

Osavuosi- katsaus

Tammikuu–maaliskuu 2012

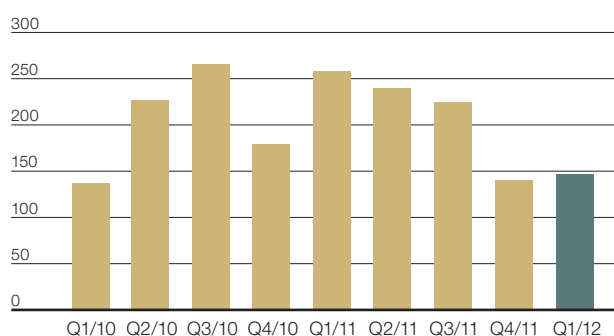
Stora Enso lyhyesti

Stora Enso on paperi-, biomateriaali-, puutuote- ja pakkausteollisuuden maailmanlaajuinen edelläkävijä – rethinker. Kyseenalais-
tamme toimintaamme ja ajatteluamme ja haemme jatkuvasti uutta tarjotaksemme asiakkaillemme innovatiivisia, uusiutuviin materiaaleihin perustuvia ratkaisuja. Stora Enson palveluksessa on maailmanlaajuisesti noin 30 000 ihmistä, ja sen liikevaihto vuonna 2011 oli 11,0 miljardia euroa.

Stora Enson vuosittainen tuotantokapasiteetti on 4,9 miljoonaa tonnia kemiallista sellua, 11,8 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia, 1,3 miljardia neliometriä aaltopahvia ja 6,0 miljoonaa kuutiometriä puutuotteita, josta 3,1 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin ja Tukholman arvopaperipörsseissä.

Operatiivinen liikevoitto

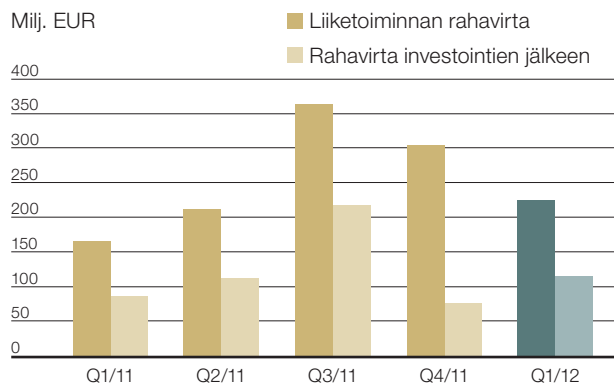
Milj. EUR



Katso operatiivisen liikevoiton selitys sivulta 1.

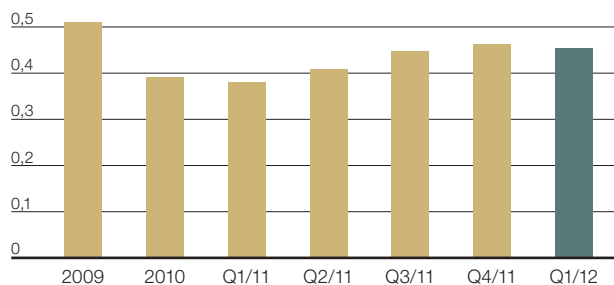
Rahavirta

Milj. EUR



Velkaantumisaste

0,6



Tavoite ≤ 0,8

Stora Enson osavuositiedot tammi–maaliskuulta 2012

Tulos pysyi odotetusti kohtuullisena, likviditeetti parantui entisestään

- Operatiivinen liikevoitto laski vuoden takaisesta 147 (258) milj. euroon, mikä johtui pääasiassa Printing and Reading- ja Biomaterials-liiketoiminta-alueiden alhaisemmista hinnoista ja Renewable Packaging -liiketoiminta-alueen pienemmistä toimitusmääristä. Operatiivinen liikevoitto oli vuoden 2011 viimeisen vuosineljänneksen tasolla.
- Vahva liiketoiminnan rahavirta 224 (163) milj. euroa. Rahavarat kasvoivat vuoden takaisesta 1 251 (1 108) milj. euroon.
- Suunnitelma rakentaa puuviljelmää hyödyntävä integroitu kartonki- ja sellutehdas Beihain kaupunkiin Kiinan Guangxissa.
- Toimenpidesuunnitelmista kannattavuuden parantamiseksi Renewable Packaging- ja Printing and Reading -liiketoiminta-alueilla ilmoitettiin vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Vuoden 2012 toisen neljänneksen liikevaihdon odotetaan olevan hieman suurempi ja operatiivisen liikevoiton suunnilleen vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen tasolla, sillä useilla eurooppalaisilla tehtailta on huoltoseisokkeja ja muuttuvien kustannusten laskusta saatujen hyötyjen odotetaan näkyvän tuloksessa hitaasti.

Yhteenveto ensimmäisen neljänneksen tuloksesta

		1-3/12	10-12/11	1-3/11
Liikevaihto	Milj. EUR	2 673,3	2 681,6	2 726,9
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	262,1	242,9	368,3
Operatiivinen liikevoitto	Milj. EUR	147,4	144,9	258,3
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	123,9	169,5	230,7
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	101,0	141,4	206,7
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	89,9	110,3	179,5
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	80,2	80,5	175,3
Tilikauden tulos	Milj. EUR	74,1	100,2	155,9
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,10	0,10	0,22
Tulos/osake	EUR	0,09	0,12	0,20
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,28	0,28	0,39
Operatiivinen ROCE	%	6,8	6,7	11,9

Konserni on ottanut operatiivisen liikevoiton tärkeimmäksi ei-IFRS-perusteiseksi tunnusluvukseen vuoden 2011 viimeisestä neljänneksestä lähtien. Operatiivinen liikevoitto koostuu segmenttien liiketuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksessa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	1-3/12	10-12/11	1-3/11	2011	Muutos % 1-3/12- 1-3/11	Muutos % 1-3/12- 10-12/11
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 549	2 606	2 506	10 330	1,7	-2,2
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 576	2 512	2 618	10 346	-1,6	2,5
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 154	1 177	1 238	5 072	-6,8	-2,0
Markkinasellun toimitukset (1 000 tonnia) *	261	289	313	1 130	-16,6	-9,7
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	261	273	247	1 018	5,7	-4,4

*Stora Enson markkinasellun nettomyynti vuonna 2012 on noin 1 miljoona tonnia.

Liikevaihdon muutoksen jakauma 1-3/2011-1-3/2012

Liikevaihto	
1-3/11, milj. EUR	2 726,9
Hinta ja jakauma, %	-1
Valuutta, %	-1
Volyymi, %	-1
Muu liikevaihto*, %	-
Yhteensä ennen rakennemuutoksia, %	-3
Rakennemuutos**, %	1
Yhteensä, %	-2
1-3/12, milj. EUR	2 673,3

*Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Avainluvut

Milj. EUR	1-3/12	10-12/11	1-3/11	2011	Muutos % 1-3/12- 1-3/11	Muutos % 1-3/12- 10-12/11
Liikevaihto	2 673,3	2 681,6	2 726,9	10 964,9	-2,0	-0,3
Operatiivinen EBITDA	262,1	242,9	368,3	1 308,0	-28,8	7,9
Operatiivinen liikevoitto	147,4	144,9	258,3	866,7	-42,9	1,7
Operatiivinen liikevoitto, %	5,5	5,4	9,5	7,9	-42,1	1,9
Liiketulos (IFRS)	123,9	169,5	230,7	759,3	-46,3	-26,9
Liiketulos (IFRS), %	4,6	6,3	8,5	6,9	-45,9	-27,0
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia erä	101,0	141,4	206,7	639,1	-51,1	-28,6
Tulos ennen veroja	89,9	110,3	179,5	420,9	-49,9	-18,5
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia erä	80,2	80,5	175,3	498,2	-54,2	-0,4
Tilikauden tulos	74,1	100,2	155,9	342,2	-52,5	-26,0
Investoinnit	62,2	230,7	57,3	453,3	8,6	-73,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia erä	142,7	140,9	135,4	554,9	5,4	1,3
Operatiivinen ROCE, %	6,8	6,7	11,9	10,0	-42,9	1,5
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia erä, EUR	0,10	0,10	0,22	0,63	-54,5	-
Tulos/osake, EUR	0,09	0,12	0,20	0,43	-55,0	-25,0
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia erä, EUR	0,28	0,28	0,39	1,33	-28,2	-
CEPS, EUR	0,28	0,30	0,39	1,16	-28,2	-6,7
Oman pääoman tuotto (ROE), %	5,0	6,7	9,9	5,6	-49,5	-25,4
Velkaantumisaste	0,46	0,47	0,38	0,47	21,1	-2,1
Oma pääoma/osake, EUR	7,49	7,45	8,01	7,45	-6,5	0,5
Omavaraisuusaste, %	45,6	45,8	48,1	45,8	-5,2	-0,4
Henkilöstö keskimäärin	29 041	29 639	26 323	27 958	10,3	-2,0
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)						
kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6		
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6		
kumulatiivinen, laimennettu	788,6	788,6	788,6	788,6		

Operatiivinen liikevoitto koostuu segmenttien liiketuloksesta ilman kertaluonteisia erä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta ilman kertaluonteisia erä ja käyvän arvon muutoksia. Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

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

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	1-3/12	10-		2011	Muutos %	Muutos %
		12/11	1-3/11		1-3/12- 1-3/11	1-3/12- 10-12/11
Operatiivinen liikevoitto	147,4	144,9	258,3	866,7	-42,9	1,7
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	1,2	45,6	-0,4	-27,5	n/m	-97,4
Kertaluonteiset erät	-24,7	-21,0	-27,2	-79,9	9,2	-17,6
Liiketulos (IFRS)	123,9	169,5	230,7	759,3	-46,3	-26,9

*Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2011 ensimmäiseen neljännekseen)

Operatiivinen liikevoitto 147 milj. euroa oli 111 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin. Operatiivinen liikevoittoprosentti on näin ollen 5,5 (9,5).

Hintojen lasku pääasiassa paperi- ja sellulaaduissa paikallisissa valuutoissa laski operatiivista liikevoittoa 33 milj. euroa. Toimitusten ja tuotannon hienoinen väheneminen heikensi operatiivista liikevoittoa 26 milj. euroa. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 7 % (7 %) ja sahatavaran tuotantoa 10 % (2 %) varastojen hallitsemiseksi.

Kemikaalien ja energian kustannukset kasvoivat vuodentakaisesta, mutta tuottavuuden parannukset ja kustannussäästötoimet kompensoivat osittain kustannusten nousua. Muuttuvien kustannusten kokonaisnettovaikutus paikallisissa valuutoissa oli 32 milj. euroa negatiivinen, joka johtui osaksi operatiiviseen toimintaan liittyvistä haasteista.

Kiinteät kustannukset ilman kustannussäästötoimia olivat vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen tasolla huolimatta Inpacin ostosta vuoden 2011 jälkipuoliskolla.

Valuuttakurssien nettovaikutus liikevaihtoon ja kustannuksiin oli 18 milj. euroa negatiivinen suojausten jälkeen.

Konserni kirjasi vuoden 2012 ensimmäiselle neljännekselle kertaluonteiset erät, joiden negatiivinen vaikutus on noin 25 milj. euroa liikevoittotasolla ja positiivinen vaikutus 14 milj. euroa rahoituserätasolla.

Nettorahoituserät olivat -34 (-51) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat 23 milj. eurosta 38 milj. euroon. Nettovaluuttakurssivoitot olivat 8 (tappiot 12) milj. euroa. Nettotappio muista rahoituseristä oli 4 (16) milj. euroa sisältäen vaikutukseltaan positiivisen 14 milj. euron kertaluonteisen erän NewPagen vuokratarkaukseen liittyvän varauksen osittaisesta palautuksesta ja 12 milj. euron tappion liittyen vuonna 2014 erääntyvän joukkovelkakirjalainan osan takaisinostoon. Jäljelle jäävä 6 milj.

euron tappio liittyy pääasiassa korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksiin ja rahoitusmaksuihin.

Konsernin sijoitettu pääoma 31.3.2012 oli 8 705 milj. euroa, jossa on nettomääräistä laskua vuodentakaisesta 63 milj. euroa. Konsernin sijoitetun pääoman lasku johtui pääasiassa PVO-sijoituksen arvon 320 milj. euron laskusta lähinnä ennakoitua alhaisempien tulevaisuuden sähkön hintojen seurauksena, 120 milj. euroa investointien ollessa poistoja pienempiä ja käyttöpääoman 40 milj. euron laskusta. Nousu johtui pääasiassa osakkuus- ja yhteisyritysten arvon noustessa 200 milj. euron lähinnä Montes del Platan sellutehdashankkeeseen tehdyn oman pääoman ehtoisen sijoituksen sekä osakkuus- ja yhteisyritysten voittojen seurauksena, nettoverovelkojen 100 milj. euron laskusta ja Inpacin ostosta 70 milj. euron osalta. Lisäksi valuuttakurssi-vaikutusten muutokset lisäsivät sijoitettua pääomaa 40 milj. euroa lähinnä Kiinan renminbin vahvistumisen seurauksena.

Sijoitetun pääoman 6,8 %:n (11,9 %:n) tuotto jäi alle pääomakustannusten.

Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli edellisen neljänneksen tasolla 2 673 milj. euroa. Operatiivinen liikevoitto oli 2 milj. euroa suurempi kuin edellisen neljänneksen 147 milj. euroa. Edellistä neljänneestä korkeampi kapasiteetin käyttöaste ylitti toimitusmäärien hienoisien laskun vaikutuksen ja kasvatti operatiivista liikevoittoa 30 milj. euroa. Edellistä neljänneestä alhaisemmat hinnat paikallisissa valuutoissa pienensivät operatiivista liikevoittoa 24 milj. euroa. Vähäisemmät kunnossapitotyöt ja kiinteiden kustannusten vaikutus nostivat operatiivista liikevoittoa 29 milj. euroa. Vuoden 2011 viimeistä vuosineljänneestä pienemmät myyntivoitot ja toimitusten väheneminen Bergvick Skogissa ja Tornatorissa laskivat operatiivista liikevoittoa odotetusti 15 milj. euroa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.3.2012	31.12.2011	31.3.2011
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 032,0	6 120,4	6 394,2
Osakkuus- ja yhteisyritykset	1 925,9	1 913,1	1 725,4
Käyttöpääoma, netto	1 529,6	1 504,6	1 530,3
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-467,6	-486,1	-473,2
Sidottu pääoma	9 019,9	9 052,0	9 176,7
Verovelat, netto	-315,0	-346,4	-408,6
Sijoitettu pääoma	8 704,9	8 705,6	8 768,1
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 906,7	5 872,7	6 318,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	86,5	87,1	49,0
Korolliset nettovelat	2 711,7	2 745,8	2 401,0
Rahoitus yhteensä	8 704,9	8 705,6	8 768,1

Rahoitus vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2011 viimeiseen neljännekseen)

Liiketoiminnan rahavirta oli 224 (302) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 111 (74) milj. euroa. Konsernin korolliset nettovelat pienenivät 34 milj. euroa 2 712 milj. euroon liiketoiminnasta saadun rahavirran seurauksena.

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat ilman käytettyjä luottolimiittejä pysyivät vahvana 1 251 milj. eurossa, joka on 117 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 600 milj. euroon saakka.

Helmikuussa 2012 Stora Enso nosti 150 milj. euron pitkäaikaisen lainan Euroopan investointipankilta (EIB) uuden aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan koneen investointihankkeen rahoittamiseen Ostrołękan tehtaalla Puolassa. Hankkeesta ilmoitettiin tammikuussa 2011.

Stora Enso laski helmikuussa 2012 liikkeelle 500 milj. euron seitsenvuotisen joukkovelkakirjalainan osana EMTN (Euro Medium Term Note) -lainaohjelmaa. Uudet joukkovelkakirjat tarjottiin 5,531 prosentin tuotolla ja niiden hinta oli 99,824. Lisäksi Stora Enso ilmoitti vuonna 2014 erääntyvän 750 milj. euron joukkovelkakirjalainan takaisinostosta. Stora Enso ilmoitti 9.3.2012 ostaneensa onnistuneesti takaisin nimellisarvostaan 337 milj. euroa vuonna 2014 erääntyvää joukkovelkakirjalainaa. Transaktion hinnaksi ilmoitettiin 105,970.

Velkaantumisasaste 31.3.2012 oli 0,46 (0,47). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 13 milj. euroa positiivinen muuntoerojen suojausten jälkeen.

Rahavirta

Milj. EUR					Muutos %	Muutos %
	1-3/12	10-12/11	1-3/11	2011	1-3/12-1-3/11	1-3/12-10-12/11
Liiketulos	123,9	169,5	230,7	759,3	-46,3	-26,9
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	111,6	51,0	111,1	492,0	0,5	118,8
Käyttöpääoman muutos	-11,8	81,8	-178,9	-217,0	93,4	-114,4
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	223,7	302,3	162,9	1 034,3	37,3	-26,0
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-94,3	-187,0	-57,3	-409,6	-64,6	49,6
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-18,0	-41,5	-13,9	-128,6	-29,5	56,6
Rahavirta investointien jälkeen	111,4	73,8	91,7	496,1	21,5	50,9

Investoinnit tammi-maaliskuussa 2012

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä 62 milj. euroa, mikä on 44 % saman jakson poistoista. Lisäksi oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata yhteisyritykseen Uruguayssa olivat 18 milj. euroa vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä investoinneilla oli 94 milj. euron rahavirtavaikutus vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä.

Ilmoitettu kuluttajapakkauskartonki- ja sellutehdashanke Kiinassa on muuttanut konsernin koko vuoden 2012 investointiennustetta, joka on nyt noin 700–750 milj. euroa. Vuotuiset poistot tulevat olemaan noin 580 milj. euroa vuonna 2012. Lisäksi oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata yhteisyritykseen Uruguayssa tulevat olemaan noin 150 milj. euroa vuonna 2012.

Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen tärkeimmät käynnissä olevat hankkeet olivat aaltopahvin raaka-ainetta tuottava kone Ostrořkassa ja Skoghallin puuvarastoinvestointi.

Lyhyen aikavälin näkymät

Vuoden 2012 toisella neljänneksellä konsernin liikevaihdon odotetaan olevan hieman suurempi ja operatiivisen liikevoiton suunnilleen vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen tasolla, sillä useilla eurooppalaisilla tehtailla on huoltoseisokkeja ja muuttuvien kustannusten laskusta saatujen hyötyjen odotetaan näkyvän tuloksessa hitaasti. Kunnossapitotöiden odotetaan vaikuttavan eniten Biomaterials-liiketoiminta-alueella.

Segmentit vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2011 ensimmäiseen neljännekseen

Stora Enso on organisoinut uudelleen liiketoiminta-alueensa ja raportointisegmenttinsä markkina-alueiden ja asiakkuuksien mukaisesti. Uudet raportointisegmentit ovat Printing and Reading, Biomaterials, Building and Living, Renewable Packaging ja Muut. Vertailutiedot on uudelleenluokiteltu vastaavasti.

Printing and Reading

Printing and Reading -liiketoiminta-alueen laaja valikoima palvelee muun muassa kustantajia, mainostajia, painotaloja, toimistotarvikevalmistajia sekä paperi- ja toimistotarvikekukureita. Printing and Reading valmistaa sanomalehtipaperia, superkalenteroitua paperia, päällystettyjä paperilaatuja ja toimistopaperia.,

Milj. EUR	1-3/12	10-12/11	1-3/11	Muutos %	
				1-3/12-1-3/11	1-3/12-10-12/11
Liikevaihto	1 227,2	1 283,8	1 212,5	1,2	-4,4
Operatiivinen EBITDA	133,4	123,3	147,8	-9,7	8,2
Operatiivinen liikevoitto	67,3	55,6	85,2	-21,0	21,0
% liikevaihdesta	5,5	4,3	7,0	-21,4	27,9
Operatiivinen ROOC, %*	8,9	7,2	10,8	-17,6	23,6
Paperin toimitukset, 1 000 t	1 783	1 886	1 707	4,5	-5,5
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t	1 809	1 811	1 767	2,4	-0,1

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

- Alhaisemmat muuttuvat kustannukset osalta eivät pystyneet täysin kompensoimaan vuodentakaisista alhaisempia myyntihintoja paikallisissa valuutoissa.
- Toimitusmäärät olivat edellisvuotta suuremmat tehokkaan myynnin ja tuotannon ansiosta, vaikka paperin kysyntä Euroopassa heikkeni vuodentakaisesta.
- Tanskalaisen keräyspaperiyhtiön Danfiber A/S:n osto saatettiin päätökseen tammikuussa 2012. Kauppahinta 51 prosentin osuudesta oli 0,4 milj. euroa.
- Suunnitelmat uudelleenjärjestelyistä ja valikoiduista investoinneista päällystetyn aikakauslehtipaperin toiminnassa etenevät vuotuisten kustannusten vähentämiseksi noin 48 milj. eurolla. Kustannussäästö näkyy vuoden 2013 kolmannesta neljänneksestä lähtien.
- Yhteistoimintaneuvottelut liittyen Ruotsin tehtaiden kunnossapitotoiminnan suunniteltuun tehostamiseen ovat käynnissä, ja ne odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2012 toisella neljänneksellä. Suunnitelmien odotetaan vähentävän vuotuisia kustannuksia noin 7 milj. euroa asteittain vuoden 2012 lopusta lähtien.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1-3/2012		Hinta 1-3/2012	
		verrattuna 1-3/2011	verrattuna 10-12/2011	verrattuna 1-3/2011	verrattuna 10-12/2011
Paperi	Eurooppa	Heikompi	Heikompi	Jonkin verran alhaisempi	Jonkin verran alhaisempi

Biomaterials

Biomaterials tarjoaa paperin, kartongin ja pehmopaperin valmistajille laajan valikoiman erilaisia sellulaatuja. Sellu on erinomainen raaka-aine: sitä valmistetaan uusiutuvista luonnonvaroista kestävällä tavalla, ja sitä voi käyttää moniin eri tarkoituksiin.

Milj. EUR	1-3/12	10-12/11	1-3/11	Muutos % 1-3/12- 1-3/11	Muutos % 1-3/12- 10-12/11
Liikevaihto	241,7	255,4	291,6	-17,1	-5,4
Operatiivinen EBITDA	14,9	26,3	63,6	-76,6	-43,3
Operatiivinen liikevoitto	7,2	27,2	53,5	-86,5	-73,5
% liikevaihdosta	3,0	10,6	18,3	-83,6	-71,7
Operatiivinen ROOC, %*	2,0	7,7	16,1	-87,6	-74,0
Sellun toimitukset, 1 000 t	459	465	478	-4,0	-1,3

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

- Sellun markkinahinnat olivat huomattavasti vuodentakaista alhaisemmat.
- Toimitusmäärät laskivat vuodentakaisesta, mikä johtui Veracelin sellutehtaan vuotuisesta huollosta vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Havusellun tuotantomäärät laskivat Pohjoismaiden sellutehtaiden operatiivisten ongelmien vuoksi.
- Montes del Platan vuosikapasiteetiltaan 1,3 miljoonan tonnin sellutehdas on edistynyt. Työmaalla on lähes 5 000 työntekijää, ja tehdasalueen rakennustyöt edistyvät hyvin. Keittimen, soodakattilan teräsrungon ja haihduttamon asennukset sekä valkaisu tornien alustava kokoaminen etenevät.
- Liukosellun tuotanto Enocellin tehtaalla Suomessa ja toimitukset asiakkaille alkoivat onnistuneesti vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1-3/2012 verrattuna 1-3/ 2011	Kysyntä 1-3/2012 verrattuna 10-12/ 2011	Hinta 1-3/2012 verrattuna 1-3/2011	Hinta 1-3/2012 verrattuna 10-12/2011
Havusellu	Eurooppa	Heikompi	Vahvempi	Huomattavasti alhaisempi	Alhaisempi

Building and Living

Building and Living tarjoaa puuperäisiä tuotteita ja innovaatioita rakennus- ja sisustusalojen tarpeisiin sekä kiinteitä biopolttoaineita energiasektorille. Building and Living - tuotteet palvelevat rakentamisen, asumisen ja pakkaamisen tarpeita. Kaikki tuotteet ovat kierrätettäviä, ja ne valmistetaan uusiutuvista ja korkealaatuisista raaka-aineista, eurooppalaisesta männystä ja kuusesta.

Milj. EUR	1-3/12	10-12/11	1-3/11	Muutos % 1-3/12- 1-3/11	Muutos % 1-3/12- 10-12/11
Liikevaihto	381,2	382,0	409,7	-7,0	-0,2
Operatiivinen EBITDA	11,3	15,4	22,6	-50,0	-26,6
Operatiivinen liikevoitto	9,8	6,0	11,8	-16,9	63,3
% liikevaihdosta	2,6	1,6	2,9	-10,3	62,5
Operatiivinen ROOC, %*	6,8	4,2	8,0	-15,0	61,9
Toimitukset, 1 000 m ³	1 109	1 143	1 199	-7,5	-3,0

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

- Kiinteiden kustannusten lasku kompensoi osittain vuodentakaiseen verrattuna pienempiä myyntimääriä; kustannussäästötoimia toteutetaan edelleen vuoden 2012 toisella neljänneksellä.
- 8 milj. euron kertaluonteinen voitto vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä yhteisyrityksen konsolidoinnin seurauksena.
- Suurten kustannusten tuotantolaitoksissa katteiden ja varastotasojen hallitsemiseksi tehtyjä tuotannon rajoituksia jatketaan tarvittaessa vuoden 2012 toisella neljänneksellä vastauksena maailmanlaajuisen rakennustoiminnan hidastumiseen.
- CLT-pohjaiset ratkaisut kaupunkikerrostalorakentamisessa kasvoivat edelleen suunnitellusti pohjoismaisten markkinoiden

johdolla. Uusi 60 000 m³ vuodessa tuottava CLT-tuotantoyksikkö Ybbsissä Itävallassa käynnistyi aikataulun mukaisesti. Lisäksi nyt keskitytään suunnittelu- ja projekti johtoresurssien vahvistamiseen.

- Eteneminen suunnitellusti kohti pitkän aikavälin tavoitetta, jonka mukaan liiketoimintaa muutetaan perussahaustoiminnasta lisäarvoa tuottaviin tuotteisiin ja konsepteihin, kuten pylväs- ja palkkituotteisiin, rakennusratkaisuihin ja teollisuuskomponentteihin. Jatkojalosteiden osuus lopputuotteiden myynnistä kasvoi 35 prosenttiin vuodentakaisesta 33 prosentista.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1–3/2012 verrattuna 1–3/ 2011	Kysyntä 1–3/2012 verrattuna 10–12/ 2011	Hinta 1–3/2012 verrattuna 1–3/2011	Hinta 1–3/2012 verrattuna 10–12/2011
Puutuotteet	Eurooppa	Jonkin verran heikompi	Vakaa	Jonkin verran korkeampi	Vakaa

Renewable Packaging

Renewable Packaging tarjoaa kuitupohjaisia pakkausmateriaaleja ja innovatiivisia pakkausratkaisuja kuluttajatuotteita sekä teollisuuspakkauksia varten. Renewable Packaging toimii pakkaustuotannon arvoketjun kaikissa vaiheissa sellun tuotannosta kartongin ja pakkausten valmistamiseen ja kierrätykseen. Liiketoiminta-alueeseen sisältyy kolme liiketoimintayksikköä: Consumer Board, Packaging Solutions ja Packaging Asia.

Milj. EUR	1–3/12	10–12/11	1–3/11	Muutos % 1–3/12– 1–3/11	Muutos % 1–3/12– 10–12/11
Liikevaihto	779,3	756,6	807,8	-3,5	3,0
Operatiivinen EBITDA	113,0	82,7	148,5	-23,9	36,6
Operatiivinen liikevoitto	61,7	32,8	101,0	-38,9	88,1
% liikevaihdosta	7,9	4,3	12,5	-36,8	83,7
Operatiivinen ROOC, %*	11,4	6,1	19,1	-40,3	86,9
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	766	720	799	-4,1	6,4
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	767	701	851	-9,9	9,4
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	261	273	247	5,7	-4,4
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	257	264	249	3,2	-2,7

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

- Tuotantomäärät olivat pienemmät kuin vuotta aikaisemmin, mikä johtui tiukasta varastokontrollista ja valikoidun kapasiteetin rajoittamisesta jonkin verran heikomman kysynnän seurauksena.
- Stora Enso suunnittelee investoivansa 1,6 miljardia rakentaakseen puuviljelmiä hyödyntävän integroidun kartonkitehtaan (450 000 tonnia vuodessa) ja sellutehtaan (kokonaiskapasiteetti 900 000 tonnia vuodessa) Beihain kaupunkiin Guangxissa eteläisessä Kiinassa.
- Stora Enso suunnittelee sulkevansa pysyvästi Pátyn pakkaustehtaan Unkarissa ja parantavansa kustannustehok-

kuutta kuluttajapakkauskartonkitehtaallaan Barcelonassa Espanjassa. Suunnitelmien odotetaan vähentävän vuotuisia kustannuksia noin 4 milj. euroa asteittain vuoden 2012 lopusta lähtien.

- Yhteistoimintaneuvottelut Forsin ja Skoghallin tehtailla liittyen suunniteltuun tehokkuuden parantamiseen Ruotsin tehtaiden kunnossapitotoiminnassa ja toiminnassa yleisemminkin ovat käynnissä, ja ne odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2012 toisella neljänneksellä. Suunnitelmien odotetaan vähentävän vuotuisia kustannuksia noin 8 milj. euroa asteittain vuoden 2012 lopusta lähtien.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 1–3/2012 verrattuna 1–3/ 2011	Kysyntä 1–3/2012 verrattuna 10–12/ 2011	Hinta 1–3/2012 verrattuna 1–3/2011	Hinta 1–3/2012 verrattuna 10–12/2011
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	Heikompi	Vahvempi	Vakaa	Vakaa
Aaltopahvipakkaukset	Eurooppa	Jonkin verran heikompi	Vakaa	Jonkin verran alhaisempi	Jonkin verran alhaisempi

Muut

Segmentti Muut käsittää pohjoismaisten metsien osakkuus-yritykset, Stora Enson osakkuuden Pohjolan Voimassa, Pohjoismaiden tehtaiden puunhankinnan sekä konsernin yhteiset palvelut ja hallinnon.

Milj. EUR	1–3/12	10–12/11	1–3/11	Muutos % 1–3/12– 1–3/11	Muutos % 1–3/12– 10–12/11
Liikevaihto	703,4	643,9	719,1	-2,2	9,2
Operatiivinen EBITDA	-10,5	-4,8	-14,2	26,1	-118,8
Operatiivinen liikevoitto	1,4	23,3	6,8	-79,4	-94,0
% liikevaihdosta	0,2	3,6	0,9	-77,8	-94,4

- Operatiivinen liikevoitto oli odotetusti pienempi kuin vuotta aikaisemmin Bergvik Skogissa ja Tornatorissa toimitusmäärien laskun seurauksena.
- Pohjoismaisen puunhankintatoiminnan operatiivinen liikevoitto oli selvästi vuodentakaista pienempi, mikä johtui 5 milj. euron varaston oikaisusta.
- Sisäisen palvelutarjonnan uudelleen määrittelyn suunnittelu etenee.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Keskeiset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät talouden epävarmuuden jatkumiseen ja sen mahdolliseen vaikutukseen konsernin tuotteiden kysynnälle.

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus seuraavien 12 kuukauden operatiiviseen liikevoittoon olisi negatiivinen noin 26 milj. euroa suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus seuraavien 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen olisi negatiivinen noin 207 milj. euroa.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus seuraavien 12 kuukauden operatiiviseen liiketulokseen olisi negatiivinen noin 58 milj. euroa.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistuminen suhteessa euroon vaikuttaisi välittömästi vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen positiivisesti noin 116 milj. euroa. Ruotsin kruunun vaikutus olisi 90 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 62 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Stora Enson Veracel-yhteisyrityksen 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. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämissä 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 torjuu väitteet. Osavaltion ympäristöviranomaisen laatima dokumentaatio tukee Veracelin asemaa.

Joukkokanteet Yhdysvalloissa

Yhdysvalloissa vuosina 2002 ja 2003 tapahtuneen aikakauslehtipaperimyyntin yhteydessä Stora Enso joutui useiden joukkokanteiden (ja muiden siviilikanteiden) kohteeksi Yhdysvalloissa. Niissä useat eri aikakauslehtipaperin ostajat vaativat vahingonkorvauksia väitetyistä kartellirikkomuksista. Yhdysvaltain liittovaltion tuomioistuimien 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 raakapuu-markkinoilla 1997–2004. Stora Enso ei valittanut päätöksestä.

Metsähallitus käynnisti 31.3.2011 oikeudenkäyntimenettelyn Stora Ensoa, UPM:ää ja Metsäliittoa vastaan. Se vaatii korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta. Kokonaiskorvausvaatimus kaikkia vastaajia vastaan on noin 159 milj. euroa ja liitännäisvaade Stora Ensoa vastaan noin 87 milj. euroa.

Lisäksi jotkin suomalaiset kunnat ja yksityiset metsänomistajat ovat käynnistäneet vastaavanlaisia oikeusmenettelyitä. Kokonaiskorvausvaatimus kaikilta vastaajilta on noin 72 milj. euroa sekä liitännäisvaateet ja vaateet yksin Stora Ensoa vastaan noin 26 milj. euroa.

Stora Enso kiistää Metsähallituksen sekä muiden asianosaisten kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Stora Enso ei ole tehnyt kyseisille kanteille kirjanpidollisia varauksia.

Muutokset organisaatorakenteessa ja konsernin johdossa

Konsernin johtoryhmän jäsenet 19.3.2012 lähtien:

Jouko Karvinen, toimitusjohtaja

Juan Bueno, Biomaterials-liiketoiminta-alueen johtaja

Lars Häggström, Global People and Organisation -yksikön johtaja

Hannu Kasurinen, Building and Living -liiketoiminta-alueen johtaja

Per Lyrvall, Global Ethics and Compliance -yksikön johtaja,
lakiasianjohtaja

Mats Nordlander, Renewable Packaging -liiketoiminta-alueen
johtaja

Lauri Peltola, Global Identity -yksikön johtaja

Karl-Henrik Sundström, talousjohtaja (1.8.2012 alkaen)

Juha Vanhainen, Printing and Reading -liiketoiminta-alueen
johtaja

Nykyinen talousjohtaja Markus Rauramo on nimitetty Fortum-konsernin talousjohtajaksi. Hän jatkaa Stora Ensossa ja johtoryhmän jäsenenä siihen saakka, kunnes Karl-Henrik Sundström siirtyy yhtiön palvelukseen.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana kaupparekisteriin kirjattiin 1 000 A-osakkeen muunto R-osakkeiksi 16.1.2012.

31.3.2012 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 147 772 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 390 727 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.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 24. huhtikuuta 2012

Stora Enso Oyj

Hallitus

Osavuosikatsaus

Yleistä

Tämä tilintarkastamaton osavuosikatsaus on laadittu osavuosi-katsauksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2011 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti.

Uusia EU:n hyväksymiä standardeja tai tulkintoja ei ole tullut voimaan 1.1.2012 lähtien. IASB on julkaissut yhden muutoksen, joka astui voimaan 1.1.2012. Sillä ei ole vaikutusta konsernin tilin-päätökseen.

Uusi liiketoiminta-alue rakenne

Stora Enso on organisoinut uudelleen liiketoiminta-alueensa ja raportointisegmenttinsä markkina-alueiden ja asiakkuuksien mukaisesti. Uudet raportointisegmentit ovat Printing and Reading, Biomaterials, Building and Living, Renewable Packaging ja Muut.

Printing and Reading -liiketoiminta-alue käsittää aiemmat Sanoma-lehti- ja kirjapaperin, Aikakauslehtipaperin ja Hienopaperin raportointisegmentit. Biomaterials-liiketoiminta-alue sisältää pääasiassa puuviljelmia, konsernin omistusyhteisyritysten sellutehtaat Veracelin ja Montes del Platan sekä itsenäiset sellutehtaat Pohjoismaissa. Puutuotteet-liiketoiminta-alueen uudeksi nimeksi tuli Building and Living. Renewable Packaging -liiketoiminta-alue sisältää aiemmat Kuluttajapakkauskartonki- ja Teollisuuspakkausraportointisegmentit sekä Guangxin puuviljelmät Kiinassa. Segmentti Muut käsittää pohjoismaisten metsien osakkuus- ja yhteisyritykset, Stora Enson osakkuuden Pohjolan Voimassa, Pohjoismaiden tehtaiden puunhankinnan sekä konsernihallinnon. Vertailutiedot on uudelleenluokiteltu vastaavasti.

Osakkuus- ja yhteisyritysten uudelleenluokitus

Stora Enso muutti osakkuus- ja yhteisyritystensä esittämistapaa ja niihin liittyviä vertailutietoja vuoden 2011 viimeisestä neljänneksestä alkaen. Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä nettotuloksesta on esitetty yhdellä rivillä Stora Enson liitetulok- sessa. Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten veroista on poistettu veromenoista. Vertailutiedot on uudelleenluokiteltu vastaavasti.

Operatiivinen liikevoitto uusi tärkein tunnusluku

Konserni otti vuoden 2011 viimeisestä vuosineljänneksestä lähtien operatiivisen liikevoiton tärkeimmäksi ei-IFRS-perusteiseksi tunnusluvukseen aiemmin seuratus liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia -tunnusluvun sijaan. Operatiivinen liikevoitto koostuu segmenttien liike-tuloksesta ilman kertaluon- teisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksessa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Vertailutiedot on uudelleen- luokiteltu vastaavasti.

Inpacin hankinta

Stora Enso osti 51 % Inpac Internationalista 28.7.2011. Inpac on kiinalainen pakkausyhtiö, jolla on tuotantoa Kiinassa ja Intiassa sekä palvelutoimintoja Koreassa. Yhtiö on erikoistunut valmistamaan kuluttajapakkauksia erityisesti globaaleille elektroniikkatuotteiden ja muiden kuluttajatuotteiden valmistajille.

Alustava kauppahinta oli 45 milj. euroa. Liiketoimintojen yhdistämisestä koskevat luvut on määritelty alustavina vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen lopussa. Tarvittavia käyvän arvon muutoksia ja muita laskelmia ei ole saatettu loppuun, ja ne perustuvat johdon parhaaseen arvioon. Lisätietoja vuoden 2011 tilinpäätöksen liitteessä 4, Yritysosot ja -myynnit.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	1-3/12	10-12/11	1-3/11	2011	Muutos % 1-3/12- 1-3/11	Muutos % 1-3/12- 10-12/11
Liikevaihto	2 673,3	2 681,6	2 726,9	10 964,9	-2,0	-0,3
Liiketoiminnan muut tuotot	43,5	53,1	57,0	208,9	-23,7	-18,1
Materiaalit ja palvelut	-1 729,8	-1 796,2	-1 668,2	-6 971,9	-3,7	3,7
Toimituskulut ja komissiot	-242,0	-243,5	-257,1	-1 018,9	5,9	0,6
Henkilöstökulut	-342,1	-327,9	-343,2	-1 393,9	0,3	-4,3
Liiketoiminnan muut kulut	-148,9	-148,3	-143,3	-575,2	-3,9	-0,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	14,7	89,9	13,5	118,0	8,9	-83,6
Poistot ja arvonalentumiset	-144,8	-139,2	-154,9	-572,6	6,5	-4,0
Liiketulos	123,9	169,5	230,7	759,3	-46,3	-26,9
Nettorahoituserät	-34,0	-59,2	-51,2	-338,4	33,6	42,6
Tulos ennen veroja	89,9	110,3	179,5	420,9	-49,9	-18,5
Tuloverot	-15,8	-10,1	-23,6	-78,7	33,1	-56,4
Tilikauden tulos	74,1	100,2	155,9	342,2	-52,5	-26,0
Jakaantuminen:						
Emoyhtiön omistajille	72,9	98,7	155,6	339,7	-53,1	-26,1
Määräysvallattomille omistajille	1,2	1,5	0,3	2,5	n/m	-20,0
	74,1	100,2	155,9	342,2	-52,5	-26,0
Osakekohtainen tulos						
Tulos/osake, EUR	0,09	0,12	0,20	0,43	-55,0	-25,0
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,09	0,12	0,20	0,43	-55,0	-25,0

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	1-3/12	10-12/11	1-3/11	2011
Tilikauden tulos	74,1	100,2	155,9	342,2
Muut laajan tuloksen erät				
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset tappiot	-	-55,8	-	-55,8
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-68,5	-185,7	8,1	-240,5
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	24,0	-9,4	-3,1	-128,4
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	-1,9	-4,7	3,0	-19,4
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	17,7	96,4	-52,2	-76,2
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset	-1,8	2,3	-1,9	-
Nettosijoituksen suojaukset	-6,3	-13,9	3,5	6,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-3,9	12,6	0,3	40,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-40,7	-158,2	-42,3	-473,5
Laaja tulos yhteensä	33,4	-58,0	113,6	-131,3
Laajan tuloksen jakaantuminen:				
Emoyhtiön omistajille	34,0	-61,8	115,2	-133,8
Määräysvallattomille omistajille	-0,6	3,8	-1,6	2,5
	33,4	-58,0	113,6	-131,3

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1-3/12	1-3/11
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	123,9	230,7
Suojaustulos laajasta tuloksesta	21,4	-5,0
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	111,6	111,1
Nettokäyttöpääoman muutos	-8,8	-205,9
Liiketoiminnan rahavirrat	248,1	130,9
Maksetut nettorahoituserät	-68,6	-71,4
Maksetut tuloverot	-54,6	-47,3
Liiketoiminnasta kertyneet nettoraHAVARAT	124,9	12,2
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-3,3	-
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-18,0	-13,9
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä, vähennettynä myydyillä rahavaroilla	1,6	9,4
Investoinnit	-94,3	-57,3
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-1,7	3,1
Investointeihin käytetyt nettoraHAVARAT	-115,7	-58,7
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	657,5	19,0
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-397,0	-15,4
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-152,8	52,3
Osinko määräysvallattomille omistajille	-0,2	-1,2
Rahoitustoiminnasta kertyneet nettoraHAVARAT	107,5	54,7
Rahavarojen nettomuutos	116,7	8,2
Muuntoerot	-0,2	-3,7
NettoraHAVARAT tilikauden alussa	1 134,3	1 103,1
NettoraHAVARAT tilikauden lopussa	1 250,8	1 107,6
Rahavarat tilikauden lopussa	1 251,0	1 115,0
Käytössä olevat luottolimiitit tilikauden lopussa	-0,2	-7,4
NettoraHAVARAT tilikauden lopussa	1 250,8	1 107,6
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat ilman luottolimiittä	1,1	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,4	-
Käyttöpääoma	-1,2	-
Versaamiset ja verovelat	0,1	-
Hankitun omaisuuden käypä arvo	0,4	-
Määräysvallattomien omistajien osuus (suhteellisenä osuutena)	-0,2	-
Alustava liikearvo	0,1	-
Yritysosot yhteensä	0,3	-
Vähennettynä hankittujen yritysten rahavaroilla	-1,1	-
Nettokauppahinta	-0,8	-
Konserniyritysten hankinta	3,3	-
Maksu vuoden 2011 keskeneräisestä hankinnasta	-4,1	-
Nettokauppahinta	-0,8	-

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	1-3/12	1-3/11	2011
Tilanne kauden alussa	5 480,2	5 565,8	5 565,8
Konserniyritysten hankinta	0,4	-	63,3
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	59,0	54,6	436,1
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	3,2	2,7	17,2
Päästöoikeuksien muutos	32,4	59,9	2,0
Vähennykset	-1,0	-8,2	-13,4
Poistot ja arvonalentumiset	-144,8	-154,9	-572,6
Muuntoero ja muut	30,5	-14,3	-18,2
Yhteensä	5 459,9	5 505,6	5 480,2

Korolliset lainat

Milj. EUR	31.3.2012	31.12.2011	31.3.2011
Pitkäaikaiset lainat	3 597,9	3 339,4	3 320,7
Lyhytaikaiset lainat	863,1	1 034,0	748,4
	4 461,0	4 373,4	4 069,1
	1-3/12	2011	1-3/11
Tilanne kauden alussa	4 373,4	4 011,2	4 011,2
Uusien tytäryritysten velat	-	5,4	-
Lainojen nostot (netto)	79,1	331,6	67,8
Muuntoero ja muut	8,5	25,2	-9,9
Yhteensä	4 461,0	4 373,4	4 069,1

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.3.2012	31.12.2011	31.3.2011
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 175,0	5 224,6	5 221,1
Biologiset hyödykkeet	O	209,5	212,6	183,6
Päästöoikeudet	O	75,4	43,0	100,9
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	O	1 925,9	1 913,1	1 725,4
Myytavissä olevat: korolliset	I	83,8	82,0	79,0
Myytavissä olevat: korottomat	O	572,1	640,2	888,6
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	127,5	125,3	125,0
Laskennalliset verosaamiset	T	130,1	121,9	100,3
Muut pitkäaikaiset varat	O	32,0	26,6	30,6
		8 331,3	8 389,3	8 454,5
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 541,2	1 528,7	1 596,7
Versaamiset	T	13,7	6,2	6,7
Korottomat saamiset	O	1 709,2	1 654,6	1 713,5
Korolliset saamiset	I	287,0	281,5	349,1
Rahavarat	I	1 251,0	1 138,8	1 115,0
		4 802,1	4 609,8	4 781,0
Varat yhteensä		13 133,4	12 999,1	13 235,5
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		5 906,7	5 872,7	6 318,1
Määräysvallattomien omistajien osuus		86,5	87,1	49,0
Oma pääoma yhteensä		5 993,2	5 959,8	6 367,1
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	332,3	333,1	319,0
Muut varaukset	O	141,0	147,7	150,3
Laskennalliset verovelat	T	416,0	401,0	415,9
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 597,9	3 339,4	3 320,7
Muut pitkäaikaiset velat	O	26,3	31,9	34,5
		4 513,5	4 253,1	4 240,4
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	244,9	250,0	228,3
Korolliset velat	I	618,2	784,0	520,1
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 720,8	1 678,7	1 779,9
Verovelat	T	42,8	73,5	99,7
		2 626,7	2 786,2	2 628,0
Velat yhteensä		7 140,2	7 039,3	6 868,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		13 133,4	12 999,1	13 235,5

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osak- keet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytä- vissä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyke- suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja nettoin- vestointien suojaukset	Kertyneet voitto- varat	Jakaan- tuminen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2010	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	780,0	77,9	-9,8	103,7	3 205,5	6 202,9	51,8	6 254,7
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,2	-1,2
Oma pääoma 31.3.2011	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	788,4	75,7	-6,8	54,1	3 361,1	6 318,1	49,0	6 367,1
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184,1	184,1	2,2	186,3
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-248,6	-125,3	-22,4	-21,5	-55,8	-473,6	1,9	-471,7
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	0,8	32,4	-	-0,6	7,9	40,5	-	40,5
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-247,8	-92,9	-22,4	-22,1	136,2	-249,0	4,1	-244,9
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-197,2	-197,2	-2,4	-199,6
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,2	37,2
Voitto määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	0,8	-0,8	-
Oma pääoma 31.12.2011	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	540,6	-17,2	-29,2	32,0	3 300,9	5 872,7	87,1	5 959,8
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72,9	72,9	1,2	74,1
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-68,5	24,0	-1,9	11,4	-	-35,0	-1,8	-36,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	0,1	-5,5	-	1,5	-	-3,9	-	-3,9
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-68,4	18,5	-1,9	12,9	72,9	34,0	-0,6	33,4
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Yritysosot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Oma pääoma 31.3.2012	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	472,2	1,3	-31,1	44,9	3 373,8	5 906,7	86,5	5 993,2

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.3.2012	31.12.2011	31.3.2011
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	1,1	1,3	-
Kiinnitykset	9,7	9,7	5,2
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	433,8	390,2	137,6
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	5,1	5,0	102,1
Muut omat vastuut			
Muut vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	64,6	66,1	55,2*
Muut vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	522,9	525,8	482,2*
Eläkevastuut	0,4	0,4	0,4
Muut vastuut	5,4	5,1	59,7*
Yhteensä	1 043,0	1 003,6	842,4
Pantit	1,1	1,3	-
Kiinnitykset	9,7	9,7	5,2
Takaukset	438,9	395,2	239,7
Muut vuokrasopimukset	587,5	591,9	537,4*
Eläkevastuut	0,4	0,4	0,4
Muut vastuut	5,4	5,1	59,7*
Yhteensä	1 043,0	1 003,6	842,4

* Stora Enso on lopettanut sitovien ostosopimusten raportoinnin kulutusyödykkeiden ja palveluiden osalta vuoden 2011 viimeisestä neljänneksestä lähtien. Tämän seurauksena sitoumukset 31.3.2011 on uudelleenluokiteltu vastaamaan raportoinnin muutoksia.

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 199 milj. euroa 31.3.2012 verrattuna 35 milj. euroon 31.3.2011 ja 214 milj. euroon 31.12.2011.

Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten investointisopimuksista ilman yritysostoja olivat 393 milj. euroa (verrattuna nollaan 31.3.2011 ja 436 milj. euroon 31.12.2011), josta Stora Enso on taannut 189 milj. euroa (verrattuna nollaan 31.3.2011 ja 189 milj. euroon 31.12.2011).

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.3.2012			31.12.2011	31.3.2011
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	151,2	-54,2	97,0	95,8	124,6
Korko-optiot	-	-48,3	-48,3	-51,0	-27,4
Terminisopimukset	8,0	-27,1	-19,1	4,8	20,9
Valuuttaoptiot	18,8	-12,4	6,4	-16,1	40,5
Hyödykesopimukset	15,1	-19,6	-4,5	-2,1	16,7
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	-	-6,3	-6,3	-22,6	18,7
Yhteensä	193,1	-167,9	25,2	8,8	194,0

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.3.2012	31.12.2011	31.3.2011
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Eräänntyy alle 1 vuodessa	60,5	61,6	781,8
Eräänntyy 2–5 vuodessa	2 067,7	2 073,3	1 568,0
Eräänntyy 6–10 vuodessa	250,0	250,0	768,7
	2 378,2	2 384,9	3 118,5
Korko-optiot	511,9	522,8	547,7
Yhteensä	2 890,1	2 907,7	3 666,2
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	2 310,1	1 750,2	2 287,0
Valuuttaoptiot	2 485,7	2 669,4	2 502,6
Yhteensä	4 795,8	4 419,6	4 789,6
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykesopimukset	257,3	236,7	279,6
Yhteensä	257,3	236,7	279,6
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit			
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	67,2	73,3	73,3
Yhteensä	67,2	73,3	73,3

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1–3/12	2011	10–12/11	7–9/11	4–6/11	1–3/11
Printing and Reading	1 227,2	5 022,0	1 283,8	1 283,1	1 242,6	1 212,5
Biomaterials	241,7	1 092,0	255,4	276,4	268,6	291,6
Building and Living	381,2	1 671,1	382,0	414,0	465,4	409,7
Renewable Packaging	779,3	3 194,6	756,6	800,6	829,6	807,8
Muut	703,4	2 700,5	643,9	637,4	700,1	719,1
Segmenttien välinen liikevaihto	-659,5	-2 715,3	-640,1	-672,2	-689,2	-713,8
Yhteensä	2 673,3	10 964,9	2 681,6	2 739,3	2 817,1	2 726,9

Operatiivinen liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/12	2011	10-12/11	7-9/11	4-6/11	1-3/11
Printing and Reading	67,3	285,3	55,6	72,3	72,2	85,2
Biomaterials	7,2	169,2	27,2	57,3	31,2	53,5
Building and Living	9,8	62,8	6,0	9,8	35,2	11,8
Renewable Packaging	61,7	301,3	32,8	73,6	93,9	101,0
Muut	1,4	48,1	23,3	11,4	6,6	6,8
Operatiivinen liikevoitto	147,4	866,7	144,9	224,4	239,1	258,3
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	1,2	-27,5	45,6	-45,8	-26,9	-0,4
Kertaluonteiset erät	-24,7	-79,9	-21,0	-	-31,7	-27,2
Liiketulos (IFRS)	123,9	759,3	169,5	178,6	180,5	230,7
Nettorahoituserät	-34,0	-338,4	-59,2	-193,4	-34,6	-51,2
Tulos ennen veroja	89,9	420,9	110,3	-14,8	145,9	179,5
Tuloverot	-15,8	-78,7	-10,1	-35,1	-9,9	-23,6
Tilikauden tulos	74,1	342,2	100,2	-49,9	136,0	155,9

*Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

NRI by Segment

Milj. EUR	1-3/12	2011	10-12/11	7-9/11	4-6/11	1-3/11
Printing and Reading	-9,6	-29,1	3,7	-	-27,5	-5,3
Biomaterials	-	12,6	7,5	-	-1,9	7,0
Building and Living	-	-33,5	-4,6	-	-	-28,9
Renewable Packaging	-15,1	-8,9	-6,6	-	-2,3	-
Muut	-	-21,0	-21,0	-	-	-
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	-24,7	-79,9	-21,0	-	-31,7	-27,2
Rahoituserien kertaluonteiset erät	13,6	-138,3	-10,1	-128,2	-	-
Verojen kertaluonteiset erät	5,0	62,2	50,8	-	3,6	7,8
Tilikauden tuloksen kertaluonteiset erät	-6,1	-156,0	19,7	-128,2	-28,1	-19,4

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät* segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/12	2011	10-12/11	7-9/11	4-6/11	1-3/11
Printing and Reading	-1,0	-7,9	2,0	-0,3	-9,2	-0,4
Biomaterials	-4,6	-18,5	2,7	-11,6	-5,4	-4,2
Building and Living	-2,2	-1,8	-	-	-1,8	-
Renewable Packaging	-0,7	-6,6	-	-	-6,6	-
Muut	9,7	7,3	40,9	-33,9	-3,9	4,2
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	1,2	-27,5	45,6	-45,8	-26,9	-0,4

*Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen, osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

Liiketulos segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/12	2011	10-12/11	7-9/11	4-6/11	1-3/11
Printing and Reading	56,7	248,3	61,3	72,0	35,5	79,5
Biomaterials	2,6	163,3	37,4	45,7	23,9	56,3
Building and Living	7,6	27,5	1,4	9,8	33,4	-17,1
Renewable Packaging	45,9	285,8	26,2	73,6	85,0	101,0
Muut	11,1	34,4	43,2	-22,5	2,7	11,0
Liiketulos (IFRS)	123,9	759,3	169,5	178,6	180,5	230,7
Nettorahoituserät	-34,0	-338,4	-59,2	-193,4	-34,6	-51,2
Tulos ennen veroja	89,9	420,9	110,3	-14,8	145,9	179,5
Tuloverot	-15,8	-78,7	-10,1	-35,1	-9,9	-23,6
Tilikauden tulos	74,1	342,2	100,2	-49,9	136,0	155,9

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.3.2012	31.12.2011	31.3.2012	31.12.2011
SEK	8,8455	8,9120	8,8524	9,0307
USD	1,3356	1,2939	1,3110	1,3922
GBP	0,8339	0,8353	0,8345	0,8678

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2012

Milj. EUR	USD	GBP	SEK
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 160	620	-900
Transaktioriskin suojaukset 31.3.2012	-580	-280	390
Suojausprosentti 31.3.2012 seuraaville 12 kuukaudelle	50%	45%	43%

Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan lisäsuojaukset 13–14 kuukaudelle kasvattavat suojausprosenttia dollarin osalta 2 % ja punnan osalta 4 %.

Valuuttakurssimuutosten vaikutus operatiiviseen liikevoittoon

Operatiivinen liikevoitto: valuuttakurssivaikutus 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	116
SEK	-90
GBP	62

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	124 956	114 203 048	245 891	38 175 676
Helmikuu	115 237	90 036 594	143 346	21 685 228
Maaliskuu	73 232	98 490 288	93 020	20 562 593
Yhteensä	313 425	302 729 930	482 257	80 423 497

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	6,68	5,44	60,50	48,35
Helmikuu	6,74	5,64	60,00	49,61
Maaliskuu	6,77	5,57	59,30	49,20

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROCE (%)	$100 \times \frac{\text{Operatiivinen liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1) 2)}$
Sidotun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROOC (%)	$100 \times \frac{\text{Operatiivinen liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma}^{2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	$100 \times \frac{\text{Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta – verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	$100 \times \frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
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	$\frac{\text{Tilikauden tulos}^{3)}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Operatiivinen liikevoitto	Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

3) Jakaantuminen emoyhtiön omistajille

Layout:	Reprostudio & Heku Oy
Painatus:	Lönnberg Print & Promo
Kannet:	LumiArt 200 g/m ² Stora Enso, Oulun tehtaat (ISO 14001 -sertifikaatti)
Sisäisivut:	LumiSilk 100 g/m ² Stora Enso, Oulun tehtaat (ISO 14001 -sertifikaatti)



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 niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevista lausumista esitetyt 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
P. 02046 21242
Fax 02046 21307
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Lauri Peltola
Yritysvastuu- ja viestintäjohtaja
P. 02046 21380
Fax 02046 21206
lauri.peltola@storaenso.com

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

www.storaenso.com

group.communications@storaenso.com

Taloudellisen informaation julkaisuajat:

20.7.2012	Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta
23.10.2012	Osavuositarkastus tammi–syyskuulta



Tae laadusta.

Tämä osavuosisikatsaus on painettu LumiArt ja LumiSilk -taidepainopapereille, jotka vievät laadun ja suorituskyvyn täysin uudelle tasolle. LumiArtin ja LumiSilkin ainutlaatuisten ominaisuuksien ansiosta ne ovat ihanteellisia painotöihin, joissa vaaditaan korkeaa laatua kuvantoistolta ja tekstien painojäljeltä. Lumi määrittelee laadun taidepainamisessa uudelleen.

Lumi-tuoteperhe on vastikään saanut Euroopan merkittävimmän ympäristötunnuksen EU Ecolabelin. Aiemmin Lumelle on jo myönnetty FSC- ja PEFC-ympäristösertifikaatit. LumiArtin ja LumiSilkin ympäristöystävällisyys yhdistettynä huippulaatuun muodostaa yhden Stora Enson menestystarinoista.



Kuva
LUMI PHOTOGRAPHIC
ART AWARDS

Valokuvaaja:
Kunniamaininnan saanut Wawi Navarroza

Kuvasarjasta "Dominion"