

STORA ENSO OYJ TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 5.2.2014 klo 13.00

Stora Enson viimeisen vuosineljänneksen ja koko vuoden 2013 tulos Rahavirta pysyi vahvana, ehdotettu osinko edelleen 0,30 euroa

Vuoden 2013 viimeinen vuosineljännes (verrattuna vuoden 2012 viimeiseen neljännekseen)

- Operatiivinen liike-tulos 152 (158) milj. euroa sisältäen pienempien poistojen 19 milj. euron vaikutuksen arvonalentumisten seurauksena, liike-tulosprosentti 5,8 (5,8).
- Noin 392 milj. euron negatiiviset kertaluonteiset erät johtuen pääasiassa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista (556 milj. euroa) ja Guangxin puuviljelmien positiivisesta käyvän arvon muutoksesta (179 milj. euroa).
- Renewable Packaging -liiketoiminta-alueen kannattavuus parani alhaisempien muuttuvien kustannusten ja Ostroļkan tehtaan aaltopahvin raaka-ainetta tuottavan uuden koneen tuotannon vuoksi. Kone saavutti kannattavuudelle asetetun 20 %:n käyttökatteen vuoden loppuun mennessä.
- Vahva liiketoiminnan rahavirta 470 (473) milj. euroa, rahavirta investointien jälkeen 310 (273) milj. euroa.

Koko vuosi 2013 (verrattuna vuoteen 2012)

- Operatiivinen liike-tulos 578 (630) milj. euroa, liikevoittoprosentti 5,5 (5,8).
- Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä 0,40 (0,33) euroa.
- Vahva liiketoiminnan rahavirta 1 246 (1 254) milj. euroa, rahavirta investointien jälkeen parani 756 (578) milj. euroon.
- Nettovelan suhde operatiiviseen käyttökatteeseen koheni 2,3:een (2,5), nettovelka pieneni 2 434 milj. euroon.

Muutos ja ydinliiketoimintaan kuulumattoman omaisuuden myynti

- Montes del Platan sellutehtaalla viimeistellään parhaillaan rakennustöitä, tehtaan käyttöönottoa ja lopullista lupaprosessia. Tehtaan odotetaan käynnistyvän vuoden 2014 ensimmäisinä kuukausina.
- Investointi kuluttajapakkauskartonkitehtaaseen Guangxissa Kiinassa etenee suunnitellusti. Tehtaan odotetaan aloittavan toimintansa vuoden 2016 alussa aiemmin ilmoitetun mukaisesti.
- Tänäpä ilmoitetun mukaisesti, Stora Enso myy 40 %:n osuutensa prosessoitua kaoliinisavea tuottavassa yhdysvaltalaisessa Thiele Kaolin Companyssa 76 milj. Yhdysvaltain dollarilla (56 milj. euroa). Vuoden 2014 ensimmäiselle neljännekselle kirjataan 37 milj. euron myyntivoitto.

Uudelleenjärjestely

- 23.4.2013 ilmoitettu rakenteiden yksinkertaistamiseen ja keventämiseen tähtäävä 200 milj. euron ohjelma etenee suunnitelmien mukaan.
- Tammikuussa 2014 ilmoitettiin suunnitelmasta sulkea pysyvästi päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistava kone Veitsiluodon tehtaalla.

Näkymät

- Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen liikevaihdon odotetaan olevan samalla tasolla kuin vuoden 2013 viimeisen vuosineljänneksen 2 604 milj. euroa. Operatiivisen liike-tuloksen odotetaan olevan samalla tasolla tai jonkin verran suurempi verrattuna vuoden 2013 viimeisen vuosineljänneksen 152 milj. euroon. Keskimääräisten myyntihintojen odotetaan olevan korkeammat ja kiinteiden kustannusten pienemmät kuin vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä. Guangxin hankkeen



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

Stora Enso Oyj
Y-tunnus 1039050-8

kustannukset ja Skoghallin tehtaan soodakattilan vioittumisesta aiheutunut tuotannon menetys vaikuttavat Renewable Packaging -divisioonaan.

Avainluvut*

Milj. EUR	10-12/13	7-9/13	10-12/12	2013	2012	Muutos	Muutos	Muutos
						%	%	%
						10-12/13-	10-12/13-	2013-
						10-12/12	7-9/13	2012
Liikevaihto	2 604	2 556	2 727	10 544	10 815	-4,5	1,9	-2,5
Operatiivinen EBITDA	246	311	276	1 044	1 094	-10,9	-20,9	-4,6
Operatiivinen EBITDA, %	9,4	12,2	10,1	9,9	10,1	-6,9	-23,0	-2,0
Operatiivinen liike-tulos	152	184	158	578	630	-3,8	-17,4	-8,3
Operatiivinen liike-tulos, %	5,8	7,2	5,8	5,5	5,8	-	-19,4	-5,2
Liiketulos (IFRS)	-218	158	254	34	701	-185,8	-238,0	-95,1
Liiketulos (IFRS), %	-8,4	6,2	9,3	0,3	6,5	-190,3	-235,5	-95,4
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	110	125	83	350	317	32,5	-12,0	10,4
Tulos ennen veroja	-282	102	204	-189	481	-238,2	n/m	-139,3
Katsauskauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	118	104	89	323	263	32,6	13,5	22,8
Katsauskauden tulos	-160	84	266	-71	490	-160,2	-290,5	-114,5
Investoinnit	176	102	209	425	556	-15,8	72,5	-23,6
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	128	145	150	564	583	-14,7	-11,7	-3,3
Operatiivinen ROCE, %	7,6	9,0	7,3	7,1	7,3	4,1	-15,6	-2,7
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,15	0,13	0,11	0,40	0,33	36,4	15,4	21,2
Tulos/osake, EUR	-0,18	0,11	0,33	-0,07	0,61	-154,5	-263,6	-111,5
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,31	0,32	0,30	1,12	1,07	3,3	-3,1	4,7
CEPS, EUR	0,46	0,29	0,45	1,16	1,28	2,2	58,6	-9,4
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-11,9	6,2	18,2	-1,3	8,3	-165,4	-291,9	-115,7
Velkaantumisaste	0,47	0,51	0,48	0,47	0,48	-2,1	-7,8	-2,1
Nettovelka / edellisten 12 kuukauden operatiivinen EBITDA	2,3	2,5	2,5	2,3	2,5	-8,0	-8,0	-8,0
Oma pääoma/osake, EUR	6,61	6,82	7,32	6,61	7,32	-9,7	-3,1	-9,7
Omanvaraisuusaste, %	41,3	41,1	42,8	41,3	42,8	-3,5	0,5	-3,5
Henkilöstö keskimäärin	27 748	28 297	28 331	28 231	28 777	-2,1	-1,9	-1,9
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			

* Vertailukausien tiedot on oikaistu uudistetun standardin IAS 19, Työsuhde-etuudet, mukaisesti kaikissa taulukoissa, joihin IAS 19 vaikuttaa. Lisätietoja kohdassa Yleistä sivulla 15.

Operatiivinen liike-tulos koostuu segmenttien liike-tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia sekä Stora Enson osuudesta osakkuus- ja yhteisyritystensä liike-tuloksessa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostuksen.

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

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	10– 12/13	7–9/13	10– 12/12	2013	2012	Muutos % 10–12/13– 10–12/12	Muutos % 10–12/13– 7–9/13	Muutos % 2013– 2012
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 438	2 456	2 569	9 898	10 268	-5,1	-0,7	-3,6
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 427	2 469	2 561	9 911	10 357	-5,2	-1,7	-4,3
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 247	1 191	1 175	4 930	4 750	6,1	4,7	3,8
Markkinasellun toimitukset (1 000 tonnia)*	335	254	284	1 180	1 058	18,0	31,9	11,5
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	277	278	279	1 086	1 097	-0,7	-0,4	-1,0

* Stora Enson markkinasellun nettomyynti vuonna 2013 oli 1,1 miljoonaa tonnia.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	10– 12/13	7–9/13	10– 12/12	2013	2012	Muutos % 10–12/13– 10–12/12	Muutos % 10–12/13– 7–9/13	Muutos % 2013– 2012
Operatiivinen EBITDA	246	311	276	1 044	1 094	-10,9	-20,9	-4,6
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen*	34	18	32	98	119	6,3	88,9	-17,6
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	-128	-145	-150	-564	-583	14,7	11,7	3,3
Operatiivinen liike-tulos	152	184	158	578	630	-3,8	-17,4	-8,3
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät**	22	-3	-14	-5	-59	257,1	n/m	91,5
Kertaluonteiset erät	-392	-23	110	-539	130	n/m	n/m	n/m
Liike-tulos (IFRS)	-218	158	254	34	701	-185,8	-238,0	-95,1

* Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten operatiivisesta liike-tuloksesta.

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

Vuoden 2013 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2012 viimeiseen neljännekseen)**Liikevaihdon muutoksen jakauma 10–12/2012–10–12/2013**

	Liikevaihto
10–12/12, milj. EUR	2 727
Hinta ja jakauma, %	-1
Valuutta, %	-2
Volyymi, %	-
Muu liikevaihto*, %	-
Yhteensä ennen rakennemuutoksia, %	-3
Rakennemuutos**, %	-2
Yhteensä, %	-5
10–12/13, milj. EUR	2 604

* Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Liikevaihto 2 604 milj. euroa oli 123 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin. Lasku oli seurausta paperituotteiden myynnin laskusta, joka johtui osittain aiemmin ilmoitetuista paperikoneiden pysyvistä sulkemisista Kvarnsvedenin ja Hylten tehtailla Ruotsissa. Operatiivinen liiketulos oli 152 (158) milj. euroa ja liiketulosprosentti 5,8 (5,8).

Selvästi alhaisemmat myyntimäärät erityisesti sanomalehtipaperissa paperikoneiden pysyvien sulkemisten seurauksena sekä kaikkien paperilaatujen hieman alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa heikensivät operatiivista liiketulosta 48 milj. euroa. Laskua kompensoi osittain hieman alhaisemmat puukustannukset kaikissa divisioonissa sekä alhaisemmat sellukustannukset, jotka paransivat operatiivista liiketulosta 23 milj. euroa. Poistot olivat 22 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääasiassa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista. Kiinteät kustannukset pysyivät ennallaan. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 11 % (9 %) ja sahatavaran tuotantoa 2 % (5 %) tarjonnan hallitsemiseksi.

Vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä keskimääräinen henkilöstömäärä 27 750 oli 580 pienempi kuin vuotta aiemmin. Henkilöstön määrä väheni eniten Ruotsissa paperikoneiden pysyvien sulkemisten ja uudelleenjärjestelyiden seurauksena. Suomessa vähennyksiä kompensoi ABB:n 49 prosentin omistusosuuden hankinta Efora Oy:stä, joka työllistää noin 1 000 henkilöä. Henkilöstön keskimääräinen määrä Kiinassa kasvoi 520 henkilöllä viimeisellä neljänneksellä.

Konserni kirjasi vuoden 2013 viimeisen vuosineljänneksen tulokseen kertaluonteisia eriä, joilla on noin 392 milj. euron negatiivinen nettovaikutus liiketulokseen ja noin 114 milj. euron positiivinen vaikutus tuloveroihin. Kertaluonteisia eriä ovat aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden 556 milj. euron arvonalentumiset pääasiassa Printing and Reading -liiketoiminta-alueella, 179 milj. euron positiivinen käyvän arvon muutos ja siihen liittyvä 7 milj. euron varauksen purku konsernin kiinalaisilla puuviljelmillä, tuotantohäiriöstä aiheutunut 12 milj. euron kulu Renewable Packaging -liiketoiminta-alueella, 12 milj. euron kulu liittyen yhteisyrityksen perustamiseen Kiinassa, 8 milj. euron kulu oikeustapauksen sopimisesta toimittajan kanssa konsernin Veracel-yhteisyrityksessä ja 10 milj. euron voitto liittyen konsernin osuuteen osakkuusyritys Tornatoriin kohdistuvan uuden verokannan vaikutuksesta.

Nettorahoituskulut 64 milj. euroa olivat 14 milj. euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut ja korkojohdannaisten käyvän arvon muutokset olivat edellisvuoden tasolla. Viimeisen neljänneksen nettovaluuttakurssivaikutus rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta oli positiivinen 9 (negatiivinen -1) milj. euroa. Suomalaisten eläkelaitosten kanssa solmittujen lainojen ja joukkovelkakirjalainojen ennakkomaksu neljänneksellä aiheutti 11 milj. euron kirjauksen. Vuoden 2012 viimeisellä neljänneksellä kirjattiin 11 milj. euron kertaluonteinen tuotto NewPagen vuokrasopimuksen tilityksestä.

Sijoitetun pääoman muutoksen jakauma 10–12/2012–10–12/2013

	Sijoitettu pääoma
10–12/12, milj. EUR	8 619
Investoinnit vähennettynä poistoilla	-179
Arvonalentumiset ja arvonalentumisten palautukset	-592
Biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostus	179
Myyntissä olevat muut osakkeet (pääasiassa PVO)	-89
Osakkuus- ja yhteisyritykset	142
Etuuspohjaisten järjestelyiden nettovelka	98
Käyttöpääoma ja muut korottomat erät, netto	-332
Verovelat, netto	136
Muuntoerot	-258
Muut muutokset	-17
10–12/13, milj. EUR	7 707

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto oli 7,6 % (7,3 %). Ilman käynnissä olevia strategisia investointeja Biomaterials- ja Renewable Packaging -liiketoiminnoissa sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto olisi ollut 9,1 % (8,4 %).

Tammi–joulukuun 2013 tulos (verrattuna tammi–joulukuuhun 2012)**Liikevaihdon muutoksen jakauma 2012–2013**

	Liikevaihto
2012, milj. EUR	10 815
Hinta ja jakauma, %	-1
Valuutta, %	-1
Volyymi, %	-
Muu liikevaihto*, %	-
Yhteensä ennen rakennemuutoksia, %	-2
Rakennemuutos**, %	-1
Yhteensä, %	-3
2013, milj. EUR	10 544

* Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Liikevaihto 10 544 milj. euroa oli 271 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin, mikä johtui koneiden pysyvistä sulkemisista sekä kysynnän heikkenemisestä ja hintojen laskusta Printing and Reading -liiketoiminta-alueella. Operatiivinen liiketulos oli 52 milj. euroa pienempi eli 578 milj. euroa. Operatiivinen liiketulosprosentti oli 5,5 (5,8).

Parempi tuotevalikoima ja korkeammat myyntihinnat Building and Living -liiketoiminta-alueella kumosivat osittain merkittävästi alhaisempia paperin myyntihintoja paikallisissa valuutoissa. Ostrolėkan tehtaan uuden PK5:n kasvattamat toimitusmäärät Renewable Packaging -liiketoiminta-alueella kumosivat osittain Printing and Reading -liiketoiminta-alueen alhaisempien myyntimäärien vaikutusta. Muuttuvat kustannukset olivat selvästi vuodentakaisesta pienemmät, kun puu- ja sellukustannukset laskivat. Myös kiinteät kustannukset olivat pienemmät kuin vuosi sitten. Koko vuoden poistot olivat 19 milj. euroa edellisvuotta pienemmät, mikä johtui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.

Nettorahoituskulut 223 milj. euroa olivat 3 milj. euroa suuremmat kuin vuotta aiemmin. Nettokorkokulut kasvoivat 30 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa keskimääräisen bruttovelan kasvusta vuoden aikana, pienemmistä aktivoituista koroista ja osakkuus- ja yhteisyrityksille annettujen lainojen korkotuottojen laskusta. Nettovaluuttakurssitappiot rahavarojen, korollisten saamisten ja velkojen sekä niihin liittyvien suojausten osalta olivat 1 (12) milj. euroa. Korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksella oli 40 milj. euron positiivinen vaikutus vuoteen 2012 verrattuna, mikä johtui korkeammista pitkäaikaisista koroista. Vuonna 2013 kirjattiin 12 milj. euron voitto osakkuus- ja yhteisyritysten Bergvik Skogin ja Tornatorin 99 milj. euron pääomalainojen myynnistä. Vuonna 2012 kirjattiin 34 milj. euron tuotto liittyen NewPagen vuokrasopimuksen purkamiseen.

Vuoden 2013 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2013 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto kasvoi 48 milj. euroa 2 604 milj. euroon. Operatiivinen liiketulos oli 152 milj. euroa eli 32 milj. euroa pienempi kuin edellisellä neljänneksellä. Viimeisen neljänneksen tulos sisältää aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista johtuvien 19 milj. euroa pienempien poistojen vaikutuksen. Kiinteät kustannukset olivat suuremmat kausiluonteisuuden ja huoltotoiminnan lisääntymisen vuoksi, mutta muuttuvat kustannukset laskivat. Renewable Packaging -liiketoiminta-alueen tuotantomäärät olivat pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä, mikä johtui osittain vuotuisista huoltoseisokeista Skoghallin ja Forsin tehtailla.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2013	30.9.2013	30.6.2013	31.3.2013	31.12.2012
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet*	5 234	5 613	5 571	5 904	6 022
Osakkuus- ja yhteisyritykset	1 961	1 972	1 999	2 058	1 965
Käyttöpääoma, netto	1 085	1 363	1 418	1 570	1 460
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-499	-575	-580	-601	-611
Sidottu pääoma yhteensä	7 781	8 373	8 408	8 931	8 836
Verovelat, netto	-74	-181	-174	-196	-217
Sijoitettu pääoma	7 707	8 192	8 234	8 735	8 619
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 213	5 381	5 261	5 772	5 770
Määräysvallattomien omistajien osuus	60	86	88	89	92
Korolliset nettovelat	2 434	2 725	2 885	2 874	2 757
Rahoitus yhteensä	7 707	8 192	8 234	8 735	8 619

* Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sisältävät kiinteistöt, tehtaat ja kaluston, liikearvon, biologiset hyödykkeet, päästöoikeudet, myytävissä olevat muut osakkeet ja muut aineettomat hyödykkeet.

Rahoitus vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2013 kolmanteen neljännekseen)

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat vähennettynä käytetyillä luottolimiiteillä pysyivät vahvana 2 053 milj. eurossa, mikä on 43 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissään erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 800 milj. euroon saakka.

Vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä Stora Enso maksoi ennaikaisesti takaisin suomalaisten eläkelaitosten kanssa solmitut lainat, joiden nimellisarvo oli 125 milj. euroa. Lisäksi Stora Enso osti takaisin kesäkuussa 2014 erääntyvää 5,125 %:n joukkovelkakirjalainaa 77 milj. eurolla. Takaisinoston jälkeen jäljellä olevan joukkovelkakirjalainan nimellismäärä on yhteensä 270 milj. euroa.

Marraskuussa 2013 Stora Enso allekirjoitti 14 pankin syndikaatin kanssa uuden 700 milj. euron komittoidun luottosopimuksen olemassa olevan 700 milj. euron luottonsa jälleenrahoittamiseksi. Uusi luottosopimus erääntyy tammikuussa 2017. Se on likviditeettireservinä toimiva luottolimiitti yhtiön yleisiin tarkoituksiin. Uuteen lainaan ei sisälly finanssikovenantteja.

Nettovelan suhde edellisten 12 kuukauden operatiiviseen EBITDAan oli 2,3 (2,5).

Velkaantumisaste 31.12.2013 oli 0,47 (0,51). Lasku johtuu pääasiassa nettovelan 291 milj. euron pienenemisestä vuoden 2013 viimeisen neljänneksen vahvan rahavirran seurauksena.

Rahavirta

Milj. EUR	10–		10–		Muutos %		Muutos %		Muutos %	
	12/13	7–9/13	12/12	2013	2012	10–12/13– 10–12/12	10–12/13– 7–9/13	2013– 2012	2013– 2012	2013– 2012
Operatiivinen EBITDA	246	311	276	1 044	1 094	-10,9	-20,9			-4,6
Operatiivisen EBITDAn kertaluonteiset erät	162	-23	-13	34	18	n/m	n/m			88,9
Osakkuus- ja yhteisyritysten osinkotuotot	18	2	93	38	102	-80,6	n/m			-62,7
Muut oikaisut	-172	-3	-24	-171	-34	n/m	n/m			n/m
Käyttöpääoman muutos	216	44	141	301	74	53,2	n/m			n/m
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	470	331	473	1 246	1 254	-0,6	42,0			-0,6
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin	-149	-107	-184	-424	-561	19,0	-39,3			24,4
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-11	-8	-16	-66	-115	31,3	-37,5			42,6
Rahavirta investointien jälkeen	310	216	273	756	578	13,6	43,5			30,8

Vuoden 2013 viimeisen neljänneksen rahavirta

Vuoden 2013 viimeisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta pysyi vakaana 470 milj. eurossa. Varastot pienenevät 70 milj. euroa ja saamiset vähenivät 75 milj. euroa. Velat kasvoivat 60 milj. euroa. Aiemmin ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyvarauksiin liittyvät maksut olivat 20 milj. euroa.

Investoinnit tammi–joulukuussa 2013

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin vuonna 2013 olivat yhteensä 425 milj. euroa, joka on 75 % saman jakson poistoista. Aineellisiin ja aineettomiin sekä biologisiin hyödykkeisiin tehdyillä investoinneilla oli 424 milj. euron negatiivinen rahavirtavaikutus vuonna 2013.

Oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata -yhteisyritykseen Uruguayssa olivat 36 milj. euroa ja 35 prosentin osakkuuden hankintameno Bulleh Shah -yhteisyrityksestä Pakistanissa oli 30 milj. euroa, yhteensä 66 milj. euroa vuonna 2013.

Vuoden 2013 tärkeimmät käynnissä olevat investointihankkeet olivat Montes del Platan sellutehdas ja aaltopahvin raaka-ainetta tuottava kone Ostrołękassa.

Ennuste vuoden 2014 investoinneista, oman pääoman ehtoista sijoituksista ja poistoista*

Milj. EUR	Ennuste 2014
Investoinnit	820–900
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset	30
Yhteensä	850–930
Poistot	550–580

* Investoinnit sisältävät noin 300 milj. euroa hankkeeseen Guangxissa Kiinassa ja noin 150 milj. euroa Montes del Platan sellutehtaaseen Uruguayssa. Vuodesta 2014 lähtien Stora Enso yhdistää Veracelin ja Montes del Platan rivit riviä -menetelmällä IFRS11:n mukaisesti. Lisätietoja kohdassa Yleistä sivulla 15.

Rakenteiden keventämis- ja yksinkertaistamisohjelma kiinteiden kustannusten leikkaamiseksi 200 milj. eurolla

Rakenteiden keventämiseen ja yksinkertaistamiseen tähtäävä ohjelma etenee suunnitelman mukaan. Ohjelmalla pyritään saavuttamaan 200 milj. euron vuosittainen säästö kiinteissä kustannuksissa, eli vähentämään kustannuksia vuoden 2014 toisella neljänneksellä vuoden 2012 toteutuneesta kustannustasosta sekä kompensoimaan inflaation vaikutusta. Säästöohjelman vaikutus odotetaan saavutettavan kokonaisuudessaan vuoden 2014 toisesta neljänneksestä lähtien. Ohjelma ei sisällä kapasiteetin vähennyksiä.

Noin 70 prosenttia ohjelmaan liittyvistä kustannusleikkauksista saatiin päätökseen vuoden 2013 viimeisen neljänneksen loppuun mennessä. Suurin osa ohjelmaan liittyvistä 88 milj. euron kertaluonteisista kustannuksista julkistettiin jo vuoden 2013 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä. Ohjelman seurauksena

yhtiöstä oli poistunut noin 1 300 henkilöä vuoden loppuun mennessä.

Lyhyen aikavälin näkymät

Vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen liikevaihdon odotetaan olevan samalla tasolla kuin vuoden 2013 viimeisen vuosineljänneksen 2 604 milj. euroa. Operatiivisen liike tuloksen odotetaan olevan samalla tasolla tai jonkin verran suurempi verrattuna vuoden 2013 viimeisen vuosineljänneksen 152 milj. euroon.

Keskimääräisten myyntihintojen odotetaan olevan korkeammat ja kiinteiden kustannusten pienemmät kuin vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä. Guangxin hankkeen kustannukset ja Skoghallin tehtaan soodakattilan vioittumisesta johtuva tuotannon menetys vaikuttavat Renewable Packaging -divisioonaan.

Segmentit vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2012 viimeiseen neljännekseen

Printing and Reading

Printing and Living -divisioonaan kuuluva Printing and Reading tarjoaa vastuullisella tavalla uusiutuvaan materiaaliin pohjautuvia paperiratkaisuja painoviestinnän ja toimistojen tarpeisiin. Sen laaja valikoima palvelee muun muassa kustantajia, jälleenmyyjiä, painotaloja, tukkureita, paperinjalostajia ja toimistotarvikkeiden toimittajia. Printing and Reading valmistaa sanomalehtipaperia, kirjapaperia, superkalanteroitua paperia, päällystettyä paperia ja toimistopaperia.

Milj. EUR	10–		10–		2012	Muutos %	Muutos %	Muutos %
	12/13	7–9/13	12/12	2013		10–12/13– 10–12/12	10–12/13– 7–9/13	2013– 2012
Liikevaihto	1 054	1 041	1 194	4 319	4 839	-11,7	1,2	-10,7
Operatiivinen EBITDA	86	81	129	290	493	-33,3	6,2	-41,2
Operatiivinen liiketulos	36	13	59	34	223	-39,0	176,9	-84,8
% liikevaihdosta	3,4	1,2	4,9	0,8	4,6	-30,6	183,3	-82,6
Operatiivinen ROOC, %*	6,1	1,9	7,9	1,4	7,4	-22,8	221,1	-81,1
Paperin toimitukset, 1 000 t	1 607	1 582	1 791	6 525	7 130	-10,3	1,6	-8,5
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t	1 577	1 600	1 809	6 501	7 210	-12,8	-1,4	-9,8

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

- Pienemmät myyntimäärät kysynnän heikkenemisen ja siihen liittyvien kapasiteetin vähennysten seurauksena sekä hieman alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa heikensivät operatiivista liikekulusta. Laskua kompensoi osittain muuttuvat kustannukset, jotka pienenevät operatiivisten parannusten ja alhaisempien kiinteiden kustannusten seurauksena.
- Poistot olivat 19 milj. euroa pienemmät, mikä johtui pääosin vuoden 2013 viimeiselle neljännekselle kirjatusta aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista.
- Kuten tammikuussa 2014 ilmoitettiin, suunnitteilla on sulkea pysyvästi päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistava kone Veitsiluodon tehtaalla.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 10–12/2013	Kysyntä 10–12/2013	Hinta 10–12/2013	Hinta 10–12/2013
		verrattuna 10–12/2012	verrattuna 7–9/2013	verrattuna 10–12/2012	verrattuna 7–9/2013
Paperi	Eurooppa	Heikompi	Hieman vahvempi	Hieman alhaisempi	Vakaa

Biomaterials

Biomaterials tarjoaa paperin, kartongin ja pehmopaperin valmistajille laajan valikoiman erilaisia sellulaatuja. Uusiutuvasta raaka-aineesta kestävä kehityksen mukaisilla menetelmillä valmistettu sellu on erinomainen raaka-aine, joka soveltuu monenlaisiin loppukäyttökohteisiin. Biomaterials koostuu pääasiassa viljelmistä, konsernin yhteisyrityksinä toteutettavista Veracelin ja Montes del Platan sellutehtaista, pohjoismaisista sellutehtaista, joiden yhteydessä ei ole paperi- tai kartonkitehtaita, sellun osaamiskeskuksesta ja biojalostamosta.

Milj. EUR	10–		10–		2012	Muutos %	Muutos %	Muutos %
	12/13	7–9/13	12/12	2013		10–12/13– 10–12/12	10–12/13– 7–9/13	2013– 2012
Liikevaihto	258	242	256	1 014	1 012	0,8	6,6	0,2
Operatiivinen EBITDA	28	29	33	107	99	-15,2	-3,4	8,1
Operatiivinen liiketulos	24	17	28	77	82	-14,3	41,2	-6,1
% liikevaihdosta	9,3	7,0	10,9	7,6	8,1	-14,7	32,9	-6,2
Operatiivinen ROOC, %*	7,2	4,9	7,8	5,6	5,7	-7,7	46,9	-1,8
Sellun toimitukset, 1 000 t	484	444	471	1 864	1 836	2,8	9,0	1,5

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

- Biojalostamoyksikön kustannukset ja Montes del Platan sellutehtaan suuremmat kustannukset ylittivät pääasiassa puuraaka-aineen muuttuvien kustannusten laskun vaikutuksen. Kiinteät kustannukset olivat edellisvuoden tasolla.
- Montes del Platan sellutehtaalla viimeistellään parhaillaan rakennustöitä, tehtaan käyttöönottoa ja lopullista lupaprosessia. Tehtaan on määrä käynnistyä vuoden 2014 ensimmäisinä kuukausina.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä	Kysyntä	Hinta	Hinta
		10–12/2013 verrattuna 10–12/2012	10–12/2013 verrattuna 7–9/2013	10–12/2013 verrattuna 10–12/2012	10–12/2013 verrattuna 7–9/2013
Havusellu	Eurooppa	Vakaa	Hieman heikempi	Merkittävästi korkeampi	Hieman korkeampi
Lehtipuusellu	Eurooppa	Hieman heikempi	Vahvempi	Vakaa	Hieman alhaisempi

Building and Living

Printing and Living -divisioonaan kuuluva Building and Living tarjoaa puupohjaisia innovaatioita ja ratkaisuja arjen asumiseen ja elämiseen. Tuotevalikoima kattaa kaikki kaupunkirakentamisen osa-alueet runkorakenteista sisustukseen ja ympäristörakentamiseen. Jatkojalostettujen tuotteiden valikoima sisältää massiivipuisia elementtejä ja asuntomoduuleja, puukomponentteja ja pellettejä. Valikoiman täydentävät monipuoliset sahatavarat.

Milj. EUR	10–		10–		2012	Muutos %	Muutos %	Muutos %
	12/13	7–9/13	12/12	2013		10–12/13– 10–12/12	10–12/13– 7–9/13	2013– 2012
Liikevaihto	466	460	456	1 867	1 684	2,2	1,3	10,9
Operatiivinen EBITDA	30	33	17	115	59	76,5	-9,1	94,9
Operatiivinen liiketulos	19	24	7	75	29	171,4	-20,8	158,6
% liikevaihdosta	4,1	5,2	1,5	4,0	1,7	173,3	-21,2	135,3
Operatiivinen ROOC, %*	14,4	17,7	4,8	13,9	5,2	200,0	-18,6	167,3
Toimitukset, 1 000 m ³	1 203	1 157	1 132	4 776	4 592	6,3	4,0	4,0

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

- Alhaisemmat tukkipuun hinnat Pohjoismaissa, selvästi korkeammat tuotot sivutuotteista Keski-Euroopassa, pienemmät kiinteät kustannukset ja suuremmat toimitusmäärät kaikissa liiketoiminnoissa ylittivät Euroopan ulkopuolisten markkinoiden hieman alhaisempien myyntihintojen vaikutuksen.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä	Kysyntä	Hinta	Hinta
		10–12/2013 verrattuna 10–12/2012	10–12/2013 verrattuna 7–9/2013	10–12/2013 verrattuna 10–12/2012	10–12/2013 verrattuna 7–9/2013
Puutuotteet	Eurooppa	Merkittävästi vahvempi	Hieman korkeampi	Vakaa	Vakaa

Renewable Packaging

Renewable Packaging tarjoaa uusiutuvia, kuitupohjaisia pakkausmateriaaleja ja innovatiivisia pakkausratkaisuja kuluttaja- ja teollisuuspakkauksiin. Renewable Packaging kattaa koko arvoketjun sellun tuotannosta pakkausmateriaalien ja pakkausten valmistukseen sekä kierrätykseen. Siihen sisältyy kolme liiketoimintayksikköä: Consumer Board, Packaging Solutions ja Packaging Asia.

Milj. EUR	10–		10–		2012	Muutos %	Muutos %	Muutos %
	12/13	7–9/13	12/12	2013		10–12/13– 10–12/12	10–12/13– 7–9/13	2013– 2012
Liikevaihto	788	829	798	3 272	3 216	-1,3	-4,9	1,7
Operatiivinen EBITDA	122	152	106	522	476	15,1	-19,7	9,7
Operatiivinen liike-tulos	73	100	55	318	273	32,7	-27,0	16,5
% liikevaihdosta	9,3	12,1	6,9	9,7	8,5	34,8	-23,1	14,1
Operatiivinen ROOC, %*	12,2	16,9	9,3	13,3	12,1	31,2	-27,8	9,9
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	831	874	778	3 373	3 138	6,8	-4,9	7,5
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	850	869	752	3 410	3 147	13,0	-2,2	8,4
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	277	278	279	1 086	1 097	-0,7	-0,4	-1,0
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	266	266	275	1 057	1 076	-3,3	-	-1,8

* Operatiivinen ROOC = $100 \% \times \text{operatiivinen liike-tulos} / \text{keskimääräinen sidottu pääoma}$.

- Aaltopahvin myyntimäärät olivat suuremmat, mikä johtui Ostrołękan tehtaan uudesta PK5:stä ja kuluttajapakkauskartongin toimitusten kasvusta vuoden lopussa. Kasvanut tuotanto huolimatta Skoghallin ja Forsin tehtaiden vuotuisista huoltoiseisokeista paransi operatiivista liike-tulosta. Muuttuvat kustannukset olivat pienemmät. Keskimääräiset myyntihinnat paikallisissa valuutoissa pysyivät ennallaan.
- Kuluttajapakkaus-kartongin investointi liittyvä hanke Guangxissa Kiinassa etenee suunnitellusti. Hyväksynnät Kiinan kauppaministeriöltä (MOFCOM) saatiin marraskuussa. Tehtaan arvioidaan valmistuvan vuoden 2016 alussa aiemmin ilmoitetun mukaisesti.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 10–12/2013		Kysyntä 10–12/2013		Hinta 10–12/2013		Hinta 10–12/2013	
		Markkina	10–12/2012	7–9/2013	10–12/2012	7–9/2013	10–12/2012	7–9/2013	
Kuluttajapakkaus- kartonki	Eurooppa	Hieman vahvempi	Hieman heikompi	Hieman alhaisempi	Vakaa				
Aaltopahvi- pakkaukset	Eurooppa	Heikompi	Vakaa	Hieman korkeampi	Vakaa				

Muut

Segmentti Muut käsittää pohjoismaiset metsäosakkuusyritykset, Stora Enson osakkuuden Pohjolan Voimassa, pohjoismaisten tehtaiden puunhankinnan sekä konsernin yhteiset palvelut ja hallinnon.

Milj. EUR	10–12/13		10–12/12		2012	Muutos %	Muutos %	Muutos %
	10–12/13	7–9/13	10–12/12	2013		10–12/13– 10–12/12	10–12/13– 7–9/13	2013– 2012
Liikevaihto	672	612	673	2 690	2 684	-0,1	9,8	0,2
Operatiivinen EBITDA	-20	16	-9	10	-33	-122,2	-225,0	130,3
Operatiivinen liike-tulos	-	30	9	74	23	-100,0	-100,0	221,7
% liikevaihdosta	-	4,9	1,3	2,8	0,9	-100,0	-100,0	211,1

- Kiinteät kustannukset kasvoivat, mikä johtui ABB:n 49 %:n osuuden ostosta Efora Oy:ssä.
- Operatiivinen liike-tulos oli 51 milj. euroa korkeampi kuin vuotta aiemmin johtuen pääsoin varaston muutoksista Pohjoismaiden puunhankinnassa vuonna 2012 ja alhaisemmista kuluista konsernitoiminnoissa ja konsernin palveluissa.
- Stora Enso myy 40 %:n osuutensa prosessoitua kaoliinisavea tuottavassa yhdysvaltalaisessa Thiele Kaolin Companyssa 76 milj. Yhdysvaltain dollarilla (56 milj. euroa). Vuoden 2014 ensimmäiselle neljännekselle kirjataan 37 milj. euron myyntivoitto.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Keskeiset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät Euroopan taloudelliseen tilanteeseen ja Euroopan paperimarkkinoiden jatkuvaan epätasapainoon.

Energiaherkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus operatiiviseen liiketulokseen olisi noin 13 milj. euroa negatiivinen suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: puun hintojen 10 prosentin nousulla olisi noin 190 milj. euron negatiivinen välitön vaikutus operatiiviseen liiketulokseen.

Kemikaalien ja täyteaineiden herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: kemikaalien ja täyteaineiden hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus operatiiviseen liiketulokseen olisi noin 69 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 95 milj. euron positiivinen välitön vaikutus vuotuisen operatiiviseen liiketulokseen. Ruotsin kruunun 10 prosentin vahvistumisen vaikutus olisi 78 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 53 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäiseen valuuttakurssiin tapahtuu muutoksia.

Viimeisen vuosineljänneksen tapahtumia

Lokakuussa Stora Enso ilmoitti nimitykset nimitysvaliokuntaan.

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 (7 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 uudelleenmetsittämisen tai mahdollisten sakkojen varalle.

Veracelin sellutehtaan rakennusvaiheessa eräs alihankkija voitti kansainvälisen tarjouskilpailun tehtaan osan toimittamisesta. Tarjoukseen sisältyi tehtaan saaminen tullinperuutukseen liittyvän veroetujärjestelmän piiriin, mikä tuottaisi erivapauksia maahantuontiin. Yksi järjestelmän ehtoja oli, että alihankkijalle suoritettavien maksujen varat olisi kerättävä Brasilian ulkopuolelta. Samanaikaisesti osa tehtaan rakentamisesta rahoitettiin paikallisesti. Alihankkijalla tehdyn verotarkastuksen jälkeen veroviranomaiset antoivat alihankkijalle huomautuksen verorikkomuksesta tarkoituksenaan peruuttaa järjestelmän tuottamat edut. Alihankkija esitti vastineensa, ja valitus odottaa veroasioita käsittelevän oikeusistuimen päätöstä. Samalla alihankkija käynnisti välimiesmenettelyn Veracelia vastaan. Menettelyn tarkoituksena oli ratkaista, kumpi yhtiö on vastuussa mahdollisista vahingoista, jos alihankkija todetaan syylliseksi. Syyskuussa 2013 Kansainvälisen kauppakamarin välimiesoikeus päätti, että Veracel ja alihankkija jakavat vastuun mahdollisista vahingoista suhteessa Veracel 75 % ja alihankkija 25 %. Veracel on kiistänyt päätöksen. Siitä huolimatta alihankkija ja Veracel sopivat asian solmimalla joulukuussa 2013 sopimuksen, jonka mukaan alihankkija suorittaisi tiettyjä veromaksuja, joista Veracel maksoi alihankkijalle ja kirjasi kuluksi 45 milj. Brasilian realia (16 milj. euroa). Stora Enson osuus tästä on 22,5 milj. Brasilian realia (8 milj. euroa). Sopimus edellyttää Brasilian viranomaisten virallista maksun hyväksyntää ja kauppakamarin välimiesoikeuden lopullista päätöstä.

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 joulukuussa 2010 ns. summary judgement -päätöksen, joka hylkäsi suorien ostajien joukkokanteet SEO:a ja SENA:a vastaan. Vetoimuksen jälkeen

vetoomustuomioistuinin piti 6.8.2012 voimassa alemman oikeusasteen päätöksen SEO:n osalta, mutta kumosi päätöksen SENA:n osalta ja palautti tapauksen siltä osin takaisin alemmalle oikeusasteelle valamiesoikeudenkäynnin päätettäväksi, onko SENA:n toiminta rikkonut liittovaltion kartellilainsäädäntöä. Oikeudenkäynti tapauksesta SENA:a vastaan oli määrätty alkavaksi elokuussa 2013. Stora Enso myi SENA:n vuonna 2007, joten Stora Enson mahdollinen vastuu olisi määräytynyt SENA:n myynti- ja ostosopimuksen ehtojen mukaisesti. Stora Enso pääsi 17.7.2013 sopimukseen (joka edellyttää Yhdysvaltain liittovaltion alemman oikeusasteen hyväksyntää) suorien aikakauslehtipaperin ostajien nostamien kanteiden sopimiseksi siten, ettei SENA:a tai SEO:a aseteta vastuuseen. Stora Enso on maksanut 8 milj. Yhdysvaltain dollarin (6 milj. euroa) takuusumman tapausten sopimiseen liittyen. Kulut on kirjattu vuoden 2013 kolmannen neljänneksen kirjanpitoon. Ainoat jäljellä olevat merkittävät tapaukset ovat painopaperin epäsuorien ostajien puolesta nostettuja kanteita Kalifornian ja Connecticutin osavaltion tuomioistuimissa. Ne saataneen pian myös sovittua siten, ettei SENA:a tai SEO:a aseteta vastuuseen, maksamalla 0,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (0,1 milj. euroa) sekä suhteelliset kulut (Kalifornian kanne) ja 0,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (0,1 milj. euroa) (Connecticutin kanne). Näiden kanteiden sopimiset on hyväksyttävä asianomaisessa tuomioistuimissa. Aiemmilla katsauskausilla tapaukset on esitetty ehdollisena velkana.

Oikeudenkäynnit Suomessa

Markkinaoikeus määräsi joulukuussa 2009 Stora Ensolle seuraamusmaksun kilpailulain rikkomisesta Suomen raakapuumarkkinoilla 1997–2004. Stora Enso ei valittanut päätöksestä. Metsähallitus käynnisti maaliskuussa 2011 oikeudenkäynnin 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 45 milj. euroa sekä liitännäisvaateet ja vaateet yksin Stora Ensoa vastaan noin 10 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.

Kemijärven sellutehdas suljettiin pysyvästi vuonna 2008. Joulukuussa 2011 Vaasan hallinto-oikeus antoi päätöksen liittyen tehtaan sulkemisen ympäristölupaan. Päätös sisälsi velvoitteen puhdistaa suurimman osan vedenpuhdistusaltaan pohjalietteestä. Stora Enso valitti päätöksestä korkeimpaan hallinto-oikeuteen, joka antoi elokuussa 2013 päätöksensä Kemijärven lopetetun sellutehtaan ympäristölupaan liittyvästä esikäsitellyn jäteveden jälkilammikosta. Tuomioistuinin määräsi Stora Enson puhdistamaan suurimman osan pohjalietteestä, palautti asian paikallisen aluehallintoviraston käsittelyyn sekä määräsi Stora Enson toimittamaan vuoden 2014 loppuun mennessä uuden selvityksen siitä, miten suurin osa Kemijärven tehtaan jälkilammikon pohjalietteestä poistetaan. Aluehallintovirasto määrättiin myös arvioimaan Stora Ensolle koituvia kustannuksia saataviin ympäristöhyötyihin nähden siinä tapauksessa, että aluehallintovirasto velvoittaa Stora Enson poistamaan pohjalietteet. Stora Enso ei ole tehnyt tapaukselle kirjanpidollisia varauksia.

Muutokset organisaatorakenteessa ja konsernin johdossa

Stora Enso ilmoitti 23.4.2013 suunnitelmista siirtyä neljästä liiketoiminta-alueesta kolmeen divisioonaan yhdistämällä Building and Living- ja Printing and Reading -liiketoiminta-alueet uudeksi Printing and Living -divisioonaksi. Segmenttiraportointi pysyi ennallaan.

Stora Enso ilmoitti 31.5.2013, että 1.7.2013 alkaen Stora Enson johtokuntaan kuuluvat seuraavat henkilöt ja vastualueet:

Jouko Karvinen, toimitusjohtaja

Juan Bueno, Biomaterials-divisioonan johtaja

Lars Häggström, Global People and Organisation -yksikön johtaja

Per Lyrvall, Global Ethics and Compliance -yksikön johtaja, lakiasiaintohtaja, Ruotsin maajohtaja

Mats Nordlander, Renewable Packaging -divisioonan johtaja

Lauri Peltola, Global Identity -yksikön johtaja, Suomen maajohtaja

Karl-Henrik Sundström, Printing and Living -divisioonan johtaja

Jyrki Tammivuori, väliaikainen talousjohtaja (31.1.2014 saakka)

Juha Vanhainen, 200 milj. euron rakenteiden keventämis- ja yksinkertaistamisohjelman, Suomen ja Ruotsin puunhankintatoimintojen sekä energia-, logistiikka- ja tietohallintopalveluiden johtaja

Henkilöstö

Stora Enson henkilöstömäärä 31.12.2013 oli 27 985, eli työntekijöitä oli 218 vähemmän kuin vuoden 2012 lopussa. Henkilöstöä oli vuonna 2013 keskimäärin 28 231 eli 546 vähemmän kuin edellisvuonna. Henkilöstön määrä väheni eniten Ruotsissa paperikoneiden pysyvien sulkemisten ja uudelleenjärjestelyiden seurauksena. Suomessa vähennyksiä kompensoi ABB:n 49 prosentin omistusosuuden hankinta Efora Oy:stä, joka työllistää noin 1 000 henkilöä. Iman Eforan hankinnan vaikutusta henkilöstömäärä Euroopassa laskee noin 1 650:llä vuoden 2013 aikana.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana yhteensä 50 168 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Muunnot merkittiin kaupparekisteriin 15.10.2013 ja 16.12.2013.

31.12.2013 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 096 204 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 523 783 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A- tai R-sarjan osakkeita.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

25 000 A-osakkeen muunnos R-osakkeiksi merkittiin kaupparekisteriin 15.1.2014.

Seppo Parvi aloitti uutena talousjohtajana 1.2.2014. Stora Enson konsernihallinnointiohjeiden mukaan talousjohtaja toimii myös toimitusjohtajan sijaisena Suomen osakeyhtiölain mukaisesti. Stora Enson hallitus nimitti 5.2.2014 Seppo Parven toimitusjohtajan sijaiseksi.

Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 23.4.2014 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Yhtiökokouksen asialista, ehdotukset yhtiökokouksen asialistalle ja yhtiökokouskutsu ovat saatavilla Stora Enso Oyj:n internetsivuilla osoitteessa www.storaenso.com/agm. Stora Enson vuoden 2013 tilinpäätös, hallituksen toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus julkaistaan Stora Enso Oyj:n internetsivuilla www.storaenso.com/investors viikolla 8 vuonna 2014. Päätösehdotukset ja edellä mainitut asiakirjat ovat saatavilla myös yhtiökokouksessa. Jäljennökset mainituista asiakirjoista ja tästä tiedotteesta lähetetään osakkeenomistajille pyydettäessä. Yhtiökokouksen pöytäkirja on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.storaenso.com/agm 7.5.2014 lähtien.

Hallituksen ehdotus osingonmaksusta

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2013 maksetaan osinkoa 0,30 euroa osakkeelta.

Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 28.4.2014 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 osingon maksusta Euroclear Sweden AB:ssa rekisteröidyille osakkeille, ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Deutsche Bank Trust Company Americas huolehtii osingon maksusta Deutsche Bank Trust Company Americasin hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille, ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 15.5.2014.

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

Helsingissä 5. helmikuuta 2014
Stora Enso Oyj
Hallitus

Osavuositarkastus

Yleistä

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2012 tilinpäätöksen laskentaperiaatteiden mukaisesti.

Konserni on oikaissut aiempia tilinpäätöksiä seuraavan 1.1.2013 voimaan astuneen muutoksen johdosta.

- IAS 19: Työsuhde-etuudet (muutos) poistaa niin sanotun putkimenetelmän käytön, selkeyttää etuusperusteista järjestelyistä aiheutuvien varojen ja velkojen muutosten esittämistä ja tarkentaa standardiin perustuvia liitetietovaatimuksia. Konserni ei ole soveltanut putkimenetelmää. Muutoksen vaikutus konsernitilinpäätökseen ei ole merkittävä. Vaikutus lyhennettyyn konsernin tuloslaskelmaan ja taseeseen on seuraava:

Muutosvaikutukset IAS 19:ään, Työsuhde-etuudet

Milj. EUR	Julkaistu 2012	Oikaisu 2012	Oikaistu 2012
Operatiivinen liike-tulos	618	12	630
Liike-tulos (IFRS)	689	12	701
Nettorahoituserät	-207	-13	-220
Tulos ennen veroja	482	-1	481
Tuloverot	9	-	9
Tilikauden tulos	491	-1	490
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	481	-1	480
Määräysvallattomille omistajille	10	-	10
	491	-1	490
Oma pääoma yhteensä	5 876	-14	5 862
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	462	18	480
Laskennalliset verovelat	344	-4	340

Lisäksi seuraavat standardit ovat olleet sovellettavissa 1.1.2013 lähtien:

- IAS 1: Tilinpäätöksen esittäminen (muutos) sisältää muutoksia muiden laajan tuloksen erien esittämiseen. Muutos vaatii muiden laajan tuloksen erien ryhmittelemistä sen mukaan, siirretäänkö ne mahdollisesti tulevaisuudessa tulosvaikutteisiksi. Muutos vaikutti ainoastaan esitystapaan, eikä sillä ollut vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan tai tulokseen.
- IFRS 7: Rahoitusinstrumentit: Tarkentaa liitetietovaatimuksia, jotka koskevat rahoitusvarojen ja -velkojen netottamista. Muutos voi vaikuttaa tilinpäätöksen esittämistapaan, mutta sillä ei ollut vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan tai tulokseen.
- IFRS 13: Käyvän arvon määrittäminen. Sisältää käyvän arvon määrittämisen ja yhtenäisen IFRS-viitekehyksen käyvän arvon määrittämiselle. Standardin tavoitteena on parantaa tilinpäätöksessä sovellettuja käypiä arvoja koskevien tietojen yhdenmukaisuutta ja vertailukelpoisuutta lisäämällä näitä koskevia liitetietovaatimuksia. IFRS 13 -standardin soveltaminen ei ole vaikuttanut olennaisesti konsernin tekemiin käyvän arvon määrittäksiin. Lisäksi uusi standardi edellyttää tiettyjä käypää arvoa koskevia liitetietoja, joista osa korvaa muiden standardien nykyiset liitetietovaatimukset. Joitakin näistä liitetiedoista vaaditaan erityisesti rahoitusinstrumenteille, mikä vaikuttaa tilinpäätökseen. Kyseiset lisäliitteet on sisällytetty tähän osavuositarkastukseen.
- IAS 12: Tuloverot (muutos). Antaa laskennallisia veroja koskevia lisäohjeita, jotka liittyvät omaisuuserien arvostukseen. Muutoksella ei ole konsernin kannalta olennaista vaikutusta.
- IFRIC 20: Kaivosjätteen jätehuoltokustannukset avolouhosten tuotantovaiheessa. Sisältää kirjanpitoasettelun avolouhinnasta aiheutuvia kustannuksia varten kaivosteollisuudessa. Tulokseen ei ole konsernin kannalta vaikutusta.

Stora Enso ryhtyy soveltamaan uusia IFRS 10 (Konsernitilinpäätös), IFRS 11 (Yhteisjärjestelyt) ja IFRS 12 (Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä) -standardeja 1.1.2014 alkaen. Muutos vaikuttaa Montes del Plataan ja Veraceliin, joita käsitellään yhteisinä toimintoina, minkä vuoksi ne kirjataan konsernitilinpäätökseen rivi riviltä -menetelmällä.

Kaikki tämän osavuositarkastuksen luvut on pyöristetty lähimpään miljoonaan, ellei toisin ole mainittu.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	10–		10–		2012	Muutos	Muutos	Muutos
	12/13	7–9/13	12/12	2013		%	%	%
						10–12/13–	10–12/13–	2013–
						10–12/12	7–9/13	2012
Liikevaihto	2 604	2 556	2 727	10 544	10 815	-4,5	1,9	-2,5
Liiketoiminnan muut tuotot	35	29	48	122	219	-27,1	20,7	-44,3
Materiaalit ja palvelut	-1 523	-1 612	-1 782	-6 635	-6 974	14,5	5,5	4,9
Toimituskulut ja komissiot	-234	-236	-260	-977	-1 008	10,0	0,8	3,1
Henkilöstökulut	-344	-309	-311	-1 368	-1 349	-10,6	-11,3	-1,4
Liiketoiminnan muut kulut	-123	-134	-162	-602	-578	24,1	8,2	-4,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	51	9	91	100	108	-44,0	n/m	-7,4
Poistot ja arvonalentumiset	-684	-145	-97	-1 150	-532	n/m	n/m	-116,2
Liiketulos	-218	158	254	34	701	-185,8	-238,0	-95,1
Nettorahoituserät	-64	-56	-50	-223	-220	-28,0	-14,3	-1,4
Tulos ennen veroja	-282	102	204	-189	481	-238,2	n/m	-139,3
Tuloverot	122	-18	62	118	9	96,8	n/m	n/m
Katsauskauden tulos	-160	84	266	-71	490	-160,2	-290,5	-114,5
Jakautuminen:								
Emoyhtiön omistajille	-137	82	262	-53	480	-152,3	-267,1	-111,0
Määräysvallattomille omistajille	-23	2	4	-18	10	n/m	n/m	-280,0
	-160	84	266	-71	490	-160,2	-290,5	-114,5
Osakekohtainen tulos								
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	-0,18	0,11	0,33	-0,07	0,61	-154,5	-263,6	-111,5
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,18	0,11	0,33	-0,07	0,61	-154,5	-263,6	-111,5

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	2013	2012
Katsauskauden tulos	-71	490
Muut laajan tuloksen erät		
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	74	-184
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, jota ei siirretä tulosvaikutteiseksi	-1	-5
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-27	35
	46	-154
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus, joka voidaan siirtää tulosvaikutteiseksi	15	1
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-227	-29
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset	-6	-3
Nettosijoitusten suojaukset	23	-17
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-28	34
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-101	-178
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	2	-3
	-322	-195
Laaja tulos yhteensä	-347	141
Laajan tuloksen jakautuminen:		
Emoyhtiön omistajille	-323	134
Määräysvallattomille omistajille	-24	7
	-347	141

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	2013	2012
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	34	701
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-23	34
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	911	479
Nettokäyttöpääoman muutos	285	56
Liiketoiminnan rahavirrat	1 207	1 270
Maksetut nettorahoituserät	-176	-230
Maksetut tuloverot, netto	-43	-104
Liiketoiminnan nettorahavirta	988	936
Investointien rahavirta		
Yrityssotot, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	25	-11
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-66	-115
Myytävissä olevien sijoitusten hankinnat	-9	-
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä, vähennettynä myydyillä rahavaroilla	23	8
Myytävissä olevien sijoitusten myynnistä saadut tulot	42	-
Investoinnit	-424	-561
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	96	-5
Investointien nettorahavirta	-313	-684
Rahoituksen rahavirta		
Uusien pitkäaikaisten lainojen nostot	151	1 472
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-371	-571
Lyhytaikaisten lainojen muutos	20	-179
Maksetut osingot	-237	-237
Osinko määräysvallattomille omistajille	-7	-3
Rahoituksen nettorahavirta	-444	482
Rahavarojen nettomuutos	231	734
Muuntoerot	-23	-23
Nettorahavarat katsauskauden alussa	1 845	1 134
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	2 053	1 845
Rahavarat katsauskauden lopussa	2 065	1 850
Käytössä olevat luottolimiitit katsauskauden lopussa	-12	-5
Nettorahavarat katsauskauden lopussa	2 053	1 845
Yrityssotot		
Rahavarat vähennettynä luottolimiitillä	32	2
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	1	6
Käyttöpääoma	-22	8
Verosaamiset ja verovelat	-	1
Korolliset velat ja saamiset	-	-5
Hankitun omaisuuden käypä arvo	11	12
Aiemmin omistettujen pääomaosuuksien arvo	-4	-3
Yrityssotot yhteensä	7	9
Vähennettynä hankittujen yritysten rahavaroilla	-32	-2
Nettokauppahinta	-25	7
Kauppahinnan käteisosa, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-25	11
Maksu vuoden 2011 keskeneräisestä hankinnasta	-	-4
Nettokauppahinta	-25	7

Vähennykset

Rahavarat	1	-
Aineelliset hyödykkeet	2	-
Korolliset velat	-2	-
Määräysvallattomien omistajien osuudet	-1	-
Myytyjen yritysten netto-omaisuus	-	-
Myyntivoitto	-	-
Myyty netto-omaisuus yhteensä	-	-

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, liikearvo, biologiset hyödykkeet ja muut aineettomat hyödykkeet

Milj. EUR	2013	2012
Avaava tase 1.1.	5 541	5 437
Konserniyritysten hankinta	1	6
Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	406	536
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	19	20
Vähennykset	-26	-2
Konserniyritysten myynti	-2	-
Poistot ja arvonalentumiset	-1 150	-532
Biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostus	179	-
Muuntoero ja muut	-116	76
Tasearvo yhteensä	4 852	5 541

Korolliset lainat

Milj. EUR	31.12.2013	31.12.2012
Joukkovelkakirjalainat	3 177	3 378
Lainat rahoituslaitoksilta	859	788
Rahoitusleasingvastuut	77	99
Muut pitkäaikaiset lainat	94	257
Pitkäaikainen velka mukaan lukien lyhytaikainen osuus	4 207	4 522
Lyhytaikaiset lainat	391	332
Korkovelat	87	84
Johdannaisvelat	141	191
Käytössä olevat luottolimitit	12	5
Korolliset velat yhteensä	4 838	5 134

Milj. EUR	2013	2012
Avaava tase 1.1.	5 134	4 373
Pitkäaikaisten lainojen nostot	151	1 472
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-371	-571
Lyhytaikaisten lainojen ja korkovelkojen muutos	62	-200
Johdannaisvelkojen muutos	-50	28
Muuntoero ja muut	-88	32
Korolliset velat yhteensä	4 838	5 134

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2013	31.12.2012
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ja liikearvo	O	4 453	5 319
Biologiset hyödykkeet	O	399	222
Päästöoikeudet	O	21	30
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	O	1 961	1 965
Myytavissä olevat: korolliset	I	10	96
Myytavissä olevat: korottomat	O	361	451
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	80	134
Laskennalliset verosaamiset	T	229	143
Muut pitkäaikaiset varat	O	16	23
		7 530	8 383
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	O	1 376	1 458
Versaamiset	T	13	19
Korottomat saamiset	O	1 521	1 687
Korolliset saamiset	I	249	297
Rahavarat	I	2 065	1 850
		5 224	5 311
		12 754	13 694
Varat yhteensä			
Oma pääoma ja velat			
Emoyhtiön omistajille		5 213	5 770
Määräysvallattomille omistajille		60	92
		5 273	5 862
Pitkäaikaiset velat			
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	378	480
Muut varaukset	O	121	142
Laskennalliset verovelat	T	300	340
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 702	4 341
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	16	12
		4 517	5 315
Lyhytaikaiset velat			
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	505	181
Korolliset velat	I	631	612
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 812	1 685
Verovelat	T	16	39
		2 964	2 517
		7 481	7 832
Velat yhteensä			
		12 754	13 694

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	Vaiheittai- sen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytävis- sä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyke- suojaukset	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä	Kertyneet muunto- erot ja nettoinvestointien suojaukset	Kerty- neet voitto- varat	Jakaantu- minen emoyhtiön omistajille	Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma													
31.12.2011	1 342	77	633	-10	4	541	-17	-29	32	3 300	5 873	87	5 960
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	480	480	10	490
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-178	34	-4	-46	-184	-378	-3	-381
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-1	-6	-	4	35	32	-	32
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-179	28	-4	-42	331	134	7	141
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-2	-239
Oma pääoma													
31.12.2012	1 342	77	633	-10	4	362	11	-33	-10	3 394	5 770	92	5 862
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-53	-53	-18	-71
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-101	-28	14	-204	74	-245	-6	-251
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	1	5	-	-4	-27	-25	-	-25
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-100	-23	14	-208	-6	-323	-24	-347
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-7	-244
Vähennykset	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Määräysvallattomien omistajien transaktiot osakkuus- ja yhteisyrityksissä	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden mitätöiminen	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-10	-	-	-
Oma pääoma													
31.12.2013	1 342	77	633	-	4	262	-12	-19	-218	3 144	5 213	60	5 273

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2013	31.12.2012
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Pantit	-	1
Kiinnitykset	18	6
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	554	653
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	5	5
Muut omat vastuut		
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n aikana	68	92
Vuokrasopimukset seuraavien 12 kk:n jälkeen	477	497
Muut vastuut	5	5
Yhteensä	1 127	1 259
Pantit	-	1
Kiinnitykset	18	6
Takaukset	559	658
Vuokrasopimusvastuut	545	589
Muut vastuut	5	5
Yhteensä	1 127	1 259

Pääomasitoumukset

Konsernin suorat investointisopimukset ilman yritysostoja olivat 69 milj. euroa (verrattuna 72 milj. euroon 31.12.2012). Konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten investointisopimuksista ilman yritysostoja oli 73 milj. euroa (verrattuna 213 milj. euroon 31.12.2012), josta Stora Enso on taannut 44 milj. euroa (verrattuna 189 milj. euroon 31.12.2012).

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	2013	10- 12/13	7- 9/13	4- 6/13	1- 3/13	2012	10- 12/12	7- 9/12	4- 6/12	1- 3/12
Printing and Reading	4 319	1 054	1 041	1 101	1 123	4 839	1 194	1 227	1 191	1 227
Biomaterials	1 014	258	242	257	257	1 012	256	268	246	242
Building and Living	1 867	466	460	500	441	1 684	456	403	444	381
Renewable Packaging	3 272	788	829	835	820	3 216	798	812	827	779
Muut	2 690	672	612	685	721	2 684	673	645	663	703
Segmenttien välinen liikevaihto	-2 618	-634	-628	-661	-695	-2 620	-650	-661	-650	-659
Yhteensä	10 544	2 604	2 556	2 717	2 667	10 815	2 727	2 694	2 721	2 673

Operatiivinen liike-tulos segmentteittäin

Milj. EUR	2013					2012				
	2013	10-12/13	7-9/13	4-6/13	1-3/13	2012	10-12/12	7-9/12	4-6/12	1-3/12
Printing and Reading	34	36	13	-17	2	223	59	53	43	68
Biomaterials	77	24	17	14	22	82	28	32	15	7
Building and Living	75	19	24	28	4	29	7	1	11	10
Renewable Packaging	318	73	100	77	68	273	55	83	73	62
Muut	74	-	30	22	22	23	9	9	2	3
Operatiivinen liike-tulos	578	152	184	124	118	630	158	178	144	150
Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät*	-5	22	-3	-17	-7	-59	-14	-13	-34	2
Kertaluonteiset erät	-539	-392	-23	-33	-91	130	110	-	45	-25
Liike-tulos (IFRS)	34	-218	158	74	20	701	254	165	155	127
Nettorahoituserät	-223	-64	-56	-47	-56	-220	-50	-63	-70	-37
Tulos ennen veroja	-189	-282	102	27	-36	481	204	102	85	90
Tuloverot	118	122	-18	-6	20	9	62	-21	-16	-16
Katsauskauden tulos	-71	-160	84	21	-16	490	266	81	69	74

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

Kertaluonteiset erät segmentteittäin

Milj. EUR	2013	10–			2012	10–				
		12/13	7–9/13	4–6/13		12/12	7–9/12	4–6/12	1–3/12	
Printing and Reading	-644	-538	8	-30	-84	70	67	-	13	-10
Biomaterials	2	-8	-1	11	-	-7	-7	-	-	-
Building and Living	-7	-	-	-	-7	-	-	-	-	-
Renewable Packaging	120	144	-28	4	-	-53	-38	-	-	-15
Muut	-10	10	-2	-18	-	120	88	-	32	-
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	-539	-392	-23	-33	-91	130	110	-	45	-25
Rahoituserien kertaluonteiset erät	-	-	-	-	-	34	11	-	9	14
Verojen kertaluonteiset erät	145	114	3	9	19	63	56	-	2	5
Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät	-394	-278	-20	-24	-72	227	177	-	56	-6
Katsauskauden tuloksen kertaluonteiset erät, jotka kohdistuvat:										
Emoyhtiön omistajille	-369	-253	-20	-24	-72	221	175	-	52	-6
Määräysvallattomille omistajille	-25	-25	-	-	-	6	2	-	4	-
	-394	-278	-20	-24	-72	227	177	-	56	-6

Käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät* segmentteittäin

Milj. EUR	2013	10–			2012	10–				
		12/13	7–9/13	4–6/13		12/12	7–9/12	4–6/12	1–3/12	
Printing and Reading	2	3	-1	-	-	-1	-	-	-	-1
Biomaterials	-11	5	-2	-11	-3	-29	6	-7	-24	-4
Building and Living	-	-	-	-	-	-3	-1	-	-	-2
Renewable Packaging	-1	-	-1	-	-	-1	-	-	-	-1
Muut	5	14	1	-6	-4	-25	-19	-6	-10	10
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset ja liiketoimintaan kuulumattomat erät	-5	22	-3	-17	-7	-59	-14	-13	-34	2

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

Liiketulos segmenteittäin

Milj. EUR	10–					10–				
	2013	12/13	7–9/13	4–6/13	1–3/13	2012	12/12	7–9/12	4–6/12	1–3/12
Printing and Reading	-608	-499	20	-47	-82	292	126	53	56	57
Biomaterials	68	21	14	14	19	46	27	25	-9	3
Building and Living	68	19	24	28	-3	26	6	1	11	8
Renewable Packaging	437	217	71	81	68	219	17	83	73	46
Muut	69	24	29	-2	18	118	78	3	24	13
Liiketulos (IFRS)	34	-218	158	74	20	701	254	165	155	127
Nettorahoituserät	-223	-64	-56	-47	-56	-220	-50	-63	-70	-37
Tulos ennen veroja	-189	-282	102	27	-36	481	204	102	85	90
Tuloverot	118	122	-18	-6	20	9	62	-21	-16	-16
Katsauskauden tulos	-71	-160	84	21	-16	490	266	81	69	74

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
SEK	8,8591	8,5820	8,6505	8,7067
USD	1,3791	1,3194	1,3281	1,2856
GBP	0,8337	0,8161	0,8493	0,8111

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.12.2013

Milj. EUR	EUR	USD	SEK	GBP	Muut	Yhteensä
Liikevaihto vuonna 2013	6 270	1 430	1 180	550	1 114	10 544
Kustannukset vuonna 2013	-5 580	-580	-2 220	-70	-1 010	-9 460
Nettosumma	690	850	-1 040	480	104	1 084
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta		950	-780	530		
Transaktioriskien suojaukset 31.12.2013		-450	450	-260		
Suojausprosentti 31.12.2013 seuraaville 12 kuukaudelle		47 %	58 %	49 %		

Valuuttakurssimuutosten vaikutus operatiiviseen liiketulokseen

Operatiivinen liiketulos: Valuuttakurssivaikutus, 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	95
SEK	-78
GBP	53

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.

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Stora Enso määrittää ja esittää rahoitusinstrumenttien käyvän arvon arvostustekniikoittain seuraavan hierarkian mukaisesti:

- Taso 1: vastaavanlaisten varojen tai velkojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla
- Taso 2: muut tekniikat, joissa kaikki kirjattuun käypään arvoon merkittävästi vaikuttavat tekijät ovat todettavissa suoraan tai epäsuorasti
- Taso 3: tekniikat, joissa käytettävillä tekijöillä on merkittävä vaikutus kirjattuun käypään arvoon, mutta ne eivät perustu todettavissa oleviin markkinatietoihin.

Arvostustekniikat on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä.

**Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin ja käyvän arvon perusteella:
31.12.2013**

Milj. EUR	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta		Myytävikissä olevat rahoitusvarat	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
		kirjattavat rahoituserät	Suojaavat johdannaiset			
Rahoitusvarat						
Myytävikissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	371	371	371
Pitkäaikaiset lainasaamiset	80	-	-	-	80	82
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 254	2	-	-	1 256	1 256
Korolliset saamiset	135	82	32	-	249	249
Lyhytaikaiset investoinnit ja rahavarat	2 065	-	-	-	2 065	2 065
Kirjanpitoarvo	3 534	84	32	371	4 021	4 023

Milj. euroa	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta		Suojaavat johdannaiset	Rahoitusvarat jaksotettuun hankintameno	Kirjanpitoarvot	Käypä arvo
	kirjattavat rahoituserät	kirjattavat rahoituserät				
Rahoitusvelat						
Korollinen pitkäaikainen velka	-	-	4	3 698	3 702	3 870
Korollisten velkojen lyhennyserät	-	-	-	505	505	505
Korolliset velat	101	101	39	479	619	619
Ostovelat ja muut korottomat velat	-	-	-	1 370	1 370	1 370
Käytössä olevat luottolimiitit	-	-	-	12	12	12
Kirjanpitoarvo	101	101	43	6 064	6 208	6 376

Milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvaroihin kuuluvat johdannaiset	-	116	-	116
Myytävikissä olevat rahoitusvarat	10	-	361	371
Rahoitusvelkoihin kuuluvat johdannaiset	-	144	-	144

Tason 3 käypään arvoon kirjattujen rahoitusvarojen täsmäytys: 31.12.2013

Milj. EUR	Noteeraamat-		Yhteensä
	tomat osakkeet	tomat korolliset arvopaperit	
Avaava tase 1.1.2013	451	90	541
Aktivoidut korot	-	9	9
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot (tappiot)	1	2	3
Tuloslaskelmaan siirretyt muiden laajan tuloksen erien voitot	-	-7	-7
Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavat tappiot	-97	-	-97
Lisäykset	9	-	9
Vähennykset	-3	-94	-97
Tasearvo 31.12.2013	361	-	361

Noteeraamattomat osakkeet

Noteeraamattomat osakkeet koostuvat pääasiassa PVO-osakkeista, joiden arvostusmenetelmä on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksessä. Arvostus on herkin sähkön hinnan ja diskonttauskoron muutoksille.

Arvostusmallissa käytetty 5,01 %:n diskonttauskorko määritetään keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen perusteella. Diskontattujen rahavirtojen laskennassa +/- 5 %:n muutos sähkön hinnassa merkitsisi +/- 37 milj. euron muutosta arvostuksessa, ja diskonttauskoron +/- 1 %:n muutos merkitsisi +/- 46 milj. euron muutosta arvostuksessa.

Noteeraamattomat korolliset arvopaperit

Papyrus Holding AB:n liikkeellelaskema 99 milj. euron laina, joka oli luokiteltu taseeseen noteeraamattomaksi korolliseksi arvopaperiksi, kirjattiin vuoden 2013 kolmannella neljänneksellä pois taseesta konsernin saadessa 40 milj. euron ennakkomaksun. Jäljellä olevan lainaosuuden ehdot muutettiin keskinäisellä sopimuksella. Uusi laina on luokiteltu taseeseen pitkäaikaiseksi lainasaamiseksi.

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	128 594	77 573 305	279 783	28 709 510
Marraskuu	687 350	62 914 314	309 857	17 772 810
Joulukuu	81 145	44 727 753	115 924	17 297 136
Yhteensä	897 089	185 215 372	705 564	63 779 456

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	6,97	6,85	61,45	60,25
Marraskuu	7,35	7,27	65,25	64,55
Joulukuu	7,31	7,30	65,30	64,55

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROCE (%)	100 x	<u>Operatiivinen liiketulos</u> Sijoitettu pääoma ^{1) 2)}		
Sidotun pääoman operatiivinen tuotto, operatiivinen ROOC (%)	100 x	<u>Operatiivinen liiketulos</u> Sidottu pääoma ^{1) 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 ³⁾		
			Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot	Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon
Kassatulos/osake (CEPS)		<u>Katsauskauden tulos³⁾ – ja arvonalentumiset – muutokset</u> Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä		
Tulos/osake (EPS)		<u>Katsauskauden tulos³⁾</u> Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä		
Operatiivinen liiketulos		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 poistoa ja arvonalentumisia, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.		
Nettovelan suhde operatiiviseen EBITDAan		<u>Korolliset nettovelat</u> Operatiivinen EBITDA		

Edelliset 12 kuukautta

Raportointipäivää edeltävät 12 kuukautta

¹⁾ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka²⁾ Katsauskauden keskiarvo³⁾ Jakautuminen emoyhtiön omistajille**Lisätietoja:**

Seppo Parvi, talousjohtaja, puh. 02046 21205

Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 02046 21242

Hanne Karrinaho, viestintäjohtaja, puh. 02046 21446

Stora Enson vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen tulos julkistetaan 23.4.2014.

Webcast ja puhelinkonferenssi analytikoille ja sijoittajille

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen, talousjohtaja Seppo Parvi ja sijoittajasuhdejohtaja Ulla Paajanen-Sainio isännöivät tänään klo 16.00 Suomen aikaa puhelinkonferenssin, jota voi seurata myös verkkolähetyksenä (webcast).

Yhteystiedot puhelinkonferenssiin:

Keski-Eurooppa ja Iso-Britannia	+44(0)20 3427 1919
Suomi	+358 (0)9 6937 9543
Ruotsi	+46 (0)8 5033 6539
Yhdysvallat	+1 212 444 0412
Koodi:	1382582

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 28 000 ihmistä, ja sen liikevaihto vuonna 2013 oli 10,5 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 ilmaisuilla, 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 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