

STORA ENSO OYJ OSAVUOSIKATSAUS 23.10.2012 klo 13.00

Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2012**Vakaa tulos Euroopan heikoissa olosuhteissa, valmistaudumme tulevaisuuteen**

- *Operatiivinen liikevoitto oli 34 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2012 toisella neljänneksellä eli 175 (141) milj. euroa, mikä johtui pääasiassa alhaisemmista kustannuksista. Operatiivinen liikevoitto oli 50 milj. euroa vuoden takaista pienempi.*
- *Liiketoiminnan rahavirta 312 (362) milj. euroa ja nettorahavarat 1 700 (1 181) milj. euroa.*
- *Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan 2,8 (2,7 vuoden 2012 toisella neljänneksellä).*
- *Pakistaniin perustetaan uusi pakkausliiketoiminnan yhteisyritys.*
- *Uusia kannattavuuden tehostamistoimenpiteitä suunnitteilla kaikilla liiketoiminta-alueilla, arvioidut vuotuiset kustannussäästöt 36 milj. euroa ja henkilöstövaikutus 520 ihmistä.*
- *Vuoden 2012 viimeisen vuosineljänneksen liikevaihdon odotetaan olevan suunnilleen samalla tasolla ja operatiivisen liikevoiton samalla tai hieman alhaisemmalla tasolla kuin vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä.*

Yhteenveto kolmannen neljänneksen tuloksesta

		7–9/12	4–6/12	7–9/11
Liikevaihto	Milj. EUR	2 694,1	2 720,4	2 739,3
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	299,6	248,1	339,2
Operatiivinen liikevoitto*	Milj. EUR	174,7	141,2	224,4
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	161,3	152,7	178,6
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	102,2	31,8	113,4
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	102,2	85,9	-14,8
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	81,3	13,5	78,3
Tilikauden tulos	Milj. EUR	81,3	69,5	-49,9
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,10	0,02	0,10
Tulos/osake	EUR	0,10	0,09	-0,06
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,29	0,20	0,27
Operatiivinen ROCE	%	8,0	6,5	10,3

* *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, metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.



Kanavaranta 1
00160 Helsinki
PL 309
00101 Helsinki
Puh.
Faksi 02046 21471
www.storaenso.com

Stora Enso Oyj
Y-tunnus 1039050-8

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	7-9/ 12	4-6/ 12	7-9/ 11	2011	1-9/ 12	1-9/ 11	Muutos % 7-9/12- 7-9/11	Muutos % 7-9/12- 4-6/12	Muutos % 1-9/12- 1-9/11
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 576	2 574	2 609	10 330	7 699	7 724	-1,3	0,1	-0,3
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 610	2 610	2 586	10 346	7 796	7 834	0,9	-	-0,5
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 129	1 292	1 234	5 072	3 575	3 895	-8,5	-12,6	-8,2
Markkinasellun toimitukset (1 000 tonnia)*	267	246	281	1 130	774	841	-5,0	8,5	-8,0
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	275	282	256	1 018	818	745	7,4	-2,5	9,8

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

Liikevaihdon muutoksen jakauma 7-9/2011-7-9/2012

	Liikevaihto
7-9/11, milj. EUR	2 739,3
Hinta ja jakauma, %	-3
Valuutta, %	2
Volyymi, %	-3
Muu liikevaihto*, %	1
Yhteensä ennen rakennemuutoksia, %	-3
Rakennemuutos**, %	1
Yhteensä, %	-2
7-9/12, milj. EUR	2 694,1

*Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Avainluvut

Milj. EUR	7-9/12	4-6/12	7-9/11	1-9/12	1-9/11	2011	Muutos	Muutos	Muutos
							%	%	%
							7-9/12- 7-9/11	7-9/12- 4-6/12	1-9/12- 1-9/11
Liikevaihto	2 694,1	2 720,4	2 739,3	8 087,8	8 283,3	10 964,9	-1,7	-1,0	-2,4
Operatiivinen EBITDA	299,6	248,1	339,2	809,8	1 065,1	1 308,0	-11,7	20,8	-24,0
Operatiivinen liikevoitto	174,7	141,2	224,4	463,3	721,8	866,7	-22,1	23,7	-35,8
Operatiivinen liikevoitto, %	6,5	5,2	8,2	5,7	8,7	7,9	-20,7	25,0	-34,5
Liiketulos (IFRS)	161,3	152,7	178,6	437,9	589,8	759,3	-9,7	5,6	-25,8
Liiketulos (IFRS), %	6,0	5,6	6,5	5,4	7,1	6,9	-7,7	7,1	-23,9
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	102,2	31,8	113,4	235,0	497,7	639,1	-9,9	221,4	-52,8
Tulos ennen veroja	102,2	85,9	-14,8	278,0	310,6	420,9	n/m	19,0	-10,5
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	81,3	13,5	78,3	175,0	417,7	498,2	3,8	n/m	-58,1
Tilikauden tulos	81,3	69,5	-49,9	224,9	242,0	342,2	262,9	17,0	-7,1
Investoinnit	130,5	154,2	79,9	346,9	222,6	453,3	63,3	-15,4	55,8
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	149,3	140,9	138,4	432,9	413,9	554,9	7,9	6,0	4,6
Operatiivinen ROCE, %	8,0	6,5	10,3	7,0	11,1	10,0	-22,3	23,1	-36,9
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,10	0,02	0,10	0,22	0,53	0,63	-	n/m	-58,5
Tulos/osake, EUR	0,10	0,09	-0,06	0,28	0,31	0,43	266,7	11,1	-9,7
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,29	0,20	0,27	0,77	1,05	1,33	7,4	45,0	-26,7
CEPS, EUR	0,29	0,26	0,12	0,83	0,86	1,16	141,7	11,5	-3,5
Oman pääoman tuotto (ROE), %	5,7	4,8	-3,2	5,1	5,3	5,6	278,1	18,8	-3,8
Velkaantumisaste	0,52	0,54	0,45	0,52	0,45	0,47	15,6	-3,7	15,6
Nettovelka / edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA	2,8	2,7	2,0	2,8	2,0	2,1	40,0	3,7	40,0
Oma pääoma/osake, EUR	7,27	7,05	7,53	7,27	7,53	7,45	-3,5	3,1	-3,5
Omavaraisuusaste, %	42,7	43,3	46,5	42,7	46,5	45,8	-8,2	-1,4	-8,2
Henkilöstö keskimäärin	29 167	29 226	28 771	28 915	27 458	27 958	1,4	-0,2	5,3

Osakkeiden
keskimääräinen
määrä (milj.)

kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
kumulatiivinen, laimennettu	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6

Operatiivinen liikevoitto koostuu segmenttien liikeloksesta ilman kertaluonteisia erä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liikeloksesta 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, 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	7-9/12	4-6/12	7-9/11	2011	1-9/12	1-9/11	Muutos	Muutos	Muutos
							%	%	%
							7-9/12-	7-9/12-	1-9/12-
Operatiivinen liikevoitto	174,7	141,2	224,4	866,7	463,3	721,8	-22,1	23,7	-35,8
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	-13,4	-33,1	-45,8	-27,5	-45,3	-73,1	70,7	59,5	38,0
Kertaluonteiset erät	-	44,6	-	-79,9	19,9	-58,9	-	-100,0	133,8
Liiketulos (IFRS)	161,3	152,7	178,6	759,3	437,9	589,8	-9,7	5,6	-25,8

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

Vuoden 2012 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2011 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto 2 694 milj. euroa oli 45 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin. Operatiivinen liikevoitto 175 milj. euroa oli 50 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin. Operatiivinen liikevoittoprosentti on täten 6,5 (8,2).

Myyntihintojen selkeä lasku paikallisissa valuutoissa, erityisesti paperi- ja sellutuotteissa, heikensi operatiivista liikevoittoa 95 milj. euroa. Paperin ja sahatavaran toimitusten väheneminen, jonka vaikutusta pakkaustuotteiden toimitusten ja tuotannon kasvu osittain kumosi, laski operatiivista liikevoittoa 15 milj. euroa. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 8 % (9 %) ja sahatavaran tuotantoa 10 % (8 %) varastojen hallitsemiseksi.

Muuttuvien kustannusten kokonaisnettovaikutus paikallisissa valuutoissa oli 67 milj. euroa positiivinen, mikä johtui pääasiassa aaltopahviraaka-aineen, keräyspaperin ja sellun hintojen laskusta. Ainoastaan sahatukin hinnat olivat korkeammat kuin vuotta aiemmin, mikä johtui lähinnä tukin huonosta saatavuudesta Keski-Euroopassa. Kiinteät kustannukset olivat vuoden takaisen vertailujakson tasolla.

Vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä henkilöstön keskimääräinen määrä 29 200 oli 400 suurempi kuin vuotta aiemmin, sillä henkilöstön määrä kasvoi 1 000 henkilöllä Aasiassa ja väheni 600 henkilöllä muilla alueilla.

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät olivat -13 (-46) milj. euroa.

Nettorahoituserät olivat -59 (-193) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat 36 milj. eurosta 44 milj. euroon. Nettovaluuttakurssitappiot olivat 0 (11) milj. euroa. Nettotappio muista rahoituseristä oli 15 (146) milj. euroa ja liittyi pääasiassa korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksiin. Vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä kirjattiin 128 milj. euron varaus NewPagen vuokratokauksen seurauksena.

Konsernin sijoitettu pääoma 30.9.2012 oli 8 824 milj. euroa, jossa on nettomääräistä nousua vuoden takaisesta 160 milj. euroa. Konsernin sijoitettu pääoma nousi, kun osakkuus- ja yhteisyritysten arvo nousi 210 milj. euroa lähinnä Montes del Platan sellutehdashankkeeseen tehdyn oman pääoman ehtoisen sijoituksen sekä osakkuus-

ja yhteisyritysten voittojen seurauksena. Lisäksi valuuttakurssivaikutusten muutokset lisäsivät sijoitettua pääomaa 260 milj. euroa lähinnä Ruotsin kruunun vahvistumisen seurauksena. Konsernin sijoitettu pääoma laski PVO-sijoituksen arvon laskiessa 330 milj. euroa lähinnä ennakoitua alhaisempien tulevaisuuden sähkön hintojen seurauksena. Käyttöpääoma pysyi ennallaan lukuun ottamatta valuuttakurssimuutosten vaikutusta.

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto oli 8,0 % (10,3 %). Siihen vaikuttivat käynnissä olevat strategiset investoinnit Biomaterials- ja Renewable Packaging -liiketoiminta-alueilla.

Tammi–syyskuun 2012 tulos (verrattuna tammi–syyskuuhun 2011)

Liikevaihto laski 196 milj. euroa vuoden takaisesta. Operatiivinen liikevoitto laski 259 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa hintojen laskusta paikallisissa valuutoissa ja toimitusmäärien vähenemisestä. Valuuttakurssien nettovaikutus operatiiviseen liikevoittoon oli negatiivinen suojausten jälkeen. Kiinteät kustannukset pysyivät ennallaan, mutta muuttuvat kustannukset laskivat selvästi lähinnä aaltopahviraaka-aineen, keräyspaperin ja sellun osalta.

Vuoden 2012 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2012 toiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli edellisen neljänneksen tasolla 2 694 milj. euroa. Operatiivinen liikevoitto oli 34 milj. euroa suurempi kuin edellisellä neljänneksellä eli 175 milj. euroa. Kiinteät ja muuttuvat kustannukset, erityisesti kuitukustannukset, laskivat odotetusti. Pakkaustuotteiden ja sahatavaran toimitusmäärät sekä paperin myyntihinnat paikallisissa valuutoissa olivat hieman alhaisemmat kuin edellisellä neljänneksellä.

Pääomarakenne

Milj. EUR	30.9.2012	30.6.2012	31.12.2011	30.9.2011
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 001,2	5 879,3	6 120,4	6 155,1
Osakkuus- ja yhteisyritykset	1 977,5	1 947,9	1 913,1	1 726,8
Käyttöpääoma, netto	1 641,5	1 587,3	1 504,6	1 586,5
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-461,1	-453,8	-486,1	-435,6
Sidottu pääoma	9 159,1	8 960,7	9 052,0	9 032,8
Verovelat, netto	-335,0	-313,7	-346,4	-367,4
Sijoitettu pääoma	8 824,1	8 647,0	8 705,6	8 665,4
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 735,0	5 560,9	5 872,7	5 934,5
Määräysvallattomien omistajien osuus	89,3	91,5	87,1	83,4
Korolliset nettovelat	2 999,8	2 994,6	2 745,8	2 647,5
Rahoitus yhteensä	8 824,1	8 647,0	8 705,6	8 665,4

Rahoitus vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä (verrattuna vuoden 2012 toiseen neljännekseen)

Liiketoiminnan rahavirta oli 312 (246) milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 120 (75) milj. euroa. Konsernin korolliset nettovelat pysyivät ennallaan 3 000 milj. eurossa.

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä pysyivät vahvana 1 700 milj. eurossa, joka on 460 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 600 milj. euroon saakka. Nykyisillä rahavaroilla konserni pystyy kattamaan koko lainakannan vuoden 2014 loppuun mennessä erääntyvän osuuden.

Elokuussa 2012 Stora Enso laski liikkeelle kaksi yhteensä 1 000 milj. Ruotsin kruunun (119 milj. euroa) viisivuotista joukkovelkakirjalainaa osana EMTN (Euro Medium Term Note) -lainaohjelmaansa. Uuteen velkaan ei liity finanssi- eikä change of control -kovenantteja.

Syyskuussa 2012 Stora Enso laski liikkeelle 500 milj. euron 5,5-vuotisen joukkovelkakirjalainan osana EMTN-ohjelmaansa. Uudet joukkovelkakirjat tarjottiin 5,096 prosentin tuotolla ja niiden hinta oli 99,580. Uuteen velkaan ei liity finanssi- eikä change of control -kovenantteja.

Edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA -marginaali oli 9,8 % (10,1 %). Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,8 (2,7). Velkaantumisaste 30.9.2012 oli 0,52 (0,54). Lasku johtuu lähinnä emoyhtiön omistajien 80 milj. euron osuudesta vuoden 2012 kolmannen neljänneksen tuloksesta ja PVO-sijoituksen arvon 69 milj. euron noususta.

Rahavirta

Milj. EUR	7-9/12	4-6/12	7-9/11	2011	1-9/12	1-9/11	Muutos	Muutos	Muutos
							%	%	%
							7-9/12-	7-9/12-	1-9/12-
							7-9/11	4-6/12	1-9/11
Liiketulos	161,3	152,7	178,6	759,3	437,9	589,8	-9,7	5,6	-25,8
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	147,4	152,1	143,2	492,0	411,1	441,0	2,9	-3,1	-6,8
Käyttöpääoman muutos	3,7	-59,2	40,1	-217,0	-67,3	-298,8	-90,8	106,3	77,5
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	312,4	245,6	361,9	1 034,3	781,7	732,0	-13,7	27,2	6,8
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-155,0	-127,6	-79,9	-409,6	-376,9	-222,6	-94,0	-21,5	-69,3
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-37,0	-43,5	-62,2	-128,6	-98,5	-87,1	40,5	14,9	-13,1
Rahavirta investointien jälkeen	120,4	74,5	219,8	496,1	306,3	422,3	-45,2	61,6	-27,5

Investoinnit tammi–syyskuussa 2012

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuoden 2012 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä olivat yhteensä 347 milj. euroa, joka on 80 % saman jakson poistoista. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata -yhteisyritykseen Uruguayssa olivat 99 milj. euroa vuoden 2012 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä.

Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä investoinneilla oli 377 milj. euron rahavirtavaikutus vuoden 2012 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä.

Konsernin koko vuoden 2012 investointiennustetta on laskettu noin 550–600 milj. euroon. Lisäksi oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata -yhteisyritykseen Uruguayssa tulevat olemaan noin 130 milj. euroa vuonna 2012. Vuotuiset poistot tulevat olemaan noin 580 milj. euroa vuonna 2012.

Vuoden 2012 kolmen ensimmäisen neljänneksen tärkeimmät käynnissä olevat hankkeet olivat Montes del Plata, aaltopahvin raaka-ainetta tuottava kone Ostroļekassa ja Skoghallin puuvarastoinvestointi.

Lyhyen aikavälin näkymät

Vuoden 2012 viimeisellä vuosineljänneksellä konsernin liikevaihdon odotetaan olevan suunnilleen samalla ja operatiivisen liikevoiton samalla tai hieman alhaisemmalla tasolla kuin vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä. Tehtaiden huoltoseisokeilla on negatiivinen vaikutus Renewable Packaging- ja Biomaterials-liiketoiminta-alueisiin neljänneksen aikana.

Segmentit vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2011 kolmanteen neljännekseen

Printing and Reading

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

Milj. EUR	7-9/12	4-6/12	7-9/11	2011	1-9/12	1-9/11	Muutos	Muutos	Muutos
							%	%	%
							7-9/12-7-9/11	7-9/12-4-6/12	1-9/12-1-9/11
Liikevaihto	1 226,8	1 190,8	1 283,1	5 022,0	3 644,8	3 738,2	-4,4	3,0	-2,5
Operatiivinen EBITDA	119,4	107,5	138,4	547,6	360,3	424,3	-13,7	11,1	-15,1
Operatiivinen liikevoitto	51,1	41,7	72,3	285,3	160,1	229,7	-29,3	22,5	-30,3
% liikevaihdosta	4,2	3,5	5,6	5,7	4,4	6,1	-25,0	20,0	-27,9
Operatiivinen ROOC, %*	6,7	5,5	9,3	9,2	7,0	9,9	-28,0	21,8	-29,3
Paperin toimitukset, 1 000 t	1 794	1 762	1 837	7 219	5 339	5 333	-2,3	1,8	0,1
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t	1 789	1 803	1 818	7 228	5 401	5 417	-1,6	-0,8	-0,3

* Operatiivinen ROOC = $100\% \times \text{operatiivinen liikevoitto} / \text{keskimääräinen sidottu pääoma}$

- Alhaisemmat muuttuvat kustannukset erityisesti keräyspaperin osalta eivät pystyneet täysin kompensoimaan myyntihintojen laskua paikallisissa valuutoissa ja jonkin verran pienempiä paperin toimituksia.
- Tuotannonrajoituksia toteutetaan hinnoittelun ja varastojen hallitsemiseksi.
- Suunnitelmissa on sulkea Hylten tehtaan PK 1 pysyvästi vuoden 2012 loppuun mennessä.
- Stora Enso tarkastelee Ranskassa sijaitsevan Corbehemin tehtaan myyntimahdollisuuksia.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7-9/2012	Kysyntä 7-9/2012	Hinta 7-9/2012	Hinta 7-9/2012
		verrattuna 7-9/2011	verrattuna 4-6/2012	verrattuna 7-9/2011	verrattuna 4-6/2012
Paperi	Eurooppa	Heikompi	Vakaa	Alhaisempi	Vakaa

Biomaterials

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

Milj. EUR	7-9/12	4-6/12	7-9/11	2011	1-9/12	1-9/11	Muutos	Muutos	Muutos
							%	%	%
							7-9/12-	7-9/12-	1-9/12-
							7-9/11	4-6/12	1-9/11
Liikevaihto	267,6	246,5	276,4	1 092,0	755,8	836,6	-3,2	8,6	-9,7
Operatiivinen EBITDA	37,5	13,3	61,5	200,4	65,7	174,1	-39,0	182,0	-62,3
Operatiivinen liikevoitto	32,5	14,7	57,3	169,2	54,4	142,0	-43,3	121,1	-61,7
% liikevaihdosta	12,1	6,0	20,7	15,5	7,2	17,0	-41,5	101,7	-57,6
Operatiivinen ROOC, %*	9,0	4,1	17,1	12,0	5,0	13,9	-47,4	119,5	-64,0
Sellun toimitukset, 1 000 t	467	439	461	1 851	1 365	1 386	1,3	6,4	-1,5

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

- Parempi tuotevalikoima kompensoi osittain vuoden takaista huomattavasti alhaisempien sellun markkinahintojen vaikutusta.
- Vuotuinen huoltoseisokki Sunilan sellutehtaalla saatiin suunnitellusti päätökseen lokakuun 2012 alussa.
- Ruotsin Skutskärin sellutehtaalle suunnitellaan tehokkuuden parantamistoimia kustannusten vähentämiseksi ja tehtaan kilpailukykyyn parantamiseksi haastavassa markkinaympäristössä.
- Montes del Platan sellutehdashanke edistyy, ja tällä hetkellä rakennustöistä yli 70 % on saatu päätökseen. Aikataulu on ennallaan ja tehtaan odotetaan käynnistyvän suunnilleen vuoden 2013 puolivälissä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7-9/2012 verrattuna 7-9/2011	Kysyntä 7-9/2012 verrattuna 4-6/2012	Hinta 7-9/2012 verrattuna 7-9/2011	Hinta 7-9/2012 verrattuna 4-6/2012
Havusellu	Eurooppa	Jonkin verran vahvempi	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	7-9/12	4-6/12	7-9/11	2011	1-9/12	1-9/11	Muutos	Muutos	Muutos
							%	%	%
							7-9/12-	7-9/12-	1-9/12-
							7-9/11	4-6/12	1-9/11
Liikevaihto	403,3	443,7	414,0	1 671,1	1 228,2	1 289,1	-2,6	-9,1	-4,7
Operatiivinen EBITDA	10,4	20,1	19,6	102,3	41,8	86,9	-46,9	-48,3	-51,9
Operatiivinen liikevoitto	0,7	11,5	9,8	62,8	22,0	56,8	-92,9	-93,9	-61,3
% liikevaihdosta	0,2	2,6	2,4	3,8	1,8	4,4	-91,7	-92,3	-59,1
Operatiivinen ROOC, %*	0,5	7,8	6,7	10,9	5,1	13,0	-92,5	-93,6	-60,8
Toimitukset, 1 000 m ³	1 097	1 254	1 199	4 920	3 460	3 777	-8,5	-12,5	-8,4

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

- Vaikka kysyntä heikkeni, myyntihinnat paikallisissa valuutoissa pysyivät vuoden takaisella tasolla. Sen sijaan toimitusmäärät laskivat hieman.
- Raaka-aineiden korkeammat hinnat ja sivutuotteiden myynnistä saatavien tuottojen lasku heikensivät tulosta merkittävästi, Itävallan ja Tšekin raaka-ainemarkkinat nousivat kaikkien aikojen korkeimmalle tasolleen.

- Suunnitelmissa on joustavuuden parantamiseen ja kustannusten vähentämiseen tähtäviä toimenpiteitä Alan ja Gruvönin sahoilla Ruotsissa sekä Varkauden sahalla vuoden 2013 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien.
- Mahdollisia seisokkeja ja lomautuksia Suomessa marras–maaliskuussa koskevat yhteistoimintaneuvottelut ovat päättyneet, mikä mahdollistaa nopeat ja joustavat toimenpiteet.
- Building and Living osti jäljellä olevan 50 prosentin omistusosuuden sahatavaran vientiyhtiöstä RETS Timber Oy Ltd:sta. Kauppa astui voimaan 1.9.2012.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/2012	Kysyntä 7–9/2012	Hinta 7–9/2012	Hinta 7–9/2012
		verrattuna 7–9/2011	verrattuna 4–6/2012	verrattuna 7–9/2011	verrattuna 4–6/2012
Puutuotteet	Eurooppa	Heikompi	Huomattavasti heikompi	Vakaa	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	7–9/12		4–6/12		7–9/11		2011		1–9/12		1–9/11		Muutos %	Muutos %	Muutos %
	7–9/12	4–6/12	7–9/11	2011	1–9/12	1–9/11	7–9/12–7–9/11	7–9/12–4–6/12	1–9/12–1–9/11						
Liikevaihto	812,2	826,8	800,6	3 194,6	2 418,3	2 438,0	1,4	-1,8	-0,8						
Operatiivinen EBITDA	134,0	122,1	122,0	495,8	369,1	413,1	9,8	9,7	-10,7						
Operatiivinen liikevoitto	82,9	72,5	73,6	301,3	217,1	268,5	12,6	14,3	-19,1						
% liikevaihdosta	10,2	8,8	9,2	9,4	9,0	11,0	10,9	15,9	-18,2						
Operatiivinen ROOC, %*	14,2	13,0	13,7	14,2	12,7	16,9	3,6	9,2	-24,9						
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	782	812	772	3 111	2 360	2 391	1,3	-3,7	-1,3						
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	821	807	768	3 118	2 395	2 417	6,9	1,7	-0,9						
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	275	282	256	1 018	818	745	7,4	-2,5	9,8						
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	269	275	251	1 006	801	742	7,2	-2,2	8,0						

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

- Alhaisemmat muuttuvat kustannukset erityisesti aaltopahviraaka-aineen ja kierrätyskuidun osalta kompensoivat keskimäärin alhaisempia myyntihintoja paikallisissa valuutoissa. Korkeammat toimitusmäärät kumosivat pääasiassa kasvuhankkeista johtuneen kiinteiden kustannusten nousun vaikutuksen.
- Stora Enso allekirjoitti syyskuussa sopimuksen yhteisyrityksen perustamisesta pakistanilaisen Packages Ltd.:n kanssa. Yhteisyrityksen nimi on Bulleh Shah Packaging (Private) Limited. Yhteisyrityskauppa saataneen päätökseen vuoden 2013 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Ruotsin Skoghallin tehtaalla toteutetaan vuoden takaista vastaava vuotuinen huoltoseisokki vuoden 2012 viimeisellä neljänneksellä.
- Puuviljelmää hyödyntävässä integroidussa kartonki- ja sellutehdashankkeessa Beihain kaupungissa Guangxissa Kiinassa valmistelut etenevät suunnitellusti. Hankkeen aikataulu vahvistetaan, kun lopulliset hyväksynnit on myönnetty ja yksityiskohtaiset suunnitelmat laadittu.
- Uuden aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan koneen investointihanke Ostrolėkan tehtaalla Puolassa etenee suunnitellusti. Stora Enso suunnittelee 11.1.2011 ilmoitetun mukaisesti sulkevansa pysyvästi Ostrolėkan tehtaan kartonkikone 2:n.
- Stora Enso suunnittelee sulkevansa pysyvästi aaltopahvipakkaustehtaan Ruovedellä vuoden 2013 toisen neljänneksen aikana.

- Skoghallin tehtaan puuvarastoinvestointi valmistuu suunnitellusti vuoden 2012 viimeisellä neljänneksellä.
- Pätyn tehtaan pakkaustoiminnot Unkarissa lopetettiin suunnitellusti vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9 /2012	Kysyntä 7–9/2012	Hinta 7–9/2012	Hinta 7–9/2012
		verrattuna 7–9/2011	verrattuna 4–6/2012	verrattuna 7–9/2011	verrattuna 4–6/2012
Kuluttajapakkaus-kartonki	Eurooppa	Vakaa	Vakaa	Vakaa	Vakaa
Aaltopahvi-pakkaukset	Eurooppa	Jonkin verran vahvempi	Jonkin verran heikompi	Alhaisempi	Jonkin verran korkeampi

Muut

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

Milj. EUR	7–9/12		4–6/12		7–9/11		2011		1–9/12		1–9/11		Muutos %	Muutos %	Muutos %	
	7–9/12	4–6/12	7–9/11	2011	1–9/12	1–9/11	7–9/11	7–9/11	4–6/12	1–9/11	7–9/11	4–6/12	1–9/11	7–9/12–7–9/11	7–9/12–4–6/12	1–9/12–1–9/11
Liikevaihto	644,9	662,2	637,4	2 700,5	2 010,5	2 056,6	1,2	1,2	-2,6	-2,2						
Operatiivinen EBITDA	-1,7	-14,9	-2,3	-38,1	-27,1	-33,3	26,1	26,1	88,6	18,6						
Operatiivinen liikevoitto	7,5	0,8	11,4	48,1	9,7	24,8	-34,2	-34,2	n/m	-60,9						
% liikevaihdosta	1,2	0,1	1,8	1,8	0,5	1,2	-33,3	-33,3	n/m	-58,3						

- Alhaisemmat myyntihinnat ja korkeammat korjuukustannukset vaikuttivat Bergvik Skogin tulokseen.
- Konsernin yhteisten palvelujen ja hallinnon kustannusten lasku kompensoi osittain aktivoitujen hankekustannusten ja listaamattomien osakkeiden arvonalentumisen vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä.
- Sisäisen palvelutarjonnan uudelleen määrittely on saatu päätökseen, ja tehokkuuteen liittyviä etuja odotetaan syntyvän vuodesta 2013 lähtien.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Keskeiset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät edelleen Euroopan taloudelliseen tilanteeseen ja sen mahdolliseen vaikutukseen konsernin tuotteisiin.

Energiaherkkyysanalyysi: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus seuraavien 12 kuukauden operatiiviseen liikevoittoon olisi noin 21 milj. euroa negatiivinen suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi: puun hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus seuraavien 12 kuukauden operatiiviseen liikevoittoon olisi noin 202 milj. euroa negatiivinen.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus seuraavien 12 kuukauden operatiiviseen liikevoittoon olisi noin 65 milj. euroa negatiivinen.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistumisella suhteessa euroon olisi noin 115 milj. euron positiivinen välitön vaikutus vuotuisen operatiiviseen liikevoittoon. Ruotsin kruunun vaikutus olisi 95 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 62 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakursseissa 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 tuomioistuin 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 Eunápolisin 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 aikakauslehtipaperimyynnin yhteydessä Stora Enso Oyj (SEO) ja Stora Enso North America (SENA) joutuivat useiden joukkokanteiden (ja muiden siviilikanteiden) kohteeksi Yhdysvalloissa. Niissä useat eri aikakauslehtipaperin ostajat vaativat vahingonkorvauksia väitetyistä kartellirikkomuksista. Yhdysvaltain liittovaltion tuomioistuin antoi 14.12.2010 ns. summary judgement -päätöksen, jota Stora Enso oli vaatinut sekä SEO:n että SENAn puolesta suorien ostajien joukkokanteiden hylkäämiseksi. Vetoimuksen jälkeen vetoomustuomioistuin piti 6.8.2012 voimassa alemman oikeusasteen päätöksen SEO:n osalta, mikä merkitsee, että suorien ostajien SEOa vastaan nostamien joukkokanteiden on katsottu olevan vailla oikeudellista perustetta. Sen sijaan vetoomustuomioistuin kumosi alemman oikeusasteen päätöksen SENAn osalta ja palautti tapauksen siltä osin takaisin alemmalle oikeusasteelle valamiesoikeudenkäynnin päätettäväksi, onko SENAn toiminta rikkonut liittovaltion kartellisääntöä. Vetoomustuomioistuimen päätös on prosessipäätös. Se ei siis ole oikeuden päätös siitä, että SENA olisi rikkonut kartellilakeja. SENA aikoo pyytää Yhdysvaltain korkeinta oikeutta tarkistamaan ja kumoamaan vetoomustuomioistuimen päätöksen alemman oikeusasteen päätöksen kumoamisesta SENAn osalta. Lisäksi suurin osa epäsuorien ostajien kanteista on hylätty ratkaisulla, joka kuitenkin voidaan ottaa uudelleen käsittelyyn, jos kantajat suorien ostajien tapauksessa onnistuvat saamaan lopullisen tuomion sille, että SENA on rikkonut kartellilakeja. Stora Enso myi SENAn vuonna 2007, joten Stora Enson mahdollinen vastuu määräytyy SENAn myynti- ja ostosopimuksen ehtojen mukaisesti. Stora Enso ei ole tehnyt kyseisille kanteille kirjanpidollisia varauksia.

Oikeudenkäyntimenettelyt Suomessa

Markkinaoikeus määräsi 3.12.2009 Stora Ensolle seuraamusmaksun kilpailulain rikkomisesta Suomen raakapuumarkkinoilla 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 160 milj. euroa ja liitännäisvaade Stora Ensoa vastaan noin 85 milj. euroa.

Lisäksi jotkin suomalaiset kunnat ja yksityiset metsänomistajat ovat käynnistäneet vastaavanlaisia oikeusmenettelyitä. Kokonaiskorvausvaatimus kaikilta vastaajilta on noin 70 milj. euroa sekä liitännäisvaateet ja vaateet yksin Stora Ensoa vastaan noin 25 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.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana A-osakkeita ei muunnettu R-osakkeiksi.

30.9.2012 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 23. lokakuuta 2012
Stora Enso Oyj
Hallitus

Osavuositarkastus

Yleistä

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia 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 tilinpäätökseen.

Uusi liiketoiminta-alue rakenne

Vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä Stora Enso organisoi uudelleen liiketoiminta-alueensa ja raportointisegmenttinsä markkina-alueiden ja asiakkaiden mukaisesti. Uudet raportointisegmentit ovat Printing and Reading, Biomaterials, Building and Living, Renewable Packaging ja Muut.

Printing and Reading -liiketoiminta-alue käsittää aiemmat Sanomalehti- ja kirjapaperin, Aikakauslehtipaperin ja Hienopaperin raportointisegmentit. Biomaterials-liiketoiminta-alue sisältää pääasiassa puuviljelmiä, 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 liiketuloksessa. 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 seuratun liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia -tunnusluvun sijaan. 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. Vertailutiedot on uudelleenluokiteltu vastaavasti.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	7-9/12	4-6/12	7-9/11	1-9/12	1-9/11	2011	Muutos	Muutos	Muutos
							%	%	%
							7-9/12- 7-9/11	7-9/12- 4-6/12	1-9/12- 1-9/11
Liikevaihto	2 694,1	2 720,4	2 739,3	8 087,8	8 283,3	10 964,9	-1,7	-1,0	-2,4
Liiketoiminnan muut tuotot	47,7	80,0	41,7	171,2	155,8	208,9	14,4	-40,4	9,9
Materiaalit ja palvelut	-1 724,6	-1 737,5	-1 750,3	-5 191,9	-5 175,7	-6 971,9	1,5	0,7	-0,3
Toimituskulut ja komissiot	-255,8	-250,3	-255,8	-748,1	-775,4	-1 018,9	-	-2,2	3,5
Henkilöstökulut	-331,1	-373,0	-352,3	-1 046,2	-1 066,0	-1 393,9	6,0	11,2	1,9
Liiketoiminnan muut kulut	-127,7	-139,9	-118,0	-416,5	-426,9	-575,2	-8,2	8,7	2,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	8,0	-6,1	12,4	16,6	28,1	118,0	-35,5	231,1	-40,9
Poistot ja arvonalentumiset	-149,3	-140,9	-138,4	-435,0	-433,4	-572,6	-7,9	-6,0	-0,4
Liiketulos	161,3	152,7	178,6	437,9	589,8	759,3	-9,7	5,6	-25,8
Nettorahoituserät	-59,1	-66,8	-193,4	-159,9	-279,2	-338,4	69,4	11,5	42,7
Tulos ennen veroja	102,2	85,9	-14,8	278,0	310,6	420,9	n/m	19,0	-10,5
Tuloverot	-20,9	-16,4	-35,1	-53,1	-68,6	-78,7	40,5	-27,4	22,6
Tilikauden tulos	81,3	69,5	-49,9	224,9	242,0	342,2	262,9	17,0	-7,1
Jakaantuminen:									
Emoyhtiön omistajille	80,0	65,8	-50,3	218,7	241,0	339,7	259,0	21,6	-9,3
Määräysvallat- tomille omistajille	1,3	3,7	0,4	6,2	1,0	2,5	225,0	-64,9	n/m
	81,3	69,5	-49,9	224,9	242,0	342,2	262,9	17,0	-7,1
Osakekohtainen tulos									
Tulos/osake, EUR	0,10	0,09	-0,06	0,28	0,31	0,43	266,7	11,1	-9,7
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,10	0,09	-0,06	0,28	0,31	0,43	266,7	11,1	-9,7

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	7-9/12	4-6/12	7-9/11	1-9/12	1-9/11	2011
Tilikauden tulos	81,3	69,5	-49,9	224,9	242,0	342,2
Muut laajan tuloksen erät						
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset tappiot	-2,6	-	-	-2,6	-	-55,8
Myytavissä olevat rahoitusvarat	65,8	-131,2	-92,4	-133,9	-54,8	-240,5
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	36,2	-18,3	-55,8	41,9	-119,0	-128,4
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	-3,8	-9,8	-17,7	-15,5	-14,7	-19,4
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	19,5	-17,8	-99,4	19,4	-172,6	-76,2
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset	-1,2	1,3	-0,7	-1,7	-2,3	-
Nettosijoituksen suojaukset	-17,8	-1,2	5,2	-25,3	19,9	6,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-3,2	3,3	14,9	-3,8	28,2	40,8
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	92,9	-173,7	-245,9	-121,5	-315,3	-473,5
Laaja tulos yhteensä	174,2	-104,2	-295,8	103,4	-73,3	-131,3
Laajan tuloksen jakaantuminen:						
Emoyhtiön omistajille	174,1	-109,2	-295,5	98,9	-72,0	-133,8
Määräysvallattomille omistajille	0,1	5,0	-0,3	4,5	-1,3	2,5
	174,2	-104,2	-295,8	103,4	-73,3	-131,3

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1-9/12	1-9/11
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	437,9	589,8
Suojaustulos laajasta tuloksesta	40,5	-116,9
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisu	411,1	441,0
Nettokäyttöpääoman muutos	-40,8	-293,3
Liiketoiminnan rahavirrat	848,7	620,6
Maksetut nettorahoituserät	-206,3	-61,8
Maksetut tuloverot	-91,3	-94,0
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	551,1	464,8
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten ja liiketoimintojen hankinta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-11,1	-24,5
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-98,5	-87,1
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä, vähennettynä myydyillä rahavaroilla	6,0	18,9
Investoinnit	-376,9	-222,6
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-41,8	-3,4
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-522,3	-318,7
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1 471,7	50,0
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-476,3	-64,0
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-189,4	149,5
Maksetut osingot	-236,6	-197,2
Osinko määräysvallattomille omistajille	-2,5	-1,8
Rahoitustoiminnasta kertyneet / rahoitustoimintaan käytetyt nettorahavarat	566,9	-63,5
Rahavarojen nettomuutos		
Muuntoerot	-30,3	-5,1
Nettorahavarat tilikauden alussa	1 134,3	1 103,1
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 699,7	1 180,6
Rahavarat tilikauden lopussa		
Käytössä olevat luottolimiitit tilikauden lopussa	-8,1	-2,7
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 699,7	1 180,6
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat vähennettynä luottolimiiteillä	1,8	14,7
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	5,8	49,6
Käyttöpääoma	8,5	12,6
Verosaamiset ja verovelat	0,6	-4,4
Korolliset velat ja saamiset	-5,0	-5,1
Hankitun omaisuuden käypä arvo	11,7	67,4
Määräysvallattomien omistajien osuus (suhteellisenä osuutena)	-0,2	-35,5
Liikearvo (alustava vuodelle 2011)	0,1	10,7
Aiemmin omistettujen pääomaosuuksien arvo	-2,8	-
Yritysosotot yhteensä	8,8	42,6
Vähennettynä hankittujen yritysten rahavaroilla	-1,8	-14,7
Nettokauppahinta	7,0	27,9
Kauppahinnan käteisosa, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	11,1	24,5
Ehdollinen lisäkauppahinta	0,2	3,4
Maksu vuoden 2011 keskeneräisestä hankinnasta	-4,3	-
Nettokauppahinta	7,0	27,9

Inpacin hankinta

Milj. EUR	Lopullinen käyvän arvon taulukko
Rahavarat vähennettynä luottolimiiteillä	15,7
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	52,4
Käyttöpääoma	12,5
Versaamiset ja verovelat	-4,6
Korolliset saamiset ja velat	-5,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	-37,6
Nettovarat	33,0
Liikearvo	11,5
Kauppahinta	44,5
Rahavastike	44,5
Hankittujen yritysten rahavarat vähennettynä luottolimiiteillä	-15,7
Rahavirtavaikutus	28,8

Inpacin hankinta

Stora Enso sai 28.7.2011 päätökseen 51 prosentin osuuden oston kiinalaisesta Inpac International Print & Packaging Co. Ltd -pakkausyhtiöstä, joka nimettiin uudelleen Stora Enso Inpac Packaging Co Ltd:ksi. Inpac on pakkaustuoteyhtiö, jolla on tuotantoa Kiinassa ja Intiassa sekä palvelutoimintoja Koreassa. Inpac on erikoistunut valmistamaan kuluttajapakkauksia erityisesti globaaleille elektroniikkatuotteiden ja muiden kuluttajatuotteiden valmistajille. Yritysosto tuo Stora Ensolle uusia asiakkaita nopeasti kasvavilta Kiinan, Intian ja Korean markkinoilta sekä mahdollistaa kasvun maailmanlaajuisten avainasiakkaiden myötä uusilla maantieteellisillä alueilla.

Inpacin hankinnan kirjanpito saatiin päätökseen vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä. Lopullinen kauppahinta oli 44,5 milj. euroa ja liikearvo 11,5 milj. euroa. Vuoden 2011 vuosikertomuksessa esitettyyn alustavaan nettovarojen summaan tehtiin 0,2 milj. euron oikaisu vuonna 2012. Yritysosto rahoitettiin konsernin omista rahavaroista. Liikearvo perustuu tuleviin tuotto-odotuksiin ja synergiaetuihin. Inpacissa oleva määräysvallattomien omistajien osuus arvostettiin suhteellisenä osuutena ostetun yrityksen nettovaroista.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	1–9/12	2011	1–9/11
Tilanne kauden alussa	5 480,2	5 565,8	5 565,8
Konserniyritysten hankinta	5,9	63,3	60,3
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	334,0	436,1	210,5
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	12,9	17,2	12,1
Päästöoikeuksien muutos	-3,5	2,0	15,7
Vähennykset	-1,8	-13,4	-12,5
Poistot ja arvonalentumiset	-435,0	-572,6	-433,4
Muuntoero ja muut	108,8	-18,2	-96,2
Yhteensä	5 501,5	5 480,2	5 322,3

Korolliset lainat

Milj. EUR	30.9.2012	31.12.2011	30.9.2011
Pitkäaikaiset lainat	4 433,7	3 339,4	3 328,7
Lyhytaikaiset lainat	778,0	1 034,0	1 016,8
	5 211,7	4 373,4	4 345,5
	1-9/12	2011	1-9/11
Tilanne kauden alussa	4 373,4	4 011,2	4 011,2
Uusien tytäryritysten velat	0,4	5,4	13,5
Lainojen nostot (netto)	767,6	331,6	357,6
Muuntoero ja muut	70,3	25,2	-36,8
Yhteensä	5 211,7	4 373,4	4 345,5

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		30.9.2012	31.12.2011	30.9.2011
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 242,7	5 224,6	5 066,4
Biologiset hyödykkeet	O	219,3	212,6	199,2
Päästöoikeudet	O	39,5	43,0	56,7
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	O	1 977,5	1 913,1	1 726,8
Myytävissä olevat: korolliset	I	92,0	82,0	75,7
Myytävissä olevat: korottomat	O	499,7	640,2	832,8
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	225,6	125,3	130,6
Laskennalliset verosaamiset	T	124,2	121,9	107,9
Muut pitkäaikaiset varat	O	41,4	26,6	48,5
		8 461,9	8 389,3	8 244,6
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 525,9	1 528,7	1 571,5
Verosaamiset	T	17,9	6,2	7,3
Korottomat saamiset	O	1 754,3	1 654,6	1 633,2
Korolliset saamiset	I	186,5	281,5	308,4
Rahavarat	I	1 707,8	1 138,8	1 183,3
		5 192,4	4 609,8	4 703,7
Varat yhteensä		13 654,3	12 999,1	12 948,3
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		5 735,0	5 872,7	5 934,5
Määräysvallattomien omistajien osuus		89,3	87,1	83,4
Oma pääoma yhteensä		5 824,3	5 959,8	6 017,9
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	334,0	333,1	312,2
Muut varaukset	O	141,1	147,7	138,8
Laskennalliset verovelat	T	430,7	401,0	381,0
Korollinen pitkäaikainen velka	I	4 433,7	3 339,4	3 328,7
Muut pitkäaikaiset velat	O	27,4	31,9	33,1
		5 366,9	4 253,1	4 193,8
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	207,9	250,0	217,9
Korolliset velat	I	570,1	784,0	798,9
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 638,7	1 678,7	1 618,2
Verovelat	T	46,4	73,5	101,6
		2 463,1	2 786,2	2 736,6
Velat yhteensä		7 830,0	7 039,3	6 930,4
Oma pääoma ja velat yhteensä		13 654,3	12 999,1	12 948,3

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	Yli- kurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheit- taisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytä- vissä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyke- suojaus- varat	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muunto- erot ja nettoinves- tointien suojaukset	Kerty- neet voitto- varat	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	Määräys- vallat- tomien omista- jien 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241,0	241,0	1,0	242,0
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-54,8	-119,0	-14,7	-152,7	-	-341,2	-2,3	-343,5
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	2,1	31,3	-	-5,2	-	28,2	-	28,2
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-52,7	-87,7	-14,7	-157,9	241,0	-72,0	-1,3	-73,3
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-197,2	-197,2	-1,8	-199,0
Yrityssotot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,5	35,5
Vähemmistöosuuden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	0,8	-0,8	-
Oma pääoma 30.9.2011	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	727,3	-9,8	-24,5	-54,2	3 250,1	5 934,5	83,4	6 017,9
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,7	98,7	1,5	100,2
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-185,7	-9,4	-4,7	82,5	-55,8	-173,1	2,3	-170,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-1,0	2,0	-	3,7	7,9	12,6	-	12,6
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-186,7	-7,4	-4,7	86,2	50,8	-61,8	3,8	-58,0
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,8	-1,8
Yrityssotot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,7	1,7
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	218,7	218,7	6,2	224,9
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-133,9	41,9	-15,5	-5,9	-2,6	-116,0	-1,7	-117,7
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-0,6	-10,1	-	6,2	0,7	-3,8	-	-3,8
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-134,5	31,8	-15,5	0,3	216,8	98,9	4,5	103,4
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-236,6	-236,6	-2,5	-239,1
Yrityssotot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Oma pääoma 30.9.2012	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	406,1	14,6	-44,7	32,3	3 281,1	5 735,0	89,3	5 824,3

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	30.9.2012	31.12.2011	30.9.2011
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	0,8	1,3	-
Kiinnitykset	9,7	9,7	16,1
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	582,0	390,2	298,1
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	5,1	5,0	7,3
Muut omat vastuut			
Muut vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	60,2	66,1	46,9*
Muut vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	497,4	525,8	501,9*
Eläkevastuut	0,4	0,4	0,4
Muut vastuut	5,0	5,1	9,4*
Yhteensä	1 160,6	1 003,6	880,1*
Pantit	0,8	1,3	-
Kiinnitykset	9,7	9,7	16,1
Takaukset	587,1	395,2	305,4
Leasing-vastuu	557,6	591,9	548,8*
Eläkevastuut	0,4	0,4	0,4
Muut vastuut	5,0	5,1	9,4*
Yhteensä	1 160,6	1 003,6	880,1

* Stora Enso on lopettanut sitovien ostosopimusten raportoinnin kulutushyödykkeiden ja palveluiden osalta vuoden 2011 viimeisestä neljänneksestä lähtien. Tämän seurauksena sitoumukset 30.9.2011 on uudelleenluokiteltu vastaamaan raportoinnin muutoksia.

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 120 milj. euroa 30.9.2012 (verrattuna 238 milj. euroon 30.9.2011 ja 214 milj. euroon 31.12.2011).

Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten investointisopimuksista ilman yritysostoja oli 272 milj. euroa 30.9.2012 (verrattuna 431 milj. euroon 30.9.2011 ja 436 milj. euroon 31.12.2011), josta Stora Enso on taannut 189 milj. euroa (verrattuna 189 milj. euroon 30.9.2011 ja 189 milj. euroon 31.12.2011).

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	30.9.2012			31.12.2011		30.9.2011
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	
Koronvaihtosopimukset	125,4	-64,8	60,6	95,8	100,7	
Korko-optiot	-	-55,8	-55,8	-51,0	-54,7	
Termiinisopimukset	8,4	-71,8	-63,4	4,8	34,7	
Valuuttaoptiot	32,9	-9,4	23,5	-16,1	-16,5	
Hyödykesopimukset	11,1	-14,8	-3,7	-2,1	5,7	
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	-	-1,9	-1,9	-22,6	-27,1	
Yhteensä	177,8	-218,5	-40,7	8,8	42,8	

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	30.9.2012	31.12.2011	30.9.2011
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	34,8	61,6	26,8
Erääntyy 2–5 vuodessa	2 085,7	2 073,3	1 888,6
Erääntyy 6–10 vuodessa	250,0	250,0	300,0
	2 370,5	2 384,9	2 215,4
Korko-optiot	523,0	522,8	908,3
Yhteensä	2 893,5	2 907,7	3 123,7
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	2 352,5	1 750,2	2 027,6
Valuuttaoptiot	2 570,4	2 669,4	2 895,9
Yhteensä	4 922,9	4 419,6	4 923,5
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykesopimukset	313,3	236,7	195,2
Yhteensä	313,3	236,7	195,2
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit			
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	54,8	73,3	75,6
Yhteensä	54,8	73,3	75,6

Liikevaihto segmentteittäin

Milj. EUR	7–9/12	4–6/12	1–3/12	2011	10–12/11	7–9/11	4–6/11	1–3/11
Printing and Reading	1 226,8	1 190,8	1 227,2	5 022,0	1 283,8	1 283,1	1 242,6	1 212,5
Biomaterials	267,6	246,5	241,7	1 092,0	255,4	276,4	268,6	291,6
Building and Living	403,3	443,7	381,2	1 671,1	382,0	414,0	465,4	409,7
Renewable Packaging	812,2	826,8	779,3	3 194,6	756,6	800,6	829,6	807,8
Muut	644,9	662,2	703,4	2 700,5	643,9	637,4	700,1	719,1
Segmenttien välinen liikevaihto	-660,7	-649,6	-659,5	-2 715,3	-640,1	-672,2	-689,2	-713,8
Yhteensä	2 694,1	2 720,4	2 673,3	10 964,9	2 681,6	2 739,3	2 817,1	2 726,9

Operatiivinen liikevoitto segmentteittäin

Milj. EUR	7–9/12	4–6/12	1–3/12	2011	10–12/11	7–9/11	4–6/11	1–3/11
Printing and Reading	51,1	41,7	67,3	285,3	55,6	72,3	72,2	85,2
Biomaterials	32,5	14,7	7,2	169,2	27,2	57,3	31,2	53,5
Building and Living	0,7	11,5	9,8	62,8	6,0	9,8	35,2	11,8
Renewable Packaging	82,9	72,5	61,7	301,3	32,8	73,6	93,9	101,0
Muut	7,5	0,8	1,4	48,1	23,3	11,4	6,6	6,8
Operatiivinen liikevoitto	174,7	141,2	147,4	866,7	144,9	224,4	239,1	258,3
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	-13,4	-33,1	1,2	-27,5	45,6	-45,8	-26,9	-0,4
Kertaluonteiset erät	-	44,6	-24,7	-79,9	-21,0	-	-31,7	-27,2
Liiketulos (IFRS)	161,3	152,7	123,9	759,3	169,5	178,6	180,5	230,7
Nettorahoituserät	-59,1	-66,8	-34,0	-338,4	-59,2	-193,4	-34,6	-51,2
Tulos ennen veroja	102,2	85,9	89,9	420,9	110,3	-14,8	145,9	179,5
Tuloverot	-20,9	-16,4	-15,8	-78,7	-10,1	-35,1	-9,9	-23,6
Tilikauden tulos	81,3	69,5	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, metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

Kertaluonteiset erät segmentteittäin

Milj. EUR	7-9/12	4-6/12	1-3/12	2011	10-12/11	7-9/11	4-6/11	1-3/11
Printing and Reading	-	12,9	-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	-	31,7	-	-21,0	-21,0	-	-	-
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	-	44,6	-24,7	-79,9	-21,0	-	-31,7	-27,2
Rahoituserien kertaluonteiset erät	-	9,5	13,6	-138,3	-10,1	-128,2	-	-
Verojen kertaluonteiset erät	-	1,9	5,0	62,2	50,8	-	3,6	7,8
Tilikauden tuloksen kertaluonteiset erät	-	56,0	-6,1	-156,0	19,7	-128,2	-28,1	-19,4

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät* segmentteittäin

Milj. EUR	7-9/12	4-6/12	1-3/12	2011	10-12/11	7-9/11	4-6/11	1-3/11
Printing and Reading	-	-0,4	-1,0	-7,9	2,0	-0,3	-9,2	-0,4
Biomaterials	-7,9	-22,8	-4,6	-18,5	2,7	-11,6	-5,4	-4,2
Building and Living	-0,1	-0,1	-2,2	-1,8	-	-	-1,8	-
Renewable Packaging	-	-	-0,7	-6,6	-	-	-6,6	-
Muut	-5,4	-9,8	9,7	7,3	40,9	-33,9	-3,9	4,2
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-13,4	-33,1	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, metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen sekä Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista ja nettorahoituseristä.

Liiketulos segmentteittäin

Milj. EUR	7-9/12	4-6/12	1-3/12	2011	10-12/11	7-9/11	4-6/11	1-3/11
Printing and Reading	51,1	54,2	56,7	248,3	61,3	72,0	35,5	79,5
Biomaterials	24,6	-8,1	2,6	163,3	37,4	45,7	23,9	56,3
Building and Living	0,6	11,4	7,6	27,5	1,4	9,8	33,4	-17,1
Renewable Packaging	82,9	72,5	45,9	285,8	26,2	73,6	85,0	101,0
Muut	2,1	22,7	11,1	34,4	43,2	-22,5	2,7	11,0
Liiketulos (IFRS)	161,3	152,7	123,9	759,3	169,5	178,6	180,5	230,7
Nettorahoituserät	-59,1	-66,8	-34,0	-338,4	-59,2	-193,4	-34,6	-51,2
Tulos ennen veroja	102,2	85,9	89,9	420,9	110,3	-14,8	145,9	179,5
Tuloverot	-20,9	-16,4	-15,8	-78,7	-10,1	-35,1	-9,9	-23,6
Tilikauden tulos	81,3	69,5	74,1	342,2	100,2	-49,9	136,0	155,9

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.9.2012	31.12.2011	30.9.2012	31.12.2011
SEK	8,4498	8,9120	8,7341	9,0307
USD	1,2930	1,2939	1,2817	1,3922
GBP	0,7981	0,8353	0,8122	0,8678

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.9.2012

Milj. EUR	USD	GBP	SEK
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 150	620	-950
Transaktioriskin suojaukset 30.9.2012	-580	-280	380
Suojausprosentti 30.9.2012 seuraaville 12 kuukaudelle	50%	45%	40%

Ison-Britannian punnan lisäsuojaukset 13–16 kuukaudelle kasvattavat suojausprosenttia 6 %.

Valuuttakurssimuutosten vaikutus operatiiviseen liikevoittoon

Operatiivinen liikevoitto: valuuttakurssivaikutus, 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	115
SEK	-95
GBP	62

Herkkyyks 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
Heinäkuu	28 398	83 248 082	49 283	24 521 468
Elokuu	60 754	72 564 074	77 160	31 075 003
Syyskuu	66 177	70 369 945	81 073	25 549 055
Yhteensä	155 329	226 182 101	207 516	81 145 526

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	6,15	4,65	53,00	38,88
Elokuu	6,13	4,80	51,00	40,12
Syyskuu	5,81	4,83	50,75	40,88

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 x	<u>Operatiivinen liikevoitto</u> Sijoitettu pääoma ¹⁾²⁾
Sidotun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 x	<u>Operatiivinen liikevoitto</u> Sidottu pääoma ²⁾
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	<u>Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta – verot</u> Oma pääoma yhteensä ²⁾
Omavaraisuusaste (%)	100 x	<u>Oma pääoma yhteensä</u> Taseen loppusumma
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste		<u>Korolliset nettovelat</u> Oma pääoma
Kassatulos/osake		Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden <u>Tilikauden tulos ³⁾ – poistot ja arvonalentumiset</u> Osakkeiden lukumäärä keskimäärin
Tulos/osake		<u>Tilikauden tulos ³⁾</u> Osakkeiden lukumäärä keskimäärin
Operatiivinen liikevoitto		Segmenttien liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuus osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Operatiivinen EBITDA		Liiketulos ilman aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.
Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan Edelliset 12 kuukautta		<u>Korolliset nettovelat</u> Operatiivinen EBITDA Raportointipäivää edeltävät 12 kuukautta

¹⁾ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

²⁾ Tilikauden keskiarvo

³⁾ Jakaantuminen emoyhtiön omistajille

Lisätietoja:

Jouko Karvinen, toimitusjohtaja, p. 02046 21410

Karl-Henrik Sundström, talousjohtaja, p. +46 1046 71660

Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, p. 02046 21242

Sanna Lahti, johtaja, konserniviestintä, p. 02046 21251

Stora Enson koko vuoden 2012 tulos julkistetaan 5.2.2013.

LEHDISTÖTILAISUUS TUKHOLMASSA

Aika: 13.00 paikallista aikaa tänään (14.00 EET)

Paikka: World Trade Center Stockholm, plan 4, sektion D

Osoite: Klarabergsviadukten 70 / Kungsbron 1

Esittelyt: Jouko Karvinen, toimitusjohtaja

Karl-Henrik Sundström, talousjohtaja

Tilaisuus pidetään englanniksi. Kysymyksiä voi esittää Jouko Karviselle ja Karl-Henrik Sundströmille esityksen jälkeen.

PUHELINKONFERENSSI ANALYYTIKOILLE

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen, talousjohtaja Karl-Henrik Sundström sekä sijoittajasuhdejohtaja Ulla Paajanen-Sainio isännöivät tänään klo 16.00 Suomen aikaa (15.00 CET) puhelinkonferenssin, jota voi seurata myös verkkolähetyksenä (webcast).

Yhteystiedot puhelinkonferenssiin:

Suomi	09 6937 9543
Keski-Eurooppa ja Iso-Britannia	+44 (0) 20 7136 6283
Ruotsi	+46 (0) 8 5352 6408
USA	+1 212 444 0896
Koodi:	8894140

Linkki verkkolähetykseen (webcast) löytyy osoitteesta www.storaenso.com/investors

Stora Enso on paperi-, biomateriaali-, puutuote- ja pakkausteollisuuden maailmanlaajuinen edelläkävijä – rethinker. Kyseenalaistamme 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 osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä (STEAV, STERV) ja Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa kauppaa OTC-listalla International OTCQX:ssa.

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 ilmaisulla “uskoo”, “olettaa”, “odottaa”, “ennustaa” tai muilla vastaavilla ilmaisulla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien 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 koskevista lausumista 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 kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ