

Osavuosi- katsaus

Tammi–maaliskuu 2011



storaenso

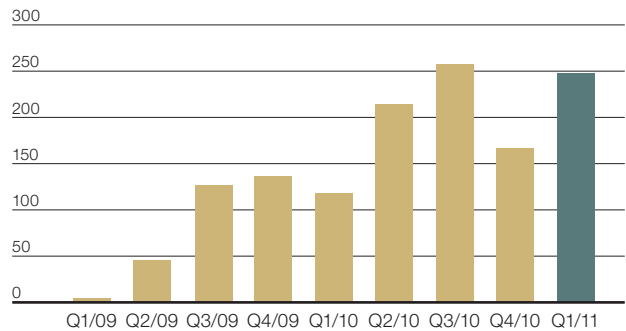
Stora Enso lyhyesti

Stora Enso on pakkaus-, paperi- ja puutuoteteollisuuden maailmanlaajuinen edelläkävijä – rethinker. Kyseenalaistamme toimintaamme ja ajatteluamme ja haemme jatkuvasti uutta tarjotaksemme asiakkaillemme innovatiivisia, uusiutuviin materiaaleihin perustuvia ratkaisuja. Stora Enson palveluksessa on maailmanlaajuisesti noin 26 000 ihmistä, ja sen liikevaihto vuonna 2010 oli 10,3 miljardia euroa.

Stora Enson vuosittainen tuotantokapasiteetti on 11,8 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia, 1,3 miljardia neliometriä aaltopahvia ja 6,4 miljoonaa kuutiometriä puutuotteita, josta 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin ja Tukholman arvopaperipörsseissä.

Liikevoitto neljännesvuosittain

Milj. EUR

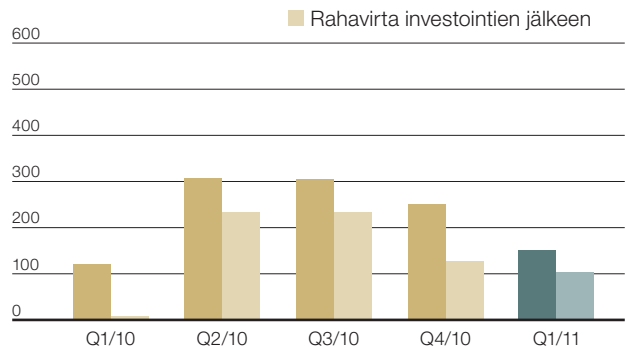


Jatkuvat toiminnot

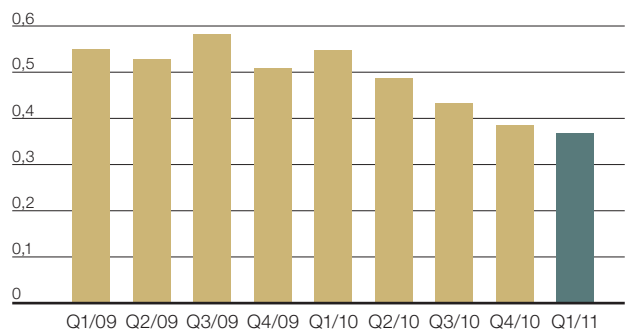
Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Rahavirta

Milj. EUR



Velkaantumisaste



Koko liiketoiminta

Tavoite ≤ 0,8

Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–maaliskuulta 2011

Vahva neljännes – parannusta kaikissa liiketoiminnoissa

- Liiketulos 248 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, kasvua vuodentakaiseen 129 milj. euroa (108 %) – käyttökate ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia kasvoi 59 %
- Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia 11 % (6) %
- Hinnoittelu parani vuodentakaisesta ja tuottavuus nousi kaikissa segmenteissä
- Markkinasellu selvässä kasvussa
- Vuoden 2011 kustannusinflaation arvioidaan nousevan noin 4 %:iin – kustannusten, tuottavuuden, tuotejakauman ja asiakkuuksien tehostaminen jatkuu entistä tärkeämpänä
- Inflaatio ja huoltoseisokit rajoittavat vuoden 2011 toisen neljänneksen tuloskehitystä vuodentakaiseen verrattuna
- Strategiset investoinnit hyvän tuoton kasvualueille etenevät: Montes del Platan sellutehdas Uruguayssa ja aaltopahvin raaka-ainetta valmistava kone Ostroľkassa Puolassa

Yhteenveto ensimmäisen neljänneksen tuloksesta

		1–3/11	10–12/10	1–3/10
Liikevaihto	Milj. EUR	2 726,9	2 685,2	2 295,9
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	368,3	288,8	232,1
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	248,0	166,8	119,4
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	237,2	410,9	123,4
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	213,2	187,0	136,8
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	186,0	389,2	117,9
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	175,3	148,7	121,0
Tilikauden tulos	Milj. EUR	155,9	313,0	102,1
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,22	0,19	0,15
Tulos/osake (EPS)	EUR	0,20	0,39	0,13
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,39	0,37	0,31
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	12,1	9,9	7,2
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	11,4	7,9	6,0

Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyriyten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Kertaluonteiset erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset tai alaskirjausten palautus, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäinen kertaluonteinen erä kerrotaan normaalisti erikseen mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

Markkinat verrattuna vuoden 2010 ensimmäiseen neljännekseen

Tuote	Markkina	Kysyntä	Hinta
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	korkeampi
Teollisuuspakkaukset	Eurooppa	vakaa	huomattavasti korkeampi
Sanomalehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	huomattavasti korkeampi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	Eurooppa	vakaa	korkeampi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	korkeampi
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	korkeampi
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	huomattavasti korkeampi
Puutuotteet	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	korkeampi

Teollisuuden varastot olivat suuremmat aikakauslehtipaperissa, hienopaperissa sekä puutuotteissa ja merkittävästi pienemmät sanomalehtipaperissa.

Markkinat verrattuna vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen

Tuote	Markkina	Kysyntä	Hinta
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	vakaa	jonkin verran korkeampi
Teollisuuspakkaukset	Eurooppa	jonkin verran heikompi	jonkin verran korkeampi
Sanomalehtipaperi	Eurooppa	huomattavasti heikompi	huomattavasti korkeampi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	Eurooppa	huomattavasti heikompi	korkeampi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Eurooppa	huomattavasti heikompi	korkeampi
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	vahvempi	jonkin verran alhaisempi
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	huomattavasti vahvempi	vakaa
Puutuotteet	Eurooppa	jonkin verran heikompi	jonkin verran alhaisempi

Teollisuuden varastot olivat suuremmat sanomalehtipaperissa, aikakauslehtipaperissa, hienopaperissa ja puutuotteissa.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	1-3/11	10-12/10	1-3/10	Muutos % 1-3/11- 1-3/10	Muutos % 1-3/11- 10-12/10
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 506	2 724	2 519	-0,5	-8,0
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 618	2 665	2 675	-2,1	-1,8
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 238	1 259	1 149	7,7	-1,7
Markkinasellun toimitukset (1 000 tonnia)*	313	245	244	28,3	27,8
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	247	271	250	-1,2	-8,9

* Stora Enson markkinasellun myynti vuonna 2011 on noin 1 miljoona tonnia.

Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2010 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihdon muutoksen jakauma 1-3/2010-1-3/2011

	Liikevaihto
1-3/2010, milj. EUR	2 295,9
Hinta ja jakauma, %	11
Valuutta, %	2
Volyymi, %	7
Muu liikevaihto*, %	3
Yhteensä ennen rakennemuutoksia, %	23
Rakennemuutos**, %	-4
Yhteensä, %	19
1-3/2011, milj. EUR	2 726,9

* Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Avainluvut

Milj. EUR	1-3/2011	10-12/2010	1-3/2010	2010	Muutos % 1-3/11- 1-3/10	Muutos % 1-3/11- 10-12/10
Liikevaihto	2 726,9	2 685,2	2 295,9	10 296,9	18,8	1,6
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	368,3	288,8	232,1	1 216,5	58,7	27,5
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	248,0	166,8	119,4	754,1	107,7	48,7
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	9,1	6,2	6,2	7,3	46,8	46,8
Liiketulos (IFRS)	237,2	410,9	123,4	1 026,8	92,2	-42,3
Liiketulos, % liikevaihdosta	8,7	15,3	5,4	10,0	61,1	-43,1
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	213,2	187,0	136,8	745,7	55,8	14,0
Tulos ennen veroja	186,0	389,2	117,9	925,9	57,8	-52,2
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	175,3	148,7	121,0	627,0	44,9	17,9
Tilikauden tulos	155,9	313,0	102,1	769,3	52,7	-50,2
Investoinnit	57,3	138,8	112,8	400,4	-49,2	-58,7
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	135,4	142,5	126,8	529,4	6,8	-5,0
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	11,4	7,9	6,0	9,2	90,0	44,3
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	12,1	9,9	7,2	10,3	68,1	22,2
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,22	0,19	0,15	0,79	46,7	15,8
Tulos/osake, EUR	0,20	0,39	0,13	0,97	53,8	-48,7
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,39	0,37	0,31	1,46	25,8	5,4
CEPS, EUR	0,39	0,27	0,30	1,33	30,0	44,4
Oman pääoman tuotto (ROE), %	9,9	20,8	7,8	13,5	26,9	-52,4
Velkaantumisaste	0,38	0,39	0,54	0,39	-29,6	-2,6
Oma pääoma/osake, EUR	8,01	7,87	6,60	7,87	21,4	1,8
Omavaraisuusaste, %	48,1	48,0	43,6	48,0	10,3	0,2
Henkilöstö keskimäärin	26 323	26 535	27 245	27 383	-3,4	-0,8
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)						
kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0
kumulatiivinen, laimennettu	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0

Kertaluonteiset erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset tai alaskirjausten palautus, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäinen kertaluonteinen erä kerrotaan normaalisti erikseen mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	1-3/11	10-12/10	1-3/10	2010	Muutos %	Muutos %
					1-3/11- 1-3/10	1-3/11- 10-12/10
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	232,9	146,4	105,2	687,1	121,4	59,1
Osakkuusyrietykset, operatiivinen, ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	15,1	20,4	14,2	67,0	6,3	-26,0
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	248,0	166,8	119,4	754,1	107,7	48,7
Käyvän arvon muutokset	16,4	41,9	22,9	92,5	-28,4	-60,9
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	264,4	208,7	142,3	846,6	85,8	26,7
Kertaluonteiset erät	-27,2	202,2	-18,9	180,2	-43,9	-113,5
Liiketulos (IFRS)	237,2	410,9	123,4	1 026,8	92,2	-42,3

Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2010 ensimmäiseen neljännekseen) (jatkuu)

Liiketulos 248 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 129 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna. Liiketulosprosentti on näin ollen 9,1.

Hintojen nousu paikallisissa valuutoissa ja hyvä tuotejakauma kasvattivat liiketulosta 257 milj. euroa ja volyymin kasvu 26 milj. euroa. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 7 % (12 %) ja sahatavaran tuotantoa 2 % (6 %).

Keräyspaperin, kemikaalien, aaltopahvin raaka-aineiden, tukkien, kuitupuun ja sellun kustannukset olivat edellisvuotta korkeammat, mutta tuottavuuden parannukset ja kustannussäästötoimet korvasivat osittain kustannusten nousun. Muuttuvien ja kiinteiden kustannusten nousun nettovaikutus paikallisissa valuutoissa oli 130 milj. euroa negatiivinen. Markkinasellulla oli pääasiassa aikakauslehtipaperissa 9 milj. euron positiivinen nettovaikutus myydystä sellusta saadun tuoton ylittäessä ostetun sellun korkeamman kustannustason.

Valuuttakurssien, erityisesti Ruotsin kruunun, epäsuotuisa kustannusvaikutus kumosi valuuttakurssien positiivisen vaikutuksen liikevaihtoon. Nettovaikutus oli noin -13 milj. euroa suojausten jälkeen.

Poistot lisääntyivät 10 milj. euroa, mikä johtui osittain aiempien arvonalentumisten palautuksesta vuonna 2010.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 15 (14) milj. euroa, joista Tornatorin ja Bergvik Skogin osuudet olivat suurimmat.

Konserni kirjasi vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen liiketulostasolla negatiivisia kertaluonteisia eriä nettona 27 milj. euroa. Kertaluonteiset erät liittyvät olennaisesti suunnitelmiin Kopparforsin sahan sulkemisesta. Muut kertaluonteiset erät liittyvät muihin uudelleenjärjestelytoimenpiteisiin ja olemassa olevien varausten muutoksiin.

Nettorahoituserät olivat -51 (-6) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat 17 milj. eurosta 23 milj. euroon. Nettovaluuttakurssitappiot olivat 12 (voitot 11) milj. euroa ja nettotappio muista rahoituseristä oli 16 (0) milj. euroa, mikä johtui pääasiassa sellaisten korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksista, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä. Korkojohdannaisten käyvän arvon muutokset johtuivat markkina-korkojen noususta.

Konsernin sijoitettu pääoma 31.3.2011 oli 8 768 milj. euroa, jossa on nettomääräistä nousua 706 milj. euroa. Nousu johtui käyttöpääoman kasvusta, arvonalentumisen palautuksesta, Ruotsin kruunun vahvistumisesta sekä PVO-arvostuserästä.

Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2010 neljanteen vuosineljännekseen)

Liikevaihto nousi hieman, 42 milj. euroa edellisestä neljänneksestä. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 81 milj. euroa suurempi kuin edellisellä neljänneksellä eli 248 milj. euroa. Korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ja hyvä tuotejakauma ylittivät aaltopahvin raaka-aineen, energian ja keräyspaperin kustannusten nousun vaikutuksen vertailuajan-kohtaan nähden. Valuuttakurssien nettovaikutus oli epäsuotuisa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.3.2011	31.12.2010	31.3.2010
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 394,2	6 445,2	6 084,6
Osakkuusyhtymykset	1 725,4	1 744,0	1 572,0
Käyttöpääoma	1 530,3	1 399,3	1 256,2
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-473,2	-493,9	-499,6
Sidottu pääoma	9 176,7	9 094,6	8 413,2
Verovelat, netto	-408,6	-429,9	-350,9
Sijoitettu pääoma	8 768,1	8 664,7	8 062,3
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	6 318,1	6 202,9	5 206,6
Vähemmistön osuudet	49,0	51,8	58,8
Korolliset nettovelat	2 401,0	2 410,0	2 811,9
Myytäväinä olevat omaisuuserät, netto	-	-	-15,0
Rahoitus yhteensä	8 768,1	8 664,7	8 062,3

Rahoitus vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen)

Liiketoiminnan rahavirta pysyi hyvänä 163 (265) milj. eurossa käyttöpääoman kasvusta huolimatta. Kasvu johtui pääasiassa liiketoimintavolyymien noususta mutta myös toimitusvarmuuden lisääntymisestä. Rahavirta investointien jälkeen oli 106 (126) milj. euroa vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen investointien ollessa vuotuista arviota pienemmät. Jakson päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat ennallaan 2 401 milj. eurossa.

Käyttämättömät luotot muuttuivat 1 400 milj. eurosta 700 milj. euroon. Joulukuussa 2010 Stora Enso allekirjoitti uuden 700 milj. euron komitoidun valmiusluottosopimuksen 16 pankin syndikaatin kanssa. Uusi sopimus astui voimaan tammikuussa 2011 ja

eräntyy tammikuussa 2014. Rahavarat ilman luottolimiittejä pysyivät vahvana 1 108 milj. eurossa, joka on 5 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Lisäksi Stora Ensolla on käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 600 milj. euroon saakka.

Velkaantumisaste 31.3.2011 oli 0,38 (0,39). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 50 milj. euroa negatiivinen muuntoerojen suojausten jälkeen.

Rahavirta

Milj. EUR	1-3/11	10-12/10	1-3/10	2010	Muutos % 1-3/11- 1-3/10	Muutos % 1-3/11- 10-12/10
Liiketulos	237,2	410,9	123,4	1 026,8	92,2	-42,3
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	104,6	-130,3	101,2	172,4	3,4	180,3
Käyttöpääoman muutos	-178,9	-16,1	-105,4	-207,1	-69,7	n/m
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	162,9	264,5	119,2	992,1	36,7	-38,4
Investoinnit	-57,3	-138,8	-112,8	-400,4	49,2	58,7
Rahavirta investointien jälkeen	105,6	125,7	6,4	591,7	n/m	-16,0

Investoinnit tammi-maaliskuussa 2011

Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat yhteensä 57 milj. euroa, mikä on 42 % saman jakson poistoista. Konsernin koko vuoden 2011 investoinnit tulevat olemaan noin 550 milj. euroa ja vuotuiset poistot noin 570 milj. euroa vuonna 2011. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata yhteisyritykseen Uruguayssa tulevat olemaan noin 120 milj. euroa. Lähes 80 % investoinneista oman pääoman ehtoiset sijoitukset mukaan lukien kohdennetaan vuonna 2011 hyvän tuoton strategiaan kasvualueisiin.

Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen tärkeimpiä hankkeita olivat voimalaitoksiin ja energiaan liittyvät projektit nykyisillä tehtailla (20 milj. euroa) sekä nykyisen tuotannon kehittäminen (13 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan vahvistuvan hieman vuodentakaisesta. Kysynnän odotetaan vahvistuvan teollisuuspakkauksissa. Sanomalehtipaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän Euroopassa odotetaan pysyvän vuodentakaisella tasolla. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan vahvistuvan jonkin verran vuodentakaiseen verrattuna.

Hienopaperin kysynnän odotetaan pysyvän vuodentakaisella tasolla. Puutuotteiden kysynnän odotetaan vahvistuvan jonkin verran vuodentakaiseen verrattuna.

Kuluttajapakkauskartongin hintojen odotetaan pysyvän ennallaan, mutta teollisuuspakkausainekarten hintojen odotetaan nousevan jonkin verran edellisestä neljänneksestä. Sanomalehtipaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hintojen odotetaan pysyvän muuttumattomina ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin hintojen nousevan hieman edelliseen neljännekseen verrattuna.

Hienopaperin ja puutuotteiden hintojen odotetaan nousevan hieman edellisestä neljänneksestä.

Kustannusinflaation kasvu ja huoltoseisokit rajoittavat vuoden 2011 toisen neljänneksen tuloskehitystä vuodentakaiseen verrattuna.

Konserni on nostanut koko vuoden 2011 kustannusinflaatioennustettaan ilman sisäisiä toimenpiteitä 3 %:sta 4 %:iin. Kustannuksiin, tuottavuuteen, tuotejakaumaan ja asiakkaisiin kohdistuvat toimenpiteet jatkuvat entistä tärkeämpinä.

Segmentit vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2010 ensimmäiseen neljännekseen

Kuluttajapakkauskartonki

Kuluttajapakkauskartonki valmistaa kaikkia keskeisiä kuluttajapakkauskartonkilaatua, kuten nestepakkauskartonkia, elintarvikkepakkauskartonkia, graafisia kartonkeja sekä taivekartonkia elintarvikkeiden, savukkeiden, lääkkeiden, kosmetiikan ja luksustuotteiden pakkauksiin.

Milj. EUR	1-3/11	10-12/10	1-3/10	Muutos %	
				1-3/11-1-3/10	1-3/11-10-12/10
Liikevaihto	647,0	611,5	523,1	23,7	5,8
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	134,1	90,1	101,6	32,0	48,8
Liiketulos*	95,8	52,1	70,5	35,9	83,9
% liikevaihdosta	14,8	8,5	13,5	9,6	74,1
ROOC, %**	25,7	14,9	23,8	8,0	72,5
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t***	594	591	551	7,8	0,5
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t***	645	596	602	7,1	8,2
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	120	105	89	34,8	14,3

*Ilman kertaluonteisia eriä **ROOC = liiketulos/sidottu pääoma x 100 % ***Ilman sellua

- Stora Enso lanseerasi etälukutoiminnollisen Pharma DDSi helpottamaan reaaliaikaista lääkkeenoton seurantaan terveydenhuollossa.
- Stora Enso investoi 12 milj. euroa ympäristön ja turvallisuuden parantamiseksi Enocellin sellutehtaalla vuosina 2011–2013.
- Vuoden 2011 toisella neljänneksellä toteutetaan Enocellin tehtaalla vuotuinen huoltoseisokki ja Imatralla huoltoseisokki.

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 647 milj. euroa, joka oli 24 % suurempi kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä. Liiketulos oli 96 milj. euroa eli 25 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä. Tuottavuus ja tehokkuus olivat poikkeuksellisen hyvät, ja niitä tuki lähes täyden kapasiteetin käyttöaste. Myyntihintojen nousu ja toimitusmäärien kasvu ylittivät raaka-aine- ja energiakustannusten nousun vaikutuksen.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1-3/2011		Hinta 1-3/2011	
		verrattuna 1-3/2010	verrattuna 10-12/2010	verrattuna 1-3/2010	verrattuna 10-12/2010
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	vakaa	korkeampi	jonkin verran korkeampi

Teollisuuspakkaukset

Teollisuuspakkaukset valmistaa aaltopahvipakkauksia ja aaltopahvin raaka-ainetta, hylsyjä ja hylsykartonkia sekä paperisäkkejä ja säkki- ja voimapaperia.

Milj. EUR	1-3/11	10-12/10	1-3/10	Muutos %	
				1-3/11- 1-3/10	1-3/11- 10-12/10
Liikevaihto	243,4	241,7	223,2	9,1	0,7
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	32,2	34,3	20,0	61,0	-6,1
Liiketulos*	19,4	22,0	7,7	151,9	-11,8
% liikevaihdosta	8,0	9,1	3,4	135,3	-12,1
ROOC, %**	12,0	14,2	5,2	130,8	-15,5
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	205	195	226	-9,3	5,1
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	206	194	241	-14,5	6,2
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	247	271	250	-1,2	-8,9
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	249	272	250	-0,4	-8,5

*Ilman kertaluonteisia eritä **ROOC = liiketulos/sidottu pääoma x 100 %

- Tammikuussa 2011 Stora Enso ilmoitti investoivansa 285 milj. euroa uuteen aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaan koneeseen Puolan Ostrołękassa.
- Ostrołękan voimalaitosinvestointi saatiin päätökseen.
- Inpac International yhtiön ostoon liittyvä viranomaisten hyväksymisprosessi on käynnissä, ja kauppa saataneen päätökseen vuoden 2011 toisella neljänneksellä.

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 243 milj. euroa, joka oli 9 % suurempi kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä. Liiketulos oli 19 milj. euroa eli 12 milj. euroa enemmän kuin vuosi sitten, kun aaltopahvin raaka-aineen korkeampien myyntihintojen ja suurempien toimitusmäärien sekä aaltopahvipakkausten korkeampien myyntihintojen kompensoidessa muuttuvien kustannusten nousua erityisesti aaltopahvin raaka-aineen osalta. Laminaattipaperiliiketoiminta myytiin kesällä 2010.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1-3/2011 verrattuna		Hinta 1-3/2011 verrattuna	
		1-3/2010	10-12/2010	1-3/2010	10-12/2010
Teollisuuspakkaukset	Eurooppa	vakaa	jonkin verran heikompi	huomattavasti korkeampi	jonkin verran korkeampi

Sanomalehti- ja kirjapaperi

Sanomalehti- ja kirjapaperi tuottaa laajaa valikoimaa sanomalehti- ja erikoissanomalehtipapereita sekä kirja- ja luettelopaperilaatuja.

Milj. EUR	1-3/11	10-12/10	1-3/10	Muutos %	
				1-3/11- 1-3/10	1-3/11- 10-12/10
Liikevaihto	314,5	326,2	287,4	9,4	-3,6
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	45,4	20,6	20,3	123,6	120,4
Liiketulos*	26,0	-2,7	-1,6	n/m	n/m
% liikevaihdosta	8,3	-0,8	-0,6	n/m	n/m
ROOC, %**	10,9	-1,2	-0,6	n/m	n/m
Paperin toimitukset, 1 000 t	554	658	593	-6,6	-15,8
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t	558	619	634	-12,0	-9,9

*Ilman kertaluonteisia eritä **ROOC = liiketulos/sidottu pääoma x 100 %

- Teollisuuden varastot olivat huomattavasti pienemmät kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä, mutta suuremmat kuin edellisellä neljänneksellä.
- Sanomalehtipaperin euromääräiset hinnat nousivat vuotta 2009 vastaavalle tasolle.

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 315 milj. euroa, joka oli 9 % suurempi kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1–3/2011 verrattuna 1–3/2010	Kysyntä 1–3/2011 verrattuna 10–12/2010	Hinta 1–3/2011 verrattuna 1–3/2010	Hinta 1–3/2011 verrattuna 10–12/2010
Sanomalehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	huomattavasti heikompi	huomattavasti korkeampi	huomattavasti korkeampi
Sanomalehtipaperi	Euroopan ulkopuolinen markkina	jonkin verran heikompi	heikompi	huomattavasti korkeampi	vakaa

Aikakauslehtipaperi

Aikakauslehtipaperi valmistaa päällystämätöntä aikakauslehtipaperia lähinnä aikakauslehtiin ja mainospainotuotteisiin sekä päällystettyä matta-, silkki- ja kiiltäväpintaista aikakauslehtipaperia erikois- ja yleisaikakauslehtiin, liitteisiin, tuotekuvastoihin ja aikakauslehtien kansiin.

Milj. EUR	1–3/11	10–12/10	1–3/10	Muutos % 1–3/11– 1–3/10	Muutos % 1–3/11– 10–12/10
Liikevaihto	482,0	547,5	435,5	10,7	-12,0
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	54,3	47,5	27,3	98,9	14,3
Liiketulos*	28,2	19,5	3,9	n/m	44,6
% liikevaihdosta	5,9	3,6	0,9	n/m	63,9
ROOC, %**	8,4	5,7	1,3	n/m	47,4
Paperin toimitukset, 1 000 t***	503	659	526	-4,4	-23,7
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t***	558	618	550	1,5	-9,7
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	151	113	127	18,9	33,6

*Ilman kertaluonteisia eritä **ROOC = liiketulos/sidottu pääoma x 100 % ***Ilman sellua

- Aikakauslehtipaperin teollisuuden varastot olivat suuremmat kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä ja edellisellä neljänneksellä.
- Vuotuinen huolto- ja uudistamisseisokki Skutskärin sellu- tehtaalla Ruotsissa toteutetaan aikataulun mukaisesti vuoden 2011 toisella neljänneksellä.

Liiketulos oli 26 milj. euroa eli 28 milj. euroa edellisvuotta enemmän korkeampien myyntihintojen ylittäessä muuttuvien kustannusten nousun vaikutuksen. Varkauden tehtaan sanomalehtipaperikoneiden pysyvä sulkeminen vuoden 2010 kolmannen neljänneksen lopussa ja saksalaisen Maxaun tehtaan sanomalehtipaperikoneen pysyvä sulkeminen marraskuun 2010 lopussa vähensivät tuotantomääriä hieman vuodentakaisesta.

Aikakauslehtipaperisegmentin liikevaihto oli 482 milj. euroa, joka oli 11 % suurempi kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä. Liiketulos oli 28 milj. euroa eli 24 milj. euroa edellisvuotta suurempi korkeampien hintojen ylittäessä puuraaka-aineen, keräyspaperin ja muiden muuttuvien kustannusten nousun vaikutuksen.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1–3/2011 verrattuna 1–3/2010	Kysyntä 1–3/2011 verrattuna 10–12/2010	Hinta 1–3/2011 verrattuna 1–3/2010	Hinta 1–3/2011 verrattuna 10–12/2010
Päällystetty aikakauslehtipaperi	Eurooppa	vakaa	huomattavasti heikompi	korkeampi	korkeampi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	Latinalainen Amerikka	huomattavasti vahvempi	huomattavasti heikompi	huomattavasti korkeampi	vakaa
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	huomattavasti heikompi	korkeampi	korkeampi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Kiina	huomattavasti vahvempi	heikompi	korkeampi	jonkin verran korkeampi

Hienopaperi

Hienopaperi valmistaa korkealaatuisia graafisia ja toimistopapereita painotaloille, kustantamoille, kirjekuorien valmistajille, toimistotarvikkeiden valmistajille sekä paperi- ja toimistotarviketuotteille.

Milj. EUR	1–3/11	10–12/10	1–3/10	Muutos % 1–3/11– 1–3/10	Muutos % 1–3/11– 10–12/10
Liikevaihto	563,3	533,5	474,5	18,7	5,6
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	102,4	90,6	62,1	64,9	13,0
Liiketulos*	79,9	67,6	41,5	92,5	18,2
% liikevaihdosta	14,2	12,7	8,7	63,2	11,8
ROOC, %**	33,3	29,1	17,7	88,1	14,4
Paperin toimitukset, 1 000 t***	650	621	623	4,3	4,7
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t***	651	638	648	0,5	2,0
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	42	27	28	50,0	55,6

*Ilman kertaluonteisia erä **ROOC = liiketulos/sidottu pääoma x 100 % ***Ilman sellua

- Hienopaperi lanseerasi vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä Uetersenin tehtaan etiketteihin ja purkkeihin tarkoitetut Mediaset-, Cosmose- ja Lumiflex-erikoispaperit.
- Hienopaperin teollisuuden varastot olivat suuremmat kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä ja edellisellä neljänneksellä.
- Vuotuiset huoltoseisokit Nymöllan tehtaalla Ruotsissa ja Uetersenin tehtaalla Saksassa toteutetaan vuoden 2011 toisella neljänneksellä.

Hienopaperin liikevaihto oli 563 milj. euroa, joka oli 19 % suurempi kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä. Liiketulos oli 80 milj. euroa eli 38 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna korkeampien myyntihintojen, uudelleenjärjestelyn seurauksena parantuneen tuotejakauman ja suurempien toimitusmäärien ylittäessä sellu- ja kemikaalikustannusten nousun vaikutuksen. Imatran tehtaiden paperikone (PK) 8 suljettiin pysyvästi maaliskuun alussa 2010.

Markets

Tuote	Markkina	Kysyntä 1–3/2011 verrattuna 1–3/2010	Kysyntä 1–3/2011 verrattuna 10–12/2010	Hinta 1–3/2011 verrattuna 1–3/2010	Hinta 1–3/2011 verrattuna 10–12/2010
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	vahvempi	korkeampi	jonkin verran alhaisempi
Päällystetty hienopaperi	Kiina	vahvempi	vahvempi	alhaisempi	vakaa
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	huomattavasti vahvempi	huomattavasti korkeampi	vakaa

Puutuotteet

Puutuotteet valmistaa puupohjaisia tuotteita rakennus- ja sisustusalojen tarpeisiin sekä kiinteitä biopolttoaineita energiasektoria varten. Kierrätettävät tuotteet valmistetaan uusiutuvista ja korkealaatuisista raaka-aineista, eurooppalaisesta männystä ja kuusesta.

Milj. EUR	1-3/11	10-12/10	1-3/10	Muutos %	Muutos %
				1-3/11- 1-3/10	1-3/11- 10-12/10
Liikevaihto	409,7	410,3	331,6	23,6	-0,1
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	22,6	21,1	14,9	51,7	7,1
Liiketulos*	11,8	10,2	5,4	118,5	15,7
% liikevaihdosta	2,9	2,5	1,6	81,3	16,0
ROOC, %**	8,0	6,8	3,8	110,5	17,6
Toimitukset, 1 000 m ³	1 199	1 223	1 119	7,1	-2,0

*Ilman kertaluonteisia eritä **ROOC = liiketulos/sidottu pääoma x 100 %

- Bridport House Lontoossa on ensimmäinen Stora Enson asennusvalmiista rakennuselementeistä rakennettu monikerroksinen rakennus.
- Tammikuussa 2011 Stora Enso ilmoitti vahvistavansa Rakentamisen ratkaisut liiketoimintaansa investoimalla 23 milj. euroa uuteen asennusvalmiiden rakennuselementtien yksikköön Ybbsin sahalla Itävallassa.
- Maaliskuussa 2011 Stora Enso ilmoitti suunnitelmistaan sulkea pysyvästi Kopparforsin saha ja pellettitehdas Ruotsissa vuoden 2011 loppuun mennessä. Sahan toiminta on ollut usean vuoden ajan tappiollista eikä toteuttamiskelpoista vaihtoehtoa tulosparannuksen aikaansaamiseksi ole nähtävissä.

- Teollisuuden varastot olivat suuremmat kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä ja edellisellä neljänneksellä.

Puutuotteiden liikevaihto oli 410 milj. euroa, joka oli 24 % suurempi kuin vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä. Liiketulos oli 12 milj. euroa eli 6 milj. enemmän kuin vuotta aiemmin. Raakapuu-kustannusten nousu pienensi osittain korkeampien myyntihintojen vaikutusta.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1-3/2011	Kysyntä 1-3/2011	Hinta 1-3/2011	Hinta 1-3/2011
		verrattuna 1-3/2010	verrattuna 10-12/2010	verrattuna 1-3/2010	verrattuna 10-12/2010
Puutuotteet	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	jonkin verran heikompi	korkeampi	jonkin verran alhaisempi
Puutuotteet	Aasia, Lähi-itä ja Pohjois-Afrikka	jonkin verran vahvempi	jonkin verran heikompi	huomattavasti korkeampi	jonkin verran alhaisempi

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät pääasiassa raaka-ainekustannusten inflaation kasvun jatkumiseen ja rajalliseen kykyyn siirtää kustannusten nousu myyntihintoihin sekä toimihenkilöiden lakonuhkaan Suomessa. Pohjois-Afrikan poliittinen levottomuus ja Japanin äskettäinen maanjäristys aiheuttavat edelleen epävarmuutta.

Energiaherkkyyksianalyysi vuodelle 2011: sähkön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikelokseen olisi negatiivinen noin 17 milj. euroa suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyyksianalyysi vuodelle 2011: puun hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikelokseen olisi negatiivinen noin 236 milj. euroa.

Selluherkkyyksianalyysi vuodelle 2011: sellun vuotuisten keskihintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikelokseen olisi positiivinen noin 55 milj. euroa.

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

Valuuttakurssien herkkyyksianalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistuminen suhteessa euroon vaikuttaisi välittömästi vuotuisen liikelokseen positiivisesti noin 108 milj. euroa. Ruotsin kruunun vaikutus olisi 110 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 58 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Tapahtumia ensimmäisellä vuosineljänneksellä

Tammikuussa 2011 Stora Enso ilmoitti, että Stora Enson ja Araucón yhteisyritys Montes del Plata investoi 1,9 miljardia Yhdysvaltain dollaria vuosittain 1,3 miljoonaa tonnia tuottavaan huipputason sellutehtaaseen Punta Pereirassa Uruguayssa. Yhteisyrityksen molempien osapuolten osuus hankkeesta ja tehtaan tuotannosta on 50 prosenttia. Stora Enson osuus pääomainvestoinnista on noin 280 miljoonaa euroa.

Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Stora Enson Veracel-osakkuusyrityksen toiminnalle myöntämät luvat eivät olleet laillisia. Lisäksi tuomari määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Yhtiölle määrättiin myös mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (9 milj. euron) sakko. Veracel kiistää päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut toimivaltaisilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuimien lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa väliaikaisena toimenpiteenä. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämisen tai mahdollisten sakkojen varalle.

Bahian osavaltion tuomari antoi 30.9.2009 väliaikaisen päätöksen, joka määrää Bahian hallintoa olemaan myöntämättä Veracelille uusia istutuslupia Eunápolisissä kunnassa. Päätös on vastaus valtiosyyttäjän väitteille, joiden mukaan Veracelin istutukset ylittävät lainmukaiset rajat. Veracel torjui väitteet. Osavaltion ympäristöviranomaisen laatima dokumentaatio tukee Veracelin asemaa.

Joukkokanteet Yhdysvalloissa

Yhdysvalloissa vuosina 2002 ja 2003 tapahtuneen aikakauslehti-paperimyyntien yhteydessä Stora Enso joutui useiden joukkokanteiden (ja muiden siviilikanteiden) kohteeksi Yhdysvalloissa. Niissä useat eri aikakauslehtipaperin ostajat vaativat vahingonkorvauksia väitetyistä kartellirikkomuksista. Yhdysvaltain liittotuomioistuimien antoi 14.12.2010 ns. summary judgement päätöksen, jota Stora Enso oli vaatinut suorien ostajien joukkokanteiden hylkäämiseksi. Päätös, josta kantajat ovat valittaneet, merkitsee, että oikeus on tehnyt päätöksen Stora Enson eduksi ja katsonut suorien ostajien joukkokanteiden olevan vailla oikeudellista perustetta. Lisäksi suurin osa epäsuorien ostajien kanteista on hylätty ratkaisulla, joka kuitenkin voidaan ottaa uudelleen käsittelyyn, jos kantajien valitus suorien ostajien tapauksessa menee läpi. Jos valitus ei mene läpi, päätös on myös vahva oikeusperuste kaikkien jäljellä olevien siviiliprosessien lopulliseksi hylkäämiseksi. Stora Enso ei ole tehnyt kyseisille kanteille kirjanpidollisia varauksia.

Oikeudenkäyntimenettely Suomessa

Markkinaoikeus määräsi 3.12.2009 Stora Ensolle seuraamusmaksun kilpailulain rikkomisesta Suomen raakapuumarkkinoilla vuosina 1997–2004. Stora Enso ei valittanut päätöksestä.

Metsähallitus käynnisti 31.3.2011 oikeudenkäyntimenettelyn Stora Ensoa, UPM:ää ja Metsäliittoa vastaan. Se vaatii yhteensä 283 miljoonan euron korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta.

Stora Enso kiistää Metsähallituksen kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Stora Enso ei ole tehnyt kanteelle kirjanpidollisia varauksia.

Muutokset konsernin johdossa

Juan Carlos Bueno, 42, nimitettiin konsernin Latinalaisen Amerikan toimintojen johtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1. huhtikuuta 2011 alkaen.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana ei kirjattu muuntoja.

31.3.2011 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 149 784 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 388 715 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 918 512 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso ilmoitti 4.4.2011 allekirjoittaneensa International Finance Corporationin (IFC) kanssa lainasopimuksen, jolla jatketaan olemassa olevien lainojen maturiteettia 128 miljoonan Yhdysvaltain dollarin lainaosuuden osalta.

Stora Enso ilmoitti 18.4.2011, että osakelainauksen seurauksena, jossa Norjan pankki (Norges Bank, The Central Bank of Norway) on lainaaja, Norjan pankin omistamien osakkeiden osuus Stora Enso Oyj:ssä on laskenut alle 5 prosenttiin yhtiön osakepääomasta ja osakemäärästä 15.4.2011.

PVO, jonka osakkeista Stora Enso omistaa 15 %, ilmoitti 19.4.2011 että se on myynyt omistamansa Fingridin osakkeet. Kaupan arvo on 325 miljoonaa euroa, josta PVO kirjaa noin 200 miljoonan euron myyntivoiton. Kaupalla ei odoteta olevan vaikutusta Stora Enson tilinpäätökseen.

Stora Enso ilmoitti 20.4.2011 investoivansa noin 90 milj. euroa Skoghällin kuluttajapakkauskartonkitehtaaseen Ruotsissa.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 20. huhtikuuta 2011

Stora Enso Oyj

Hallitus

Yleistä

Seuraavassa kuvattua lukuun ottamatta tämä tilintarkastamaton osavuosikatsaus on laadittu osavuosikatsauksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2010 vuosikertomuksen laskentaperiaatteiden mukaisesti.

Seuraavat standardien ja tulkintojen muutokset otettiin käyttöön 1.1.2011 lähtien, mutta niillä ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

- IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot – uudistettu lähipiirimääritelmä.
- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla vaatii, että yrityksen laskiessa liikkeelle oman pääoman ehtoisia instrumentteja rahoitusvelan kuolettamiseksi on kirjattava tulosvaikutteisesti voitto tai tappio, joka määritetään rahoitusvelan kirjanpitoarvon ja liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käyvän arvon erotuksena.

- IFRS-muutokset – Vuotuisten parannusprosessien aikana pienet ja kiireettömät muutokset kootaan yhteen ja otetaan käyttöön vuoden alussa. Lisäksi IASB on julkaissut muutamia muita pieniä muutoksia, jotka on myös otettu käyttöön vuoden alussa. Nämä 1.1.2011 lähtien voimassa olevat muutokset liittyvät yhdeksään standardiin ja tulkintaan. Niillä ei ollut merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	1–3/11	10–12/10	1–3/10	2010	Muutos % 1–3/11 –1–3/10	Muutos % 1–3/11 –10–12/10
Liikevaihto	2 726,9	2 685,2	2 295,9	10 296,9	18,8	1,6
Liiketoiminnan muut tuotot	57,0	54,3	34,3	159,1	66,2	5,0
Materiaalit ja palvelut	-1 668,2	-1 747,8	-1 428,1	-6 391,4	-16,8	4,6
Toimituskulut ja komissiot	-257,1	-253,7	-225,2	-1 010,1	-14,2	-1,3
Henkilöstökulut	-343,2	-374,8	-329,0	-1 375,3	-4,3	8,4
Liiketoiminnan muut kulut	-143,3	-102,1	-112,0	-482,2	-27,9	-40,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	20,0	54,1	19,1	112,5	4,7	-63,0
Poistot ja arvonalentumiset	-154,9	95,7	-131,6	-282,7	-17,7	-261,9
Liiketulos	237,2	410,9	123,4	1 026,8	92,2	-42,3
Nettorahoituserät	-51,2	-21,7	-5,5	-100,9	n/m	-135,9
Tulos ennen veroja	186,0	389,2	117,9	925,9	57,8	-52,2
Tuloverot	-30,1	-76,2	-15,8	-156,6	-90,5	60,5
Tilikauden tulos	155,9	313,0	102,1	769,3	52,7	-50,2
Jakaantuminen:						
Emoyhtiön omistajille	155,6	312,2	101,5	766,0	53,3	-50,2
Vähemmistön osuudet	0,3	0,8	0,6	3,3	-50,0	-62,5
	155,9	313,0	102,1	769,3	52,7	-50,2
Osakekohtainen tulos						
Tulos/osake, EUR	0,20	0,39	0,13	0,97	53,8	-48,7
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,20	0,39	0,13	0,97	53,8	-48,7

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	1-3/11	10-12/10	1-3/10	2010
Tilikauden tulos	155,9	313,0	102,1	769,3
Muut laajan tuloksen erät				
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset tappiot	-	-30,1	-	-32,5
Myytavissä olevat rahoitusvarat	8,1	94,8	-16,6	95,9
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-3,1	4,6	23,9	107,7
Osakkuusyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	3,0	8,8	-0,3	9,2
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnosmuutokset	-52,2	71,4	144,3	305,6
Vähemmistöosuusien valuuttamuunnosmuutokset	-1,9	1,6	1,1	5,1
Nettosijoituksen suojaukset	3,5	-2,0	-8,1	-9,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	0,3	11,1	-4,7	-13,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-42,3	160,2	139,6	467,8
Laaja tulos yhteensä	113,6	473,2	241,7	1 237,1
Laajan tuloksen jakaantuminen:				
Emoyhtiön omistajille	115,2	470,7	240,1	1 228,7
Vähemmistön osuudet	-1,6	2,5	1,6	8,4
	113,6	473,2	241,7	1 237,1

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1-3/11	1-3/10
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	237,2	123,4
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-5,0	15,0
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	104,6	101,2
Nettokäyttöpääoman muutos	-205,9	-123,0
Liiketoiminnan rahavirrat	130,9	116,6
Maksetut nettorahoituserät	-71,4	-5,7
Maksetut tuloverot	-47,3	-5,5
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	12,2	105,4
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	-	-0,8
Osakkuusyritysten hankinta	-13,9	-7,1
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	9,4	10,8
Investoinnit	-57,3	-112,8
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	3,1	3,6
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-58,7	-106,3
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	19,0	71,6
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-15,4	-172,3
Lyhytaikaisten lainojen muutos	52,3	79,3
Vähemmistöosuuksien osinko	-1,2	-0,2
Rahoitukseen kertyneet/käytetyt nettorahavarat	54,7	-21,6
Rahavarojen nettomuutos	8,2	-22,5
Muuntoerot	-3,7	9,8
Nettorahavarat tilikauden alussa	1 103,1	877,0
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 107,6	864,3
Rahavarat tilikauden lopussa	1 115,0	865,1
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-7,4	-0,8
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 107,6	864,3
Konserniyritysten hankinta		
Vähemmistön osuudet	-	0,8
Omaisuuksien käypä arvo	-	0,8
Liikearvo	-	-
Yritysosot yhteensä	-	0,8

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	1-3/11	1-3/10	2010
Tilanne kauden alussa	5 565,8	5 157,7	5 157,7
Konserniyritysten hankinta	-	-	7,8
Investoinnit	54,6	107,2	377,0
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	2,7	5,6	23,4
Päästöoikeuksien muutos	59,9	50,0	15,7
Vähennykset	-8,2	-7,6	-25,1
Konserniyritysten myynnit	-	-	-0,8
Poistot ja arvonalentumiset	-154,9	-131,6	-282,7
Muuntoero ja muut	-14,3	143,6	292,8
Yhteensä	5 505,6	5 324,9	5 565,8

Korolliset lainat

Milj. EUR	31.3.2011	31.12.2010	31.3.2010
Pitkäaikaiset lainat	3 320,7	3 259,2	3 042,4
Lyhytaikaiset lainat	748,4	752,0	1 133,8
	4 069,1	4 011,2	4 176,2

	Q1/11	2010	Q1/10
Tilanne kauden alussa	4 011,2	3 936,7	3 936,7
Uusien tytäryritysten velat	-	0,8	-
Myytyjen tytäryritysten velat	-	-5,6	-
Lainojen nostot/lyhennykset (netto)	67,8	-111,2	147,3
Muuntoero ja muut	-9,9	190,5	92,2
Yhteensä	4 069,1	4 011,2	4 176,2

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.3.2011	31.12.2010	31.3.2010
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 221,1	5 334,3	5 082,3
Biologiset hyödykkeet	O	183,6	190,5	167,3
Päästöoikeudet	O	100,9	41,0	75,3
Osuudet osakkuusyrityksissä	O	1 725,4	1 744,0	1 572,0
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	79,0	78,7	75,7
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	888,6	879,4	759,7
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	125,0	126,5	160,4
Laskennalliset verosaamiset	T	100,3	111,0	195,7
Muut pitkäaikaiset varat	O	30,6	37,2	34,1
		8 454,5	8 542,6	8 122,5
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 596,7	1 474,6	1 332,7
Versaamiset	T	6,7	1,7	2,5
Korottomat saamiset	O	1 713,5	1 621,8	1 433,6
Korolliset saamiset	I	349,1	285,1	263,1
Rahavarat	I	1 115,0	1 110,9	865,1
		4 781,0	4 494,1	3 897,0
Luovutettavat, myytäviksi tarkoitetut varat		-	-	49,9
		4 781,0	4 494,1	3 946,9
Varat yhteensä		13 235,5	13 036,7	12 069,4
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		6 318,1	6 202,9	5 206,6
Vähemmistön osuudet		49,0	51,8	58,8
Oma pääoma yhteensä		6 367,1	6 254,7	5 265,4
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	319,0	320,5	330,3
Muut varaukset	O	150,3	148,6	186,8
Laskennalliset verovelat	T	415,9	422,6	421,7
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 320,7	3 259,2	3 042,4
Muut pitkäaikaiset velat	O	34,5	62,0	16,6
		4 240,4	4 212,9	3 997,8
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	228,3	303,5	696,4
Korolliset velat	I	520,1	448,5	437,4
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 779,9	1 697,1	1 510,1
Verovelat	T	99,7	120,0	127,4
		2 628,0	2 569,1	2 771,3
Myytaviksi luokiteltuihin varoihin suoraan liittyvät velat		-	-	34,9
		2 628,0	2 569,1	2 806,2
Velat yhteensä		6 868,4	6 782,0	6 804,0
Oma pääoma ja velat yhteensä		13 235,5	13 036,7	12 069,4

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytyissä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyke- sijoitukset Valuutta- ja hyödyke- sijoitukset	Valuutta- ja hyödyke- sijoitukset Valuutta- ja hyödyke- sijoitukset	Kertyneet muunto- erot ja nettoin- vestointien sijoitukset	Kertyneet voitto- varat	Jakaan- tuminen emoyhtiön omistajille	Vähem- mistön osuudet	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2009	1 342,2	76,6	2 042,1	3,9	684,2	-0,8	-19,0	-194,6	1 199,9	5 124,3	58,2	5 182,5
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	-	-	101,5	101,5	0,6	102,1
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-16,6	23,9	-0,3	136,2	-	143,2	1,1	144,3
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-0,6	-6,2	-	2,1	-	-4,7	-	-4,7
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-17,2	17,7	-0,3	138,3	101,5	240,0	1,7	241,7
Vuoteen 2009 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,9	-0,9
Pääomanpalautus (0,20 euroa/osake)	-	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
Siirto kertyneisiin voittovaroihin	-	-	-1 251,3	-	-	-	-	-	1 251,3	-	-	-
Oma pääoma 31.3.2010	1 342,2	76,6	633,1	3,9	667,0	16,9	-19,3	-56,3	2 552,7	5 206,6	58,8	5 265,4
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	-	-	664,5	664,5	2,7	667,2
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	112,5	83,8	9,5	159,6	-32,5	332,9	4,0	336,9
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	0,5	-22,8	-	0,4	13,2	-8,7	-	-8,7
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	113,0	61,0	9,5	160,0	645,2	988,7	6,7	995,4
Vuoteen 2009 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,0	-1,0
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,1	-5,1
Vähemmistöosuuden ostot	-	-	-	-	-	-	-	-	7,6	7,6	-7,6	-
Oma pääoma 31.12.2010	1 342,2	76,6	633,1	3,9	780,0	77,9	-9,8	103,7	3 205,5	6 202,9	51,8	6 254,7
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	-	-	155,6	155,6	0,3	155,9
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	8,1	-3,1	3,0	-48,7	-	-40,7	-1,9	-42,6
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	0,3	0,9	-	-0,9	-	0,3	-	0,3
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	8,4	-2,2	3,0	-49,6	155,6	115,2	-1,6	113,6
Vuoteen 2010 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,2	-1,2
Oma pääoma 31.3.2011	1 342,2	76,6	633,1	3,9	788,4	75,7	-6,8	54,1	3 361,1	6 318,1	49,0	6 367,1

GITA = Cumulative Translation Adjustment
OCI = Other Comprehensive Income

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.3.2011	31.12.2010	31.3.2010
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	5,2	5,2	25,5
Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	137,6	154,6	180,0
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	102,1	108,3	128,4
Muut omat vastuut			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	33,6	32,3	26,7
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	88,4	88,3	75,2
Eläkevastuut	0,4	0,4	0,1
Muut vastuut	96,9	94,8	36,2
Yhteensä	464,2	483,9	472,1
Kiinnitykset	5,2	5,2	25,5
Takaukset	239,7	262,9	308,4
Leasing-vastuut	122,0	120,6	101,9
Eläkevastuut	0,4	0,4	0,1
Muut vastuut	96,9	94,8	36,2
Yhteensä	464,2	483,9	472,1

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia yhteensä	4-12/2011	2012-2013	2014-2015	2016+
Toimitustyyppi					
Kuitu	1 606,4	220,4	446,9	427,0	512,1
Energia	1 656,5	281,5	413,7	375,0	586,3
Kuljetus	394,5	47,4	96,0	75,8	175,3
Muut tuotantokustannukset	726,6	87,4	83,5	29,6	526,1
Investoinnit	35,4	25,6	9,8	-	-
Sitoumukset yhteensä 31.3.2011	4 419,4	662,3	1 049,9	907,4	1 799,8

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.3.2011			31.12.2010	31.3.2010
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	157,4	-32,8	124,6	135,4	185,0
Korko-optiot	0,5	-27,9	-27,4	-35,3	-29,3
Terminisopimukset	66,9	-46,0	20,9	47,6	50,3
Valuuttaoptiot	48,0	-7,5	40,5	22,1	2,5
Hyödykesopimukset	28,7	-12,0	16,7	11,6	-28,9
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	25,0	-6,3	18,7	13,8	-0,3
Yhteensä	326,5	-132,5	194,0	195,2	179,3

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.3.2011	31.12.2010	31.3.2010
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Eräännytty alle 1 vuodessa	781,8	827,5	543,0
Eräännytty 2–5 vuodessa	1 568,0	2 569,8	2 442,8
Eräännytty 6–10 vuodessa	768,7	804,7	920,3
	3 118,5	4 202,0	3 906,1
Korko-optiot	547,7	601,0	508,9
Yhteensä	3 666,2	4 803,0	4 415,0
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	2 287,0	2 333,1	2 028,6
Valuuttaoptiot	2 502,6	2 683,4	1 676,7
Yhteensä	4 789,6	5 016,5	3 705,3
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykesopimukset	279,6	297,6	345,7
Yhteensä	279,6	297,6	345,7
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit			
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	73,3	83,1	104,7
Yhteensä	73,3	83,1	104,7

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajapakkauskartonki	647,0	2 314,7	611,5	593,8	586,3	523,1
Teollisuuspakkaukset	243,4	949,5	241,7	225,4	259,2	223,2
Sanomalehti- ja kirjapaperi	314,5	1 261,6	326,2	322,9	325,1	287,4
Aikakauslehtipaperi	482,0	2 054,2	547,5	541,0	530,2	435,5
Hienopaperi	563,3	2 125,7	533,5	563,3	554,4	474,5
Puutuotteet	409,7	1 588,7	410,3	424,1	422,7	331,6
Muut	723,3	2 524,6	627,3	623,4	648,6	625,3
Segmenttien välinen liikevaihto	-656,3	-2 522,1	-612,8	-670,3	-634,3	-604,7
Yhteensä	2 726,9	10 296,9	2 685,2	2 623,6	2 692,2	2 295,9

Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajapakkauskartonki	95,8	277,1	52,1	77,6	76,9	70,5
Teollisuuspakkaukset	19,4	65,5	22,0	18,7	17,1	7,7
Sanomalehti- ja kirjapaperi	26,0	-10,8	-2,7	0,1	-6,6	-1,6
Aikakauslehtipaperi	28,2	90,9	19,5	45,5	22,0	3,9
Hienopaperi	79,9	259,4	67,6	70,9	79,4	41,5
Puutuotteet	11,8	70,9	10,2	25,2	30,1	5,4
Muut	-28,2	-65,9	-22,3	-4,9	-16,5	-22,2
Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä	232,9	687,1	146,4	233,1	202,4	105,2
Osuus osakkuusyriyten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	15,1	67,0	20,4	21,9	10,5	14,2
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia*	248,0	754,1	166,8	255,0	212,9	119,4
Käyvän arvon muutokset*	16,4	92,5	41,9	16,5	11,2	22,9
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	264,4	846,6	208,7	271,5	224,1	142,3
Kertaluonteiset erät	-27,2	180,2	202,2	5,4	-8,5	-18,9
Liiketulos (IFRS)	237,2	1 026,8	410,9	276,9	215,6	123,4
Nettorahoituserät	-51,2	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	186,0	925,9	389,2	225,8	193,0	117,9
Tuloverot	-30,1	-156,6	-76,2	-31,5	-33,1	-15,8
Tilikauden tulos	155,9	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1

* Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojuksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyriyten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Osakkuusyriyksen tuloslaskelmassa

Milj. EUR	1-3/11	2010	10-12/10	1-3/10
Osuus osakkuusyriyten tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	15,1	67,0	20,4	14,2
Käyvän arvon muutokset osakkuusyriyksissä	4,9	60,8	49,0	4,9
Osakkuusyriykseen liittyvät kertaluonteiset erät	-	-15,3	-15,3	-
Osakkuusyriyksen liikevoitossa	20,0	112,5	54,1	19,1
Osakkuusyriyten osuus veroista	-6,5	-40,6	-25,1	-4,2
Osakkuusyriyksen nettotuloksessa	13,5	71,9	29,0	14,9

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajapakkauskartonki	-	217,4	167,6	49,8	-	-
Teollisuuspakkaukset	-	-21,5	-5,0	-	-3,3	-13,2
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-1,7	-58,5	-1,1	-44,4	-13,0	-
Aikakauslehtipaperi	3,4	2,4	-1,1	-	9,2	-5,7
Hienopaperi	-	68,9	60,4	-	8,5	-
Puutuotteet	-28,9	4,0	1,9	-	0,5	1,6
Muut	-	-32,5	-20,5	-	-10,4	-1,6
Liikevoiton kertaluonteiset erät	-27,2	180,2	202,2	5,4	-8,5	-18,9
Verojen kertaluonteiset erät	7,8	-37,9	-37,9	-	-	-
Nettovoiton kertaluonteiset erät	-19,4	142,3	164,3	5,4	-8,5	-18,9

Liiketulos segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajapakkauskartonki	95,8	494,5	219,7	127,4	76,9	70,5
Teollisuuspakkaukset	19,4	44,0	17,0	18,7	13,8	-5,5
Sanomalehti- ja kirjapaperi	24,3	-69,3	-3,8	-44,3	-19,6	-1,6
Aikakauslehtipaperi	31,6	93,3	18,4	45,5	31,2	-1,8
Hienopaperi	79,9	328,3	128,0	70,9	87,9	41,5
Puutuotteet	-17,1	74,9	12,1	25,2	30,6	7,0
Muut	-16,7	-51,4	-34,6	9,1	-20,1	-5,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	20,0	112,5	54,1	24,4	14,9	19,1
Liiketulos (IFRS)	237,2	1 026,8	410,9	276,9	215,6	123,4
Nettorahoituserät	-51,2	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	186,0	925,9	389,2	225,8	193,0	117,9
Tuloverot	-30,1	-156,6	-76,2	-31,5	-33,1	-15,8
Tilikauden tulos	155,9	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.3.2011	31.12.2010	31.3.2011	31.12.2010
SEK	8,9329	8,9655	8,8661	9,5464
USD	1,4207	1,3362	1,3685	1,3272
GBP	0,8837	0,8608	0,8538	0,8583

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2011

Milj. EUR	USD	GBP	SEK
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 080	580	-1 100
Transaktioriskin suojaukset 31.3.2011	-510	-250	590
Suojausprosentti 31.3.2011 seuraaville 12 kuukaudelle	47 %	43 %	54 %

Valuuttakurssimuutosten vaikutus liikutukseen

Liikutulos: valuuttakurssivaikutus 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	108
SEK	-110
GBP	58

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

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	272 642	96 881 420	489 105	27 779 373
Helmikuu	180 902	92 496 749	184 196	20 591 765
Maaliskuu	168 723	100 248 248	260 275	21 644 601
Yhteensä	622 267	289 626 417	933 576	70 015 739

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	9,30	8,69	82,45	76,80
Helmikuu	8,46	8,17	73,85	71,25
Maaliskuu	8,56	8,41	77,45	75,35

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1)2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sidottu pääoma}^{1)2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$
Kassatulos/osake		$\frac{\text{Tilikauden tulos}^{3)} - \text{Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Tulos/osake (EPS)		$\frac{\text{Tilikauden tulos}^{3)}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

3) Jakaantuminen emoyhtiön omistajille

Layout:	Reprostudio & Heku Oy
Painatus:	Lönnberg Print & Promo
Kannet:	Performa Alto 200 g/m ²
Valokuva:	TerraPrint Silk 90 g /m ²

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopereita Koskevien Olkeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevilla lausumissa esitetyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun vovuus, 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.

Yhteystiedot:

Ulla Paajanen-Sainio
Sijoittajasuhdejohtaja
Puh. 02046 21242
Fax 02046 21307
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Lauri Peltola
Viestintä- ja yritys vastuujohtaja
Puh. 02046 21380
Fax 02046 21206
lauri.peltola@storaenso.com

Stora Enso Oyj

PL 309
00101 Helsinki
Katuosoite: Kanavaranta 1
Puh. 02046 131
Fax 02046 21471

Stora Enso AB

Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sverige
Katuosoite: World Trade Center
Klarabergsviadukten 70
Puh. +46 1046 46 000
Fax +46 8 10 60 20

Taloudellisen informaation julkaisuajat:	
21.7.2011	Osavuositarkastus tammi-kesäkuulta
21.10.2011	Osavuositarkastus tammi-syyskuulta

www.storaenso.com

group.communications@storaenso.com

Tämä ei ole roskaa, se on raaka-ainetta.

Langerbruggen tehtaamme Belgiassa elää siitä, mitä jotkut pitävät jätteenä. Se käyttää raaka-aineenaan ainoastaan keräyspaperia. Lisäksi se tuottaa jätteestä bioenergiaa omaan käyttöönsä. Jopa tuhka, jota prosessista lopulta jää jäljelle, käytetään rakennusteollisuuden raaka-aineena. Menestyvää liiketoimintaa syntyy siitä, missä jotkut eivät näe mitään arvoa. Joskus asioita kannattaa katsoa uusin silmin. Lisää Langerbruggen tehtaastamme: [storaenso.com/recycle](https://www.storaenso.com/recycle)



rethink.

storaenso