

## Stora Enso januari–mars 2011

### Ett starkt kvartal – positiv utveckling för alla verksamheter

- **Kvartalets rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde på 248 MEUR, en ökning med 129 MEUR eller 108 % på årsbasis. Ökning av EBITDA exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde med 59 %.**
- **ROCE exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde på 11 % (6 %).**
- **Förbättrad prissättning på årsbasis och fortsatt produktivetsförbättring i alla segment.**
- **Stark tillväxt inom marknadsmassa.**
- **Höjd prognos för kostnadsinflation till cirka 4 % för helåret 2011, åtgärder för att förbättra kostnadsläget, produktiviteten samt produkt- och kundmixen fortsätter att vara viktigare än någonsin.**
- **Kostnadsinflation och underhållsstopp begränsar resultatförbättringen på årsbasis under andra kvartalet 2011.**
- **Investeringar aviserade i strategiska tillväxtområden med hög avkastning: Montes del Platas massabruk i Uruguay och wellpappmaskin vid Ostrolęka Bruk i Polen.**

### Sammandrag av resultatet för första kvartalet

|                                                                                              |             | Q1/11        | Q4/10        | Q1/10        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Nettoomsättning                                                                              | MEUR        | 2 726,9      | 2 685,2      | 2 295,9      |
| EBITDA exkl engångsposter och värdering till verkligt värde                                  | MEUR        | 368,3        | 288,8        | 232,1        |
| <b>Rörelseresultat exkl engångsposter och värdering till verkligt värde</b>                  | <b>MEUR</b> | <b>248,0</b> | <b>166,8</b> | <b>119,4</b> |
| Rörelseresultat (IFRS)                                                                       | MEUR        | 237,2        | 410,9        | 123,4        |
| Resultat före skatt exkl engångsposter                                                       | MEUR        | 213,2        | 187,0        | 136,8        |
| Resultat före skatt                                                                          | MEUR        | 186,0        | 389,2        | 117,9        |
| Nettoresultat exkl engångsposter                                                             | MEUR        | 175,3        | 148,7        | 121,0        |
| Nettoresultat                                                                                | MEUR        | 155,9        | 313,0        | 102,1        |
| Resultat per aktie (EPS) exkl engångsposter                                                  | EUR         | 0,22         | 0,19         | 0,15         |
| Resultat per aktie (EPS)                                                                     | EUR         | 0,20         | 0,39         | 0,13         |
| Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl engångsposter                                    | EUR         | 0,39         | 0,37         | 0,31         |
| Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl engångsposter                                   | %           | 12,1         | 9,9          | 7,2          |
| Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl engångsposter och värdering till verkligt värde | %           | 11,4         | 7,9          | 6,0          |

I värdering till verkligt värde ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid och värdering av biologiska tillgångar relaterade till skogstillgångar i intressebolag. Engångsposter är exceptionella transaktioner som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet. De vanligaste engångsposterna är reavinster, extra nedskrivningar eller återföring av nedskrivningar, avsättningar för planerad omstrukturering samt vitesförelägganden. Varje engångspost specificeras vanligen för sig om den överstiger en cent per aktie.



storaenso

Kanalkajen 1  
00160 Helsingfors  
Box 309  
FI-00101 Helsingfors, Finland  
Tel +358 2046 131  
Fax +358 2046 21471  
www.storaenso.com

Stora Enso Oyj  
FO-nummer 1039050-8

## Marknader

### Jämfört med första kvartalet 2010

| Produkt                  | Marknad | Efterfrågan    | Priser          |
|--------------------------|---------|----------------|-----------------|
| Konsumentkartong         | Europa  | något starkare | högre           |
| Industriförpackningar    | Europa  | stabil         | betydligt högre |
| Tidningspapper           | Europa  | något svagare  | betydligt högre |
| Bestruket journalpapper  | Europa  | stabil         | högre           |
| Obestruket journalpapper | Europa  | något svagare  | högre           |
| Bestruket finpapper      | Europa  | något svagare  | högre           |
| Obestruket finpapper     | Europa  | något svagare  | betydligt högre |
| Träprodukter             | Europa  | något starkare | högre           |

Producentlagren var högre för journal- och finpapper samt träprodukter och betydligt lägre för tidningspapper.

### Jämfört med fjärde kvartalet 2010

| Produkt                  | Marknad | Efterfrågan        | Priser          |
|--------------------------|---------|--------------------|-----------------|
| Konsumentkartong         | Europa  | stabil             | något högre     |
| Industriförpackningar    | Europa  | något svagare      | något högre     |
| Tidningspapper           | Europa  | betydligt svagare  | betydligt högre |
| Bestruket journalpapper  | Europa  | betydligt svagare  | högre           |
| Obestruket journalpapper | Europa  | betydligt svagare  | högre           |
| Bestruket finpapper      | Europa  | starkare           | något lägre     |
| Obestruket finpapper     | Europa  | betydligt starkare | stabila         |
| Träprodukter             | Europa  | något svagare      | något lägre     |

Producentlagren var högre för tidnings-, journal- och finpapper samt träprodukter.

## Stora Ensos leveranser och produktion

|                                                            | Q1/11 | Q4/10 | Q1/10 | Förändr, %<br>Q1/11–<br>Q1/10 | Förändr,<br>% Q1/11–<br>Q4/10 |
|------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------------------------------|-------------------------------|
| Leveranser av papper och kartong (1 000 ton)               | 2 506 | 2 724 | 2 519 | -0,5                          | -8,0                          |
| Produktion av papper och kartong (1 000 ton)               | 2 618 | 2 665 | 2 675 | -2,1                          | -1,8                          |
| Leveranser av träprodukter (1 000 m <sup>3</sup> )         | 1 238 | 1 259 | 1 149 | 7,7                           | -1,7                          |
| Leveranser av marknads massa* (1 000 ton)                  | 313   | 245   | 244   | 28,3                          | 27,8                          |
| Leveranser av wellpappförpackningar (milj m <sup>2</sup> ) | 247   | 271   | 250   | -1,2                          | -8,9                          |

\* Stora Ensos nettoposition avseende marknads massa för 2011 kommer att vara cirka 1 miljon ton.

**Resultat första kvartalet 2011 (jämfört med första kvartalet 2010)****Fördelning av faktorer för omsättningsförändring Q1/2010–Q1/2011**

|                                          | Nettoomsättning |
|------------------------------------------|-----------------|
| <b>Q1/2010, MEUR</b>                     | <b>2 295,9</b>  |
| Pris och mix, %                          | 11              |
| Valuta, %                                | 2               |
| Volym, %                                 | 7               |
| Övrig försäljning *, %                   | 3               |
| Totalt före strukturella förändringar, % | 23              |
| Strukturella förändringar **, %          | -4              |
| Totalt, %                                | 19              |
| <b>Q1/2011, MEUR</b>                     | <b>2 726,9</b>  |

\* Virke, energi, returfiber, biprodukter m.m.

\*\* Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

**Nyckeltal**

| MEUR                                                                                            | Q1/2011 | Q4/2010 | Q1/2010 | 2010     | Förändr, %<br>Q1/11–<br>Q1/10 | Förändr, %<br>Q1/11–<br>Q4/10 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|----------|-------------------------------|-------------------------------|
| Nettoomsättning                                                                                 | 2 726,9 | 2 685,2 | 2 295,9 | 10 296,9 | 18,8                          | 1,6                           |
| EBITDA exkl engångsposter och värdering till verkligt värde                                     | 368,3   | 288,8   | 232,1   | 1 216,5  | 58,7                          | 27,5                          |
| Rörelseresultat exkl engångsposter och värdering till verkligt värde                            | 248,0   | 166,8   | 119,4   | 754,1    | 107,7                         | 48,7                          |
| Rörelsemarginal exkl engångsposter och värdering till verkligt värde, %                         | 9,1     | 6,2     | 6,2     | 7,3      | 46,8                          | 46,8                          |
| Rörelseresultat (IFRS)                                                                          | 237,2   | 410,9   | 123,4   | 1 026,8  | 92,2                          | -42,3                         |
| Rörelseresultat, % av omsättning                                                                | 8,7     | 15,3    | 5,4     | 10,0     | 61,1                          | -43,1                         |
| Resultat före skatt exkl engångsposter                                                          | 213,2   | 187,0   | 136,8   | 745,7    | 55,8                          | 14,0                          |
| Resultat före skatt                                                                             | 186,0   | 389,2   | 117,9   | 925,9    | 57,8                          | -52,2                         |
| Periodens nettoresultat exkl engångsposter                                                      | 175,3   | 148,7   | 121,0   | 627,0    | 44,9                          | 17,9                          |
| Periodens nettoresultat                                                                         | 155,9   | 313,0   | 102,1   | 769,3    | 52,7                          | -50,2                         |
| Investeringar i anläggningar                                                                    | 57,3    | 138,8   | 112,8   | 400,4    | -49,2                         | -58,7                         |
| Avskrivningar och nedskrivningar exkl engångsposter                                             | 135,4   | 142,5   | 126,8   | 529,4    | 6,8                           | -5,0                          |
| Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl engångsposter och värdering till verkligt värde, % | 11,4    | 7,9     | 6,0     | 9,2      | 90,0                          | 44,3                          |
| Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl engångsposter, %                                   | 12,1    | 9,9     | 7,2     | 10,3     | 68,1                          | 22,2                          |
| Resultat per aktie (EPS) exkl engångsposter, EUR                                                | 0,22    | 0,19    | 0,15    | 0,79     | 46,7                          | 15,8                          |
| Resultat per aktie (EPS), EUR                                                                   | 0,20    | 0,39    | 0,13    | 0,97     | 53,8                          | -48,7                         |
| Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl engångsposter, EUR                                  | 0,39    | 0,37    | 0,31    | 1,46     | 25,8                          | 5,4                           |
| Kassamässigt resultat per aktie (CEPS), EUR                                                     | 0,39    | 0,27    | 0,30    | 1,33     | 30,0                          | 44,4                          |
| Avkastning på eget kapital (ROE), %                                                             | 9,9     | 20,8    | 7,8     | 13,5     | 26,9                          | -52,4                         |
| Skuldsättningsgrad                                                                              | 0,38    | 0,39    | 0,54    | 0,39     | -29,6                         | -2,6                          |
| Eget kapital per aktie, EUR                                                                     | 8,01    | 7,87    | 6,60    | 7,87     | 21,4                          | 1,8                           |
| Soliditet, %                                                                                    | 48,1    | 48,0    | 43,6    | 48,0     | 10,3                          | 0,2                           |

|                                        |        |        |        |        |      |      |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|------|------|
| Medeltal anställda                     | 26 323 | 26 535 | 27 245 | 27 383 | -3,4 | -0,8 |
| Genomsnittligt antal aktier (miljoner) |        |        |        |        |      |      |
| periodiskt                             | 788,6  | 788,6  | 788,6  | 788,6  | 0,0  | 0,0  |
| ackumulerat                            | 788,6  | 788,6  | 788,6  | 788,6  | 0,0  | 0,0  |
| ackumulerat, efter full utspädning     | 788,6  | 788,6  | 788,6  | 788,6  | 0,0  | 0,0  |

Engångsposter är exceptionella transaktioner som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet. De vanligaste engångsposterna är reavinster, extra nedskrivningar eller återföring av nedskrivningar, avsättningar för planerad omstrukturering samt vitesförelägganden. Varje engångspost specificeras vanligen för sig om den överstiger en cent per aktie.

I värdering till verkligt värde ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid och värdering av biologiska tillgångar relaterade till skogstillgångar i intressebolag.

### Avstämning av rörelseresultat

| MEUR                                                                        | Q1/11        | Q4/10        | Q1/10        | 2010           | Förändr, %<br>Q1/11–<br>Q1/10 | Förändr, %<br>Q1/11–<br>Q4/10 |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Resultat från rörelsen exkl engångsposter                                   | 232,9        | 146,4        | 105,2        | 687,1          | 121,4                         | 59,1                          |
| Intressebolag (rörelsen) exkl värdering till verkligt värde                 | 15,1         | 20,4         | 14,2         | 67,0           | 6,3                           | -26,0                         |
| <b>Rörelseresultat exkl engångsposter och värdering till verkligt värde</b> | <b>248,0</b> | <b>166,8</b> | <b>119,4</b> | <b>754,1</b>   | <b>107,7</b>                  | <b>48,7</b>                   |
| Värdering till verkligt värde                                               | 16,4         | 41,9         | 22,9         | 92,5           | -28,4                         | -60,9                         |
| <b>Rörelseresultat exkl engångsposter</b>                                   | <b>264,4</b> | <b>208,7</b> | <b>142,3</b> | <b>846,6</b>   | <b>85,8</b>                   | <b>26,7</b>                   |
| Engångsposter                                                               | -27,2        | 202,2        | -18,9        | 180,2          | -43,9                         | -113,5                        |
| <b>Rörelseresultat (IFRS)</b>                                               | <b>237,2</b> | <b>410,9</b> | <b>123,4</b> | <b>1 026,8</b> | <b>92,2</b>                   | <b>-42,3</b>                  |

### Resultat första kvartalet 2011 (jämfört med första kvartalet 2010)

(forts)

Rörelseresultatet exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde uppgick till 248 MEUR, vilket var 129 MEUR högre än året innan. Detta motsvarar en rörelsemarginal på 9,1 %.

Prisökningar i lokala valutor och fördelaktig produktmix ökade rörelseresultatet med 257 MEUR. Högre volymer ökade rörelseresultatet med 26 MEUR. Pappers- och kartongproduktionen begränsades med 7 % (12 %) och produktionen av sågade trävaror med 2 % (6 %) av kapaciteten.

Kostnader för returfiber, kemikalier, wellråvara, timmer, massaved och massa var högre än för ett år sedan, men produktivitetsförbättringar och kostnadsbesparingar kompenserade delvis för de ökade kostnaderna. Nettoeffekten från högre rörliga och fasta kostnader i lokala valutor var 130 MEUR negativt. Marknadsmassa medförde en positiv nettoeffekt om 9 MEUR, främst inom Magazine Paper, eftersom resultatförbättringen till följd av extern massaförsäljning mer än motverkade kostnadsökningen för inköpt massa.

Den gynnsamma effekten valutakursutvecklingen hade på omsättningen mer än motverkades av en ofördelaktig valutakurseffekt på kostnader, särskilt på grund av växelkursen för den svenska kronan. Nettoeffekten blev cirka 13 MEUR negativt efter säkring.

Avskrivningar ökade med 10 MEUR, delvis till följd av återföring av tidigare nedskrivningar under 2010.

Operativa resultatandelar i intressebolag uppgick till 15 MEUR (14), varav de största bidragen kom från Tornator och Bergvik Skog.

Koncernen redovisade en negativ nettoeffekt om 27 MEUR från engångsposter på rörelseresultatnivå under första kvartalet 2011. Engångsposterna är i första hand relaterade till den planerade nedläggningen av Kopparfors sågverk. De övriga engångsposterna avser andra omstruktureringsåtgärder och justering av befintliga avsättningar.

Finansnettot uppgick till -51 MEUR (-6). Räntenettokostnaden ökade från 17 MEUR till 23 MEUR. Nettot av kursförluster uppgick till 12 MEUR (vinst 11 MEUR) och nettoförlusten från övriga finansiella poster uppgick till 16 MEUR (0), främst relaterat till värderingen av ej säkringsredovisade räntederivat till verkligt värde på

grund av högre marknadsräntor.

Per 31 mars 2011 uppgick koncernens sysselsatta kapital till 8 768 MEUR, en nettoökning med 706 MEUR beroende på ökat rörelsekapital, återförd nedskrivning, starkare svensk krona och värdering av Pohjolan Voima.

### Resultat första kvartalet 2011 (jämfört med fjärde kvartalet 2010)

Omsättningen ökade något, med 42 MEUR jämfört med föregående kvartal. Rörelseresultatet exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde uppgick till 248 MEUR, vilket var 81 MEUR högre än föregående kvartal. Högre försäljningspriser i lokala valutor och en fördelaktig produktmix mer än motverkade högre kostnader för wellråvara, energi och returfiber. Nettoeffekten från valutakurser var ogynnsam.

### Kapitalstruktur

| MEUR                                                  | 2011-03-31     | 2010-12-31     | 2010-03-31     |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Operativa anläggningstillgångar                       | 6 394,2        | 6 445,2        | 6 084,6        |
| Andelar i intressebolag                               | 1 725,4        | 1 744,0        | 1 572,0        |
| Operativt rörelsekapital                              | 1 530,3        | 1 399,3        | 1 256,2        |
| Långfristiga ej räntebärande poster, netto            | -473,2         | -493,9         | -499,6         |
| <b>Operativt kapital, totalt</b>                      | <b>9 176,7</b> | <b>9 094,6</b> | <b>8 413,2</b> |
| Nettoskatteskuld                                      | -408,6         | -429,9         | -350,9         |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                             | <b>8 768,1</b> | <b>8 664,7</b> | <b>8 062,3</b> |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 6 318,1        | 6 202,9        | 5 206,6        |
| Minoritetsintressen                                   | 49,0           | 51,8           | 58,8           |
| Räntebärande nettoskuld                               | 2 401,0        | 2 410,0        | 2 811,9        |
| Tillgängligt för försäljning                          | -              | -              | -15,0          |
| <b>Finansiering totalt</b>                            | <b>8 768,1</b> | <b>8 664,7</b> | <b>8 062,3</b> |

### Finansiering första kvartalet 2011 (jämfört med fjärde kvartalet 2010)

Kassaflödet från rörelsen var fortsatt starkt på 163 MEUR (265), trots ökat rörelsekapital. Ökningen berodde främst på högre affärsvolymen men också på en ökad leveranssäkerhet. Kassaflödet efter investeringar var 106 MEUR (126) då investeringarna under första kvartalet 2011 var lägre än vid en normal årstakt. Vid periodens utgång var koncernens räntebärande nettoskuld oförändrad på 2 401 MEUR.

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter ändrade från 1 400 MEUR till 700 MEUR. I december 2010 tecknade Stora Enso avtal om en ny syndikerad kreditfacilitet om 700 MEUR med en grupp bestående av 16 banker. Det nya avtalet trädde i kraft i januari 2011 och förfaller i januari 2014. Likvida medel efter avdrag för checkräkningskrediter låg på en fortsatt stark nivå på 1 108 MEUR, vilket är 5 MEUR högre än föregående kvartal. Dessutom har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor på 600 MEUR.

Per 31 mars 2011 var skuldsättningsgraden 0,38 (0,39). Valutaeffekten på eget kapital var 50 MEUR negativt efter avdrag för valutarisksäkring av eget kapital.

**Kassaflöde**

| MEUR                                     | Q1/11        | Q4/10        | Q1/10        | 2010         | Förändr,          |                           |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|---------------------------|
|                                          |              |              |              |              | % Q1/11–<br>Q1/10 | Förändr, %<br>Q1/11–Q4/10 |
| Rörelseresultat                          | 237,2        | 410,9        | 123,4        | 1 026,8      | 92,2              | -42,3                     |
| Avskrivningar och ej kassamässiga poster | 104,6        | -130,3       | 101,2        | 172,4        | 3,4               | 180,3                     |
| Förändring i rörelsekapital              | -178,9       | -16,1        | -105,4       | -207,1       | -69,7             | n/m                       |
| <b>Kassaflöde från rörelsen</b>          | <b>162,9</b> | <b>264,5</b> | <b>119,2</b> | <b>992,1</b> | <b>36,7</b>       | <b>-38,4</b>              |
| Investeringar i anläggningar             | -57,3        | -138,8       | -112,8       | -400,4       | 49,2              | 58,7                      |
| <b>Kassaflöde efter investeringar</b>    | <b>105,6</b> | <b>125,7</b> | <b>6,4</b>   | <b>591,7</b> | <b>n/m</b>        | <b>-16,0</b>              |

**Investeringar januari–mars 2011**

Under första kvartalet 2011 uppgick investeringarna till 57 MEUR, vilket motsvarar 42 % av periodens avskrivningar. Stora Ensos investeringar för helåret 2011 blir cirka 550 MEUR och de årliga avskrivningarna för 2011 cirka 570 MEUR. Kapitaltillskottet till Stora Ensos samriskbolag Montes del Plata i Uruguay kommer att uppgå till cirka 120 MEUR. Under 2011 kommer närmare 80 % av investeringarna, inklusive kapitaltillskott, att avsättas för strategiska tillväxtområden med hög avkastning.

De viktigaste projekten under första kvartalet 2011 var kraftverk och energirelaterade projekt vid befintliga bruk (20 MEUR) samt utvecklingen av existerande anläggningar (13 MEUR).

**Utsikter på kort sikt**

Efterfrågan förväntas bli något starkare än för ett år sedan för konsumentkartong och starkare för industriförpackningar, oförändrad för tidningspapper och bestruket journalpapper i Europa och något starkare än för ett år sedan för obestruket journalpapper.

Efterfrågan på finpapper väntas vara på samma nivå och efterfrågan på träprodukter något starkare än för ett år sedan.

Priser för konsumentkartong förutses bli oförändrade men priser för industriförpackningar något högre än under föregående kvartal. Priser för tidningspapper och bestruket journalpapper väntas vara stabila och priser för obestruket journalpapper något högre jämfört med kvartalet innan.

Priser för finpapper och träprodukter väntas bli något högre än under föregående kvartal.

Högre kostnadsinflation och underhållsstopp kommer att begränsa resultatförbättringen på årsbasis under andra kvartalet 2011.

Koncernen har höjt sin prognos för kostnadsinflation exklusive interna åtgärder från 3 % till 4 % för helåret 2011. Därför är åtgärder för att förbättra kostnadsläget, produktiviteten samt produkt- och kundmixen fortsätter att vara viktigare än någonsin.

**Segment första kvartalet 2011 (jämfört med första kvartalet 2010)****Consumer Board**

Consumer Board tillverkar alla viktigare sorters konsumentkartong, till exempel vätskekartong, livsmedelskartong, grafisk kartong och kartong för förpackning av livsmedel, cigaretter, läkemedel, kosmetika och lyxprodukter.

| MEUR                                            | Q1/11 | Q4/10 | Q1/10 | Förändr,          | Förändr, %  |
|-------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------------------|-------------|
|                                                 |       |       |       | % Q1/11–<br>Q1/10 | Q1/11–Q4/10 |
| Nettoomsättning                                 | 647,0 | 611,5 | 523,1 | 23,7              | 5,8         |
| EBITDA *                                        | 134,1 | 90,1  | 101,6 | 32,0              | 48,8        |
| Rörelseresultat *                               | 95,8  | 52,1  | 70,5  | 35,9              | 83,9        |
| % av omsättning                                 | 14,8  | 8,5   | 13,5  | 9,6               | 74,1        |
| ROOC, % **                                      | 25,7  | 14,9  | 23,8  | 8,0               | 72,5        |
| Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton *** | 594   | 591   | 551   | 7,8               | 0,5         |
| Produktion av papper och kartong, 1 000 ton *** | 645   | 596   | 602   | 7,1               | 8,2         |
| Leveranser av marknads massa, 1 000 ton         | 120   | 105   | 89    | 34,8              | 14,3        |

\* Exklusive engångsposter. \*\* ROOC =  $100 \% \times \text{rörelseresultat/operativt kapital}$ . \*\*\* Exklusive massa.

- Under kvartalet lanserade Stora Enso läkemedelsförpackningen Pharma DDSi med en fjärråtkomstfunktion som gör det lättare för vårdpersonalen att kontrollera patienternas medicinering i realtid.
- Stora Enso investerar 12 MEUR i ett miljö- och säkerhetsförbättringsprojekt vid Enocell massabruk i Finland under 2011–2013.
- I Finland kommer Enocell Bruk att ha ett årligt underhållsstopp och Imatra Bruk ett underhållsstopp under andra kvartalet 2011.

Omsättningen var 647 MEUR, en ökning med 24 % jämfört med första kvartalet 2010. Rörelseresultatet uppgick till 96 MEUR, en ökning med 25 MEUR jämfört med första kvartalet 2010. Till följd av nära fullt utnyttjande av kapaciteten var produktiviteten och effektiviteten exceptionellt god. Högre försäljningspriser och volymer mer än kompenserade för högre kostnader för råvaror och energi.

**Marknader**

| Produkt           | Marknad | Efterfrågan Q1/11 | Efterfrågan Q1/11 | Priser Q1/11 jmf | Priser Q1/11 jmf |
|-------------------|---------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                   |         | jmf med Q1/10     | jmf med Q4/10     | med Q1/10        | med Q4/10        |
| Konsument-kartong | Europa  | något starkare    | stabil            | högre            | något högre      |

**Industrial Packaging**

Industrial Packaging tillverkar wellpapp, wellråvara, hylsor, hylskartong, papperssäckar samt säck- och kraftpapper.

| MEUR                                                     | Q1/11 | Q4/10 | Q1/10 | Förändr,          |                           |
|----------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------------------|---------------------------|
|                                                          |       |       |       | % Q1/11–<br>Q1/10 | Förändr, %<br>Q1/11–Q4/10 |
| Nettoomsättning                                          | 243,4 | 241,7 | 223,2 | 9,1               | 0,7                       |
| EBITDA *                                                 | 32,2  | 34,3  | 20,0  | 61,0              | -6,1                      |
| Rörelseresultat *                                        | 19,4  | 22,0  | 7,7   | 151,9             | -11,8                     |
| % av omsättning                                          | 8,0   | 9,1   | 3,4   | 135,3             | -12,1                     |
| ROOC, % **                                               | 12,0  | 14,2  | 5,2   | 130,8             | -15,5                     |
| Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton              | 205   | 195   | 226   | -9,3              | 5,1                       |
| Produktion av papper och kartong, 1 000 ton              | 206   | 194   | 241   | -14,5             | 6,2                       |
| Leveranser av wellpappförpackningar, milj m <sup>2</sup> | 247   | 271   | 250   | -1,2              | -8,9                      |
| Produktion av wellpappförpackningar, milj m <sup>2</sup> | 249   | 272   | 250   | -0,4              | -8,5                      |

\* Exklusive engångsposter. \*\* ROOC = 100 % x rörelseresultat/operativt kapital.

- I januari 2011 aviserade Stora Enso en investering om 285 MEUR i ny maskin för wellråvara vid Ostrołęka Bruk i Polen.
- En kraftverkinvestering vid Ostrołęka Bruk slutfördes under kvartalet.
- Processen för att tillsynsmyndigheter ska godkänna förvärvet av Inpac International pågår. Affären förväntas vara slutförd under andra kvartalet 2011.

Omsättningen var 243 MEUR, en ökning med 9 % jämfört med första kvartalet 2010. Rörelseresultatet uppgick till 19 MEUR, en ökning med 12 MEUR jämfört med året innan, eftersom högre försäljningspriser och volymer för wellråvara och högre försäljningspriser för wellpappförpackningar motverkade högre rörliga kostnader, särskilt för wellråvara. Segmentets laminatpapperverksamhet avyttrades på sommaren 2010.

**Marknader**

| Produkt                | Marknad | Efterfrågan Q1/11 | Efterfrågan Q1/11 | Priser Q1/11 jmf | Priser Q1/11 jmf |
|------------------------|---------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                        |         | jmf med Q1/10     | jmf med Q4/10     | med Q1/10        | med Q4/10        |
| Industri-förpackningar | Europa  | stabil            | något svagare     | betydligt högre  | något högre      |



**Newsprint and Book Paper**

Newsprint and Book Paper tillverkar ett brett urval av standard- och förbättrat tidningspapper samt papper för böcker och kataloger.

| MEUR                            | Q1/11 | Q4/10 | Q1/10 | Förändr,<br>% Q1/11– | Förändr, %  |
|---------------------------------|-------|-------|-------|----------------------|-------------|
|                                 |       |       |       | Q1/10                | Q1/11–Q4/10 |
| Nettoomsättning                 | 314,5 | 326,2 | 287,4 | 9,4                  | -3,6        |
| EBITDA *                        | 45,4  | 20,6  | 20,3  | 123,6                | 120,4       |
| Rörelseresultat *               | 26,0  | -2,7  | -1,6  | n/m                  | n/m         |
| % av omsättning                 | 8,3   | -0,8  | -0,6  | n/m                  | n/m         |
| ROOC, % **                      | 10,9  | -1,2  | -0,6  | n/m                  | n/m         |
| Leveranser av papper, 1 000 ton | 554   | 658   | 593   | -6,6                 | -15,8       |
| Produktion av papper, 1 000 ton | 558   | 619   | 634   | -12,0                | -9,9        |

\* Exklusive engångsposter. \*\* ROOC =  $100 \% \times \text{rörelseresultat/operativt kapital}$ .

- Producentlagren var betydligt lägre än under första kvartalet 2010 men högre än under föregående kvartal.
- Priser för tidningspapper i euro ökade till samma nivå som under 2009.

Omsättningen var 315 MEUR, en ökning med 9 % jämfört med första kvartalet 2010. Rörelseresultatet uppgick till 26 MEUR, en ökning med 28 MEUR jämfört med året innan, eftersom högre försäljningspriser mer än motverkade de högre rörliga kostnaderna. Volymerna var något lägre än året innan till följd av att en permanent stängning av tidningspappersmaskinerna vid Varkaus Bruk i Finland i slutet av tredje kvartalet 2010 och tidningspappersmaskinen vid Maxau Bruk i Tyskland i slutet av november 2010 minskade produktionsvolymerna.

**Marknader**

| Produkt             | Marknad                          | Efterfrågan Q1/11<br>jmf med Q1/10 | Efterfrågan Q1/11<br>jmf med Q4/10 | Priser Q1/11 jmf<br>med Q1/10 | Priser Q1/11 jmf<br>med Q4/10 |
|---------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Tidnings-<br>papper | Europa                           | något svagare                      | betydligt svagare                  | betydligt högre               | betydligt högre               |
| Tidnings-<br>papper | Utom-<br>europeiska<br>marknader | något svagare                      | svagare                            | betydligt högre               | stabila                       |

### Magazine Paper

Magazine Paper tillverkar obestruket journalpapper främst för veckotidningar och reklammaterial samt bestruket matt, sidenmatt och glättat journalpapper för facktidningar och allmänna tidskrifter, bilagor, postorderkataloger och tidskriftsomslag.

| MEUR                                    | Q1/11 | Q4/10 | Q1/10 | Förändr,          |                           |
|-----------------------------------------|-------|-------|-------|-------------------|---------------------------|
|                                         |       |       |       | % Q1/11–<br>Q1/10 | Förändr, %<br>Q1/11–Q4/10 |
| Nettoomsättning                         | 482,0 | 547,5 | 435,5 | 10,7              | -12,0                     |
| EBITDA *                                | 54,3  | 47,5  | 27,3  | 98,9              | 14,3                      |
| Rörelseresultat *                       | 28,2  | 19,5  | 3,9   | n/m               | 44,6                      |
| % av omsättning                         | 5,9   | 3,6   | 0,9   | n/m               | 63,9                      |
| ROOC, % **                              | 8,4   | 5,7   | 1,3   | n/m               | 47,4                      |
| Leveranser av papper, 1 000 ton ***     | 503   | 659   | 526   | -4,4              | -23,7                     |
| Produktion av papper, 1 000 ton ***     | 558   | 618   | 550   | 1,5               | -9,7                      |
| Leveranser av marknads massa, 1 000 ton | 151   | 113   | 127   | 18,9              | 33,6                      |

\* Exklusive engångsposter. \*\* ROOC =  $100 \% \times \text{rörelseresultat/operativt kapital}$ . \*\*\* Exklusive massa.

- Producentlagren för journalpapper var högre än både under första kvartalet 2010 och föregående kvartal.
- Produktionsstoppet för årligt underhåll och för att förbereda för uppgradering vid Skutskär massabruk i Sverige är planerat till andra kvartalet 2011.

Omsättningen var 482 MEUR, en ökning med 11 % jämfört med första kvartalet 2010. Rörelseresultatet uppgick till 28 MEUR, en ökning med 24 MEUR jämfört med året innan, eftersom högre priser mer än motverkade högre virkes-, returfiber- och andra rörliga kostnader.

### Marknader

| Produkt                     | Marknad           | Efterfrågan Q1/11<br>jmf med Q1/10 | Efterfrågan Q1/11<br>jmf med Q4/10 | Priser Q1/11 jmf<br>med Q1/10 | Priser Q1/11 jmf<br>med Q4/10 |
|-----------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Bestruket<br>journalpapper  | Europa            | stabil                             | betydligt svagare                  | högre                         | högre                         |
| Bestruket<br>journalpapper  | Latin-<br>amerika | betydligt starkare                 | betydligt svagare                  | betydligt högre               | stabila                       |
| Obestruket<br>journalpapper | Europa            | något svagare                      | betydligt svagare                  | högre                         | högre                         |
| Obestruket<br>journalpapper | Kina              | betydligt starkare                 | svagare                            | högre                         | något högre                   |

**Fine Paper**

Fine Paper tillverkar grafiskt papper och kontorspapper av hög kvalitet för tryckerier och förlag, grossister, kuvertkonverterare samt tillverkare och leverantörer av kontorsvaror.

| MEUR                                    | Q1/11 | Q4/10 | Q1/10 | Förändr,          |                           |
|-----------------------------------------|-------|-------|-------|-------------------|---------------------------|
|                                         |       |       |       | % Q1/11–<br>Q1/10 | Förändr, %<br>Q1/11–Q4/10 |
| Nettoomsättning                         | 563,3 | 533,5 | 474,5 | 18,7              | 5,6                       |
| EBITDA *                                | 102,4 | 90,6  | 62,1  | 64,9              | 13,0                      |
| Rörelseresultat *                       | 79,9  | 67,6  | 41,5  | 92,5              | 18,2                      |
| % av omsättning                         | 14,2  | 12,7  | 8,7   | 63,2              | 11,8                      |
| ROOC, % **                              | 33,3  | 29,1  | 17,7  | 88,1              | 14,4                      |
| Leveranser av papper, 1 000 ton ***     | 650   | 621   | 623   | 4,3               | 4,7                       |
| Produktion av papper, 1 000 ton ***     | 651   | 638   | 648   | 0,5               | 2,0                       |
| Leveranser av marknads massa, 1 000 ton | 42    | 27    | 28    | 50,0              | 55,6                      |

\* Exklusive engångsposter. \*\* ROOC =  $100 \% \times \text{rörelseresultat/operativt kapital}$ . \*\*\* Exklusive massa.

- Under första kvartalet 2011 lanserade Fine Paper specialpappren Mediaset, CosmoSet och Lumiflex från Uetersen Bruk för etiketter och burkar.
- Producentlagren för finpapper var högre än både under första kvartalet 2010 och föregående kvartal.
- Nymölla Bruk i Sverige och Uetersen Bruk i Tyskland kommer att ha årliga underhållsstopp under andra kvartalet 2011.

Omsättningen var 563 MEUR, en ökning med 19 % jämfört med första kvartalet 2010. Rörelseresultatet uppgick till 80 MEUR, en ökning med 38 MEUR jämfört med året innan, eftersom högre försäljningspriser, förbättrad produktmix på grund av omstrukturering och högre volymer mer än motverkade högre kostnader för massa och kemikalier. Pappersmaskin (PM) 8 vid Imatra Bruk stängdes permanent i början av mars 2010.

**Marknader**

| Produkt                 | Marknad | Efterfrågan Q1/11<br>jmf med Q1/10 | Efterfrågan Q1/11<br>jmf med Q4/10 | Priser Q1/11 jmf<br>med Q1/10 | Priser Q1/11 jmf<br>med Q4/10 |
|-------------------------|---------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Bestruket<br>finpapper  | Europa  | något svagare                      | starkare                           | högre                         | något lägre                   |
| Bestruket<br>finpapper  | Kina    | starkare                           | starkare                           | lägre                         | stabila                       |
| Obestruket<br>finpapper | Europa  | något svagare                      | betydligt starkare                 | betydligt högre               | stabila                       |

## Wood Products

Wood Products tillverkar träbaserade produkter för byggändamål och inredning samt fasta biobränslen till energisektorn. De återvinningsbara produkterna tillverkas av förnybar europeisk tall eller gran av hög kvalitet.

| MEUR                             | Q1/11 | Q4/10 | Q1/10 | Förändr,          |                           |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------------------|---------------------------|
|                                  |       |       |       | % Q1/11–<br>Q1/10 | Förändr, %<br>Q1/11–Q4/10 |
| Nettoomsättning                  | 409,7 | 410,3 | 331,6 | 23,6              | -0,1                      |
| EBITDA *                         | 22,6  | 21,1  | 14,9  | 51,7              | 7,1                       |
| Rörelseresultat *                | 11,8  | 10,2  | 5,4   | 118,5             | 15,7                      |
| % av omsättning                  | 2,9   | 2,5   | 1,6   | 81,3              | 16,0                      |
| ROOC, % **                       | 8,0   | 6,8   | 3,8   | 110,5             | 17,6                      |
| Leveranser, 1 000 m <sup>3</sup> | 1 199 | 1 223 | 1 119 | 7,1               | -2,0                      |

\* Exklusive engångsposter. \*\* ROOC = 100 % x rörelseresultat/operativt kapital.

- Bridport House i London är det första flervåningshuset byggt av prefabricerade byggelement från Stora Enso.
- I januari 2011 meddelade Stora Enso att företaget skulle fortsätta att växa inom Building Solutions genom att investera 23 MEUR i en ny enhet för prefabricerade byggelement vid Ybbs sågverk i Österrike.
- I mars 2011 tillkännagav Stora Enso sina planer på att permanent lägga ner Kopparfors sågverk och den integrerade pelletfabriken i Sverige till slutet av 2011 på grund av flera år av förluster och inga genomförbara alternativ för förbättringar.
- Producentlagren var högre än både under första kvartalet 2010 och föregående kvartal.

Omsättningen var 410 MEUR, en ökning med 24 % jämfört med första kvartalet 2010. Rörelseresultatet uppgick till 12 MEUR, en ökning med 6 MEUR jämfört med året innan. Högre försäljningspriser motverkades delvis av högre virkeskostnader.

## Marknader

| Produkt      | Marknad    | Efterfrågan Q1/11<br>jmf med Q1/10 | Efterfrågan Q1/11<br>jmf med Q4/10 | Priser Q1/11 jmf<br>med Q1/10 | Priser Q1/11 jmf<br>med Q4/10 |
|--------------|------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Träprodukter | Europa     | något starkare                     | något svagare                      | högre                         | något lägre                   |
|              | Asien,     |                                    |                                    |                               |                               |
|              | Mellan-    |                                    |                                    |                               |                               |
|              | östern,    |                                    |                                    |                               |                               |
| Träprodukter | Nordafrika | något starkare                     | något svagare                      | betydligt högre               | något lägre                   |

## Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

De huvudsakliga kortsiktiga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är relaterade till ännu högre inflation när det gäller råmaterialkostnader och begränsad möjlighet att överföra kostnadsökningar till försäljningspriser samt hotet om en strejk bland tjänstemännen i Finland. Dessutom fortsätter den politiska oron i Nordafrika och den nyligen inträffade jordbävningen i Japan att skapa osäkerhet.

Känslighetsanalys avseende energipriser för 2011: den direkta effekten på rörelseresultatet 2011 vid en ökning på 10 % av marknadspriset på el, olja och andra fossila bränslen skulle bli cirka 17 MEUR negativt per år, netto efter säkring.

Känslighetsanalys avseende virkespriser för 2011: den direkta effekten på rörelseresultatet 2011 vid en ökning på 10 % av marknadspriset på virke skulle bli cirka 236 MEUR negativt per år.

Känslighetsanalys avseende massapriser 2011: den direkta effekten på rörelseresultatet 2011 vid en ökning på 10 % av årsmedelpriset för massa skulle bli cirka 55 MEUR positivt per år.

Vid minskning av energi-, virkes eller massapriser skulle effekten vara den motsatta.

Känslighetsanalys avseende valutakurser under kommande tolv månader: den direkta effekten på rörelseresultatet vid en förstärkning på 10 % av US-dollar, svenska kronan och brittiska pundet mot

eurokursen skulle bli cirka 108 MEUR positivt, 110 MEUR negativt respektive 58 MEUR positivt per år. Vid försvagning av valutorna skulle effekten vara den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

### **Händelser under första kvartalet**

I januari 2011 meddelade Stora Enso att samriskbolaget Montes del Plata som företaget har tillsammans med Arauco skulle investera 1,9 miljarder USD i ett toppmodernt massabruk med årskapacitet på 1,3 miljoner ton i Punta Pereira i Uruguay. Båda samriskbolagets parter har ett intresse på 50 % i brukets eget kapital och rätt till hälften av dess avkastning. Stora Ensos andel av kapitalinvesteringen uppgår till cirka 280 MEUR.

### **Veracel**

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia till Stora Ensos intressebolag Veracels verksamhet inte är giltiga. Domaren förordnade även Veracel att vidta särskilda åtgärder, inklusive omplantering med ursprungliga träarter på Veracels plantager, och förelade Veracel med ett möjligt vite om 20 miljoner BRL (9 MEUR). Veracel bestrider domen och har överklagat densamma. Veracels verksamhet bedrivs i enlighet med den brasilianska lagstiftningen och företaget har alla erforderliga miljö- och driftstillstånd för sin industri- och skogsbruksverksamhet från behöriga myndigheter. I november 2008 beslutade en federal domstol att interimistiskt upphäva domslutet. Veracel har inte gjort avsättningar för omplanteringen eller det möjliga vitet.

Den 30 september 2009 förordnade en domare i delstaten Bahia interimistiskt att delstatsregeringen i Bahia inte skulle bevilja Veracel flera planteringstillstånd i Eunápolis kommun. Det provisoriska beslutet är följden av ett yrkande av en statlig åklagare som hävdar att Veracels plantager överskrider de lagstadgade gränserna, vilket Veracel bestrider. Veracels position stöds av dokumentation utfärdad av miljömyndigheterna.

### **Grupptalan i USA**

I samband med försäljning av journalpapper i USA under 2002 och 2003 har Stora Enso stämts i ett antal fall av grupptalan (och andra civilmål) i USA av olika köpare av journalpapper som yrkat på skadestånd för påstådda överträdelser av tillämpliga konkurrenslagar. Den 14 december 2010 biföll en federal domstol i USA efter ett förenklat förfarande Stora Ensos yrkande om ogillande av vissa av dessa mål. Utslaget, vilket kändena har överklagat, innebär att domstolen har dömt till förmån för Stora Enso och funnit att de direkta köparnas yrkanden är utan rättslig grund. Dessutom har de flesta av de indirekta köparnas yrkanden ogillats genom en medgivande dom, dock med förbehåll för att målen återupptas om de direkta köparnas överklagande döms till deras förmån. Om domen står fast efter överklagandet kommer den att ge en stark rättslig grund för att också yrka motsvarande ogillande i de återstående civilmålen. Stora Enso har inte gjort några avsättningar i samband med dessa ärenden.

### **Juridiska processer i Finland**

Den 3 december 2009 ålade finska marknadsdomstolen Stora Enso en konkurrensskadeavgift för överträdelse av konkurrenslagen på marknaden för rundvirke i Finland under 1997–2004. Stora Enso har inte överklagat domslutet.

Den 31 mars 2011 inledde Forststyrelsen (Metsähallitus) i Finland en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto och yrkade på en ersättning om totalt 283 MEUR för skador som Forststyrelsen påstår sig ha åsamkats på grund av överträdelser av konkurrenslagen.

Stora Enso tillbakavisar påståendet att Forststyrelsen skulle ha lidit några som helst skador och kommer att kraftfullt försvara sig. Koncernen har inte gjort några avsättningar till följd av detta mål.

### **Förändringar i koncernledningen**

Juan Carlos Bueno, 42, har utsetts till ny chef för koncernens verksamhet i Latinamerika och medlem i Stora Ensos ledningsgrupp Group Executive Team från och med den 1 april 2011.

### **Aktiekapital**

Inga konverteringar registrerades under kvartalet.

Per 31 mars 2011 fanns 177 149 784 A-aktier och 612 388 715 R-aktier utestående i Stora Enso, varav bolaget hade 0 A-aktier och 918 512 R-aktier till ett nominellt värde av 1,6 MEUR. Innehavet representerar 0,12 % av aktiekapitalet och 0,04 % av rösterna i bolaget.

**Händelser efter periodens utgång**

Den 4 april 2011 meddelade Stora Enso att företaget har tecknat ett nytt avtal med International Finance Corporation (IFC) för att förlänga löptiden för syndikerade lån om 128 MUSD under sin befintliga lånefacilitet med IFC.

Den 18 april 2011 meddelade Stora Enso, till följd av ett aktielån i vilket Norges Bank är långivaren, att Norges Bank (The Central Bank of Norway) nu har ett aktieinnehav och antal aktier i bolaget som understiger 5 % av aktiekapitalet per den 15 april 2011.

Den 19 april 2011 meddelade PVO, i vilket Stora Enso har ett innehav på 15 %, att företaget har sålt hela sitt aktieinnehav i Fingrid. Transaktionsvärdet är 325 MEUR och PVO kommer att redovisa en reavinst om cirka 200 MEUR. Affären väntas inte ha någon väsentlig inverkan på Stora Ensos räkenskaper.

Den 20 April 2011 meddelade Stora Enso att företaget kommer att investera cirka 90 MEUR i konsumentkartongproduktionen vid Skoghalls Bruk i Sverige.

Denna rapport är ej reviderad.

Helsingfors, den 20 april 2011  
Stora Enso Oyj  
Styrelsen

## Bokslut

### Beräkningsgrunder

Utöver vad som anges nedan har denna oreviderade delårsrapport upprättats i enlighet med redovisningsstandarderna i International Accounting Standard (IAS) 34, *Delårsrapportering*, och koncernens årsredovisning 2010.

Följande ändringar i standarder och tolkningar infördes från den 1 januari 2011 men har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

- IAS 24 *Upplýsingar om närstående* – Omarbetad definition av närstående part.
- IFRIC 19 *Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument* kräver utsläckning av en finansiell skuld genom emission av egetkapitalinstrument som värderas till verkligt värde. Skillnaden mellan det verkliga värdet av det emitterade instrumentet och det bokförda värdet för den släckta skulden ska redovisas i resultaträkningen.
- *Ändringar i IFRS* – Genom en årlig förbättringsprocess samlas mindre betydelsefulla och brådskande ändringar till en helhet och tillämpas från och med början av varje år. Dessutom har International Accounting Standards Board (IASB) publicerat några ytterligare smärre ändringar som också tillämpas från början av året. Ändringar och tillägg som gäller från och med den 1 januari 2011 avser nio standarder och tolkningar. Dessa hade ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

**Koncernens resultaträkning i sammandrag**

| MEUR                                          | Q1/11          | Q4/10          | Q1/10          | 2010            | Förändr,<br>% Q1/11–<br>Q1/10 | Förändr,<br>% Q1/11–<br>Q4/10 |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                        | <b>2 726,9</b> | <b>2 685,2</b> | <b>2 295,9</b> | <b>10 296,9</b> | <b>18,8</b>                   | <b>1,6</b>                    |
| Övriga rörelseintäkter                        | 57,0           | 54,3           | 34,3           | 159,1           | 66,2                          | 5,0                           |
| Material och tjänster                         | -1 668,2       | -1 747,8       | -1 428,1       | -6 391,4        | -16,8                         | 4,6                           |
| Frakter och försäljningskommissioner          | -257,1         | -253,7         | -225,2         | -1 010,1        | -14,2                         | -1,3                          |
| Personalkostnader                             | -343,2         | -374,8         | -329,0         | -1 375,3        | -4,3                          | 8,4                           |
| Övriga rörelsekostnader                       | -143,3         | -102,1         | -112,0         | -482,2          | -27,9                         | -40,4                         |
| Resultatandel i intressebolag                 | 20,0           | 54,1           | 19,1           | 112,5           | 4,7                           | -63,0                         |
| Avskrivningar och nedskrivningar              | -154,9         | 95,7           | -131,6         | -282,7          | -17,7                         | -261,9                        |
| <b>Rörelseresultat</b>                        | <b>237,2</b>   | <b>410,9</b>   | <b>123,4</b>   | <b>1 026,8</b>  | <b>92,2</b>                   | <b>-42,3</b>                  |
| Finansnetto                                   | -51,2          | -21,7          | -5,5           | -100,9          | n/m                           | -135,9                        |
| <b>Resultat före skatt</b>                    | <b>186,0</b>   | <b>389,2</b>   | <b>117,9</b>   | <b>925,9</b>    | <b>57,8</b>                   | <b>-52,2</b>                  |
| Inkomstskatt                                  | -30,1          | -76,2          | -15,8          | -156,6          | -90,5                         | 60,5                          |
| <b>Periodens nettoresultat</b>                | <b>155,9</b>   | <b>313,0</b>   | <b>102,1</b>   | <b>769,3</b>    | <b>52,7</b>                   | <b>-50,2</b>                  |
| <b>Hänförligt till:</b>                       |                |                |                |                 |                               |                               |
| Moderbolagets aktieägare                      | 155,6          | 312,2          | 101,5          | 766,0           | 53,3                          | -50,2                         |
| Minoritetsintressen                           | 0,3            | 0,8            | 0,6            | 3,3             | -50,0                         | -62,5                         |
|                                               | <b>155,9</b>   | <b>313,0</b>   | <b>102,1</b>   | <b>769,3</b>    | <b>52,7</b>                   | <b>-50,2</b>                  |
| <b>Resultat per aktie (EPS)</b>               |                |                |                |                 |                               |                               |
| Resultat per aktie, EUR                       | 0,20           | 0,39           | 0,13           | 0,97            | 53,8                          | -48,7                         |
| Resultat per aktie efter full utspädning, EUR | 0,20           | 0,39           | 0,13           | 0,97            | 53,8                          | -48,7                         |



**Koncernens totalresultat**

| <b>MEUR</b>                                                     | <b>Q1/11</b> | <b>Q4/10</b> | <b>Q1/10</b> | <b>2010</b>    |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Periodens nettoresultat                                         | 155,9        | 313,0        | 102,1        | 769,3          |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                     |              |              |              |                |
| Aktuariella förluster på förmånsbestämda pensionsplaner         | -            | -30,1        | -            | -32,5          |
| Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning             | 8,1          | 94,8         | -16,6        | 95,9           |
| Valutarisk- och råvarusäkring                                   | -3,1         | 4,6          | 23,9         | 107,7          |
| Andel av övrigt totalresultat i intressebolag                   | 3,0          | 8,8          | -0,3         | 9,2            |
| Valutaomräkningsförändring, eget kapital                        | -52,2        | 71,4         | 144,3        | 305,6          |
| Valutaomräkningsförändring, minoritetsintressen                 | -1,9         | 1,6          | 1,1          | 5,1            |
| Säkring av nettoinvesteringar                                   | 3,5          | -2,0         | -8,1         | -9,8           |
| Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat | 0,3          | 11,1         | -4,7         | -13,4          |
| <b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>                         | <b>-42,3</b> | <b>160,2</b> | <b>139,6</b> | <b>467,8</b>   |
| <b>Totalresultat</b>                                            | <b>113,6</b> | <b>473,2</b> | <b>241,7</b> | <b>1 237,1</b> |
| <b>Totalresultat hänförligt till:</b>                           |              |              |              |                |
| Moderbolagets aktieägare                                        | 115,2        | 470,7        | 240,1        | 1 228,7        |
| Minoritetsintressen                                             | -1,6         | 2,5          | 1,6          | 8,4            |
|                                                                 | <b>113,6</b> | <b>473,2</b> | <b>241,7</b> | <b>1 237,1</b> |

**Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag**

| <b>MEUR</b>                                                     | <b>Q1/11</b>   | <b>Q1/10</b>  |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Kassaflöde från rörelsen</b>                                 |                |               |
| Rörelseresultat                                                 | 237,2          | 123,4         |
| Säkringsresultat från OCI                                       | -5,0           | 15,0          |
| Justering för ej kassamässiga poster                            | 104,6          | 101,2         |
| Förändring i rörelsekapital                                     | -205,9         | -123,0        |
| <b>Kassaöverskott från rörelsen</b>                             | <b>130,9</b>   | <b>116,6</b>  |
| Finansnetto                                                     | -71,4          | -5,7          |
| Betald inkomstskatt                                             | -47,3          | -5,5          |
| <b>Nettokassaflöde från rörelsen</b>                            | <b>12,2</b>    | <b>105,4</b>  |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>                   |                |               |
| Förvärv av dotterbolag                                          | -              | -0,8          |
| Förvärv av intressebolag                                        | -13,9          | -7,1          |
| Försäljning av anläggningstillgångar och aktier                 | 9,4            | 10,8          |
| Investeringar i anläggningar                                    | -57,3          | -112,8        |
| Förändring i långfristiga fordringar, netto                     | 3,1            | 3,6           |
| <b>Nettokassaflöde från investeringsverksamhet</b>              | <b>-58,7</b>   | <b>-106,3</b> |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>                  |                |               |
| Intäkter från emission av nya långfristiga lån                  | 19,0           | 71,6          |
| Långfristiga låneskulder, betalningar                           | -15,4          | -172,3        |
| Förändring i kortfristiga låneskulder                           | 52,3           | 79,3          |
| Utdelning till minoritetsintressen                              | -1,2           | -0,2          |
| <b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet</b>             | <b>54,7</b>    | <b>-21,6</b>  |
| <b>Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden</b>        | <b>8,2</b>     | <b>-22,5</b>  |
| Omräkningsjustering                                             | -3,7           | 9,8           |
| Kassa och banktillgodohavanden vid periodens början, netto      | 1 103,1        | 877,0         |
| <b>Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto</b> | <b>1 107,6</b> | <b>864,3</b>  |
| <b>Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut</b>        | <b>1 115,0</b> | <b>865,1</b>  |
| <b>Checkräkningskrediter vid periodens slut</b>                 | <b>-7,4</b>    | <b>-0,8</b>   |
| <b>Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto</b> | <b>1 107,6</b> | <b>864,3</b>  |
| <b>Förvärv av dotterbolag</b>                                   |                |               |
| Minoritetsintressen                                             | -              | 0,8           |
| <b>Verkligt värde på nettotillgångar</b>                        | <b>-</b>       | <b>0,8</b>    |
| Goodwill                                                        | -              | -             |
| <b>Köpesumma, totalt</b>                                        | <b>-</b>       | <b>0,8</b>    |

**Fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella tillgångar och goodwill**

| <b>MEUR</b>                      | <b>Q1/11</b>   | <b>Q1/10</b>   | <b>2010</b>    |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Bokfört värde 1 januari          | 5 565,8        | 5 157,7        | 5 157,7        |
| Förvärv av dotterbolag           | -              | -              | 7,8            |
| Investeringar i anläggningar     | 54,6           | 107,2          | 377,0          |
| Tillägg, biologiska tillgångar   | 2,7            | 5,6            | 23,4           |
| Förändringar i utsläppsrätter    | 59,9           | 50,0           | 15,7           |
| Avyttringar                      | -8,2           | -7,6           | -25,1          |
| Avyttring av dotterbolag         | -              | -              | -0,8           |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -154,9         | -131,6         | -282,7         |
| Omräkningsdifferens samt övrigt  | -14,3          | 143,6          | 292,8          |
| <b>Totalt</b>                    | <b>5 505,6</b> | <b>5 324,9</b> | <b>5 565,8</b> |

**Låneskulder**

| <b>MEUR</b>              | <b>2011-03-31</b> | <b>2010-12-31</b> | <b>2010-03-31</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Långfristiga låneskulder | 3 320,7           | 3 259,2           | 3 042,4           |
| Kortfristiga låneskulder | 748,4             | 752,0             | 1 133,8           |
|                          | <b>4 069,1</b>    | <b>4 011,2</b>    | <b>4 176,2</b>    |

  

|                                         | <b>Q1/11</b>   | <b>2010</b>    | <b>Q1/10</b>   |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Bokfört värde 1 januari                 | 4 011,2        | 3 936,7        | 3 936,7        |
| Skulder övertagna med nya dotterbolag   | -              | 0,8            | -              |
| Skulder avyttrade med sålda dotterbolag | -              | -5,6           | -              |
| Upptagande/betalning av lån, netto      | 67,8           | -111,2         | 147,3          |
| Omräkningsdifferens samt övrigt         | -9,9           | 190,5          | 92,2           |
| <b>Totalt</b>                           | <b>4 069,1</b> | <b>4 011,2</b> | <b>4 176,2</b> |

**Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag****MEUR****2011-03-31 2010-12-31 2010-03-31****Tillgångar****Anläggningstillgångar och långfristiga investeringar**

|                                            |   |                |                |                |
|--------------------------------------------|---|----------------|----------------|----------------|
| Anläggningstillgångar                      | O | 5 221,1        | 5 334,3        | 5 082,3        |
| Biologiska tillgångar                      | O | 183,6          | 190,5          | 167,3          |
| Utsläppsrätter                             | O | 100,9          | 41,0           | 75,3           |
| Andelar i intressebolag                    | O | 1 725,4        | 1 744,0        | 1 572,0        |
| Tillgängligt för försäljning: räntebärande | R | 79,0           | 78,7           | 75,7           |
| Tillgängligt för försäljning: operativa    | O | 888,6          | 879,4          | 759,7          |
| Långfristiga lånefordringar                | R | 125,0          | 126,5          | 160,4          |
| Uppskjutna skattefordringar                | S | 100,3          | 111,0          | 195,7          |
| Övriga långfristiga tillgångar             | O | 30,6           | 37,2           | 34,1           |
|                                            |   | <b>8 454,5</b> | <b>8 542,6</b> | <b>8 122,5</b> |

**Omsättningstillgångar**

|                                |   |                |                |                |
|--------------------------------|---|----------------|----------------|----------------|
| Varulager                      | O | 1 596,7        | 1 474,6        | 1 332,7        |
| Skattefordringar               | S | 6,7            | 1,7            | 2,5            |
| Rörelsefordringar              | O | 1 713,5        | 1 621,8        | 1 433,6        |
| Räntebärande fordringar        | R | 349,1          | 285,1          | 263,1          |
| Kassa och banktillgodohavanden | R | 1 115,0        | 1 110,9        | 865,1          |
|                                |   | <b>4 781,0</b> | <b>4 494,1</b> | <b>3 897,0</b> |

Tillgångar i avyttrad enhet klassificerad som tillgänglig för försäljning

|  |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | -              | -              | 49,9           |
|  | <b>4 781,0</b> | <b>4 494,1</b> | <b>3 946,9</b> |

**Tillgångar, totalt**

|                 |                 |                 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>13 235,5</b> | <b>13 036,7</b> | <b>12 069,4</b> |
|-----------------|-----------------|-----------------|

**Eget kapital och skulder**

|                          |         |         |         |
|--------------------------|---------|---------|---------|
| Moderbolagets aktieägare | 6 318,1 | 6 202,9 | 5 206,6 |
| Minoritetsintressen      | 49,0    | 51,8    | 58,8    |

**Eget kapital, totalt**

|                |                |                |
|----------------|----------------|----------------|
| <b>6 367,1</b> | <b>6 254,7</b> | <b>5 265,4</b> |
|----------------|----------------|----------------|

**Långfristiga skulder**

|                                                        |   |                |                |                |
|--------------------------------------------------------|---|----------------|----------------|----------------|
| Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner | O | 319,0          | 320,5          | 330,3          |
| Övriga avsättningar                                    | O | 150,3          | 148,6          | 186,8          |
| Uppskjutna skatteskulder                               | S | 415,9          | 422,6          | 421,7          |
| Långfristiga låneskulder                               | R | 3 320,7        | 3 259,2        | 3 042,4        |
| Övriga långfristiga rörelseskulder                     | O | 34,5           | 62,0           | 16,6           |
|                                                        |   | <b>4 240,4</b> | <b>4 212,9</b> | <b>3 997,8</b> |

**Kortfristiga skulder**

|                                         |   |                |                |                |
|-----------------------------------------|---|----------------|----------------|----------------|
| Kortfristig del av långfristiga skulder | R | 228,3          | 303,5          | 696,4          |
| Räntebärande skulder                    | R | 520,1          | 448,5          | 437,4          |
| Rörelseskulder                          | O | 1 779,9        | 1 697,1        | 1 510,1        |
| Skatteskulder                           | S | 99,7           | 120,0          | 127,4          |
|                                         |   | <b>2 628,0</b> | <b>2 569,1</b> | <b>2 771,3</b> |

Skuld direkt hänförlig till tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| -       | -       | 34,9    |
| 2 628,0 | 2 569,1 | 2 806,2 |

**Skulder, totalt****6 868,4****6 782,0****6 804,0****Eget kapital och skulder, totalt****13 235,5****13 036,7****12 069,4***Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.**Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.**Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.*

## Förändring av aktieägarkapital

[illegible]

|                            |                |             |              |              |            |              |             |             |             |                |                |             |                |
|----------------------------|----------------|-------------|--------------|--------------|------------|--------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
| <b>Balans 31 mars 2011</b> | <b>1 342,2</b> | <b>76,6</b> | <b>633,1</b> | <b>-10,2</b> | <b>3,9</b> | <b>788,4</b> | <b>75,7</b> | <b>-6,8</b> | <b>54,1</b> | <b>3 361,1</b> | <b>6 318,1</b> | <b>49,0</b> | <b>6 367,1</b> |
|----------------------------|----------------|-------------|--------------|--------------|------------|--------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

OCI = Övrigt totalresultat.

**Ansvarsförbindelser**

| MEUR                                        | 2011-03-31   | 2010-12-31   | 2010-03-31   |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>För egen räkning</b>                     |              |              |              |
| Inteckningar                                | 5,2          | 5,2          | 25,5         |
| <b>För intressebolag</b>                    |              |              |              |
| Borgensförbindelser                         | 137,6        | 154,6        | 180,0        |
| <b>För andras räkning</b>                   |              |              |              |
| Borgensförbindelser                         | 102,1        | 108,3        | 128,4        |
| <b>Övriga åtaganden, egna</b>               |              |              |              |
| Operativ leasing, inom kommande 12 månader  | 33,6         | 32,3         | 26,7         |
| Operativ leasing, efter kommande 12 månader | 88,4         | 88,3         | 75,2         |
| Pensionsskulder                             | 0,4          | 0,4          | 0,1          |
| Övriga ansvarsförbindelser                  | 96,9         | 94,8         | 36,2         |
| <b>Totalt</b>                               | <b>464,2</b> | <b>483,9</b> | <b>472,1</b> |

|                            |              |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Inteckningar               | 5,2          | 5,2          | 25,5         |
| Borgensförbindelser        | 239,7        | 262,9        | 308,4        |
| Operativ leasing           | 122,0        | 120,6        | 101,9        |
| Pensionsskulder            | 0,4          | 0,4          | 0,1          |
| Övriga ansvarsförbindelser | 96,9         | 94,8         | 36,2         |
| <b>Totalt</b>              | <b>464,2</b> | <b>483,9</b> | <b>472,1</b> |

**Kontraktuella åtaganden**

| MEUR                                                    | Betalningsplan |              |                |              |                |
|---------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Avser                                                   | Kontraktssumma | Q2–Q4/2011   | 2012–2013      | 2014–2015    | 2016+          |
| Fibrer                                                  | 1 606,4        | 220,4        | 446,9          | 427,0        | 512,1          |
| Energi                                                  | 1 656,5        | 281,5        | 413,7          | 375,0        | 586,3          |
| Logistik                                                | 394,5          | 47,4         | 96,0           | 75,8         | 175,3          |
| Övriga produktionskostnader                             | 726,6          | 87,4         | 83,5           | 29,6         | 526,1          |
| Investeringar                                           | 35,4           | 25,6         | 9,8            | -            | -              |
| <b>Kontraktuella åtaganden per 31 mars 2011, totalt</b> | <b>4 419,4</b> | <b>662,3</b> | <b>1 049,9</b> | <b>907,4</b> | <b>1 799,8</b> |

**Verkligt värde på finansiella derivatinstrument**

| MEUR               | 2011-03-31                    |                               | 2010-12-31               | 2010-03-31               |                          |
|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                    | Positivt<br>verkligt<br>värde | Negativt<br>verkligt<br>värde | Verkligt värde,<br>netto | Verkligt värde,<br>netto | Verkligt<br>värde, netto |
| Ränteswappar       | 157,4                         | -32,8                         | 124,6                    | 135,4                    | 185,0                    |
| Ränteoptioner      | 0,5                           | -27,9                         | -27,4                    | -35,3                    | -29,3                    |
| Terminkontrakt     | 66,9                          | -46,0                         | 20,9                     | 47,6                     | 50,3                     |
| Valutaoptioner     | 48,0                          | -7,5                          | 40,5                     | 22,1                     | 2,5                      |
| Råvarukontrakt     | 28,7                          | -12,0                         | 16,7                     | 11,6                     | -28,9                    |
| Aktieswappar (TRS) | 25,0                          | -6,3                          | 18,7                     | 13,8                     | -0,3                     |
| <b>Totalt</b>      | <b>326,5</b>                  | <b>-132,5</b>                 | <b>194,0</b>             | <b>195,2</b>             | <b>179,3</b>             |



**Nominellt värde på finansiella derivatinstrument**

| <b>MEUR</b>            | <b>2011-03-31</b> | <b>2010-12-31</b> | <b>2010-03-31</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Räntederivat</b>    |                   |                   |                   |
| Ränteswappar           |                   |                   |                   |
| Löptid kortare än 1 år | 781,8             | 827,5             | 543,0             |
| Löptid 2–5 år          | 1 568,0           | 2 569,8           | 2 442,8           |
| Löptid 6–10 år         | 768,7             | 804,7             | 920,3             |
|                        | 3 118,5           | 4 202,0           | 3 906,1           |
| Ränteoptioner          | 547,7             | 601,0             | 508,9             |
| <b>Totalt</b>          | <b>3 666,2</b>    | <b>4 803,0</b>    | <b>4 415,0</b>    |

**Valutaderivat**

|                 |                |                |                |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Terminskontrakt | 2 287,0        | 2 333,1        | 2 028,6        |
| Valutaoptioner  | 2 502,6        | 2 683,4        | 1 676,7        |
| <b>Totalt</b>   | <b>4 789,6</b> | <b>5 016,5</b> | <b>3 705,3</b> |

**Råvaruderivat**

|                |              |              |              |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Råvarukontrakt | 279,6        | 297,6        | 345,7        |
| <b>Totalt</b>  | <b>279,6</b> | <b>297,6</b> | <b>345,7</b> |

**Total return (equity) swaps**

|                    |             |             |              |
|--------------------|-------------|-------------|--------------|
| Aktieswappar (TRS) | 73,3        | 83,1        | 104,7        |
| <b>Totalt</b>      | <b>73,3</b> | <b>83,1</b> | <b>104,7</b> |

**Omsättning per segment**

| <b>MEUR</b>               | <b>Q1/11</b>   | <b>2010</b>     | <b>Q4/10</b>   | <b>Q3/10</b>   | <b>Q2/10</b>   | <b>Q1/10</b>   |
|---------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Consumer Board            | 647,0          | 2 314,7         | 611,5          | 593,8          | 586,3          | 523,1          |
| Industrial Packaging      | 243,4          | 949,5           | 241,7          | 225,4          | 259,2          | 223,2          |
| Newsprint and Book Paper  | 314,5          | 1 261,6         | 326,2          | 322,9          | 325,1          | 287,4          |
| Magazine Paper            | 482,0          | 2 054,2         | 547,5          | 541,0          | 530,2          | 435,5          |
| Fine Paper                | 563,3          | 2 125,7         | 533,5          | 563,3          | 554,4          | 474,5          |
| Wood Products             | 409,7          | 1 588,7         | 410,3          | 424,1          | 422,7          | 331,6          |
| Övriga                    | 723,3          | 2 524,6         | 627,3          | 623,4          | 648,6          | 625,3          |
| Segmentintern försäljning | -656,3         | -2 522,1        | -612,8         | -670,3         | -634,3         | -604,7         |
| <b>Totalt</b>             | <b>2 726,9</b> | <b>10 296,9</b> | <b>2 685,2</b> | <b>2 623,6</b> | <b>2 692,2</b> | <b>2 295,9</b> |

**Rörelseresultat per segment exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde**

| MEUR                                                                          | Q1/11        | 2010           | Q4/10        | Q3/10        | Q2/10        | Q1/10        |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Consumer Board                                                                | 95,8         | 277,1          | 52,1         | 77,6         | 76,9         | 70,5         |
| Industrial Packaging                                                          | 19,4         | 65,5           | 22,0         | 18,7         | 17,1         | 7,7          |
| Newsprint and Book Paper                                                      | 26,0         | -10,8          | -2,7         | 0,1          | -6,6         | -1,6         |
| Magazine Paper                                                                | 28,2         | 90,9           | 19,5         | 45,5         | 22,0         | 3,9          |
| Fine Paper                                                                    | 79,9         | 259,4          | 67,6         | 70,9         | 79,4         | 41,5         |
| Wood Products                                                                 | 11,8         | 70,9           | 10,2         | 25,2         | 30,1         | 5,4          |
| Övriga                                                                        | -28,2        | -65,9          | -22,3        | -4,9         | -16,5        | -22,2        |
| <b>Rörelseresultat per segment exkl engångsposter</b>                         | <b>232,9</b> | <b>687,1</b>   | <b>146,4</b> | <b>233,1</b> | <b>202,4</b> | <b>105,2</b> |
| Resultatandelar i intressebolag exkl värdering till verkligt värde            | 15,1         | 67,0           | 20,4         | 21,9         | 10,5         | 14,2         |
| <b>Rörelseresultat exkl engångsposter och värdering till verkligt värde *</b> | <b>248,0</b> | <b>754,1</b>   | <b>166,8</b> | <b>255,0</b> | <b>212,9</b> | <b>119,4</b> |
| Värdering till verkligt värde *                                               | 16,4         | 92,5           | 41,9         | 16,5         | 11,2         | 22,9         |
| <b>Rörelseresultat exkl engångsposter</b>                                     | <b>264,4</b> | <b>846,6</b>   | <b>208,7</b> | <b>271,5</b> | <b>224,1</b> | <b>142,3</b> |
| Engångsposter                                                                 | -27,2        | 180,2          | 202,2        | 5,4          | -8,5         | -18,9        |
| <b>Rörelseresultat (IFRS)</b>                                                 | <b>237,2</b> | <b>1 026,8</b> | <b>410,9</b> | <b>276,9</b> | <b>215,6</b> | <b>123,4</b> |
| Finansnetto                                                                   | -51,2        | -100,9         | -21,7        | -51,1        | -22,6        | -5,5         |
| <b>Resultat före skatt och minoritetsintressen</b>                            | <b>186,0</b> | <b>925,9</b>   | <b>389,2</b> | <b>225,8</b> | <b>193,0</b> | <b>117,9</b> |
| Inkomstskatt                                                                  | -30,1        | -156,6         | -76,2        | -31,5        | -33,1        | -15,8        |
| <b>Nettoresultat</b>                                                          | <b>155,9</b> | <b>769,3</b>   | <b>313,0</b> | <b>194,3</b> | <b>159,9</b> | <b>102,1</b> |

\* I värdering till verkligt värde ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid och värdering av biologiska tillgångar relaterade till skogstillgångar i intressebolag

**Intressebolag i resultaträkningen**

| MEUR                                                                               | Q1/11       | 2010         | Q4/10       | Q1/10       |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Resultatandel i intressebolag exkl engångsposter och värdering till verkligt värde | 15,1        | 67,0         | 20,4        | 14,2        |
| Värdering till verkligt värde i intressebolag                                      | 4,9         | 60,8         | 49,0        | 4,9         |
| Engångsposter hänförliga till intressebolag                                        | -           | -15,3        | -15,3       | -           |
| <b>Intressebolag i rörelseresultatet</b>                                           | <b>20,0</b> | <b>112,5</b> | <b>54,1</b> | <b>19,1</b> |
| Intressebolagens andel av skatter                                                  | -6,5        | -40,6        | -25,1       | -4,2        |
| <b>Intressebolag i nettoresultatet</b>                                             | <b>13,5</b> | <b>71,9</b>  | <b>29,0</b> | <b>14,9</b> |

**Engångsposter per segment**

| MEUR                                     | Q1/11        | 2010         | Q4/10        | Q3/10      | Q2/10       | Q1/10        |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|--------------|
| Consumer Board                           | -            | 217,4        | 167,6        | 49,8       | -           | -            |
| Industrial Packaging                     | -            | -21,5        | -5,0         | -          | -3,3        | -13,2        |
| Newsprint and Book Paper                 | -1,7         | -58,5        | -1,1         | -44,4      | -13,0       | -            |
| Magazine Paper                           | 3,4          | 2,4          | -1,1         | -          | 9,2         | -5,7         |
| Fine Paper                               | -            | 68,9         | 60,4         | -          | 8,5         | -            |
| Wood Products                            | -28,9        | 4,0          | 1,9          | -          | 0,5         | 1,6          |
| Övriga                                   | -            | -32,5        | -20,5        | -          | -10,4       | -1,6         |
| <b>Engångsposter i rörelseresultatet</b> | <b>-27,2</b> | <b>180,2</b> | <b>202,2</b> | <b>5,4</b> | <b>-8,5</b> | <b>-18,9</b> |
| Engångsposter i skatter                  | 7,8          | -37,9        | -37,9        | -          | -           | -            |
| <b>Engångsposter i nettoresultatet</b>   | <b>-19,4</b> | <b>142,3</b> | <b>164,3</b> | <b>5,4</b> | <b>-8,5</b> | <b>-18,9</b> |

**Rörelseresultat per segment**

| MEUR                               | Q1/11        | 2010           | Q4/10        | Q3/10        | Q2/10        | Q1/10        |
|------------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Consumer Board                     | 95,8         | 494,5          | 219,7        | 127,4        | 76,9         | 70,5         |
| Industrial Packaging               | 19,4         | 44,0           | 17,0         | 18,7         | 13,8         | -5,5         |
| Newsprint and Book Paper           | 24,3         | -69,3          | -3,8         | -44,3        | -19,6        | -1,6         |
| Magazine Paper                     | 31,6         | 93,3           | 18,4         | 45,5         | 31,2         | -1,8         |
| Fine Paper                         | 79,9         | 328,3          | 128,0        | 70,9         | 87,9         | 41,5         |
| Wood Products                      | -17,1        | 74,9           | 12,1         | 25,2         | 30,6         | 7,0          |
| Övriga                             | -16,7        | -51,4          | -34,6        | 9,1          | -20,1        | -5,8         |
| Resultatandelar i<br>intressebolag | 20,0         | 112,5          | 54,1         | 24,4         | 14,9         | 19,1         |
| <b>Rörelseresultat (IFRS)</b>      | <b>237,2</b> | <b>1 026,8</b> | <b>410,9</b> | <b>276,9</b> | <b>215,6</b> | <b>123,4</b> |
| Finansnetto                        | -51,2        | -100,9         | -21,7        | -51,1        | -22,6        | -5,5         |

**Resultat före skatt och  
minoritetsintressen**

|                      |              |              |              |              |              |              |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                      | <b>186,0</b> | <b>925,9</b> | <b>389,2</b> | <b>225,8</b> | <b>193,0</b> | <b>117,9</b> |
| Inkomstskatt         | -30,1        | -156,6       | -76,2        | -31,5        | -33,1        | -15,8        |
| <b>Nettoresultat</b> | <b>155,9</b> | <b>769,3</b> | <b>313,0</b> | <b>194,3</b> | <b>159,9</b> | <b>102,1</b> |

**Växelkurser för euro**

| 1 euro är | Slutkurs   |            | Genomsnittskurs |            |
|-----------|------------|------------|-----------------|------------|
|           | 2011-03-13 | 2010-12-31 | 2011-03-13      | 2010-12-31 |
| SEK       | 8,9329     | 8,9655     | 8,8661          | 9,5464     |
| USD       | 1,4207     | 1,3362     | 1,3685          | 1,3272     |
| GBP       | 0,8837     | 0,8608     | 0,8538          | 0,8583     |

**Transaktionsrisk och risksäkring i de viktigaste valutorna per 31 mars 2011**

| MEUR                                                        | USD         | GBP         | SEK         |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Beräknad exponering på nettokassaflöde från rörelsen per år | 1 080       | 580         | -1 100      |
| Säkring av transaktionsrisk per 31 mars 2011                | -510        | -250        | 590         |
| <b>Säkring per 31 mars 2011, för kommande 12 månader</b>    | <b>47 %</b> | <b>43 %</b> | <b>54 %</b> |

**Effekten av valutakursförändringar på rörelseresultatet**

| Rörelseresultat: valutakursförstärkning med +10 % | MEUR |
|---------------------------------------------------|------|
| USD                                               | 108  |
| SEK                                               | -110 |
| GBP                                               | 58   |

Känslighetsanalysen är baserad på beräknat nettokassaflöde från rörelsen för kommande 12 månader. Beräkningen tar inte hänsyn till valutarisksäkring och förutsätter att inga ändringar annat än ändring av valutakurs förekommer. Vid en kursförsvagning skulle effekten vara den motsatta.

**Stora Enso-aktien****Omsättning**

|               | Helsingfors     |                    | Stockholm       |                   |
|---------------|-----------------|--------------------|-----------------|-------------------|
|               | <b>A-aktier</b> | <b>R-aktier</b>    | <b>A-aktier</b> | <b>R-aktier</b>   |
| Januari       | 272 642         | 96 881 420         | 489 105         | 27 779 373        |
| Februari      | 180 902         | 92 496 749         | 184 196         | 20 591 765        |
| Mars          | 168 723         | 100 248 248        | 260 275         | 21 644 601        |
| <b>Totalt</b> | <b>622 267</b>  | <b>289 626 417</b> | <b>933 576</b>  | <b>70 015 739</b> |

**Slutkurs**

|          | Helsingfors, EUR |                 | Stockholm, SEK  |                 |
|----------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|          | <b>A-aktier</b>  | <b>R-aktier</b> | <b>A-aktier</b> | <b>R-aktier</b> |
| Januari  | 9,30             | 8,69            | 82,45           | 76,80           |
| Februari | 8,46             | 8,17            | 73,85           | 71,25           |
| Mars     | 8,56             | 8,41            | 77,45           | 75,35           |

**Uträkning av nyckeltal**

Avkastning på sysselsatt kapital,  
ROCE (%)

$$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Sysselsatt kapital}^{1) 2)}$$

Avkastning på operativt kapital,  
ROOC (%)

$$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Operativt kapital}^{1) 2)}$$

Avkastning på eget kapital,  
ROE (%)

$$100 \times \frac{\text{Resultat före skatt och minoritetsposter} - \text{skatter}}{\text{Eget kapital}^{2)}$$

Soliditet (%)

$$100 \times \frac{\text{Eget kapital, totalt}}{\text{Balansomslutning}}$$

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar

Skuldsättningsgrad

$$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$$

Kassamässigt resultat per aktie (CEPS)

$$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^{3)} - \text{avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar}}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$$

Resultat per aktie

$$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^{3)}}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$$

<sup>1)</sup> Sysselsatt kapital = Operativt kapital – nettoskatteskuld.

<sup>2)</sup> Periodens genomsnitt.

<sup>3)</sup> Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

**För ytterligare information, v g kontakta:**

Jouko Karvinen, CEO, tel +358 2046 21410

Markus Rauramo, CFO, tel +358 2046 21121

Ulla Paaianen-Sainio, Head of Investor Relations, tel +358 2046 21242

Lauri Peltola, Head of Communications and Global Responsibility, tel +358 2046 21380

**Stora Ensos resultat för andra kvartalet 2011 publiceras den 21 juli 2011 kl 13.00 EET.**

## **PRESSKONFERENS I HELSINGFORS**

Tid: 13.15 lokal tid idag  
 Plats: Marina Congress Center, Helsinki  
 Adress: Skatuddskajen 6  
 Värddar: Jouko Karvinen, CEO  
 Markus Rauramo, CFO

Konferensen hålls på finska. Efter presentationen ges tillfälle att ställa frågor direkt till Jouko Karvinen och Markus Rauramo.

## **TELEFONKONFERENS FÖR ANALYTIKER**

CEO Jouko Karvinen och CFO Markus Rauramo leder en kombinerad telefonkonferens och webbsändning idag kl 14.30 finsk tid (13.30 CET, 12.30 brittisk tid, 07.30 US EST).

Om ni önskar att delta, v g ring:

+44 (0)20 7806 1955 Kontinentaleuropa och Storbritannien  
 +358 (0)9 7251 9036 Finland  
 +46 (0)8 5352 6407 Sverige  
 +1 212 444 0413 USA  
 Inloggningskod: 5372314#

Den direktsända webbkonferensen kan följas på: [www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors).

*Stora Enso är den globala nytänkaren i förpacknings-, pappers- och träproduktsindustrin. Vi tänker alltid i nya banor och skapar nytt för att kunna erbjuda våra kunder innovativa lösningar baserade på förnybara material. Företaget har cirka 26 000 anställda runtom i världen och omsättningen 2010 uppgick till 10,3 miljarder euro. Stora Ensos aktier är noterade på NASDAQ OMX Helsinki (STEAV, STERV) och Stockholm (STE A STE R). Dessutom handlas Stora Ensos amerikanska depåbevis ADR (SEOAY) som onoterade värdepapper på International OTCQX-listan i USA.*

Det bör uppmärksammas att vissa uppgifter nedan inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling; förväntningar om tillväxt och lönsamhet; uttalanden som föregås av "tror", "förväntar" och "förutser" eller liknande uttryck är exempel på framtåtriktade uttalanden som faller inom United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer, uppskattningar och projektioner, de innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framtåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkning och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbeten, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller tekniker; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i valutakurser och räntor.

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)

[www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors)

STORA ENSO OYJ