

Stora Enson viimeisen vuosineljänneksen ja koko vuoden 2011 tulos

Koko vuoden operatiivinen liikevoitto parani – osinkoehdotus esitetään nostettavaksi 0,30 euroon

STORA ENSO OYJ TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 8.2.2012 klo 13.00

Koko vuosi 2011 (verrattuna vuoteen 2010)

- *Operatiivinen liikevoitto nousi 867 (797) milj. euroon myyntihintojen nousun seurauksena*
- *Operatiivinen sijoitetun pääoman tuotto 10,0 (9,7) %*
- *Vahva vuotuinen liiketoiminnan rahavirta 1 034 (992) milj. euroa*

Vuoden 2011 viimeinen vuosineljännes (verrattuna vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen)

- *Operatiivinen liikevoitto laski 145 (177) milj. euroon, sillä myyntihintojen nousu ja muuttunut tuotemix eivät kompensoineet toimitusmäärien laskun ja kustannusten nousun vaikutusta*
- *Liiketoiminnan rahavirta nousi 302 (265) milj. euroon käyttöpääoman hallinnan seurauksena*
- *Rahavarat edelleen vahvat 1 134 (1 103) milj. euroa*

Toimenpiteet ja näkymät

- *Uusi raportointisegmenttirakenne vuoden 2012 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien*
- *Ruotsin tehtaiden kunnossapidon ja päällystetyn aikakauslehtipaperiliiketoiminnan kehityssuunnitelmat julkaistiin*
- *Vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen liikevaihdon ja operatiivisen liikevoiton odotetaan olevan suunnilleen vuoden 2011 viimeisen neljänneksen tasolla metsäomaisuutta hallinnoivien osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksen heikkeneminen kumooa liiketoiminta-alueiden tulosparannusta.*

Yhteenveto neljännän vuosineljänneksen tuloksesta

		10–12/11	2011	10–12/10	2010
Liikevaihto	Milj. EUR	2 681,6	10 964,9	2 685,2	10 296,9
Operatiivinen EBITDA	Milj. EUR	242,9	1 308,0	288,8	1 216,5
Operatiivinen liikevoitto*	Milj. EUR	144,9	866,7	177,1	797,3
Liiketulos (IFRS)**	Milj. EUR	169,5	759,3	385,8	986,2
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä**	Milj. EUR	141,4	639,1	161,9	705,1
Tulos ennen veroja**	Milj. EUR	110,3	420,9	364,1	885,3
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	80,5	498,2	148,7	627,0
Tilikauden tulos	Milj. EUR	100,2	342,2	313,0	769,3
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,10	0,63	0,19	0,79
Tulos/osake	EUR	0,12	0,43	0,39	0,97
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,28	1,33	0,37	1,46
Operatiivinen ROCE	%	6,7	10,0	8,4	9,7

* *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*



storaenso

Kanavaranta 1
00160 Helsinki
PL 309
00101 Helsinki
Puh. 02046 131
Faksi 02046 21471
www.storaenso.com

Stora Enso Oyj
Y-tunnus 1039050-8

muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liiketuloksessa ilman kertaluonteisia eriiä 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.

** Uudelleenluokiteltu. Lisätietoja kohdassa Osakkuus- ja yhteisyritysten uudelleenluokitus

Markkinat

Segmenttikohtaiset katsaukset sivuilla 7–11 sisältävät historialliset markkinakohtaiset kysyntä- ja hintatiedot.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	10–12/11	7–9/11	10–12/10	2011	2010	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10–12/11– 10–12/10	10–12/11– 7–9/11	2011–2010
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 606	2 609	2 724	10 330	10 758	-4,3	-0,1	-4,0
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 512	2 586	2 665	10 346	10 812	-5,7	-2,9	-4,3
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 177	1 234	1 259	5 072	5 198	-6,5	-4,6	-2,4
Markkinasellun toimitukset* (1 000 tonnia)	289	281	245	1 130	1 009	18,0	2,8	12,0
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	273	256	271	1 018	1 027	0,7	6,6	-0,9

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

Liikevaihdon muutoksen jakauma 10–12/2010–10–12/2011

	Liikevaihto
10–12/10, milj. EUR	2 685,2
Hinta ja jakauma, %	2
Valuutta, %	-
Volyymi, %	-2
Muu liikevaihto*, %	-
Yhteensä ennen rakennemuutoksia, %	-
Rakennemuutos**, %	-
Yhteensä, %	-
10–12/11, milj. EUR	2 681,6

*Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Avainluvut

Milj. EUR	10-12/11	7-9/11	10-12/10	2011	2010	Muutos %		Muutos % 2011-2010
						10-12/11-10-12/10	10-12/11-7-9/11	
Liikevaihto	2 681,6	2 739,3	2 685,2	10 964,9	10 296,9	-0,1	-2,1	6,5
Operatiivinen EBITDA	242,9	339,2	288,8	1 308,0	1 216,5	-15,9	-28,4	7,5
Operatiivinen liikevoitto	144,9	224,4	177,1	866,7	797,3	-18,2	-35,4	8,7
Operatiivinen liikevoitto, %	5,4	8,2	6,6	7,9	7,7	-18,2	-34,1	2,6
Liiketulos (IFRS)*	169,5	178,6	385,8	759,3	986,2	-56,1	-5,1	-23,0
Liiketulos (IFRS), %*	6,3	6,5	14,4	6,9	9,6	-56,3	-3,1	-28,1
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä*	141,4	113,4	161,9	639,1	705,1	-12,7	24,7	-9,4
Tulos ennen veroja*	110,3	-14,8	364,1	420,9	885,3	-69,7	n/m	-52,5
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	80,5	78,3	148,7	498,2	627,0	-45,9	2,8	-20,5
Tilikauden tulos	100,2	-49,9	313,0	342,2	769,3	-68,0	n/m	-55,5
Investoinnit	230,7	79,9	138,8	453,3	400,4	66,2	188,7	13,2
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	140,9	138,4	142,5	554,9	529,4	-1,1	1,8	4,8
Operatiivinen ROCE, %	6,7	10,3	8,4	10,0	9,7	-20,2	-35,0	3,1
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,10	0,10	0,19	0,63	0,79	-47,4	-	-20,3
Tulos/osake, EUR	0,12	-0,06	0,39	0,43	0,97	-69,2	n/m	-55,7
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,28	0,27	0,37	1,33	1,46	-24,3	3,7	-8,9
CEPS, EUR	0,30	0,12	0,27	1,16	1,33	11,1	150,0	-12,8
Oman pääoman tuotto (ROE), %	6,7	-3,2	20,8	5,6	13,5	-67,8	n/m	-58,5
Velkaantumisaste	0,47	0,45	0,39	0,47	0,39	20,5	4,4	20,5
Oma pääoma/osake, EUR	7,45	7,53	7,87	7,45	7,87	-5,3	-1,1	-5,3
Omanvaraisuusaste, %	45,8	46,5	48,0	45,8	48,0	-4,6	-1,5	-4,6
Henkilöstö keskimäärin	29 639	28 771	26 535	27 958	27 383	11,7	3,0	2,1
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)								
kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
kumulatiivinen, laimennettu	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			

* Uudelleenluokiteltu. Lisätietoja kohdassa Osakkuus- ja yhteisyritysten uudelleenluokitus.

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.

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

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	10-12/11	7-9/11	10-12/10	2011	2010	Muutos %		Muutos % 2011-2010
						10-12/11- 10-12/10	10-12/11- 7-9/11	
Operatiivinen liikevoitto segmenteistä	101,9	200,8	146,4	753,1	687,1	-30,4	-49,3	9,6
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen ¹⁾	43,0	23,6	30,7	113,6	110,2	40,1	82,2	3,1
Operatiivinen liikevoitto	144,9	224,4	177,1	866,7	797,3	-18,2	-35,4	8,7
Käyvän arvon muutokset, konserni ²⁾	-1,3	-34,6	-7,1	-31,9	31,7	81,7	96,2	-200,6
Osakkuus- ja yhteisyritykset, liiketoimintaan kuulumattomat erät ³⁾	46,9	-11,2	-1,7	4,4	-38,3	n/m	n/m	111,5
Kertaluonteiset erät, konserni	-21,0	-	217,5	-79,9	195,5	-109,7	-100,0	-140,9
Liiketulos (IFRS)⁴⁾	169,5	178,6	385,8	759,3	986,2	-56,1	-5,1	-23,0

1) Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten liiketuloksesta ilman kertaluonteisia eräiä ja käyvän arvon muutoksia.

2) Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla sekä hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen.

3) Osakkuus- ja yhteisyritysten liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen, osakkuus- ja yhteisyritysten kertaluonteiset erät ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista sekä nettorahoituseristä.

4) Uudelleenluokiteltu. Lisätietoja kohdassa Osakkuus- ja yhteisyritysten uudelleenluokitus.

Vuoden 2011 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen)

Operatiivinen liikevoitto 145 milj. euroa oli 32 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin. Operatiivinen liikevoittoprosentti on näin ollen 5,4 (6,6).

Hintojen nousu paikallisissa valuutoissa ja muuttunut tuotemix kasvattivat operatiivista liikevoittoa 63 milj. euroa, mutta alhaisemmat toimitukset ja tuotannonrajoitukset varastojen pienentämiseksi laskivat operatiivista liikevoittoa 55 milj. euroa. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 13 % (7 %) ja sahatavaran tuotantoa 15 % (7 %) varastojen hallitsemiseksi.

Kemikaalien ja energian kustannukset kasvoivat vuodentakaisesta, mutta tuottavuuden parannukset ja kustannussäästötoimet korvasivat osittain kustannusten nousun. Muuttuvien kustannusten nousun kokonaisnettovaikutus paikallisissa valuutoissa oli 28 milj. euroa negatiivinen. Markkinasellun nettovaikutus edellä olevaan analyysiin sisältyvään liikevoittoon oli 11 milj. euroa suurempi kuin vuosi sitten. Konsernin sellun myynti kasvoi ja ostot laski vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Kiinteät kustannukset olivat 15 milj. euroa suuremmat kuin vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä lähinnä kuluttajapakkauskartongissa, teollisuuspakkauksissa ja aikakauslehtipaperissa.

Valuuttakurssien nettovaikutus liikevaihtoon ja kustannuksiin oli 9 milj. euroa negatiivinen suojausten jälkeen.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 43 milj. euroa, joka oli 12 milj. euroa suurempi kuin vuotta aiemmin. Tästä Bergvik Skogin ja Veracelin osuudet olivat suurimmat.

Konserni kirjasi vuoden 2011 viimeiselle neljännekselle kertaluonteiset erät, joiden negatiivinen vaikutus on noin 21 milj. euroa liikevoittotasolla ja 10 milj. euroa rahoituserätasolla. Lisäksi kirjataan muita kertaluonteisten erien kaltaisia uudelleenjärjestelyihin ja arvonalentumisiin liittyviä eräiä, jotka eivät täytä konsernin kertaluonteisten erien kriteeriä ja netottuvat konsernitasolla.

Nettorahoituserät olivat -59 (-22) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat 26 milj. eurosta 35 milj. euroon. Nettovaluuttakurssitappiot olivat 3 (voitot 2) milj. euroa. Nettotappio muista rahoituseristä oli 21 (voitto 2) milj. euroa sisältäen 10 milj. euron laina- ja korkosaatavien alaskirjauksen. Jäljelle jäävä 11 milj. euron tappio liittyy pääasiassa korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksiin ja tilityksiin.

Konsernin sijoitettu pääoma 31.12.2011 oli 8 706 milj. euroa, jossa on nettomääräistä nousua vuodentakaisesta 41 milj. euroa. Nousu johtui pääasiassa osakkuus- ja yhteisyritysten arvon noustessa 200 milj. euroa lähinnä Montes del Platan sellutehdashankkeeseen tehdyn oman pääoman ehtoisen sijoituksen ja osakkuus- ja yhteisyritysten voittojen seurauksena, käyttöpääoman 90 milj. euron kasvusta varastojen arvon noustessa,

nettoverovelkojen 90 milj. euron laskusta ja Inpacin ostosta 70 milj. euron osalta. Vähennykset johtuivat pääasiassa PVO-arvostuserän 240 milj. euron laskusta ennakoitua alhaisempien tulevaisuuden sähkön hintojen takia ja 140 milj. euroa poistoja pienemmistä investoinneista. Edellä oleva analyysi ei sisällä valuuttakurssien vaikutusta, joka pienensi sijoitettua pääomaa 40 milj. euroa lähinnä Brasilian realin heikkenemisen vuoksi.

Tammi–joulukuun 2011 tulos (verrattuna tammi–joulukuuhun 2010)

Liikevaihto kasvoi vuodentakaisesta 668 milj. euroa 10 965 milj. euroon. Operatiivinen liikevoitto nousi 69 milj. euroa 867 milj. euroon. Operatiivinen liikevoittoprosentti on näin ollen 7,9 (7,7).

Huomattavasti korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ja muuttunut tuotemix lisäsivät operatiivista liikevoittoa 590 milj. euroa ja ylittivät reilusti osittain rakennemuutoksista johtuneen toimitusmäärien hienoisien vähenemisen, joka laski operatiivista liikevoittoa 77 milj. euroa. Tuottavuuden parannukset ja kustannussäästötoimet korvasivat osittain kiinteiden kustannusten ja erityisesti puun, kemikaalien, keräyspaperin ja energian muuttuvien kustannusten nousun, mikä laski operatiivista liikevoittoa 396 milj. euroa. Valuuttakurssien nettovaikutus liikevaihtoon ja kustannuksiin oli 23 milj. euroa negatiivinen suojausten jälkeen, ja poistot lisääntyivät 27 milj. euroa.

Nettorahoituserät olivat -338 (-101) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat 90 milj. eurosta 122 milj. euroon. Nettovaluuttakurssitappiot olivat 27 (voitot 1) milj. euroa ja nettotappio muista rahoituseristä oli 189 (12) milj. euroa sisältäen 128 milj. euron negatiivisen varauksen NewPagen vuokrasopimuksen takauksen seurauksena ja 10 milj. euron saatavien alaskirjauksen.

Vuoden 2011 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2011 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto laski 58 milj. euroa edellisestä neljänneksestä ja oli 2 682 milj. euroa. Operatiivinen liikevoitto oli 80 milj. euroa pienempi kuin edellisellä neljänneksellä eli 145 milj. euroa. Muuttuvien kustannusten pieneneminen kompensoi osittain kiinteiden kustannusten nousua, toimitusmäärien laskua ja myyntihintojen laskua paikallisissa valuutoissa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2011	30.9.2011	30.6.2011	31.3.2011	31.12.2010
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 120,4	6 155,1	6 289,1	6 394,2	6 445,2
Osakkuus- ja yhteisyritykset	1 913,1	1 726,8	1 716,0	1 725,4	1 744,0
Käyttöpääoma, netto	1 504,6	1 586,5	1 653,0	1 530,3	1 399,3
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-486,1	-435,6	-450,9	-473,2	-493,9
Sidottu pääoma	9 052,0	9 032,8	9 207,2	9 176,7	9 094,6
Verovelat, netto	-346,4	-367,4	-368,2	-408,6	-429,9
Sijoitettu pääoma	8 705,6	8 665,4	8 839,0	8 768,1	8 664,7
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 872,7	5 934,5	6 229,2	6 318,1	6 202,9
Määräysvallattomien omistajien osuus	87,1	83,4	49,1	49,0	51,8
Korolliset nettovelat	2 745,8	2 647,5	2 560,7	2 401,0	2 410,0
Rahoitus yhteensä	8 705,6	8 665,4	8 839,0	8 768,1	8 664,7

Rahoitus vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2011 kolmanteen neljännekseen)

Liiketoiminnan rahavirta oli vahva 302 (362) milj. euroa käyttöpääoman hallinnan seurauksena. Rahavirta investointien jälkeen oli 115 (282) milj. euroa. Konsernin korolliset nettovelat kasvoivat 98 milj. euroa 2 746 milj. euroon Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen seurauksena.

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat ilman käytettyjä luottolimiittejä pysyivät vahvana 1 134 milj. eurossa, joka on 47 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 750 milj. euroon saakka.

Joulukuussa 2011 Stora Enso allekirjoitti 150 milj. euron pitkäaikaisen lainasopimuksen Euroopan investointipankin (EIB) kanssa uuden aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan koneen investointihankkeen

rahoittamiseksi Ostrołękan tehtaalla Puolassa. Hankkeesta ilmoitettiin tammikuussa 2011. Vuonna 2023 erääntyvä laina oli kokonaan nostamatta vuoden 2011 lopussa.

Velkaantumistaso 31.12.2011 oli 0,47 (0,45) PVO-arvostuserän 190 milj. euron laskun seurauksena. Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 86 milj. euroa positiivinen muuntoerojen suojausten jälkeen.

Rahavirta

Milj. EUR	10–12/11	7–9/11	10–12/10	2011	2010	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10–12/11–	10–12/11–	
						10–12/10	7–9/11	2011–2010
Liiketulos*	169,5	178,6	385,8	759,3	986,2	-56,1	-5,1	-23,0
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät*	51,0	143,2	-105,2	492,0	213,0	148,5	-64,4	131,0
Käyttöpääoman muutos	81,8	40,1	-16,1	-217,0	-207,1	n/m	104,0	-4,8
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	302,3	361,9	264,5	1 034,3	992,1	14,3	-16,5	4,3
Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin investoidut rahavarat	-187,0	-79,9	-138,8	-409,6	-400,4	-34,7	-134,0	-2,3
Rahavirta investointien jälkeen	115,3	282,0	125,7	624,7	591,7	-8,3	-59,1	5,6

* Uudelleenluokiteltu. Lisätietoja kohdassa Osakkuus- ja yhteisyritysten uudelleenluokitus.

Investoinnit tammi–joulukuussa 2011

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuonna 2011 olivat yhteensä 453 milj. euroa, mikä on 82 % saman jakson poistoista. Lisäksi oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata -yhteisyritykseen Uruguayssa olivat 129 milj. euroa vuonna 2011. Hieman yli 80 % investoinneista mukaan lukien oman pääoman ehtoiset sijoitukset kohdennettiin vuonna 2011 korkean tuoton strategisille kasvualueille. Vuoden lopussa oli maksamatta 43 milj. euroa investointeja aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin, minkä seurauksena investointimaksut vuonna 2011 olivat 410 milj. euroa.

Konsernin koko vuoden 2012 investointiennuste on noin 570 milj. euroa. Vuotuiset poistot tulevat olemaan noin 570 milj. euroa vuonna 2012. Lisäksi oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata -yhteisyritykseen tulevat olemaan noin 150 milj. euroa vuonna 2012.

Vuoden 2011 tärkeimmät hankkeet olivat aaltopahvin raaka-ainetta tuottava kone Ostrołękassa, Skoghallin puuvarastoinvestointi, CLT-tuotantoyksikkö Ybbsissä ja voimalaitosten saaminen valmiiksi.

Lyhyen aikavälin näkymät

Liiketoimintaympäristön odotetaan pysyvän haastavana vuoden 2012 ensimmäisten kuukausien aikana. Epävarmuuden ja rajallisen näkyvyyden odotetaan jatkuvan Euroopan markkinoilla. Muuttuvien kustannusten ennakkoidun pienenemisen odotetaan näkyvän konsernin tuloksessa vähitellen.

Konsernin liikevaihdon ja operatiivisen liikevoiton vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä odotetaan olevan vuoden 2011 viimeisen neljänneksen tasolla, sillä metsäomaisuutta hallinnoivien osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksen heikkeneminen kumoaa liiketoiminta-alueiden tulosparannusta.

Segmentit vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen

Kuluttajapakkauskartonki

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

Milj. EUR	10-12/11	7-9/11	10-12/10	2011	2010	Muutos %		Muutos % 2011-2010
						10-12/11- 10-12/10	10-12/11- 7-9/11	
Liikevaihto	571,4	626,2	611,5	2 506,8	2 314,7	-6,6	-8,8	8,3
Operatiivinen EBITDA*	64,0	102,2	90,1	423,1	410,4	-29,0	-37,4	3,1
Operatiivinen liikevoitto*	27,7	64,4	52,1	272,4	277,1	-46,8	-57,0	-1,7
% liikevaihdosta	4,8	10,3	8,5	10,9	12,0	-43,5	-53,4	-9,2
Operatiivinen ROOC, %**	7,7	17,5	14,9	18,6	21,1	-48,3	-56,0	-11,8
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t***	532	583	591	2 336	2 326	-10,0	-8,7	0,4
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t***	515	575	596	2 338	2 367	-13,6	-10,4	-1,2
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	136	112	105	466	388	29,5	21,4	20,1

* Ilman kertaluonteisia eriiä ja käyvän arvon muutoksia ** Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liikevoitto/keskimääräinen sidottu pääoma *** Ilman sellua

- Vuodentakaista hieman korkeammat kartongin myyntihinnat eivät pystyneet täysin kompensoimaan kustannusten nousun ja kartongin toimitusmäärien laskun vaikutusta.
- Kevyempää ja vahvempaa raaka-ainetta uusiutuviin pakkauksiin ja tulevaisuuden käyttökohteisiin valmistava mikrokuitusellun esikaupallinen laitos aloitti toimintansa Imatralla aikataulun mukaisesti.
- Kuorimarummun rikkoontuminen Forsin tehtaalla oli yksi suurimmista syistä kustannusten kasvuun vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.
- Useita kustannussäästö- ja tehostamistoimenpiteitä on jo aloitettu – suunnitelluilla Ruotsin kunnossapitotoimilla haetaan lisätehoa.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä	Kysyntä	Hinta	Hinta
		10-12/2011 verrattuna 10-12/ 2010	10-12/2011 verrattuna 7-9/ 2011	10-12/2011 verrattuna 10-12/2010	10-12/2011 verrattuna 7-9/2011
Kuluttajapakkaus- kartonki	Eurooppa	heikompi	heikompi	korkeampi	vakaa

Teollisuuspakkaukset

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

Milj. EUR	10-12/11	7-9/11	10-12/10	2011	2010	Muutos %		Muutos % 2011-2010
						10-12/11- 10-12/10	10-12/11- 7-9/11	
Liikevaihto	260,6	253,8	241,7	997,8	949,5	7,8	2,7	5,1
Operatiivinen EBITDA*	29,6	34,3	34,3	129,4	114,0	-13,7	-13,7	13,5
Operatiivinen liikevoitto*	13,7	20,1	22,0	72,7	65,5	-37,7	-31,8	11,0
% liikevaihdosta	5,3	7,9	9,1	7,3	6,9	-41,8	-32,9	5,8
Operatiivinen ROOC, %**	7,6	11,6	14,2	10,8	11,0	-46,5	-34,5	-1,8
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	187	189	195	775	864	-4,1	-1,1	-10,3
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	186	193	194	780	871	-4,1	-3,6	-10,4
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	273	256	271	1 018	1 027	0,7	6,6	-0,9
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	264	251	272	1 006	1 033	-2,9	5,2	-2,6

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ** Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liikevoitto/keskimääräinen sidottu pääoma

- Vuodentakaista korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa eivät täysin kompensoineet kustannusten nousun ja toimitusmäärien laskun vaikutusta.
- Suunnitelmat koskien hylsy- ja hylsykartonkitoiminnan uudelleenjärjestelyä ja aaltopahvipakkaustuotannon uudistamista kustannustehokkuuden parantamiseksi ja markkinakysyntään vastaamiseksi on toteutettu osittain. Toteutetut suunnitelmat vaikuttavat 104 työntekijään.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 10-12/2011	Kysyntä 10-12/2011	Hinta 10-12/2011	Hinta 10-12/2011
		verrattuna 10-12/2010	verrattuna 7-9/2011	verrattuna 10-12/2010	verrattuna 7-9/2011
Teollisuuspak- kaukset	Eurooppa	heikompi	jonkin verran heikompi	jonkin verran korkeampi	jonkin verran alhaisempi

Sanomalehti- ja kirjapaperi

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

Milj. EUR	10-12/11	7-9/11	10-12/10	2011	2010	Muutos %		Muutos % 2011- 2010
						10-12/11- 10-12/10	10-12/11- 7-9/11	
Liikevaihto	338,6	330,7	326,2	1 318,4	1 261,6	3,8	2,4	4,5
Operatiivinen EBITDA*	52,8	56,6	20,6	205,2	80,6	156,3	-6,7	154,6
Operatiivinen liikevoitto*	28,5	33,6	-2,7	115,6	-10,8	n/m	-15,2	n/m
% liikevaihdosta	8,4	10,2	-0,8	8,8	-0,9	n/m	-17,6	n/m
Operatiivinen ROOC, %**	12,2	14,5	-1,2	12,2	-1,1	n/m	-15,9	n/m
Paperin toimitukset, 1 000 t	606	574	658	2 319	2 576	-7,9	5,6	-10,0
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t	595	577	619	2 311	2 554	-3,9	3,1	-9,5

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ** Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liikevoitto/keskimääräinen sidottu pääoma

- Vuodentakaista selvästi korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ylittivät selvästi kustannusten hienoisesta noususta.
- Toimitusmäärät laskivat hieman vuodentakaisesta, Saksassa sijaitsevan Maxaun tehtaan sanomalehtipaperituotannon pysähtyessä lopullisesti marraskuun 2010 lopussa. Kapasiteetin

vähennykset vuonna 2010 Maxaun ja Varkauden tehtailla mahdollistivat kapasiteetin korkean käyttöasteen vuonna 2011.

- Teollisuuden varastot olivat hieman pienemmät kuin vuosi sitten ja huomattavasti pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.
- Suunnitelmat kunnossapitotoimintojen uudistamiseksi Ruotsissa julkaistiin.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä	Kysyntä	Hinta	Hinta
		10-12/2011 verrattuna 10-12/ 2010	10-12/2011 verrattuna 7-9/ 2011	10-12/2011 verrattuna 10-12/2010	10-12/2011 verrattuna 7-9/2011
Sanomalehtipaperi	Eurooppa	huomattavasti heikompi	vahvempi	huomattavasti korkeampi	vakaa
Sanomalehtipaperi	Euroopan ulkopuolinen markkina	heikompi	vakaa	huomattavasti korkeampi	vakaa

Aikakauslehtipaperi

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

Milj. EUR	10-12/11	7-9/11	10-12/10	2011	2010	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10-12/11- 10-12/10	10-12/11- 7-9/11	2011-2010
Liikevaihto	533,4	562,0	547,5	2 094,6	2 054,2	-2,6	-5,1	2,0
Operatiivinen EBITDA*	44,7	74,1	47,5	231,8	191,9	-5,9	-39,7	20,8
Operatiivinen liikevoitto*	17,7	48,3	19,5	128,1	90,9	-9,2	-63,4	40,9
% liikevaihdosta	3,3	8,6	3,6	6,1	4,4	-8,3	-61,6	38,6
Operatiivinen ROOC, %**	5,3	14,4	5,7	9,5	7,1	-7,0	-63,2	33,8
Paperin toimitukset, 1 000 t***	635	641	659	2 356	2 396	-3,6	-0,9	-1,7
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t***	591	619	618	2 369	2 398	-4,4	-4,5	-1,2
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	120	131	113	530	526	6,2	-8,4	0,8

* Ilman kertaluonteisia eritä ja käyvän arvon muutoksia ** Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liikevoitto/keskimääräinen sidottu pääoma *** Ilman sellua

- Paperin vuodentakaista korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa eivät täysin kompensoineet kustannusten nousun ja toimitusmäärien hienoisesta laskusta.
- Päällystetyn aikakauslehtipaperin teollisuuden varastot olivat hieman pienemmät kuin vuosi sitten ja huomattavasti pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.
- Päällystämättömän aikakauslehtipaperin teollisuuden varastot olivat hieman suuremmat kuin vuosi sitten ja huomattavasti pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.
- Corbehemin (Ranska), Veitsiluodon ja Kabelin (Saksa) tehtaiden päällystetyn aikakauslehtipaperituotannon uudelleenjärjestelyn tarkoituksena on lisätä kustannustehokkuutta.
- Suunnitelmat kunnossapitotoimintojen uudistamiseksi Ruotsissa julkaistiin.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 10–12/2011 verrattuna 10–12/ 2010	Kysyntä 10–12/2011 verrattuna 7–9/ 2011	Hinta 10–12/2011 verrattuna 10–12/2010	Hinta 10–12/2011 verrattuna 7–9/2011
Päällystetty aikakauslehtipaperi	Eurooppa	huomattavasti heikompi	vahvempi	huomattavasti korkeampi	vakaa
Päällystetty aikakauslehtipaperi	Latinalainen Amerikka	huomattavasti heikompi	huomattavasti heikompi	vakaa	jonkin verran alhaisempi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Eurooppa	heikompi	jonkin verran vahvempi	korkeampi	vakaa
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Kiina	huomattavasti heikompi	huomattavasti heikompi	jonkin verran korkeampi	jonkin verran alhaisempi

Hienopaperi

Hienopaperi valmistaa korkealaatuisia graafisia ja toimistopapereita painotaloille, kustantamoille, kirjekuorien valmistajille, toimistotarvikevalmistajille sekä paperi- ja toimistotarviketukkureille.

Milj. EUR	10–12/11	7–9/11	10–12/10	2011	2010	Muutos %		Muutos % 2011–2010
						10–12/11– 10–12/10	10–12/11– 7–9/11	
Liikevaihto	527,8	529,6	533,5	2 152,9	2 125,7	-1,1	-0,3	1,3
Operatiivinen EBITDA*	47,7	60,4	90,6	282,0	344,5	-47,4	-21,0	-18,1
Operatiivinen liikevoitto*	25,4	37,8	67,6	191,8	259,4	-62,4	-32,8	-26,1
% liikevaihdosta	4,8	7,1	12,7	8,9	12,2	-62,2	-32,4	-27,0
Operatiivinen ROOC, %**	10,9	15,8	29,1	20,4	27,4	-62,5	-31,0	-25,5
Paperin toimitukset, 1 000 t***	646	622	621	2 544	2 596	4,0	3,9	-2,0
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t***	625	622	638	2 548	2 622	-2,0	0,5	-2,8
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	33	38	27	134	95	22,2	-13,2	41,1

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ** Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liikevoitto/keskimääräinen sidottu pääoma *** Ilman sellua

- Vuodentakaista korkeammat myyntimäärät eivät kompensoineet selvästi alhaisempia myyntihintoja paikallisissa valuutoissa ja energian sekä kemikaalien korkeampia muuttuvia kustannuksia.
- Päällystettyä hienopaperia valmistavien tehtaiden väliset tuotevaihdot saatiin päätökseen etuajassa, mikä vähentää päällystetyn hienopaperin tuotantokapasiteettia noin 140 000 tonnilla vuosittain. Päällystetyn hienopaperin tuotanto keskitettiin Oulun tehtaalle, ja Uetersenin tehdas Saksassa lisää erikoispaperituotantoaan suunnitellusti.
- Neuvottelut 3.5.2011 ilmoitetuista uudelleenjärjestelysuunnitelmista saatiin päätökseen kaikilla tehtailla. Tavoitellut kustannussäästöt odotetaan saavutettavan vuoden 2012 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä.
- Päällystetyn hienopaperin teollisuuden varastot olivat huomattavasti pienemmät kuin vuosi sitten ja hieman suuremmat kuin edellisellä neljänneksellä.
- Päällystämättömän hienopaperin teollisuuden varastot olivat hieman suuremmat kuin vuosi sitten ja huomattavasti pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä	Kysyntä	Hinta	Hinta
		10-12/2011 verrattuna 10-12/ 2010	10-12/2011 verrattuna 7-9/ 2011	10-12/2011 verrattuna 10-12/2010	10-12/2011 verrattuna 7-9/2011
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	vakaa	alhaisempi	jonkin verran alhaisempi
Päällystetty hienopaperi	Kiina	vahvempi	jonkin verran vahvempi	huomattavasti alhaisempi	alhaisempi
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	vakaa	jonkin verran korkeampi	jonkin verran alhaisempi

Puutuotteet

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

Milj. EUR	10-12/11	7-9/11	10-12/10	2011	2010	Muutos %		Muutos % 2011-2010
						10-12/11- 10-12/10	10-12/11- 7-9/11	
Liikevaihto	382,0	414,0	410,3	1 671,1	1 588,7	-6,9	-7,7	5,2
Operatiivinen EBITDA*	15,4	19,6	21,1	102,3	110,7	-27,0	-21,4	-7,6
Operatiivinen liikevoitto*	6,0	9,8	10,2	62,8	70,9	-41,2	-38,8	-11,4
% liikevaihdosta	1,6	2,4	2,5	3,8	4,5	-36,0	-33,3	-15,6
Operatiivinen ROOC, %**	4,2	6,7	6,8	10,9	12,3	-38,2	-37,3	-11,4
Toimitukset, 1 000 m ³	1 143	1 199	1 223	4 920	5 057	-6,5	-4,7	-2,7

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ** Operatiivinen ROOC = 100 % x operatiivinen liikevoitto/keskimääräinen sidottu pääoma

- Vuodentakaista hieman alhaisemmat kustannukset eivät täysin kompensoineet hieman alhaisempien myyntihintojen ja toimitusmäärien vaikutusta.
- Toimintojen kehittämistä ja uudelleenjärjestelytoimenpiteitä jatkettiin, mukaan lukien Kopparforsin sahan ja pellettitehtaan sulkeminen Ruotsissa. Kehittämistoimia jatketaan vuonna 2012.
- Honkalahden sahan jatkojalostustoimintojen uudelleenjärjestely saatiin päätökseen.
- Imaveren pellettitehdas Virossa käynnistyi aikataulun mukaisesti vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.
- Jatkojalostettujen tuotteiden osuus nousi vuonna 2011 33 prosenttiin (31 prosenttia vuonna 2010), ja kehitystyö jatkuu Rakentamisen ratkaisut- ja Teollisuuskomponentit-liiketoiminnoissa.
- Ulkokäyttöön tarkoitettujen ympäristöystävällisen ja myrkyttömän Q-Treatin tuotanto aloitettiin Uimaharjun sahalta. Uusi käsittelytekniikka tekee puusta kovaa sekä palon-, lahon- ja säänkestävää.
- Teollisuuden varastot olivat hieman suuremmat kuin vuosi sitten ja hieman pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä	Kysyntä	Hinta	Hinta
		10-12/2011 verrattuna 10-12/ 2010	10-12/2011 verrattuna 7-9/ 2011	10-12/2011 verrattuna 10-12/2010	10-12/2011 verrattuna 7-9/2011
Puutuotteet	Eurooppa	heikompi	heikompi	jonkin verran alhaisempi	jonkin verran alhaisempi
Puutuotteet	Aasia, Lähi-itä ja Pohjois-Afrikka	huomattavasti heikompi	jonkin verran heikompi	alhaisempi	jonkin verran alhaisempi

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

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

Energiaherkkyysanalyysi vuodelle 2012: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2012 operatiiviseen liiketulokseen olisi negatiivinen noin 25 milj. euroa suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi vuodelle 2012: puun hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2012 operatiiviseen liiketulokseen olisi negatiivinen noin 219 milj. euroa.

Selluherkkyysanalyysi vuodelle 2012: sellun vuotuisten keskihintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2012 operatiiviseen liiketulokseen olisi positiivinen noin 53 milj. euroa.

Energian, puuraaka-aineen tai sellun 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 120 milj. euroa. Ruotsin kruunun vaikutus olisi 87 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 60 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakursseissa tapahtuu muutoksia.

Tapahtumia viimeisen vuosineljänneksen aikana

Marraskuussa Stora Enso ilmoitti nimitystoimikunnan nimittämisestä.

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 joutui 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 suorien ostajien joukkokanteiden hylkäämiseksi. Päätös, josta kantajat ovat valittaneet, merkitsee, että oikeus on tehnyt päätöksen Stora Enson eduksi ja katsonut suorien ostajien joukkokanteiden olevan vailla oikeudellista perustetta. Lisäksi suurin osa epäsuorien ostajien kanteista on hylätty ratkaisulla, joka kuitenkin voidaan ottaa uudelleen käsittelyyn, jos kantajien valitus suorien ostajien tapauksessa menee läpi. Jos valitus ei mene läpi, päätös on myös vahva oikeusperuste kaikkien jäljellä olevien siviiliprosessien lopulliseksi hylkäämiseksi. Stora Enso ei ole tehnyt kyseisille kanteille kirjanpidollisia varauksia.

Oikeudenkäyntimenettely Suomessa

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

Metsähallitus käynnisti 31.3.2011 oikeudenkäyntimenettelyn Stora Ensoa, UPM:ää ja Metsäliittoa vastaan. Se vaatii yhteensä 283 miljoonan euron korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta. Joulukuussa 2011 Metsähallitus lisäsi vaatimukseensa vahingot, joita se väittää kärsineen vuonna

2005. Metsähallitus myös laski korvausvaatimustaan yhteensä 159 milj. euroon ja liitännäisvaadettaan Stora Ensoa vastaan 87,2 milj. euroon.

Lisäksi ennen vuoden 2011 loppua jotkin suomalaiset kunnat ja yksityiset metsänomistajat käynnistivät vastaavanlaisia oikeusmenettelyitä. Nämä vaatimukset odottavat oikeuslaitoksen käsittelyä. Kaikkien näiden vastaajien vaatima summa on arviolta yhteensä alle 50 milj. euroa.

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

Muutokset konsernin johdossa ja organisaatorakenteessa

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

Henkilöstö

Stora Enson henkilöstön määrä 31.12.2011 oli 29 505 henkilöä eli 3 126 enemmän kuin vuoden 2010 lopussa Inpacin oston seurauksena. Yritysosto lisäsi työntekijöiden määrää 3 600 henkilöllä. Henkilöstön keskimääräinen määrä nousi vuoden aikana 575 henkilöllä 27 958 henkilöön.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana kaupparekisteriin kirjattiin 250 A-osakkeen muunto R-osakkeiksi 15.11.2011.

31.12.2011 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 148 772 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 389 727 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.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Kaupparekisteriin kirjattiin 1 000 A-osakkeen muunto R-osakkeiksi 16.1.2012.

Stora Enso ilmoitti 17.1.2012 uudistavansa liiketoiminta- ja raportointisegmenttirakenteensa. Muutokset liiketoiminta-alueissa ja johdossa astuivat voimaan 17.1.2012 alkaen. Yhtiöllä on nyt neljä liiketoiminta-aluetta ja raportointisegmenttiä:

Biomaterials, johtajana Juan Bueno
 Printing and Reading, johtajana Juha Vanhainen
 Renewable Packaging, johtajana Mats Nordlander
 Building and Living, johtajana Hannu Kasurinen.

Ensimmäinen uuden raportointisegmenttirakenteen mukainen taloudellinen raportti on 24.4.2012 julkaistava vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen osavuositarkastus. Uuden raportointirakenteen mukaiset historialliset luvut julkaistaan Stora Enson pääomamarkkinapäivänä 22.3.2012.

Yhtiökokous

Yhtiökokous pidetään tiistaina 24.4.2012 klo 16.00 Marina Congress Centerissä osoitteessa Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Yhtiökokouksen asialista ja siinä olevat päätösehdotukset sekä yhtiökokouksen kokouskutsu ovat saatavilla Stora Enso Oyj:n verkkosivuilla osoitteessa www.storaenso.com/agm. Stora Enso Oyj:n vuosikertomus, joka sisältää hallituksen toimintakertomuksen ja Stora Enso Oyj:n tilintarkastuskertomuksen, julkaistaan Stora Enso Oyj:n verkkosivuilla osoitteessa www.storaenso.com/investors maanantaina 20.2.2012 alkavalla viikolla. Yhtiökokouksen asialistalla olevat päätösehdotukset ja muut edellä mainitut asiakirjat ovat saatavilla myös yhtiökokouksessa. Jäljennökset mainituista asiakirjoista ja yhtiökokouksen kokouskutsu lähetetään osakkeenomistajille pyynnöstä. Yhtiökokouksen pöytäkirja on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.storaenso.com/agm tiistaista 8.5.2012 lähtien.

Hallituksen ehdotus osingonmaksusta

Hallitus on päättänyt esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 maksetaan osinkoa 0,30 euroa osakkeelta.

Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.4.2012 on merkitty joko Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Swedenissä rekisteröityjen osakkeiden osalta Euroclear Sweden AB:n pitämään omistajaluetteloon. Euroclear Sweden AB huolehtii osingonmaksusta Euroclear Swedenissä rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Deutsche Bank Trust Company Americas huolehtii osingonmaksusta Deutsche Bank Trust Company Americasin hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 16.5.2012 alkaen.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 8. helmikuuta 2012

Stora Enso Oyj

Hallitus

Tilinpäätös

Yleistä

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

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

- IAS 24 *Lähipiiriä koskevat tiedot* – uudistettu lähipiirimääritelmä.
- IFRIC 19 *Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla* vaatii, että yrityksen laskiessa liikkeelle oman pääoman ehtoisia instrumentteja rahoitusvelan kuolettamiseksi on kirjattava tulosvaikutteisesti voitto tai tappio, joka määritetään rahoitusvelan kirjanpitoarvon ja liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käyvän arvon erotuksena.
- *IFRS-muutokset* – Vuotuisten parannusprosessien aikana pienet ja kiireettömät muutokset kootaan yhteen ja otetaan käyttöön vuoden alussa. Lisäksi IASB on julkaissut muutamia muita pieniä muutoksia, jotka on myös otettu käyttöön vuoden alussa. Nämä 1.1.2011 lähtien voimassa olevat muutokset liittyvät yhdeksään standardiin ja tulkintaan. Niillä ei ollut merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

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. Kauppa on rahoitettu Stora Enson omista rahavaroista. Liiketoimintojen yhdistämistä koskevat luvut on määritelty alustavina vuoden 2011 lopussa. Tarvittavia käyvän arvon muutoksia ja muita laskelmia ei ole saatettu loppuun, ja ne perustuvat johdon parhaaseen arvioon.

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 esitetään nyt yhdellä rivillä Stora Enson liiketuloksessa. Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten veroista on poistettu veromenoista.

Konserni otti 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.

Arvon alentumistestaus vuonna 2011

Stora Enso teki vuotuiset liikearvon ja käyttöomaisuuden arvonalentumistestit vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä. Testauksen tuloksena käyttöomaisuuden arvonalentumisen palautukset olivat 4 milj. euroa.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	10-12/11	7-9/11	10-12/10	2011	2010	Muutos %	Muutos %	Muutos
						10-12/11- 10-12/10	10-12/11- 7-9/11	% 2011- 2010
Liikevaihto	2 681,6	2 739,3	2 685,2	10 964,9	10 296,9	-0,1	-2,1	6,5
Liiketoiminnan muut tuotot	53,1	41,7	54,3	208,9	159,1	-2,2	27,3	31,3
Materiaalit ja palvelut	-1 796,2	-1 750,3	-1 747,8	-6 971,9	-6 391,4	-2,8	-2,6	-9,1
Toimituskulut ja komissiot	-243,5	-255,8	-253,7	-1 018,9	-1 010,1	4,0	4,8	-0,9
Henkilöstökulut	-327,9	-352,3	-374,8	-1 393,9	-1 375,3	12,5	6,9	-1,4
Liiketoiminnan muut kulut	-148,3	-118,0	-102,1	-575,2	-482,2	-45,2	-25,7	-19,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta*	89,9	12,4	29,0	118,0	71,9	210,0	n/m	64,1
Poistot ja arvonalentumiset	-139,2	-138,4	95,7	-572,6	-282,7	-245,5	-0,6	-102,5
Liiketulos*	169,5	178,6	385,8	759,3	986,2	-56,1	-5,1	-23,0
Nettorahoituserät	-59,2	-193,4	-21,7	-338,4	-100,9	-172,8	69,4	-235,4
Tulos ennen veroja*	110,3	-14,8	364,1	420,9	885,3	-69,7	n/m	-52,5
Tuloverot*	-10,1	-35,1	-51,1	-78,7	-116,0	80,2	71,2	32,2
Tilikauden tulos	100,2	-49,9	313,0	342,2	769,3	-68,0	n/m	-55,5
Jakaantuminen:								
Emoyhtiön omistajille	98,7	-50,3	312,2	339,7	766,0	-68,4	296,2	-55,7
Määräysvallattomille omistajille	1,5	0,4	0,8	2,5	3,3	87,5	275,0	-24,2
	100,2	-49,9	313,0	342,2	769,3	-68,0	n/m	-55,5
Osakekohtainen tulos								
Tulos/osake, EUR	0,12	-0,06	0,39	0,43	0,97	-69,2	n/m	-55,7
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,12	-0,06	0,39	0,43	0,97	-69,2	n/m	-55,7

* Uudelleenluokiteltu. Lisätietoja kohdassa Osakkuus- ja yhteisyritysten uudelleenluokitus.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	2011	2010
Tilikauden tulos	342,2	769,3
Muut laajan tuloksen erät		
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset tappiot	-55,8	-32,5
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-240,5	95,9
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-128,4	107,7
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	-19,4	9,2
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-76,2	305,6
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset	-	5,1
Nettosijoituksen suojaukset	6,0	-9,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	40,8	-13,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-473,5	467,8
Laaja tulos yhteensä	-131,3	1 237,1
Laajan tuloksen jakaantuminen:		
Emoyhtiön omistajille	-133,8	1 228,7
Määräysvallattomille omistajille	2,5	8,4
	-131,3	1 237,1

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	2011	2010
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos*	759,3	986,2
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-127,3	97,3
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut*	492,0	213,0
Nettokäyttöpääoman muutos	-173,3	-271,7
Liiketoiminnan rahavirrat	950,7	1 024,8
Maksetut nettorahoituserät	-124,8	-150,9
Maksetut tuloverot	-129,1	-62,0
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	696,8	811,9
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-25,0	-12,5
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-128,6	-16,3
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä, vähennettynä myydyillä rahavaroilla	22,1	21,3
Investoinnit	-409,6	-400,4
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-4,0	42,9
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-545,1	-365,0
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	61,7	791,8
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-83,3	-1 180,6
Lyhytaikaisten lainojen muutos	131,2	318,5
Maksetut osingot ja pääoman palautukset	-197,2	-157,7
Osinko määräysvallattomille omistajille	-3,6	-1,2
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-91,2	-229,2
Rahavarojen nettomuutos	60,5	217,7
Muuntoerot	-29,3	8,4
Nettorahavarat tilikauden alussa	1 103,1	877,0
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 134,3	1 103,1
Rahavarat tilikauden lopussa	1 138,8	1 110,9
Käytössä olevat luottolimiitit tilikauden lopussa	-4,5	-7,8
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 134,3	1 103,1
<i>* Uudelleenluokiteltu. Lisätietoja kohdassa Osakkuus- ja yhteisyritysten uudelleenluokitus.</i>		
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat ilman luottolimiittiiä	15,7	0,5
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	52,0	4,8
Käyttöpääoma	13,1	0,1
Versaamiset ja verovelat	-4,6	-0,6
Korolliset saamiset ja velat	-5,4	-0,8
Hankitun omaisuuden käypä arvo	70,8	4,0
Määräysvallattomien omistajien osuus (suhteellisenä osuutena)	-37,2	6,0
Alustava liikearvo	11,3	3,0
Yritysosot yhteensä	44,9	13,0
Vähennettynä hankittujen yritysten rahavaroilla	-15,7	-0,5
Nettokauppahinta	29,2	12,5
Kauppahinnan käteisosa, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	25,0	12,5
Ehdollinen lisäkauppahinta	4,2	-
Nettokauppahinta	29,2	12,5

Konserniyritysten myynnit

Rahat ja pankkisaamiset	-	2,9
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	0,8
Käyttöpääoma	-	6,7
Korolliset velat	-	-5,6
Verovelat	-	-8,6
Myytyjen yhtiöiden nettovarot	-	-3,8
Laajan tuloslaskelman myyntivoitot	-	5,3
Yritysmyyntit yhteensä	-	1,5

Vuonna 2010 hankitut rahavarat on netotettu konserniyritysten hankinnalla ja myydyt rahavarat aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä saaduilla tuotoilla.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2011	2010
Tilanne kauden alussa	5 565,8	5 157,7
Konserniyritysten hankinta	63,3	7,8
Investoinnit	436,1	377,0
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	17,2	23,4
Päästöoikeuksien muutos	2,0	15,7
Vähennykset	-13,4	-25,1
Konserniyritysten myynnit	-	-0,8
Poistot ja arvonalentumiset	-572,6	-282,7
Muuntoero ja muut	-18,2	292,8
Yhteensä	5 480,2	5 565,8

Korolliset lainat

Milj. EUR	31.12.2011	31.12.2010
Pitkäaikaiset lainat	3 339,4	3 259,2
Lyhytaikaiset lainat	1 034,0	752,0
	4 373,4	4 011,2
	2011	2010
Tilanne kauden alussa	4 011,2	3 936,7
Uusien tytäryritysten velat	5,4	0,8
Myytyjen tytäryritysten velat	-	-5,6
Lainojen nostot/lyhennykset (netto)	331,6	-111,2
Muuntoero ja muut	25,2	190,5
Yhteensä	4 373,4	4 011,2

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2011	31.12.2010
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 224,6	5 334,3
Biologiset hyödykkeet	O	212,6	190,5
Päästöoikeudet	O	43,0	41,0
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	O	1 913,1	1 744,0
Myytavissä olevat: korolliset	I	82,0	78,7
Myytavissä olevat: korottomat	O	640,2	879,4
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	125,3	126,5
Laskennalliset verosaamiset	T	121,9	111,0
Muut pitkäaikaiset varat	O	26,6	37,2
		8 389,3	8 542,6
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	O	1 528,7	1 474,6
Verosaamiset	T	6,2	1,7
Korottomat saamiset	O	1 654,6	1 621,8
Korolliset saamiset	I	281,5	285,1
Rahavarat	I	1 138,8	1 110,9
		4 609,8	4 494,1
Varat yhteensä		12 999,1	13 036,7
Oma pääoma ja velat			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		5 872,7	6 202,9
Määräysvallattomien omistajien osuus		87,1	51,8
Oma pääoma yhteensä		5 959,8	6 254,7
Pitkäaikaiset velat			
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	333,1	320,5
Muut varaukset	O	147,7	148,6
Laskennalliset verovelat	T	401,0	422,6
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 339,4	3 259,2
Muut pitkäaikaiset velat	O	31,9	62,0
		4 253,1	4 212,9
Lyhytaikaiset velat			
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	250,0	303,5
Korolliset velat	I	784,0	448,5
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 678,7	1 697,1
Verovelat	T	73,5	120,0
		2 786,2	2 569,1
Velat yhteensä		7 039,3	6 782,0
Oma pääoma ja velat yhteensä		12 999,1	13 036,7

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 pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheit- taisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytä- vissä rahoitus- varat	Valuutta- hyödyke- suojauskset	Muut laajan tuloksen erät ja osakkuus- yhteis- yrityksissä	Kerty- neet muunto- erot ja netto- inves- tointien suojaus- set	Kerty- neet voitto- varat	Jakaantu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2009	1 342,2	76,6	2 042,1	-10,2	3,9	684,2	-0,8	-19,0	-194,6	1 199,9	5 124,3	58,2	5 182,5
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	766,0	766,0	3,3	769,3
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	95,9	107,7	9,2	295,8	-32,5	476,1	5,1	481,2
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-0,1	-29,0	-	2,5	13,2	-13,4	-	-13,4
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	95,8	78,7	9,2	298,3	746,7	1 228,7	8,4	1 237,1
Vuoteen 2009 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,2	-1,2
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,0	-6,0
Voitto määräysvallattomien omistajien osuuden ostosta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,6	7,6	-7,6	-
Pääomanpalautus	-	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
Siirto kertyneisiin voittovaroihin	-	-	-1 251,3	-	-	-	-	-	-	1 251,3	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	339,7	339,7	2,5	342,2
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-240,5	-128,4	-19,4	-70,2	-55,8	-514,3	-	-514,3
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	1,1	33,3	-	-1,5	7,9	40,8	-	40,8
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-239,4	-95,1	-19,4	-71,7	291,8	-133,8	2,5	-131,3
Vuoteen 2010 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-197,2	-197,2	-3,6	-200,8
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

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2011	31.12.2010
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Pantit	1,3	-
Kiinnitykset	9,7	5,2
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	390,2	154,6
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	5,0	108,3
Muut omat vastuut		
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	66,1	49,2*
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	525,8	448,5*
Eläkevastuut	0,4	0,4
Muut vastuut	5,1	57,2*
Yhteensä	1 003,6	823,4
Pantit	1,3	-
Kiinnitykset	9,7	5,2
Takaukset	395,2	262,9
Leasing-vastuut	591,9	497,7*
Eläkevastuut	0,4	0,4
Muut vastuut	5,1	57,2*
Yhteensä	1 003,6	823,4

* Stora Enso on lopettanut sitovien ostosopimusten raportoinnin kulutushyödykkeiden ja palveluiden osalta vuoden 2011 viimeisestä neljänneksestä lähtien. Tämän seurauksena sitoumukset 31.12.2010 on uudelleenluokiteltu vastaamaan raportoinnin muutoksia.

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 213,9 (58,5) milj. euroa. Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten investointisopimuksista ilman yritysostoja olivat 435,7 (0,0) milj. euroa, josta Stora Enso on taannut 189,0 milj. euroa.

Montes del Plata -sellutehdashankkeen lainatakuut

Syyskuussa 2011 Stora Enso ilmoitti, että Stora Enson ja Araucon yhteisyrityksen Montes del Platan sellutehdashanke Uruguayssa etenee ja projektin ulkopuolinen rahoitus on saatu järjestettyä. Montes del Plata on allekirjoittanut lainasopimukset, ja osana rahoitusjärjestelyä Stora Enso on sitoutunut takaamaan 50 prosenttia Montes del Platan nostamasta 1 354 miljoonan Yhdysvaltain dollarin lainasta. Stora Enson 50 prosentin osuus kokonaistakauksesta on enimmillään 677 milj. Yhdysvaltain dollaria (523,2 milj. euroa), josta Stora Enson takausosuus 31.12.2011 oli 99,9 milj. euroa. Tilinpäätöspäivänä jäljellä oleva summa on raportoitu edellä olevassa Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat -taulukossa.

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2011		31.12.2010	
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	145,7	-49,9	95,8	135,4
Korko-optiot	-	-51,0	-51,0	-35,3
Terminisopimukset	28,6	-23,8	4,8	47,6
Valuuttaoptiot	20,1	-36,2	-16,1	22,1
Hyödykesopimukset	13,8	-15,9	-2,1	11,6
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	1,3	-23,9	-22,6	13,8
Yhteensä	209,5	-200,7	8,8	195,2

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2011	31.12.2010
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset		
Erääntyy alle 1 vuodessa	61,6	827,5
Erääntyy 2–5 vuodessa	2 073,3	2 569,8
Erääntyy 6–10 vuodessa	250,0	804,7
	<u>2 384,9</u>	<u>4 202,0</u>
Korko-optiot	522,8	601,0
Yhteensä	<u>2 907,7</u>	<u>4 803,0</u>
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset	1 750,2	2 333,1
Valuuttaoptiot	2 669,4	2 683,4
Yhteensä	<u>4 419,6</u>	<u>5 016,5</u>
Hyödykejohdannaiset		
Hyödykesopimukset	236,7	297,6
Yhteensä	<u>236,7</u>	<u>297,6</u>
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit		
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	73,3	83,1
Yhteensä	<u>73,3</u>	<u>83,1</u>

Liikevaihto segmentteittäin

Milj. EUR	2011	10–				2010	10–			
		12/11	7–9/11	4–6/11	1–3/11		12/10	7–9/10	4–6/10	1–3/10
Kuluttajapakkaus-										
kartonki	2 506,8	571,4	626,2	662,2	647,0	2 314,7	611,5	593,8	586,3	523,1
Teollisuuspakkaukset	997,8	260,6	253,8	240,0	243,4	949,5	241,7	225,4	259,2	223,2
Sanomalehti- ja										
kirjapaperi	1 318,4	338,6	330,7	334,6	314,5	1 261,6	326,2	322,9	325,1	287,4
Aikakauslehtipaperi	2 094,6	533,4	562,0	517,2	482,0	2 054,2	547,5	541,0	530,2	435,5
Hienopaperi	2 152,9	527,8	529,6	532,2	563,3	2 125,7	533,5	563,3	554,4	474,5
Puutuotteet	1 671,1	382,0	414,0	465,4	409,7	1 588,7	410,3	424,1	422,7	331,6
Muut	2 717,7	648,7	642,1	703,6	723,3	2 524,6	627,3	623,4	648,6	625,3
Segmenttien välinen										
liikevaihto	-2 494,4	-580,9	-619,1	-638,1	-656,3	-2 522,1	-612,8	-670,3	-634,3	-604,7
Yhteensä	<u>10 964,9</u>	<u>2 681,6</u>	<u>2 739,3</u>	<u>2 817,1</u>	<u>2 726,9</u>	<u>10 296,9</u>	<u>2 685,2</u>	<u>2 623,6</u>	<u>2 692,2</u>	<u>2 295,9</u>

Operatiivinen liikevoitto segmentteittäin

Milj. EUR	10–					10–				
	2011	12/11	7–9/11	4–6/11	1–3/11	2010	12/10	7–9/10	4–6/10	1–3/10
Kuluttajapakkaus-										
kartonki	272,4	27,7	64,4	84,5	95,8	277,1	52,1	77,6	76,9	70,5
Teollisuuspakkaukset	72,7	13,7	20,1	19,5	19,4	65,5	22,0	18,7	17,1	7,7
Sanomalehti- ja										
kirjapaperi	115,6	28,5	33,6	27,5	26,0	-10,8	-2,7	0,1	-6,6	-1,6
Aikakauslehtipaperi	128,1	17,7	48,3	33,9	28,2	90,9	19,5	45,5	22,0	3,9
Hienopaperi	191,8	25,4	37,8	48,7	79,9	259,4	67,6	70,9	79,4	41,5
Puutuotteet	62,8	6,0	9,8	35,2	11,8	70,9	10,2	25,2	30,1	5,4
Muut	-90,3	-17,1	-13,2	-31,8	-28,2	-65,9	-22,3	-4,9	-16,5	-22,2
Operatiivinen liikevoitto segmenteistä	753,1	101,9	200,8	217,5	232,9	687,1	146,4	233,1	202,4	105,2
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen ¹⁾	113,6	43,0	23,6	21,6	25,4	110,2	30,7	30,0	22,1	27,4
Operatiivinen liikevoitto	866,7	144,9	224,4	239,1	258,3	797,3	177,1	263,1	224,5	132,6
Käyvän arvon muutokset, konserni ²⁾	-31,9	-1,3	-34,6	-7,5	11,5	31,7	-7,1	14,0	6,8	18,0
Osakkuus- ja yhteisyritykset, liiketoimintaan kuulumattomat erät ³⁾	4,4	46,9	-11,2	-19,4	-11,9	-38,3	-1,7	-11,2	-12,9	-12,5
Kertaluonteiset erät, konserni	-79,9	-21,0	-	-31,7	-27,2	195,5	217,5	5,4	-8,5	-18,9
Liiketulos (IFRS)⁴⁾	759,3	169,5	178,6	180,5	230,7	986,2	385,8	271,3	209,9	119,2
Nettorahoituserät	-338,4	-59,2	-193,4	-34,6	-51,2	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5
Tulos ennen veroja⁴⁾	420,9	110,3	-14,8	145,9	179,5	885,3	364,1	220,2	187,3	113,7
Tuloverot ⁴⁾	-78,7	-10,1	-35,1	-9,9	-23,6	-116,0	-51,1	-25,9	-27,4	-11,6
Tilikauden tulos	342,2	100,2	-49,9	136,0	155,9	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1

1) Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten liiketuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.

2) Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla sekä hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen.

3) Osakkuus- ja yhteisyritysten liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen, osakkuus- ja yhteisyritysten kertaluonteiset erät ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista sekä nettorahoituseristä.

4) Uudelleenluokiteltu. Lisätietoja kohdassa Osakkuus- ja yhteisyritysten uudelleenluokitus.

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	10–					10–				
	2011	12/11	7–9/11	4–6/11	1–3/11	2010	12/10	7–9/10	4–6/10	1–3/10
Kuluttajapakkaus-										
kartonki	2,8	5,0	-	-2,2	-	217,4	167,6	49,8	-	-
Teollisuuspakkaukset	-6,7	-6,6	-	-0,1	-	-21,5	-5,0	-	-3,3	-13,2
Sanomalehti- ja										
kirjapaperi	-7,9	-	-	-6,2	-1,7	-58,5	-1,1	-44,4	-13,0	-
Aikakauslehtipaperi	3,1	2,5	-	-2,8	3,4	2,4	-1,1	-	9,2	-5,7
Hienopaperi	-16,7	3,7	-	-20,4	-	68,9	60,4	-	8,5	-
Puutuotteet	-33,5	-4,6	-	-	-28,9	4,0	1,9	-	0,5	1,6
Muut	-21,0	-21,0	-	-	-	-17,2	-5,2	-	-10,4	-1,6
Osakkuus- ja										
yhteisyritykset	-	-	-	-	-	-15,3	-15,3	-	-	-
Liiketuloksen										
kertaluonteiset erät	-79,9	-21,0	-	-31,7	-27,2	180,2	202,2	5,4	-8,5	-18,9
Rahoituserien										
kertaluonteiset erät	-138,3	-10,1	-128,2	-	-	-	-	-	-	-
Verojen										
kertaluonteiset erät	62,2	50,8	-	3,6	7,8	-37,9	-37,9	-	-	-
Tilikauden tuloksen										
kertaluonteiset erät	-156,0	19,7	-128,2	-28,1	-19,4	142,3	164,3	5,4	-8,5	-18,9

Käyvän arvon muutokset* segmenteittäin ja liiketoimintaan kuulumattomat erät osakkuus- ja yhteisyrityksissä**

Milj. EUR	10–					10–				
	2011	12/11	7–9/11	4–6/11	1–3/11	2010	12/10	7–9/10	4–6/10	1–3/10
Kuluttajapakkaus-										
kartonki	-4,6	-	-	-4,6	-	-	-	-	-	-
Teollisuuspakkaukset	-2,0	-	-	-2,0	-	-	-	-	-	-
Sanomalehti- ja										
kirjapaperi	-2,9	-	-	-2,9	-	-	-	-	-	-
Aikakauslehtipaperi	-3,5	-	-	-3,5	-	-	-	-	-	-
Hienopaperi	-2,9	-	-	-2,9	-	-	-	-	-	-
Puutuotteet	-1,8	-	-	-1,8	-	-	-	-	-	-
Muut	-14,2	-1,3	-34,6	10,2	11,5	31,7	-7,1	14,0	6,8	18,0
Osakkuus- ja										
yhteisyritykset	4,4	46,9	-11,2	-19,4	-11,9	-23,0	13,6	-11,2	-12,9	-12,5
Liiketuloksen käyvän										
arvon muutokset										
segmenteittäin ja										
liiketoimintaan										
kuulumattomat erät										
osakkuus- ja										
yhteisyrityksissä	-27,5	45,6	-45,8	-26,9	-0,4	8,7	6,5	2,8	-6,1	5,5

* Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla sekä hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen.

** Osakkuus- ja yhteisyritysten liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen ja Stora Enson osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten veroista sekä nettorahoituseriä.

Liiketulokset segmentteittäin

Milj. EUR	10–					10–				
	2011	12/11	7–9/11	4–6/11	1–3/11	2010	12/10	7–9/10	4–6/10	1–3/10
Kuluttajapakkaus-										
kartonki	270,6	32,7	64,4	77,7	95,8	494,5	219,7	127,4	76,9	70,5
Teollisuus-										
pakkaukset	64,0	7,1	20,1	17,4	19,4	44,0	17,0	18,7	13,8	-5,5
Sanomalehti- ja										
kirjapaperi	104,8	28,5	33,6	18,4	24,3	-69,3	-3,8	-44,3	-19,6	-1,6
Aikakauslehtipaperi	127,7	20,2	48,3	27,6	31,6	93,3	18,4	45,5	31,2	-1,8
Hienopaperi	172,2	29,1	37,8	25,4	79,9	328,3	128,0	70,9	87,9	41,5
Puutuotteet	27,5	1,4	9,8	33,4	-17,1	74,9	12,1	25,2	30,6	7,0
Muut	-125,5	-39,4	-47,8	-21,6	-16,7	-51,4	-34,6	9,1	-20,1	-5,8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	118,0	89,9	12,4	2,2	13,5	71,9	29,0	18,8	9,2	14,9
Liiketulos (IFRS)*	759,3	169,5	178,6	180,5	230,7	986,2	385,8	271,3	209,9	119,2
Nettorahoituserät	-338,4	-59,2	-193,4	-34,6	-51,2	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5
Tulos ennen veroja*	420,9	110,3	-14,8	145,9	179,5	885,3	364,1	220,2	187,3	113,7
Tuloverot*	-78,7	-10,1	-35,1	-9,9	-23,6	-116,0	-51,1	-25,9	-27,4	-11,6
Tilikauden tulos	342,2	100,2	-49,9	136,0	155,9	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1

* Uudelleenluokiteltu. Lisätietoja kohdassa Osakkuus- ja yhteisyritysten uudelleenluokitus.

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
SEK	8,9120	8,9655	9,0307	9,5464
USD	1,2939	1,3362	1,3922	1,3272
GBP	0,8353	0,8608	0,8678	0,8583

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.12.2011

Milj. EUR	EUR	USD	GBP	SEK	Muut	Yhteensä
Liikevaihto 2011	6 470	1 500	660	1 280	1 050	10 960
Kulut 2011	-5 730	-560	-90	-2 280	-1 090	-9 750
Liiketoiminnan nettorahavirta	740	940	570	-1 000	-40	1 210
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta		1 200	600	-870		
Transaktioriskin suojaukset 31.12.2011		-540	-270	380		
Suojausprosentti 31.12.2011 seuraaville 12 kuukaudelle		45%	45%	44%		

Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan lisäsuojaukset 13–16 kuukaudelle kasvattavat suojausprosenttia dollarin osalta 7 % ja punnan osalta 4 %.

Valuuttakurssimuutosten vaikutus operatiiviseen liikevoittoon

Operatiivinen liikevoitto: valuuttakurssivaikutus 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	120
SEK	-87
GBP	60

Herkkyyksensä 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
Lokakuu	35 878	122 088 452	59 402	27 326 461
Marraskuu	37 716	136 930 862	140 884	32 306 867
Joulukuu	100 338	87 795 199	172 202	28 403 051
Yhteensä	173 932	346 814 513	372 488	88 036 379

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	6,85	4,60	52,50	41,60
Marraskuu	5,75	4,63	43,97	41,96
Joulukuu	5,03	4,63	45,95	41,37

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1)2)}$
Sidotun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Operatiivinen liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma}^{1)2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$
Kassatulos/osake		$\frac{\text{Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden tilikauden tulos}^{3)} - \text{poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Tulos/osake		$\frac{\text{Tilikauden tulos}^{3)}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Operatiivinen EBIT		Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia + 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

Lisätietoja:

Jouko Karvinen, toimitusjohtaja, p. 02046 21410
 Markus Rauramo, talousjohtaja, p. 02046 21121
 Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, p. 02046 21242
 Lauri Peltola, viestintä- ja yritysvastuujohtaja, p. 02046 21380

**Stora Enson vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen tulos julkistetaan 24.4.2012 kello 13.00.
 Yhtiökokous pidetään 24.4.2012 kello 16.00.**

LEHDISTÖTILAISUUS HELSINGISSÄ

Aika: 14.00 tänään
 Paikka: Stora Enso Oyj
 Osoite: Kanavaranta 1
 Esittelyt: Jouko Karvinen, toimitusjohtaja
 Markus Rauramo, talousjohtaja

Tilaisuus pidetään suomeksi. Kysymyksiä voi esittää Jouko Karviselle ja Markus Rauramolle esityksen jälkeen.

PUHELINKONFERENSSI ANALYYTIKOILLE

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen sekä talousjohtaja Markus Rauramo isännöivät tänään klo 16.00 Suomen aikaa puhelinkonferenssin, jota voi seurata myös verkkolähetyksenä (webcast).

Yhteystiedot puhelinkonferenssiin:

Keski-Eurooppa ja Iso-Britannia	+44 (0)20 7136 2050
Suomi	+358 (0)9 6937 9543
Ruotsi	+46 (0)8 5876 9445
USA	+1 646 254 3361
Koodi	5144825

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

Stora Enso on biomateriaali-, paperi-, pakkaus- ja puutuoteteollisuuden maailmanlaajuinen edelläkävijä – rethinker. Kyseenalaistamme toimintaamme ja ajatteluamme ja haemme jatkuvasti uutta tarjotaksemme asiakkaillemme innovatiivisia, uusiutuviin materiaaleihin perustuvia ratkaisuja. Stora Enson palveluksessa on maailmanlaajuisesti noin 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 tulevaisuudennäkyymiin 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 koskevissa lausumissa esitettyjä 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