilla	47
Käyttöoikeusomaisuuserät - IFRS 16 käyttöönotto	530
Arvon alentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-1
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-1
Biologisten hyödykkeiden kasvatuskustannukset	-65
Noteeraamattomat arvopaperit (pääasiassa PVO:n osakkeet)	89
Osakkuus- ja yhteisyritykset	192
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden nettovelka	-27
Operatiivinen käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	342
Nettoverovelka	-58
Muuntoerot	125
Muut muutokset	43
<b>31.3.2019</b>	<b>9 628</b>

Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (operatiivinen ROCE) vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä oli 14,0 % (17,7 %). IFRS 16 -standardin käyttöönotolla oli 0,4 prosenttiyksikön negatiivinen vaikutus ROCEen.

### Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna Q4/2018)

Liikevaihto laski 22 milj. euroa, eli 0,9 %, 2 635 milj. euroon. Operatiivinen liiketulos nousi 53 milj. euroa 324 milj. euroon. Myyntihinnoilla paikallisissa valuutoissa oli 5 milj. euron negatiivinen ja volyymeilla 3 milj. euron negatiivinen vaikutus operatiiviseen liiketulokseen. Muuttuvat kustannukset olivat 21 milj. euroa alhaisemmat talvikuukausien korkeammista energiakustannuksista huolimatta, kun kuitukustannukset, lähinnä sellun, kumosivat vaikutusta. Kiinteät kustannukset olivat selvästi alhaisemmat kunnossapitotöiden vähentymisen vuoksi ja kasvattivat operatiivista liiketulosta 70 milj. euroa. Valuuttakurssien nettovaikutus laski kannattavuutta 5 milj. euroa. Osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivinen tulos pienensi operatiivista liiketulosta 7 milj. euroa. Poistot olivat 17 milj. euroa suuremmat IFRS 16 -standardin käyttöönoton vuoksi.

# Segmentit vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q1/2018)

## Consumer Board -divisioona

### Hinnankorotukset toteutuvat vähitellen

Consumer Board -divisioona haluaa olla kansainvälinen tiennäyttävä korkealaatuisessa ensikuitukartongissa. Tavoitteemme on olla halutuin kumppani asiakkaille ja brändin omistajille sekä korkealaatuisissa pakkauksissa että graafisissa loppukäyttökohteissa. Laaja kartonki- ja päällystevalikoimamme soveltuu erilaisiin kuluttajille suunnattuihin pakkauskonsepteihin ja käyttötarkoituksiin, kuten neste- ja elintarvikepakkausihin sekä lääkkeiden ja ylläpysyys tuotteiden pakkauksiin.

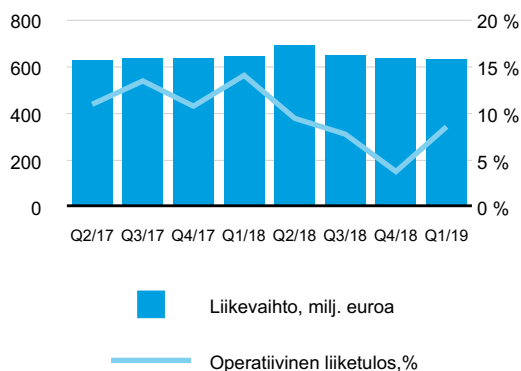
Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	Muutos % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Muutos % Q1/19–Q4/18	2018
Liikevaihto	634	646	-1,9 %	637	-0,5 %	2 622
Operatiivinen EBITDA	101	136	-26,0 %	74	36,0 %	423
Operatiivinen EBITDA, %	15,9 %	21,1 %		11,6 %		16,1 %
Operatiivinen liike-tulos	54	91	-40,3 %	24	122,1 %	231
Operatiivinen liike-tulos, %	8,6 %	14,1 %		3,8 %		8,8 %
Operatiivinen ROOC	10,3 %	18,5 %		5,0 %		11,9 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	56	49	13,3 %	65	-14,2 %	339
Rahavirta investointien jälkeen	11	10	14,0 %	13	-12,9 %	177
Kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	688	723	-4,8 %	701	-1,9 %	2 916
Kartongin tuotanto, 1 000 tonnia	691	769	-10,2 %	694	-0,4 %	2 922

- Liikevaihto laski hieman, 12 milj. euroa eli 1,9 %, 634 milj. euroon, pääasiassa alhaisempien toimitusten takia. Suuremmat sellutoimitukset kompensoivat osin pienempiä kartongin toimituksia, kun pohjoismaisen puun saatavuusongelmilla oli negatiivinen vaikutus sellutoimituksiin vuosi sitten. Paikallisilla myyntihinnoilla oli lievästi positiivinen vaikutus liikevaihtoon.
- Operatiivinen liike-tulos laski 37 milj. euroa 54 milj. euroon. Merkittävästi korkeammat muuttuvat kustannukset, erityisesti puun kustannukset, ja kokonaisvolyymin negatiivinen vaikutus kumosivat hieman korkeampien myyntihintojen positiivisen vaikutuksen.
- Operatiivinen ROOC laski 10,3 %:iin, lähinnä alhaisemman kannattavuuden ja IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutuksen vuoksi.
- Imatran tehtailla kemihierteen (CTMP) flash-kuivauskapasiteettiä tehtiä 42 milj. euron investointi saatiin onnistuneesti päätökseen vuosineljänneksen aikana. Investointi parantaa kemihierteen saatavuutta tehtaalla ja edesauttaa mikrokuitusellun kaupallistamista.
- Stora Enso lanseerasi Kiinassa ensiluokkaisen taivekartongin, nimeltään Arctic Deer™ by Stora Enso. Beihain tehtaalla valmistettu Arctic Deer soveltuu elintarvike- ja lääkepakkausihin sekä julkaisuihin.
- Paperikone (PK) 6:n sulkemiseen Stora Enson Imatran tehtaalla liittyvät yhteistoimintaneuvottelut päättyivät 15.4.2019. PK 6 suljetaan vuoden 2019 loppuun mennessä ja se laskee Stora Enson vuotuista liikevaihtoa 70 milj. euroa. PK 6:n vuotuinen kapasiteetti on 90 000 tonnia pakkauspapereita. Sulkeminen on osa konsernin kannattavuuden turvaamisohjelmaa.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/19 verrattuna Q1/18	Kysyntä Q1/19 verrattuna Q4/18	Hinta Q1/19 verrattuna Q1/18	Hinta Q1/19 verrattuna Q4/18
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	Hieman vahvempi	Vakaa	Hieman korkeampi	Hieman korkeampi

### Liikevaihto ja operatiivinen liike-tulos



### Operatiivinen ROOC

# 10,3 %

(Tavoite: >20 %)

### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2019	2018
Q1	–	–
Q2	–	Beihain tehdas
Q3	Beihain ja Imatran tehtaata	Imatran ja Inkeröisten tehtaata
Q4	Forsin, Inkeröisten ja Skoghallin tehtaata	Skoghallin ja Forsin tehtaata



## Packaging Solutions -divisioona

### Ennätyksellinen ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto

Packaging Solutions -divisioona tarjoaa kuitupohjaisia kartonkimateriaaleja ja aaltopahvipakkauksia sekä palveluita, jotka on suunniteltu monenlaisiin käyttötarkoituksiin. Uusiutuvat ja korkealuokkaiset pakkausratkaisumme palvelevat johtavia jatkojalostajia, brändin omistajia ja jälleenmyyjiä, myös verkkokaupassa mukana olevia, jotka haluavat optimoida suorituskykyään, edistää innovaatiota ja parantaa vastuullisuuttaan.

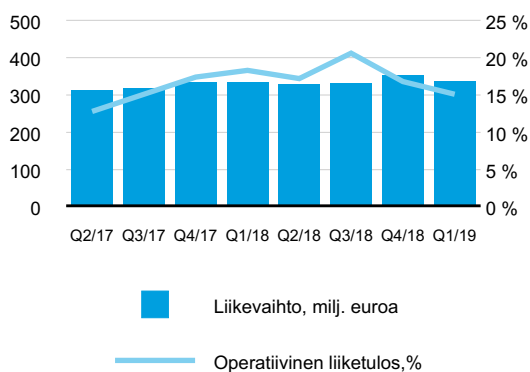
Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	Muutos % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Muutos % Q1/19–Q4/18	2018
Liikevaihto	338	333	1,6 %	352	-3,8 %	1 344
Operatiivinen EBITDA	70	78	-10,1 %	76	-8,3 %	313
Operatiivinen EBITDA, %	20,7 %	23,4 %		21,7 %		23,3 %
Operatiivinen liiketulos	51	61	-16,0 %	59	-13,1 %	245
Operatiivinen liiketulos, %	15,1 %	18,3 %		16,8 %		18,2 %
Operatiivinen ROOC	21,8 %	27,7 %		25,7 %		27,2 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	60	65	-8,3 %	66	-10,0 %	272
Rahavirta investointien jälkeen	48	46	4,5 %	41	18,5 %	172
Kartongin toimitukset (ulkoiset), 1 000 tonnia	329	331	-0,5 %	336	-2,0 %	1 308
Kartonkituotanto, 1 000 tonnia	324	335	-3,2 %	338	-4,2 %	1 320
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	259	263	-1,4 %	276	-6,0 %	1 059
Aaltopahvin tuotanto, milj. m <sup>2</sup>	257	265	-3,0 %	273	-5,9 %	1 048

- Liikevaihto kasvoi 1,6 %, eli 5 milj. euroa, ensimmäisen vuosineljänneksen kaikkien aikojen ennätykseen, 338 milj. euroon, aaltopahvin ja puolikemiallisen aallotuskartongin (SC fluting) korkeampien hintojen ansiosta.
- Operatiivinen liiketulos laski 10 milj. euroa 51 milj. euroon. Korkeammat kokonaiskustannukset ja China Packaging -yksikön alhaisempi myyntikate kumosivat korkeampien myyntihintojen vaikutuksen. Vuodentakaisesta muuttunut PK5:n kunnossapitoaikataulu Ostrolėkan tehtaalla vähensi tuotantoa ja nosti kunnossapitokustannuksia.
- Operatiivinen ROOC oli 21,8 % eli edelleen 20 %:n pitkän aikavälin tavoitetta korkeampi.
- Heinolan flutingtehtaalle rakennetaan teollisen mittakaavan pilottitehdasta, joka muuttaa tehtaan vedenkäsittelylaitoksen tuottaman lietteen uusiutuvaksi polttoaineeksi. Tehdas tulee testaamaan uutta energiatehokasta teknologiaa. Uudet biopolttoaineet tulevat vähentämään tehtaan voimalaitoksen hiilidioksidipäästöjä.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/19 verrattuna Q1/18	Kysyntä Q1/19 verrattuna Q4/18	Hinta Q1/19 verrattuna Q1/18	Hinta Q1/19 verrattuna Q4/18
Ensikuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Maaillanlaajuinen	Hieman heikompi	Hieman heikompi	Korkeampi	Hieman alhaisempi
Kierrätyskuitupohjainen aaltopahvin raaka-aine	Eurooppa	Hieman heikompi	Vakaa	Alhaisempi	Alhaisempi
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Korkeampi	Vakaa

### Liikevaihto ja operatiivinen liiketulos



### Operatiivinen ROOC

# 21,8 %

(Tavoite: >20 %)

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2019	2018
Q1	Ostrolėkan tehdas PK5	–
Q2	–	Heinolan ja Varkauden tehta
Q3	Heinolan ja Ostrolėkan kraftlaineritehta	Ostrolėkan tehdas
Q4	Varkauden tehdas	–

## Biomaterials-divisioona

### Vahva tulokseteko jatkuu – ennätysellinen vuosineljännes

Biomaterials-divisioona tarjoaa laajan valikoiman sellulaatuja paperin, kartongin, pehmopapereiden sekä tekstiilien ja hygieniatuotteiden valmistukseen. Divisioonan tavoitteena on maksimoida mäntyöljyn, biomassasta saatavan tärpäin sekä muiden prosessin sivutuotteiden liiketoimintapotentialiaali. Vahvan innovaatiopanostuksemme ansiosta kaikilla biomassan jakeilla, kuten sokereilla ja ligniinillä, on useita sovellusmahdollisuuksia.

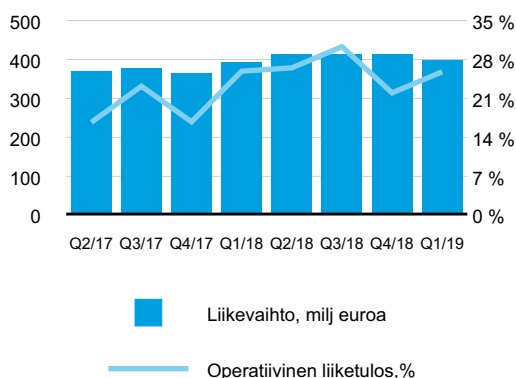
Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	Muutos % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Muutos % Q1/19–Q4/18	2018
Liikevaihto	398	394	1,1 %	415	-4,1 %	1 635
Operatiivinen EBITDA	135	136	-0,8 %	116	15,9 %	550
Operatiivinen EBITDA, %	33,9 %	34,5 %		28,0 %		33,6 %
Operatiivinen liikevaihto	103	102	0,9 %	91	12,8 %	427
Operatiivinen liikevaihto, %	25,8 %	25,9 %		22,0 %		26,1 %
Operatiivinen ROOC	16,2 %	17,6 %		15,0 %		17,9 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	105	67	57,1 %	117	-9,8 %	438
Rahavirta investointien jälkeen	69	45	53,2 %	80	-13,3 %	327
Sellun toimitukset, 1 000 tonnia	588	611	-3,9 %	611	-3,9 %	2 432

- Liikevaihto kasvoi 1,1 % eli 4 milj. euroa ensimmäisen vuosineljänneksen kaikkien aikojen ennätykseen, 398 milj. euroon. Myyntihinnat olivat hieman korkeammat ja niitä tukivat positiiviset valuuttakurssit. Toimitukset olivat pienempiä pääasiassa Brasiliassa sijaitsevan Veracelin tehtaan muuttuneen kunnossapitoaikataulun vuoksi.
- Operatiivinen liikevaihto oli ensimmäisen vuosineljänneksen ennätys, 103 milj. euroa. Myyntihinnat olivat korkeammat kumoten korkeampien muuttuvien ja kiinteiden kustannusten vaikutuksen. Puu- ja kuljetuskustannukset olivat korkeammat ja sellutoimitukset olivat pienemmät Veracelin kunnossapitoaikataulun muuttumisen takia. Huoltoseisokki nosti myös kiinteitä kustannuksia.
- Operatiivinen ROOC oli 16,2 % ylittäen edelleen sille asetetun strategisen tavoitteen.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/19 verrattuna Q1/18	Kysyntä Q1/19 verrattuna Q4/18	Hinta Q1/19 verrattuna Q1/18	Hinta Q1/19 verrattuna Q4/18
Havupuusellu	Eurooppa	Hieman heikompi	Vakaa	Vakaa	Alhaisempi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman heikompi	Vahvempi	Hieman korkeampi	Hieman alhaisempi
Lehtipuusellu	Kiina	Merkittävästi heikompi	Hieman vahvempi	Merkittävästi alhaisempi	Hieman alhaisempi

### Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto



### Operatiivinen ROOC

# 16,2 %

(Tavoite: >15 %)

#### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2019	2018
Q1	Veracelin tehdas	–
Q2	–	Enocellin tehdas
Q3	Enocellin tehdas	Sunilan tehdas
Q4	Montes del Platan ja Skutskärin tehtaata	Montes del Platan ja Skutskärin tehtaata

## Wood Products -divisioona

### Tulos edelleen ennätysellisellä tasolla

Wood Products -divisioona on johtava innovatiivisten puupohjaisten ratkaisujen tarjoaja. Tuotevalikoima kattaa kaikki rakentamisen osa-alueet, kuten massiivipuulementit ja puukomponentit. Tarjontaan kuuluu myös laaja sahatavaravaliokoima sekä pelletit kestävään lämmitykseen. Kehitteillä oleva biokomposiittien tuotevalikoima hyödyntää mahdollisuuksia korvata muovi kuluttajatuotteissa ja luo potentiaalia erilaisiin vaativiin ulkoisiin käyttökohteisiin kilpailukykyisesti.

Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	Muutos % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Muutos % Q1/19–Q4/18	2018
Liikevaihto	403	393	2,6 %	399	1,0 %	1 622
Operatiivinen EBITDA	40	38	6,1 %	50	-19,6 %	199
Operatiivinen EBITDA, %	10,0 %	9,7 %		12,6 %		12,3 %
Operatiivinen liikevaihto	29	29	0,7 %	42	-29,7 %	165
Operatiivinen liikevaihto, %	7,2 %	7,4 %		10,4 %		10,2 %
Operatiivinen ROOC	17,7 %	20,4 %		27,1 %		28,1 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	19	11	73,2 %	38	-49,3 %	147
Rahavirta investointien jälkeen	8	-7	214,1 %	23	-65,7 %	80
Puutuotetoimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 168	1 190	-1,8 %	1 247	-6,4 %	4 932

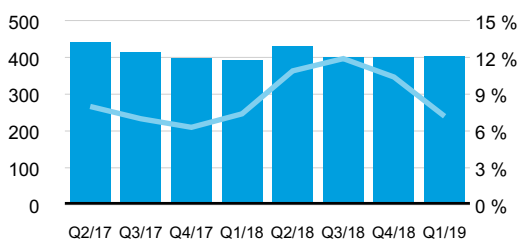
- Liikevaihto kasvoi 2,6 % eli 10 milj. euroa. Alhaisemmat toimitukset kumosivat vain osittain hieman korkeampien myyntihintojen ja jakauman suotuisien muutosten vaikutusta.
- Operatiivinen liikevaihto oli ensimmäisen vuosineljänneksen ennätys, 29 milj. euroa. Korkeampien myyntihintojen vaikutusta kumosivat korkeammat kiinteät kustannukset, jotka liittyivät lähinnä strategisten investointien käynnistysvalmisteluihin, ja volyymin negatiivinen vaikutus.
- Operatiivinen ROOC oli 17,7 % laskien alle 20 %:n strategisen tavoitteen siitä huolimatta, että kannattavuus pysyi ennallaan. Tämä johtui pääoman kasvusta Gruvönin uudessa ristiinliimattua puuta (CLT) valmistavassa yksikössä, kausittaisuudesta ja IFRS 16 -standardin käyttöönotosta.
- Investointi uuteen ristiinliimattua puuta (CLT) valmistavaan yksikköön Gruvönin sahalla on valmistunut, ja ensimmäiset kaupalliset volyymit valmistettiin vuosineljänneksen aikana.
- Stora Enso valittiin vuosineljänneksen aikana puuraaka-aineiden toimittajaksi muun muassa seuraavissa merkittävässä rakennushankkeissa eri puolilla maailmaa:
  - Entrepatis Espanjan Madridissa. Mielenkiintoinen asuinrakennuskonsepti, jossa yhdistyvät uusi rakennustapa, asumistapa ja kohtuullinen hinta.
  - Astor Belgian Geelissä. Senioriasuntohanke, josta tulee Belgian korkein puusta ja betonista rakennettu hybridirakennus.
  - Kentin yliopisto. Kolmikerroksinen rakennus, joka sisältää luentosaleja, luokkahuoneita ja IT-huoneita. Rakennusratkaisu koostuu hybridirakenteesta, jossa on teräsrunko ja ristiinliimatusta puusta valmistetut lattia- ja kattolevyt.
  - IQL Pavilion International Quarter London (IQL). Ristiinliimatusta puusta ja liimapuusta rakennettu monikerroksinen tapahtumapaviljonki tulee sisältämään Queen Elizabeth Olympic Park -vierailukeskuksen, kahvilan ja kaksi ravintolaa.
  - Volda-opiskelija-asunnot Norjan Romsdalissa; 120 huoneistoa.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/19 verrattuna Q1/18	Kysyntä Q1/19 verrattuna Q4/18	Hinta Q1/19 verrattuna Q1/18	Hinta Q1/19 verrattuna Q4/18
Puutuotteet	Eurooppa	Hieman heikompi	Vakaa	Hieman korkeampi	Hieman alhaisempi

### Liikevaihto ja operatiivinen liikevaihto

### Operatiivinen ROOC



■ Liikevaihto, milj. euroa  
— Operatiivinen liikevaihto, %

# 17,7 %

(Tavoite: >20 %)

## Paper-divisioona

### Ennätyksellinen ensimmäisen vuosineljänneksen kannattavuus

Stora Enso on Euroopan toiseksi suurin paperintuottaja, jolla on vakiintunut asiakaskunta ja laaja tuotevalikoima painetun viestinnän tarpeisiin ja toimistokäyttöön. Asiakkaat hyötyvät Stora Enson laajasta sekä kierrätys- että ensikuidusta valmistettujen paperien valikoimasta ja vahvasta kokemuksesta, osaamisesta ja asiakastuesta.

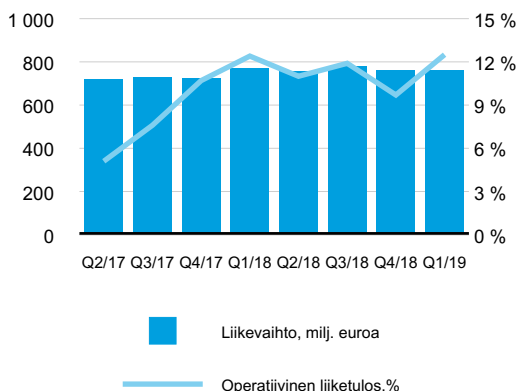
Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	Muutos % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Muutos % Q1/19–Q4/18	2018
Liikevaihto	760	772	-1,5 %	761	-0,1 %	3 066
Operatiivinen EBITDA	95	96	-0,8 %	73	29,6 %	345
Operatiivinen EBITDA, %	12,5 %	12,4 %		9,7 %		11,3 %
Operatiivinen liike-tulos	69	69	-0,2 %	45	52,7 %	234
Operatiivinen liike-tulos, %	9,1 %	8,9 %		5,9 %		7,6 %
Operatiivinen ROOC	33,7 %	36,7 %		22,9 %		30,2 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	59	59	0,0 %	31	91,2 %	222
Rahavirta investointien jälkeen	46	48	-3,8 %	19	145,1 %	175
Rahavirta investointien jälkeen / liikevaihto	6,1 %	6,2 %		2,5 %		5,7 %
Paperin toimitukset, 1 000 tonnia	1 079	1 172	-8,0 %	1 121	-3,8 %	4 591
Paperin tuotanto, 1 000 tonnia	1 101	1 178	-6,5 %	1 087	1,2 %	4 633

- Liikevaihto oli 760 milj. euroa, jossa laskua oli 1,5 % eli 12 milj. euroa. Alhaisemmat myyntivolyymit kumosivat kokonaan kaikkien paperilaatujen selkeästi korkeampien myyntihintojen ja parantuneen myynnin jakauman vaikutuksen.
- Operatiivinen liike-tulos pysyi viime vuoden tasolla, 69 milj. euroa, mutta kate kasvoi 9,1 %:iin, mikä oli korkein kymmeneen vuoteen. Kaikkien paperilaatujen merkittävästi korkeampien myyntihintojen ja hieman alhaisempien kiinteiden kustannusten vaikutuksen kumosivat korkeammat muuttuvat kustannukset, erityisesti puussa, sellussa ja energiassa, sekä alhaisemmat volyymit.
- Rahavirta investointien jälkeen suhteessa liikevaihtoon pysyi vakaana 6,1 %:ssa (6,2 %), mikä jäi hieman pitkän aikavälin tavoitteesta.
- Stora Enso ilmoitti maaliskuussa aloittavansa yhteistoimintaneuvottelut Oulun tehtaan työntekijöiden kanssa. Neuvottelut liittyvät aiemmin ilmoitettuun suunnitelmaan, jonka mukaan paperitehdas muunnettaisiin pakkauskartongin tuotantoon ja paperikone 6 ja arkittamo suljettaisiin. Suunniteltu muutos voisi johtaa enintään 400 työntekijän vähennystarpeeseen tehtaalla. Stora Enson hallitus tekee päätöksen mahdollisesta muuntamisesta vuoden 2019 ensimmäisen puoliskon aikana sen jälkeen, kun yhteistoimintaprosessi on saatu päätökseen.

### Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä Q1/19 verrattuna Q1/18	Kysyntä Q1/19 verrattuna Q4/18	Hinta Q1/19 verrattuna Q1/18	Hinta Q1/19 verrattuna Q4/18
Paperi	Eurooppa	Heikompi	Hieman heikompi	Korkeampi	Hieman korkeampi

### Liikevaihto ja operatiivinen EBITDA



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

# 6,1 %

(Tavoite: >7 %)

### Suunnitellut vuotuiset huoltoseisokit

	2019	2018
Q1	–	–
Q2	Nymöllan tehdas	Oulun tehdas
Q3	Veitsiluodon tehdas	Veitsiluodon tehdas
Q4	Oulun 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	Q1/19	Q1/18	Muutos % Q1/19–Q1/18	Q4/18	Muutos % Q1/19–Q4/18	2018
Liikevaihto	922	838	10,0 %	913	1,0 %	3 425
Operatiivinen EBITDA	30	20	50,3 %	15	102,9 %	48
Operatiivinen EBITDA, %	3,3 %	2,4 %		1,6 %		1,4 %
Operatiivinen liikevaihto	17	17	0,5 %	9	81,3 %	23
Operatiivinen liikevaihto, %	1,9 %	2,0 %		1,0 %		0,7 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	-76	-22	-243,9 %	7	n/m	-53
Rahavirta investointien jälkeen	-89	-29	-206,8 %	-27	-237,0 %	-119

- Liikevaihto kasvoi 84 milj. euroa 922 milj. euroon puun lisääntyneen ulkoisen myynnin myötä.
- Operatiivinen liikevaihto pysyi ennallaan ja oli 17 milj. euroa.
- Stora Enso investoi 5 miljoonaa euroa uuteen muotoonpuristettujen kuitutuotteiden tuotantolinjaan ja siihen liittyvään infrastruktuuriin Hylten tehtaalla Ruotsissa. Teknologian avulla voidaan valmistaa täysin muovittomia muotoonpuristettavia kuitutuotteita, jotka ovat uusiutuvia, kierrätettäviä ja biohajoavia.
- Aiemmin ilmoitettu Stora Enson metsäosakkuusyritys Bergvik Skogin uudelleenjärjestely jatkuu suunnitelmien mukaisesti. Järjestely on tarkoitus saada päätökseen vuoden 2019 toisella neljänneksellä.



## Rahoitus vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2018)

### Pääomarakenne

Milj. euroa	31.3.2019	31.12.2018	31.3.2018
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet <sup>1</sup>	7 197	6 636	6 417
Osakkuus- ja yhteisyritykset	1 707	1 729	1 536
Käyttöpääoma, netto	1 330	1 078	984
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-482	-488	-456
<b>Sidottu pääoma yhteensä</b>	<b>9 752</b>	<b>8 955</b>	<b>8 481</b>
Nettoverovelka	-124	-132	-67
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>9 628</b>	<b>8 824</b>	<b>8 414</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	6 522	6 714	6 142
Määräysvallattomien omistajien osuudet	13	18	46
Korolliset nettovelat	3 093	2 092	2 226
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>9 628</b>	<b>8 824</b>	<b>8 414</b>

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

Rahavarat ilman luottolimiittejä kasvoivat 92 milj. euroa ja olivat 1 221 milj. euroa pääasiassa Green Bond -viitekehelyssä liikkeeseenlasketun uudesta pitkäaikaisesta lainasta saatujen nettotuottojen vuoksi, vaikka vaikutusta tasoittain osingonmaksu. Nettovelka kasvoi 3 093 (2 092) milj. euroon pääasiassa IFRS 16 -standardin käyttöönoton ja osingonmaksun myötä. IFRS 16 -standardin käyttöönotto kasvatti nettovelkaa 526 milj. eurolla. Nettovelan suhde kuluneen 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 1,7, kun se edellisen neljänneksen lopussa oli 1,1. Nettovelkaantumisaste 31.3.2019 oli 0,47 (0,31).

Stora Enso laski ensimmäisellä vuosineljänneksellä onnistuneesti liikkeeseen ensimmäiset vihreät joukkovelkakirjansa (Green Bond), joiden nimellisarvo oli yhteensä 6 000 milj. Ruotsin kruunua. Lainoilla on kolme erää, joista 3 000 milj. Ruotsin kruunua eräännyttävä elokuussa 2021 ja lainasta maksetaan vaihtuva kuponnikorko STIBOR +0,85 %. 1 250 milj. Ruotsin kruunua eräännyttävä helmikuussa 2024 ja lainasta maksetaan vaihtuva kuponnikorko STIBOR +1,45 % ja 1 750 milj. Ruotsin kruunua eräännyttävä helmikuussa 2024 ja lainasta maksetaan 1,875 % kiinteä kuponnikorko. Lainoihin ei liity finanssikovenantteja.

Stora Ensolla on 600 milj. euron valmiusluotto, joka oli vuosineljänneksen lopussa kokonaan nostamatta. Lisäksi yhtiöllä on käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 1 000 (1 000) milj. euroon saakka.

Pohjolan Voiman (PVO) osakkeiden, jotka luokitellaan IFRS 9 -standardin mukaisesti käypään arvoon arvostettaviin muihin laajan tuloksen eriin, käypä arvo laski neljänneksen aikana 21 milj. euroa 394 milj. euroon. Muutos käyvässä arvossa johtui pääasiassa muutoksista kaupankäyntikertoimien arvostusparametreissa.

## Rahavirta vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q4/2018)

### Liiketoiminnan rahavirta

Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	Muutos % Q1/19– Q1/18	Q4/18	Muutos % Q1/19– Q4/18	2018
Operatiivinen EBITDA	471	504	-6,5 %	405	16,3 %	1 878
Operatiivisen EBITDAn vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1	0	-100,0 %	47	-102,1 %	20
Muut oikaisut	-12	-15	21,8 %	-81	85,4 %	-104
Käyttöpääoman muutos	-236	-260	9,3 %	-50	n/m	-428
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>223</b>	<b>229</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>323</b>	<b>-31,0 %</b>	<b>1 365</b>
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-123	-116	-5,8 %	-155	20,9 %	-525
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-6	0	-100,0 %	-19	66,7 %	-29
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>94</b>	<b>113</b>	<b>-17,2 %</b>	<b>148</b>	<b>-37,0 %</b>	<b>811</b>

Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli 94 milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 236 milj. euroa pääasiassa kausittaisen varastojen kasvun ja suurempien myyntisaamisten seurauksena. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin olivat 123 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin varauksiin liittyvät maksut olivat 4 milj. euroa.

### Investoinnit

Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä 78 (82) milj. euroa, josta 64 milj. euroa investoitiin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, mukaan lukien 4 milj. euron investointi vuokrasopimuksiin, ja 14 milj. euroa biologisiin hyödykkeisiin. Poistot ja arvonalentumiset olivat yhteensä 133 (121) milj. euroa. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä lisäyksillä oli 123 (116) milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus.

Suurimmat vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä käynnissä olleet hankkeet olivat hajukaasupäästöjen hallinta ja kemihierteen (CTMP) flash-kuivaus Imatran tehtailla, China Packaging -yksikön kapasiteetin nostaminen ja tekniikan ajantasaistaminen, Skutskärin tehtaan revinnäisselluhanke Ruotsissa, Enocellin tehtaan liukoselluinvestointi, Launkalnen sahan laajennus Latviassa ja uusi höyryturbiiniinvestointi Maxaun tehtaalla Saksassa.

#### Arvio vuoden 2019 investoinneista ja poistoista

Milj. euroa	Arvio 2019
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	540–590
Poistot ja biologisten hyödykkeiden arvon operatiivinen alentuminen	590–630

Stora Enson investointiennuste vuodelle 2019 sisältää noin 100 milj. euroa investointeja konsernin biologisiin hyödykkeisiin sekä noin 40 milj. euroa pääomitettuja vuokrasopimuksia IFRS 16 -standardin mukaisesti. Yhtiön investointiennustetta supistetaan 50 milj. eurolla osana kannattavuuden turvaamisohjelmaa. Poistoja ja biologisten hyödykkeiden arvon operatiivista alentumista koskeva ennuste huomioi myös IFRS 16 -standardin vaikutuksen. Biologisten hyödykkeiden arvon operatiivisen alentumisen ennakoidaan olevan noin 50–70 milj. euroa.

## Vastuullisuus vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna Q1/2018)

### Työturvallisuus

#### TRI-taajuus

	Q1/19	Q1/18	Q4/18	2018	Välitavoite	Välitavoite saavutettava
Työtaturmat (TRI), taajuus <sup>1 2</sup>	6,7	6,1	8,1	6,1	5,3	vuoden 2019 loppuun mennessä

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

<sup>1</sup> Omat työntekijät, sisältää Veracelin ja Montes del Platan yhteisyritysten työntekijät.

<sup>2</sup> Historialliset luvut on laskettu uudestaan vuoden 2018 viimeisen vuosineljänneksen osavuositarkastuksessa saatujen lisätietojen jälkeen.

Vuoden 2019 välitavoite on 5,3. Vuosineljänneksen alun tulos oli heikko, ja liukastumisten, kaatumisten ja putoamisten määrä ei ole hyväksyttävä.

Varsovan keräyspaperilaitoksella Puolassa sattui maaliskuussa urakoitsijan työntekijän kuolemaan johtanut tapaturma.

### Toimittajat

#### Toimittajien eettisen toimintaohjeen käyttöönotto

	31.3.2019	31.12.2018	31.3.2018	Tavoite
% hankintakustannuksista toimittajien eettisen toimintaohjeen piirissä <sup>1</sup>	95 %	95 %	95 %	95 %

<sup>1</sup> Ei sisällä yhteisiä toimintoja, immateriaalioikeuksia, leasingmaksuja, kaupankäyntiä rahoitusvälineillä eikä viranomaismaksuja, kuten tullimaksuja, eikä puunhankintaa yksityismetsänomistajilta.

Tavoitteena on, että 95 % toimittajista on edelleen toimintaohjeen piirissä.

### Ihmisoikeudet

Vuosineljänneksen aikana saatiin päätökseen konsernin kahdeksaa tärkeintä ihmisoikeutta koskevan vaatimustenmukaisuuden seurantaohjelman kulmakivien identifiointi. Tässä yhteydessä arvioitiin myös seurantaohjelman ja nykyisen seuranta- ja raportointiprosessin välisiä eroja. Seuraavaksi käsitellään kyseiset erot. Ihmisoikeuksista ei enää raportoida osavuositarkastuksissa, mutta raportointi jatkuu Stora Enson vuosikertomuksessa. Ihmisoikeustyön olennaisista seikoista ja edistysaskeleista on saatavilla tietoa Stora Enson sivustolla osoitteessa [storaenso.com/sustainability](http://storaenso.com/sustainability).

### Metsät, puuviljelmät, ja maan käyttö

#### Sopimukset maattomien liikkeiden kanssa ja maanvaltauksat Brasilian Bahiassa

	31.3.2019	31.12.2018	31.3.2018
Asutusaloitteisiin kuulumattomien liikkeiden valtaamat tuotantoalueet, ha	468	468	3 043

Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa maattomien liikkeet, jotka eivät ole mukana sopimuksissa, olivat vallanneet 468 hehtaaria Veracelin tuotantoalueita. Veracel jatkaa vallattujen alueiden palauttamista yhtiölle oikeusmenettelyjen kautta.

Veracel on aiemmin oma-aloitteisesti varannut 16 500 hehtaaria maata kestävä kehityksen mukaista asutusaloitetta varten. Vuoden 2018 lopussa Veracelin omistamat maa-alueet olivat yhteensä 213 500 hehtaaria, josta 76 000 hehtaaria on istutettu eukalyptuspuuta sellun tuotantoa varten.

### Hiilidioksidi

#### Tieteellisten päästövähennystavoitteiden saavuttaminen vuoden 2010 lähtötasoon verrattuna

	Q1/19	Q1/18	Q4/18	2018	Tavoite	Tavoite saavutettava
Hiilidioksidiekvivalenttipäästöjen lasku myytävissä olevaa kartonki-, sellu- ja paperitonnaa kohti (kg/t) <sup>1 2</sup>	-13 %	-8 %	-16 %	-18 %	-31 %	vuoden 2030 loppuun mennessä

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

<sup>2</sup> Historialliset luvut on laskettu uudestaan vuoden 2018 viimeisen vuosineljänneksen osavuositarkastuksessa saatujen lisätietojen jälkeen.

Joulukuussa 2017 Science Based Target -organisaatio hyväksyi Stora Enson tieteelliset tavoitteet ilmaston lämpenemisen hillitsemiseksi. Stora Enso sitoutuu vähentämään toiminnastaan aiheutuvia kasvihuonekaasupäästöjä tuotettua kartonki-, sellu- ja paperitonnaa kohti 31 % vuoteen 2030 mennessä vuoden 2010 lähtötasoon verrattuna.

## Muut tapahtumat

Stora Enso liittyi Ellen MacArthur -säätiön ja Yhdistyneiden kansakuntien ympäristöohjelman New Plastics Economy Global Commitment -sitoumukseen. Sitoumus tähtää muovijätteen ja -saasteen eliminoimiseen niiden syntypaikoilla kiertotalousmallin avulla.

Stora Enso sai parhaan mahdollisen arvosanan FINDIX-raportissa, joka on uusi monimuotoisuutta vertaileva raportti Suomessa. Raporttia varten tarkasteltiin 89 suomalaisen yhtiön monimuotoisuutta viiden eri muuttujan avulla.

Stora Enso saavutti Ecovadis'in korkeimman tunnustustason, Gold, vastuullisuudestaan toimittajana.

# 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 taloustilanteessa ja poliittisessa ilmapiirissä, markkinoiden äkkinäiset korjausliikkeet, valuuttakurssien epävakaus ja päämarkkina-alueidemme talouksien heikkeneminen voivat vaikuttaa Stora Enson tulokseen, rahavirtoihin ja taloudelliseen tilanteeseen.

Nykyisissä geopoliittisissa olosuhteissa kasvavana 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.

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

Vähentääkseen heikentyvien geopoliittisten ja makrotaloudellisten olosuhteiden ja lisääntyvän epävarmuuden vaikutusta Stora Enso on aloittanut kannattavuuden turvaamisohjelman, jolla tähdätään 120 milj. euron säästöihin kiinteissä ja muuttuvissa kustannuksissa vuoden 2020 loppuun mennessä.

Muut riskit ja epävarmuustekijät sisältävät muun muassa toimialan yleiset olosuhteet, kuten muutokset raaka-aineiden kustannuksissa tai saatavuudessa, energia- ja kuljetuskustannukset, odottamattomat kulut, jotka liittyvät nykyisten ja uusien ympäristö- ja muun virallisen sääntelyn noudattamiseen sekä käynnissä oleviin tai potentiaalisiiin oikeudenkäynteihin, merkittävät häiriöt jollakin tuotantolaitoksellamme, yhteisyritysten liiketoimintaan olennaisesti kuuluvat riskit ja muut tekijät, joista kerrotaan Stora Enson lehdistötiedotteissa ja raportoinnissa.

Tarkempi kuvaus riskeistä on Stora Enson tilinpäätöksessä, joka on luettavissa osoitteessa [storaenso.com/annualreport2018](http://storaenso.com/annualreport2018).

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

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 198 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokkaan seuraavan 12 kuukauden ajan.

Sellun herkkyysanalyysi: sellun markkinahintojen 10 %:n nousulla olisi noin 135 milj. euron välitön positiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokkaan seuraavan 12 kuukauden ajan.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 %:n nousulla olisi noin 53 milj. euron välitön negatiivinen vaikutus operatiiviseen liikeluokkaan seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 %:n vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 162 milj. euron välitön positiivinen vaikutus vuotuiseseen operatiiviseen liikeluokkaan. Ruotsin kruunun 10 %:n vahvistumisen vaikutus olisi 101 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 35 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. Kiinan-toiminnoista aiheutuu vastaavasti 110 milj. renminbin (CNY) suojaamattomat nettokustannukset. Valuutan arvon 10 %:n vahvistuminen heikentäisi operatiivista liikeluokasta 12 milj. euroa Brasiliassa ja 11 milj. euroa Kiinassa.

## 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 Latalaisessa 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 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ja Stora Enso eivät ole tehneet kirjanpidollisia varauksia metsänistutusten tai mahdollisen sakon vuoksi.



## Oikeudenkäynnit Ruotsissa

### Vakuutuskanne

Heinä–elokuussa 2016 kuusi ruotsalaista vakuutusyhtiötä nostivat kanteen Stora Ensoa vastaan ruotsalaisessa ympäristöoikeudessa ja Falunin käräjäoikeudessa Ruotsin Västmanlandissa vuonna 2014 sattuneesta metsäpalosta aiheutuneiden vahinkojen vuoksi. Yhtiöt hakevat kaikkiaan noin 300 milj. Ruotsin kruunun (30 milj. euron) arvoisia korvauksia, pois lukien korot. Stora Enso kiistää korvausvastuunsa. Korkein oikeus on todennut, että ympäristölakia ei sovelleta tulipalon aiheuttamiin vahinkoihin, päättäen näin asian käsittelyn ympäristöoikeudessa. Lisäksi Stora Enso on saanut tietää tapauksesta, jossa se ei ole asianomainen ja jossa korkein oikeus on todennut, että Stora Enson alihankkijan liikennevakuutus soveltuu yhtiöltä haettuihin korvauksiin. Tämä liikennevakuutus kattaa vahingot 300 milj. Ruotsin kruunuun asti (pois lukien korot), joka vastaa Stora Ensolta korvauksien muodossa haettua summaa.

### Yrityssakko

Tammikuussa 2018 Ruotsin syyttäjäviranomainen nosti kanteen Stora Ensoa ja sen toimittajaa vastaan Ruotsin Västmanlandissa vuonna 2014 sattuneen metsäpalon vuoksi vaatien molemmilta vastaajilta 5 milj. kruunun yrityssakkoa. Stora Enso ja toimittaja kiistävät kanteen.

## Merkittävimmät tapahtumat vuonna 2019

### Varsinaisessa yhtiökokouksessa 2019 tehtyjä päätöksiä

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 14.3.2019 Helsingissä. Kokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2018 maksetaan osinkoa 0,50 euroa osakkeelta.

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

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen hallituksen jäsenten vuosipalkkioista:

puheenjohtaja	EUR 192 000 (2018: 175 000)
varapuheenjohtaja	EUR 109 000 (2018: 103 000)
jäsenet	EUR 74 000 (2018: 72 000)

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.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään Stora Enson omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 2 000 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,25 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja 0,33 prosenttia kaikista yhtiön R-sarjan osakkeista.

### Stora Enson hallituksen päätökset

Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen kokouksessa talous- ja tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Richard Nilsson (puheenjohtaja), Jorma Eloranta, ja Elisabeth Fleuriot.

Jorma Eloranta (puheenjohtaja), Antti Mäkinen ja Hans Stråberg valittiin palkitsemisvaliokunnan jäseniksi.

Christiane Kuehne (puheenjohtaja), Hock Goh ja Göran Sandberg valittiin vastuullisuus- ja yritysetiikkavaliokunnan jäseniksi.

## Osakepääoma ja osakeomistukset

Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen aikana kaupparekisteriin merkittiin 53 236 A-osakkeen muunto R-osakkeeksi.

31.3.2019 Stora Enson liikkeeseen laskemia A-osakkeita oli 176 259 136 kappaletta ja R-osakkeita 612 360 851 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut omia osakkeita. Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli yhteensä 788 619 987. Osakkeiden äänimäärä oli vähintään 237 495 221.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

15.4.2019 kaupparekisteriin merkittiin 300 A-osakkeen muunnos R-osakkeeksi.

*Kaikki tämän osavuositarkastuksen luvut on pyöristetty lähimpään miljoonaan, ellei toisin ole mainittu. Tästä syystä osavuositarkastuksen prosenttilukemat ja luvut eivät välttämättä täsmää esitettyjen summien kanssa ja saattavat poiketa myös aiemmin julkaistuista taloudellisista tiedoista.*

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

Helsingissä 25. huhtikuuta 2019  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

# Taloudelliset tiedot

## Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2018 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti lukuun ottamatta uusia ja muutettuja standardeja, joita sovelletaan 1.1.2019 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin.

Kaikki tämän osavuositarkastuksen luvut on pyöristetty lähimpään miljoonaan, ellei toisin ole mainittu. Tästä syystä osavuositarkastuksen prosenttilukemat ja luvut eivät välttämättä täsmää esitettyjen summien kanssa ja saattavat poiketa myös aiemmin julkaistuista taloudellisista tiedoista.

## 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 hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Vuoden 2018 loppuun asti käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisälsivät myös osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät ja niihin liittyvät suojaukset. Aiempia kausia ei ole oikaistu, koska vaikutus ei ole merkittävä.

Liiketoiminnan rahavirta (ei-IFRS) on konsernikohtainen tapa esittää liiketoiminnan rahavirta 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.

## Seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sovelletaan 1.1.2019 ja sen jälkeen alkaviin tilikausiin

Stora Enso on soveltanut seuraavia uusia ja muutettuja standardeja 1.1.2019 alkaen:

- IFRS 16 Vuokrasopimukset. Uusi vuokrasopimuksia koskeva standardi korvasi IAS 17 -standardin ohjeistuksen ja siihen liittyvät tulkinnot, mikä on merkittävä muutos etenkin vuokralle ottajille. IFRS 16 -standardissa edellytetään, että vuokralle ottajat kirjaavat käytännössä kaikista vuokrasopimuksista tulevia vuokranmaksuja kuvastavan vuokrasopimusvelan sekä käyttöoikeusomaisuuserän. Operatiivisten vuokrasopimusten ja rahoitusleasingosopimusten luokittelusta luovutaan vuokralle ottajien osalta. Ennen siirtymistä IFRS 16 -standardiin konsernilla oli lähinnä operatiivisiksi vuokrasopimuksiksi luokiteltuja sopimuksia, joita ei aktivoitu, eikä Stora Ensolla ollut voimassa olevia olennaisia rahoitusleasingosopimuksia vuoden 2018 lopussa. Stora Enso toimii pääasiassa vuokralle ottajana, eikä yhtiöllä ole olennaisia vuokrasopimuksia, joissa se olisi vuokralle antaja.

IFRS 16 -standardin mukaisesti konserni arvioi sopimuksen syntyessä, onko se vuokrasopimus tai sisältääkö se vuokrasopimuksen. Vuokrasopimus on sopimus tai sopimuksen osa, joka tuottaa oikeuden käyttää sopimuksen kohteena olevaa omaisuuserää tiettyä ajanjaksona vastiketta vastaan. Vuokrasopimuksen määritelmän muutos liittyy lähinnä määräysvaltaan, ja vuokrasopimuksen määritelmän muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konserniin.

Stora Enso otti IFRS 16 -standardin käyttöön 1.1.2019 soveltaen yksinkertaistettua lähestymistapaa, minkä takia vertailutietoja ei oikaista ja raportoidaan IAS 17 -standardin ja IFRIC 4 -tulkinnan mukaisesti. IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutus kirjattiin taseeseen 1.1.2019. Siirtymässä vuokrasopimusvelat arvostetaan jäljellä olevien vuokramaksujen nykyarvoon, diskontattuna konsernin lisäluoton korolla. Käyttöoikeusomaisuuserät arvostetaan vuokrasopimusvelkaa vastaavaan määrään, oikaistuna ennakkoon maksettujen tai kertyneiden vuokrien summalla. Konserni kohdistaa sopimuksen perusteella maksetun vastikkeen kuhunkin vuokrasopimuksen komponenttiin ja erottaa muille kuin vuokrasopimuskomponenteille kuulumattomat osuudet, jos ne ovat tunnistettavissa.

Käyttöoikeusomaisuuserät arvostetaan alun perin hankintamenuun, joka sisältää vuokrasopimusvelan alkuperäisen määrän oikaistuna lähinnä sopimuksen alkamispäivänä tai sitä aikaisemmin maksetuilla vuokrilla. Myöhemmin käyttöoikeusomaisuuserät poistetaan tasapoistomenetelmällä sopimuksen alkamispäivästä joko käyttöoikeusomaisuuserän taloudellisen vaikutusajan päättymiseen tai vuokrakauden loppuun mennessä, sen mukaan kumpi näistä on aikaisempi. Lisäksi käyttöoikeusomaisuuserää oikaistaan vuokrasopimusvelan tietyillä uudelleen määrittämisillä. Käyttöoikeusomaisuuserät testataan arvonalentumisen varalta IAS 36 -standardin (Omaisuuserien arvon alentuminen) mukaisesti.

Vuokrasopimusvelat arvostetaan alun perin alkamispäivänä maksamattomien vuokrien nykyarvoon diskontattuna konsernin lisäluoton korolla. Sovellettu vuokrakausi vastaa ajanjaksoa, jonka ajan vuokrasopimus ei ole purettavissa,

lukuun ottamatta tilanteita, joissa konserni tulee kohtuullisen varmasti hyödyntämään uusimisoptiota tai jatkamaan sopimusta. Vuokrasopimusvelat kirjataan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä. Vuokrasopimusvelat uudelleen määritetään pääasiassa silloin, kun tulevat vuokranmaksuerät muuttuvat indeksi- tai korkomuutoksen takia tai kun konsernin arvio mahdollisen jatko-option käytöstä muuttuu. Kun vuokrasopimusvelka uudelleen määritetään, oikaistaan käyttöoikeussaatavan kirjanpitoarvoa yleensä vastaavasti.

Konserni on päättänyt olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuseriä ja vuokrasopimusvelkoja lyhytaikaisista sopimuksista, joiden sopimuskausi on enintään 12 kuukautta, ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä sisältävistä sopimuksista. Konserni soveltaa myös helpotusta vuonna 2019 päättyvien sopimusten kirjaamisesta. Konserni tulkitsee arvoltaan vähäisiä kohteita koskevan helpotuksen sisältävät sopimukset, joissa omaisuuserä ei ole Stora Ensolle olennainen. Arvio siitä, onko omaisuuserä olennainen ja kuuluuko se IFRS 16 -standardin kirjaamisvaatimusten piiriin, perustuu käsitteellisen viitekehysten ja IAS 1 -standardin olennaisuuskonseptiin. Arvoltaan vähäiset kohteet sisältävät pääasiassa IT- ja toimistolaitteita, tiettyjä ajoneuvoja ja koneita sekä muita arvoltaan vähäisiä eriä. Konserni kirjaa näihin sopimuksiin liittyvät vuokramaksut kuluksi tasasuuruksina erinä vuokrakauden aikana. Lisäksi konserni on arvioinut vuokrakauden pituutta jälkikäteen, jos vuokrasopimus sisältää jatkomahtoisuuden.

IFRS 16 -standardiin siirryttäessä vuokrasopimukset, jotka aikaisemmin luokiteltiin IAS 17 -standardin mukaisesti operatiivisiksi vuokrasopimuksiksi, johtivat käyttöoikeusomaisuuserien ja vuokrasopimusvelkojen kirjaamiseen. Se johti myös operatiivisten kustannusten laskuun sekä poistojen ja korkokulujen nousuun. IFRS 16 -standardin mukaan vuokrasopimusvelan korko-osuudesta maksettu osuus esitetään osana liiketoiminnan rahavirtaa ja vuokrasopimusvelan pääoman osalta maksettu osuus esitetään osana rahoituksen rahavirtaa. IFRS 16 -standardin käyttöönotolla ei ole vaikutusta kokonaisnettorahavirtaan. Stora Enson olennaisimmat, käyttöönoton hetkellä aktivoidut vuokrasopimukset koostuvat maanvuokrasta (~55 %), operatiivista koneista ja laitteista (~30 %) ja kiinteistöistä (~15 %).

Diskonttaamattomat operatiiviset vuokravastuut vuoden 2018 lopussa olivat 731 milj. euroa. Siirtymässä IFRS 16 -standardiin konserni kirjasi 525 milj. euron arvosta lisää vuokrasopimusvelkoja. Tilikauden alun kertyneisiin voittovaroihin ei ole tehty oikaisua IFRS 16 -standardiin siirtymisen takia. Painotettu keskimääräinen diskonttokorko oli 4,1 %.

Milj. euroa	1.1.2019
Operatiiviset vuokravastuut 31.12.2018	731
Diskontattuna lisäluoton korolla 1.1.2019	544
31.12.2018 kirjatut rahoitusleasingvelat	1
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset	-9
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat sopimukset	-16
Muut*	5
<b>1.1.2019 kirjatut vuokrasopimusvelat</b>	<b>526</b>
31.12.2018 kirjatut rahoitusleasingvelat	-1
<b>IFRS 16 -standardin käyttöönoton myötä kirjatut vuokrasopimusvelat</b>	<b>525</b>

\* Vuokrakausien oikaisu (esimerkiksi jatko-optiot), muihin kuin vuokrasopimuksiin kuulumattomien osuuksien erottaminen ja muuttuvat vuokrat, jotka eivät sisälly vuokrasopimusvelan arvostamiseen.

Konserni kirjasi 530 milj. euron arvosta lisää käyttöoikeusomaisuuseriä 1.1.2019. Määrään sisältyvät ennakoon maksetut 5 milj. euron vuokrakulut, jotka esitettiin kertyneinä kustannuksina taseessa ennen siirtymää ja uudelleenluokiteltiin käyttöoikeusomaisuuseriksi IFRS 16 -standardin käyttöönoton myötä. Lisäksi tietyt maankäyttö sopimukset, määrältään 80 milj. euroa, luokiteltiin IFRS 16 -siirtymässä vuokrasopimuksiksi. Sopimukset käsiteltiin ennen IFRS 16 -siirtymää aineettomina hyödykkeinä. Kaikki järjestelyihin liittyvät velat on maksettu aikaisemmillä kausilla ja luokittelulla ei ole vaikutusta vuokrasopimusvelkaan tai tuloslaskelmaan.

- Muilla IFRS-standardien ja niiden tulkintojen muutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konserniin.

## Tulevat standardimuutokset, jotka ovat EU:n hyväksymiä mutta eivät ole voimassa vielä vuonna 2019

- Ei tulevia EU:n hyväksymiä standardimuutoksia

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	Q4/18	2018
<b>Liikevaihto</b>	<b>2 635</b>	<b>2 579</b>	<b>2 657</b>	<b>10 486</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	36	18	27	92
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	41	71	-2	125
Materiaalit ja palvelut	-1 577	-1 498	-1 602	-6 157
Toimituskulut ja komissiot	-230	-233	-232	-932
Henkilöstökulut	-334	-325	-339	-1 330
Liiketoiminnan muut kulut	-114	-125	-133	-526
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	5	3	112	181
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-13	-14	-17	-68
Poistot ja arvonalentumiset	-136	-121	-114	-479
<b>Liiketulos</b>	<b>313</b>	<b>355</b>	<b>356</b>	<b>1 390</b>
Nettorahoituserät	-31	-22	-41	-180
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>282</b>	<b>333</b>	<b>315</b>	<b>1 210</b>
Tuloverot	-56	-60	-16	-221
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>226</b>	<b>273</b>	<b>299</b>	<b>988</b>
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajat	232	274	304	1 013
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-6	-1	-5	-24
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>226</b>	<b>273</b>	<b>299</b>	<b>988</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,35	0,39	1,28
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,35	0,39	1,28

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	Q4/18	2018
Katsauskauden tulos	226	273	299	988
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Pääomasijoitukset käyvässä arvossa muissa laajan tuloksen erissä	-19	-8	-58	97
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	0	0	-20	-24
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	0	-1	6	5
	<b>-19</b>	<b>-9</b>	<b>-73</b>	<b>78</b>
<b>Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	0	1	0	4
Oman pääoman nettoinvestointien muuntoerot	27	-110	33	-36
Määräysvallattomien omistajien osuuden muuntoerot	1	0	0	0
Nettosijoitusten suojaukset	-6	8	-3	-14
Rahavirran suojaukset	-34	-35	21	-24
Suojausten kustannus – optioiden aika-arvo	-1	0	-1	-2
Määräysvallattomien omistajien osuus rahavirran suojauksista	1	0	-1	-2
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	9	6	-4	7
	<b>-4</b>	<b>-130</b>	<b>46</b>	<b>-68</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>203</b>	<b>134</b>	<b>272</b>	<b>999</b>
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajat	208	135	277	1 025
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-5	-1	-6	-27
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>203</b>	<b>134</b>	<b>272</b>	<b>999</b>



## Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa		31.3.2019	31.12.2018	31.3.2018
<b>Varat</b>				
Liikearvo	O	244	243	237
Muut aineettomat hyödykkeet	O	179	254	243
Aineelliset hyödykkeet	O	5 225	5 234	5 155
Käyttöoikeusomaisuuserät	O	606	0	0
		<b>6 254</b>	<b>5 731</b>	<b>5 635</b>
Biologiset hyödykkeet	O	474	457	446
Päästöoikeudet	O	71	26	28
Osakkuus- ja yhteisyritykset	O	1 707	1 729	1 536
Noteeratut arvopaperit	I	13	13	22
Noteeraamattomat arvopaperit	O	398	422	308
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	I	55	54	55
Laskennalliset verosaamiset	T	96	120	120
Muut pitkäaikaiset varat	O	45	48	50
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		<b>9 112</b>	<b>8 601</b>	<b>8 200</b>
Vaihto-omaisuus	O	1 666	1 567	1 450
Versaamiset	T	11	9	12
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 569	1 487	1 396
Korolliset saamiset	I	28	55	78
Rahavarat	I	1 223	1 130	687
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		<b>4 496</b>	<b>4 248</b>	<b>3 623</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>13 608</b>	<b>12 849</b>	<b>11 823</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajat		6 522	6 714	6 142
Määräysvallattomien omistajien osuus		13	18	46
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>6 535</b>	<b>6 732</b>	<b>6 188</b>
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	393	401	367
Muut varaukset	O	100	101	105
Laskennalliset verovelat	T	157	168	147
Pitkäaikaiset korolliset velat	I	3 296	2 265	2 067
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	34	34	34
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		<b>3 980</b>	<b>2 970</b>	<b>2 720</b>
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	I	320	403	413
Korolliset velat	I	793	675	584
Käytössä olevat luottolimiitit	I	2	1	4
Muut varaukset	O	13	16	20
Muut korottomat velat	O	1 892	1 960	1 842
Verovelat	T	73	92	52
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		<b>3 093</b>	<b>3 147</b>	<b>2 915</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>7 073</b>	<b>6 117</b>	<b>5 635</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>13 608</b>	<b>12 849</b>	<b>11 823</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	Q1/19	Q1/18
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	313	355
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	146	134
Nettokäyttöpääoman muutos	-236	-260
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>223</b>	<b>229</b>
Maksetut nettorahoituserät	-46	-39
Maksetut tuloverot, netto	-53	-64
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>124</b>	<b>126</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Osakkuus- ja yhteisyritysosuuksien hankinnat	-6	0
Tuotot tytäryritysten osakkeiden ja liiketoiminnan myynnistä vähennettynä myydyillä rahavaroilla	0	9
Noteeraamattomien arvopaperien myynnistä saadut tuotot	4	0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä saadut tuotot ja ennakot	3	2
Investoinnit	-123	-116
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-2	-1
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-125</b>	<b>-106</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	627	302
Pitkäaikaisten lainojen ja vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-278	-212
Lyhytaikaisten lainojen muutos	128	-29
Maksetut osingot	-394	0
Omien osakkeiden osto <sup>1</sup>	-3	-5
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>80</b>	<b>56</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>78</b>	<b>76</b>
Muuntoerot	15	4
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 128	603
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 221</b>	<b>683</b>
<b>Rahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 223</b>	<b>687</b>
<b>Käytössä olevat luottolimitit katsauskauden lopussa</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>
<b>Nettorahavarat katsauskauden lopussa</b>	<b>1 221</b>	<b>683</b>
<b>Myynnit</b>		
Muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet ja biologiset hyödykkeet	0	6
<b>Myytujen yritysten nettovarat</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
Myyntivoitto, ilman kertyneiden muuntoerojen vapautusta ja transaktiokuluja	0	3
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
Kauppahinnan käteisosa	0	9
<b>Myyntihinta yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
<b>Edellisen vuoden myynneistä saadut rahavarat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<sup>1</sup> Konsernin osakepalkkio-ohjelmaa varten ostetut omat osakkeet. Konsernilla ei ollut omia osakkeita maaliskuun 2019 lopussa.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Käyvän arvon rahasto														Yht.
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen arvostuksen ylijäämä	Pääoma- sijoitukset laajassa tuloksessa	Myytavissä 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		
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	1 342	77	633	-	4	-	205	15	-14	-288	4 034	6 008	47	6 055	
IFRS 2:n ja IFRS 9:n käyttöönotto	-	-	-	-	-	205	-205	-	-	-	8	8	-	8	
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	1 342	77	633	-	4	205	-	15	-14	-288	4 042	6 016	47	6 063	
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>	-	-	-	-	-	-9	-	-27	1	-104	274	135	-1	134	
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-5	-	-	-	-	-	-	-	-5	-	-5	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-9	-4	-	-4	
<b>Oma pääoma 31.3.2018</b>	1 342	77	633	-	4	196	-	-12	-13	-392	4 307	6 142	46	6 188	
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	739	739	-23	715	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	105	-	9	3	52	-24	144	-2	142	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	2	-	-3	-	5	4	8	-	8	
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-	-	-	107	-	5	3	57	719	891	-26	865	
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-323	-323	-2	-326	
Yritysosotot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2	
Määräysvallattomien osakkaiden osuuksien osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2	2	-	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	6	-	6	
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>	1 342	77	633	-	4	304	-	-7	-11	-335	4 706	6 714	18	6 732	
Katsauskauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	232	232	-6	226	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-19	-	-34	-	21	-	-32	1	-31	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-	-	7	-	1	-	8	-	8	
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-	-	-	-19	-	-27	-	22	232	208	-5	203	
Osinko	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-394	-394	-	-394	
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osto	-	-	-	-3	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3	
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-6	-2	-	-2	
<b>Oma pääoma 31.3.2019</b>	1 342	77	633	-	4	286	-	-34	-11	-313	4 538	6 522	13	6 535	

**Liikearvo, muut aineettomat hyödykkeet, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, käyttöoikeusomaisuuserät ja biologiset hyödykkeet**

Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	2018
Avaava tase 1.1.	6 187	6 224	6 224
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin IFRS 16:n käyttöönoton myötä	530	-	-
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	60	64	491
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	4	-	-
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	14	18	83
Biologisten hyödykkeiden kasvatuskustannukset	-13	-13	-66
Tytäryritysten hankinta	0	0	5
Vähennykset	-2	-8	-5
Tytäryritysten myynti	0	0	-37
Poistot ja arvonalentumiset	-136	-121	-479
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	0	-1	-2
Muuntoero ja muut	83	-82	-26
<b>Tasearvo yhteensä</b>	<b>6 728</b>	<b>6 081</b>	<b>6 187</b>

**Korolliset lainat**

Milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Joukkovelkakirjalainat	1 929	1 502	1 523
Lainat rahoituslaitoksilta	1 129	943	1 140
Vuokrasopimusvelat	526	0	0
Rahoitusleasingvastuut	0	29	1
Johdannaisvelat	28	0	0
Muut pitkäaikaiset lainat	5	6	4
<b>Pitkäaikainen korollinen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus</b>	<b>3 617</b>	<b>2 480</b>	<b>2 668</b>
Lyhytaikaiset lainat	708	488	566
Korkovelat	31	27	40
Johdannaisvelat	54	69	68
Käytössä olevat luottolimiitit	2	4	1
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 412</b>	<b>3 068</b>	<b>3 344</b>

Milj. euroa	Q1/19	Q1/18	2018
Avaava tase 1.1.	3 344	3 016	3 016
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin IFRS 16:n käyttöönoton myötä	525	0	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	627	302	578
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	4	0	0
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-256	-212	-358
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-22	0	0
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelan muutos	134	-45	46
Johdannaisvelkojen muutos	13	33	32
Muuntoero ja muut	43	-26	31
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>4 412</b>	<b>3 068</b>	<b>3 344</b>

## Vastuositoumukset ja ehdolliset velat

Milj. euroa	31.3.2019	31.12.2018	31.3.2018
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Kiinnitykset	2	2	2
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	0	100	77
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	0	631	645
Muut vastuut	6	6	6
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	4	4	4
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	22	23	25
Muut sitoumukset	13	13	14
<b>Yhteensä</b>	<b>47</b>	<b>779</b>	<b>773</b>
Kiinnitykset	2	2	2
Takaukset	26	27	29
Vuokrasopimukset	0	731	722
Muut vastuut	19	19	20
<b>Yhteensä</b>	<b>47</b>	<b>779</b>	<b>773</b>

Operatiiviset vuokrasopimusvastuut on raportoitu taseessa IFRS 16 -standardin vaatimusten mukaisesti 1.1.2019 alkaen.

## Pääomasitoumukset

Milj. euroa	31.3.2019	31.12.2018	31.3.2018
<b>Yhteensä</b>	<b>105</b>	<b>111</b>	<b>142</b>

Konsernin suorat investointisopimukset sisältävät konsernin osuuden yhteisten toimintojen suorista investointisopimuksista.

## Kokonaisliikevaihto segmentteittäin

Milj. euroa	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	634	2 622	637	648	691	646
Packaging Solutions	338	1 344	352	330	329	333
Biomaterials	398	1 635	415	413	413	394
Wood Products	403	1 622	399	400	430	393
Paper	760	3 066	761	779	754	772
Muut	922	3 425	913	831	844	838
Segmenttien välinen liikevaihto	-821	-3 229	-820	-815	-797	-797
<b>Yhteensä</b>	<b>2 635</b>	<b>10 486</b>	<b>2 657</b>	<b>2 585</b>	<b>2 664</b>	<b>2 579</b>

## Ulkoinen myynti segmentteittäin

Milj. euroa	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	630	2 608	634	645	688	642
Packaging Solutions	332	1 318	346	323	323	326
Biomaterials	318	1 233	325	305	319	284
Wood Products	370	1 497	367	366	398	366
Paper	745	3 004	747	764	738	756
Muut	239	825	239	183	198	206
<b>Yhteensä</b>	<b>2 635</b>	<b>10 486</b>	<b>2 657</b>	<b>2 585</b>	<b>2 664</b>	<b>2 579</b>

## Liikevaihdon erittely

Milj. euroa	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Tuotteiden myynti	2 608	10 346	2 623	2 550	2 626	2 547
Palvelujen myynti	27	140	34	35	38	32
<b>Yhteensä</b>	<b>2 635</b>	<b>10 486</b>	<b>2 657</b>	<b>2 585</b>	<b>2 664</b>	<b>2 579</b>

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

## Tuote- ja palvelumyynti segmenteittäin

Milj. euroa		Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	Tuotemyynti	631	2 611	634	645	688	643
	Palvelumyynti	3	11	3	3	3	3
Packaging Solutions	Tuotemyynti	338	1 340	351	329	328	332
	Palvelumyynti	1	4	1	1	1	1
Biomaterials	Tuotemyynti	391	1 610	410	407	407	387
	Palvelumyynti	7	25	5	6	6	7
Wood Products	Tuotemyynti	400	1 619	398	399	429	392
	Palvelumyynti	3	3	1	0	1	1
Paper	Tuotemyynti	757	3 043	755	773	748	767
	Palvelumyynti	3	23	6	5	7	5
Muut	Tuotemyynti	690	2 430	665	579	587	599
	Palvelumyynti	232	995	248	252	257	239
Segmenttien välinen liikevaihto	Tuotemyynti	-599	-2 307	-590	-583	-562	-573
	Palvelumyynti	-223	-922	-229	-232	-236	-224
<b>Yhteensä</b>		<b>2 635</b>	<b>10 486</b>	<b>2 657</b>	<b>2 585</b>	<b>2 664</b>	<b>2 579</b>

## Operatiivinen liike-tulos segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	54	231	24	50	65	91
Packaging Solutions	51	245	59	68	57	61
Biomaterials	103	427	91	125	109	102
Wood Products	29	165	42	48	47	29
Paper	69	234	45	65	54	69
Muut	17	23	9	2	-5	17
<b>Operatiivinen liike-tulos</b>	<b>324</b>	<b>1 325</b>	<b>271</b>	<b>358</b>	<b>327</b>	<b>369</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät <sup>1</sup>	-7	45	37	5	17	-14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-4	20	47	0	-28	0
<b>Liike-tulos (IFRS)</b>	<b>313</b>	<b>1 390</b>	<b>356</b>	<b>363</b>	<b>317</b>	<b>355</b>
Nettorahoituserät	-31	-180	-41	-58	-60	-22
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>282</b>	<b>1 210</b>	<b>315</b>	<b>305</b>	<b>257</b>	<b>333</b>
Tuloverot	-56	-221	-16	-101	-44	-60
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>226</b>	<b>988</b>	<b>299</b>	<b>204</b>	<b>213</b>	<b>273</b>

<sup>1</sup> Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Vuoden 2018 loppuun asti käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisälsivät myös osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät ja niihin liittyvät suojaukset. Aiempia kausia ei ole oikaistu, koska vaikutus ei ole merkittävä.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät

Milj. euroa	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä biologisten hyödykkeiden arvonalentumiset ja arvonalentumisten peruutukset	-3	0	0	0	0	0
Uudelleenjärjestelykustannukset ilman aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisia	-1	0	0	0	0	0
Yritysmyyntit	0	20	47	0	-28	0
Muut	0	0	0	0	0	0
<b>Operatiivisen liikutuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-4</b>	<b>20</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-7	45	37	5	17	-14
<b>Yhteensä</b>	<b>-11</b>	<b>65</b>	<b>84</b>	<b>5</b>	<b>-11</b>	<b>-14</b>

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	-4	0	0	0	0	0
Packaging Solutions	0	0	0	0	0	0
Biomaterials	0	0	0	0	0	0
Wood Products	0	0	0	0	0	0
Paper	0	0	0	0	0	0
Muut	0	20	47	0	-28	0
<b>Operatiivisen liikutuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-4</b>	<b>20</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>
Verojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	1	-27	0	-27	0	0
<b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>-3</b>	<b>-8</b>	<b>47</b>	<b>-27</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>
<b>Jakautuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajat	-3	-8	47	-27	-28	0
Määräysvallattomien omistajien osuudet	0	0	0	0	0	0
<b>Katsauskauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>-3</b>	<b>-8</b>	<b>47</b>	<b>-27</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>

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

Milj. euroa	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	0	-1	0	0	0	-1
Packaging Solutions	0	-1	0	0	0	-1
Biomaterials	0	-3	3	-2	-3	-1
Wood Products	0	-1	0	0	0	-1
Paper	5	0	-4	-1	4	1
Muut	-12	51	38	7	17	-11
<b>Liikutuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät</b>	<b>-7</b>	<b>45</b>	<b>37</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>-14</b>

<sup>1</sup> Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä. Vuoden 2018 loppuun asti käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisälsivät myös osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät ja niihin liittyvät suojaukset. Aiempia kausia ei ole oikaistu, koska vaikutus ei ole merkittävä.



## Liiketulos segmentteittäin

Milj. euroa	Q1/19	2018	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Consumer Board	50	230	25	50	65	90
Packaging Solutions	51	244	59	68	56	60
Biomaterials	103	425	94	123	106	101
Wood Products	29	164	42	48	47	28
Paper	74	234	41	65	58	70
Muut	5	93	95	9	-16	6
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>313</b>	<b>1 390</b>	<b>356</b>	<b>363</b>	<b>317</b>	<b>355</b>
Nettorahoituserät	-31	-180	-41	-58	-60	-22
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>282</b>	<b>1 210</b>	<b>315</b>	<b>305</b>	<b>257</b>	<b>333</b>
Tuloverot	-56	-221	-16	-101	-44	-60
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>226</b>	<b>988</b>	<b>299</b>	<b>204</b>	<b>213</b>	<b>273</b>

## Euron vaihtokurssit

1 euro on yhtä kuin	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.3.2019	31.12.2018	31.3.2019	31.12.2018
SEK	10,3980	10,2548	10,4223	10,2567
USD	1,1235	1,1450	1,1357	1,1815
GBP	0,8583	0,8945	0,8723	0,8847

## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2019

Milj. euroa	USD	SEK	GBP
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 620	-1 010	350
Transaktioriskien suojaukset 31.3.2019	-950	630	-190
<b>Suojausprosentti 31.3.2019 seuraaville 12 kuukaudelle</b>	<b>59 %</b>	<b>62 %</b>	<b>54 %</b>

Seuraaville 13–16 kuukaudelle 18 % arvioiduista nettorahavirroista Ruotsin kruunuissa on suojattu.

## Valuuttakurssimuutosten vaikutus operatiiviseen liikelokseen

Operatiivinen liiketulos: Valuuttakurssivaikutus, 10 % vahvistuminen	Milj. euroa
USD	162
SEK	-101
GBP	35

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: 31.3.2019

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo
<b>Rahoitusvarat</b>						
Noteeratut arvopaperit	-	13	-	-	13	13
Noteeraamattomat arvopaperit	-	394	3	-	398	398
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	54	-	-	1	55	55
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 160	61	-	-	1 221	1 221
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	3	-	3	22	28	28
Rahavarat	1 223	-	-	-	1 223	1 223
<b>Yhteensä</b>	<b>2 441</b>	<b>468</b>	<b>6</b>	<b>22</b>	<b>2 938</b>	<b>2 938</b>

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	
<b>Rahoitusvelat</b>						
Pitkäaikaiset korolliset velat		3 269	-	28	3 296	3 613
Korollisten velkojen lyhennyserät		320	-	-	320	320
Lyhytaikaiset korolliset velat		737	5	51	793	793
Ostovelat ja muut korottomat velat		1 564	21	-	1 585	1 585
Käytössä olevat luottolimiitit		2	-	-	2	2
<b>Yhteensä</b>		<b>5 892</b>	<b>26</b>	<b>78</b>	<b>5 997</b>	<b>6 313</b>

Seuraavat erät arvostetaan toistuvasti käypään arvoon:

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Noteeratut arvopaperit	13	-	-	13
Noteeraamattomat arvopaperit	-	-	398	398
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	-	61	-	61
Johdannaisvarat	-	26	-	26
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>13</b>	<b>87</b>	<b>398</b>	<b>498</b>
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	21	21
Johdannaisvelat	-	84	-	84
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>84</b>	<b>21</b>	<b>105</b>

## Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella: 31.12.2018

Milj. euroa	Jaksotettu hankinta-meno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo
<b>Rahoitusvarat</b>						
Noteeratut arvopaperit	-	13	-	-	13	13
Noteeraamattomat arvopaperit	-	415	8	-	422	422
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	54	-	-	-	54	54
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 092	44	-	-	1 136	1 136
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	1	-	5	49	55	55
Rahavarat	1 130	-	-	-	1 130	1 130
<b>Yhteensä</b>	<b>2 277</b>	<b>472</b>	<b>13</b>	<b>49</b>	<b>2 811</b>	<b>2 811</b>

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Kirjanpito-arvo yhteensä	Käypä arvo	
<b>Rahoitusvelat</b>						
Pitkäaikaiset korolliset velat		2 265	-	-	2 265	2 541
Korollisten velkojen lyhennyserät		403	-		403	403
Lyhytaikaiset korolliset velat		604	7	63	675	675
Ostovelat ja muut korottomat velat		1 627	21	-	1 648	1 648
Käytössä olevat luottolimiitit		1	-	-	1	1
<b>Yhteensä</b>		<b>4 901</b>	<b>28</b>	<b>63</b>	<b>4 992</b>	<b>5 268</b>

Seuraavat erät arvostetaan toistuvasti käypään arvoon:

Milj. euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Noteeratut arvopaperit	13	-	-	13
Noteeraamattomat arvopaperit	-	-	422	422
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	-	44	-	44
Johdannaisvarat	-	54	-	54
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>13</b>	<b>98</b>	<b>422</b>	<b>533</b>
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	21	21
Johdannaisvelat	-	70	-	70
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>21</b>	<b>91</b>

## Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen ja -velkojen täsmäytys: 31.3.2019

Milj. euroa	Q1/19	2018	Q1/18
<b>Rahoitusvarat</b>			
Avaava tase 1.1.	422	318	318
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	-1	-2	0
Muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut voitot/tappiot	-19	104	-10
Lisäykset	0	3	0
Myyntit	-5	-1	0
<b>Tasearvo</b>	<b>398</b>	<b>422</b>	<b>308</b>

Milj. euroa	Q1/19	2018	Q1/18
<b>Rahoitusvelat</b>			
Avaava tase 1.1.	21	20	20
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot/tappiot	0	1	-1
<b>Tasearvo</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>19</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 3,82 %:n diskonttaus korko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +63 milj. euron tai -40 milj. euron muutosta arvostuksessa, +/- 1 %-yksikön muutos diskonttauskorossa merkitsisi -40 milj. euron tai +125 milj. euron muutosta arvostuksessa.

# Stora Enson osakkeet

## Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	209 033	52 229 432	195 422	9 992 362
Helmikuu	103 550	54 188 593	126 910	9 944 695
Maaliskuu	108 997	61 293 195	155 274	14 457 361
<b>Yhteensä</b>	<b>421 580</b>	<b>167 711 220</b>	<b>477 606</b>	<b>34 394 418</b>

## Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	12,75	11,70	131,50	121,40
Helmikuu	12,30	11,79	129,50	124,20
Maaliskuu	12,55	10,90	132,50	114,00

## Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Milj.	Q1/19	Q1/18	Q4/18	2018
Kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6
Kumulatiivinen, laimennettu	789,7	789,9	789,7	789,9

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

<b>Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto, operatiivinen ROCE (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1,2}}$
<b>Operatiivinen sidotun pääoman tuotto, operatiivinen ROOC (%)</b>	100 x	$\frac{\text{Vuotuinen operatiivinen liiketulos}}{\text{Sidottu pääoma}^2}$
<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 liiketulos</b>		Liiketulos ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
<b>Operatiivinen EBITDA</b>		Liiketulos 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>		Raportointikauden päätöstä edeltävät 12 kuukautta
<b>Työtaturmat (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 IFRS:n piiriin kuulumattomista tunnusluvuista

Operatiivinen EBITDA	Poistot ja arvonalentumiset ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen EBITDA, %	Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)
Operatiivinen liiketulos	Tulos/osake, ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
Operatiivinen liiketulosprosentti	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, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 040 763 8767  
Satu Härkönen, viestintäjohtaja, Suomen mediasuhteet, puh. 040 832 7458

**Stora Enson vuoden 2019 toisen neljänneksen tulos julkaistaan**

# 19.7.2019

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 2018 liikevaihtomme oli 10,5 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. Tietyissä 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 koskevista lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, 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.