

STORA ENSO OYJ BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2012-02-08 kl 13.00 EET

Stora Enso fjärde kvartalet och helåret 2011

Förbättrad operativ rörelsevinst för helåret, föreslagen utdelning ökad till 0,30 EUR

Helåret 2011 (jämfört med 2010)

- Operativ rörelsevinst ökade till 867 MEUR (797) till följd av högre försäljningspriser.
- Operativ ROCE på 10,0 % (9,7 %).
- Årets kassaflöde från rörelsen på starka 1 034 MEUR (992).

Q4 2011 (jämfört med Q4 2010)

- Operativ rörelsevinst minskade till 145 MEUR (177) efter att högre försäljningspriser och förändrad produktmix inte kunde kompensera för lägre volymer och högre kostnader.
- Kassaflödet från rörelsen ökade till 302 MEUR (265) till följd av väl förvaltad rörelsekapital.
- Fortsatt stark likviditet på 1 134 MEUR (1 103).

Åtgärder och utsikter

- Ny struktur för rapporteringssegment från och med första kvartalet 2012.
- Förbättringsplaner inom underhåll vid svenska bruk och bestruket journalpapper aviserade.
- Omsättningen och den operativa rörelsevinsten för första kvartalet 2012 förväntas bli i nivå med fjärde kvartalet 2011 eftersom förbättringar i affärsområdenas resultat motverkas av lägre resultat i skogsbolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden).

Sammandrag av fjärde kvartalet

		Q4/11	2011	Q4/10	2010
Nettoomsättning	MEUR	2 681,6	10 964,9	2 685,2	10 296,9
Operativ EBITDA	MEUR	242,9	1 308,0	288,8	1 216,5
Operativ rörelsevinst *	MEUR	144,9	866,7	177,1	797,3
Rörelseresultat (IFRS)**	MEUR	169,5	759,3	385,8	986,2
Resultat före skatt exkl engångsposter **	MEUR	141,4	639,1	161,9	705,1
Resultat före skatt**	MEUR	110,3	420,9	364,1	885,3
Nettoresultat exkl engångsposter	MEUR	80,5	498,2	148,7	627,0
Nettoresultat	MEUR	100,2	342,2	313,0	769,3
Resultat per aktie (EPS) exkl engångsposter	EUR	0,10	0,63	0,19	0,79
Resultat per aktie (EPS)	EUR	0,12	0,43	0,39	0,97
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl engångsposter	EUR	0,28	1,33	0,37	1,46
Operativ ROCE	%	6,7	10,0	8,4	9,7

* Koncernen har antagit operativ rörelsevinst som det viktigaste ej IFRS-baserade operativa måttet från och med fjärde kvartalet 2011. Operativ rörelsevinst utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos andel av rörelseresultatet exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. 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 investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

** Omklassificerat. Läs mer i avsnittet Omklassificering av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.



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

Segmentöversikterna på sidorna 7–11 innehåller information om historiska siffror för efterfrågan och priser.

Stora Ensos leveranser och produktion

	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, % Q4/11– Q4/10	Förändr, % Q4/11– Q3/11	Förändr, % 2011–2010
Leveranser av papper och kartong (1 000 ton)	2 606	2 609	2 724	10 330	10 758	-4,3	-0,1	-4,0
Produktion av papper och kartong (1 000 ton)	2 512	2 586	2 665	10 346	10 812	-5,7	-2,9	-4,3
Leveranser av träprodukter (1 000 m ³)	1 177	1 234	1 259	5 072	5 198	-6,5	-4,6	-2,4
Leveranser av marknadsmassa * (1 000 ton)	289	281	245	1 130	1 009	18,0	2,8	12,0
Leveranser av wellpappförpackningar (milj m ²)	273	256	271	1 018	1 027	0,7	6,6	-0,9

* Stora Ensos nettoposition avseende marknadsmassa för 2012 kommer att vara cirka 1 miljon ton.

Fördelning av faktorer för omsättningsförändring Q4/2010–Q4/2011

	Nettoomsättning
Q4/10, MEUR	2 685,2
Pris och mix, %	2
Valuta, %	-
Volym, %	-2
Övrig omsättning *, %	-
Totalt före strukturella förändringar, %	-
Strukturell förändring **, %	-
Totalt, %	-
Q4/11, MEUR	2 681,6

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

** Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Nyckeltal

MEUR	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, %
						Q4/11– Q4/10	Q4/11– Q3/11	2011–2010
Nettoomsättning	2 681,6	2 739,3	2 685,2	10 964,9	10 296,9	-0,1	-2,1	6,5
Operativ EBITDA	242,9	339,2	288,8	1 308,0	1 216,5	-15,9	-28,4	7,5
Operativ rörelsevinster	144,9	224,4	177,1	866,7	797,3	-18,2	-35,4	8,7
Operativ rörelsemarginal, %	5,4	8,2	6,6	7,9	7,7	-18,2	-34,1	2,6
Rörelseresultat (IFRS) *	169,5	178,6	385,8	759,3	986,2	-56,1	-5,1	-23,0
Rörelsemarginal (IFRS), % *	6,3	6,5	14,4	6,9	9,6	-56,3	-3,1	-28,1
Resultat före skatt exkl engångsposter *	141,4	113,4	161,9	639,1	705,1	-12,7	24,7	-9,4
Resultat före skatt *	110,3	-14,8	364,1	420,9	885,3	-69,7	n/m	-52,5
Periodens nettoresultat exkl engångsposter	80,5	78,3	148,7	498,2	627,0	-45,9	2,8	-20,5
Periodens nettoresultat	100,2	-49,9	313,0	342,2	769,3	-68,0	n/m	-55,5
Investeringar i anläggningar	230,7	79,9	138,8	453,3	400,4	66,2	188,7	13,2
Avskrivningar och nedskrivningar exkl engångsposter	140,9	138,4	142,5	554,9	529,4	-1,1	1,8	4,8
Operativ ROCE, %	6,7	10,3	8,4	10,0	9,7	-20,2	-35,0	3,1
Resultat per aktie (EPS) exkl engångsposter, EUR	0,10	0,10	0,19	0,63	0,79	-47,4	-	-20,3
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,12	-0,06	0,39	0,43	0,97	-69,2	n/m	-55,7
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl engångsposter, EUR	0,28	0,27	0,37	1,33	1,46	-24,3	3,7	-8,9
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS), EUR	0,30	0,12	0,27	1,16	1,33	11,1	150,0	-12,8
Avkastning på eget kapital (ROE), %	6,7	-3,2	20,8	5,6	13,5	-67,8	n/m	-58,5
Skuldsättningsgrad	0,47	0,45	0,39	0,47	0,39	20,5	4,4	20,5
Eget kapital per aktie, EUR	7,45	7,53	7,87	7,45	7,87	-5,3	-1,1	-5,3
Soliditet, %	45,8	46,5	48,0	45,8	48,0	-4,6	-1,5	-4,6
Medelantal anställda	29 639	28 771	26 535	27 958	27 383	11,7	3,0	2,1
Genomsnittligt antal aktier (miljoner)								
periodiskt	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
ackumulerat, efter full utspädning	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			

* Omklassificerat. Läs mer i avsnittet Omklassificering av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Operativ rörelsevinster utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde samt Stora Enso's andel av rörelseresultatet exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. 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 investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

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.

Avstämning av rörelseresultat

MEUR	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, % Q4/11–	Förändr, % Q4/11–	Förändr, %
						Q4/10	Q3/11	2011–2010
Operativ rörelsevinst från segmenten	101,9	200,8	146,4	753,1	687,1	-30,4	-49,3	9,6
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativt ¹⁾	43,0	23,6	30,7	113,6	110,2	40,1	82,2	3,1
Operativ rörelsevinst	144,9	224,4	177,1	866,7	797,3	-18,2	-35,4	8,7
Värdering till verkligt värde, koncernen ²⁾	-1,3	-34,6	-7,1	-31,9	31,7	81,7	96,2	-200,6
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, ej operativa poster ³⁾	46,9	-11,2	-1,7	4,4	-38,3	n/m	n/m	111,5
Engångsposter, koncernen	-21,0	-	217,5	-79,9	195,5	-109,7	-100,0	-140,9
Rörelseresultat (IFRS) ⁴⁾	169,5	178,6	385,8	759,3	986,2	-56,1	-5,1	-23,0

1) Koncernens andel av rörelseresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde.

2) I värdering till verkligt värde ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring samt utsläppsrätter för koldioxid.

3) I ej operativa poster i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ingår värdering av biologiska tillgångar relaterade till skogstillgångar, engångsposter och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

4) Omklassificerat. Läs mer i avsnittet Omklassificering av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Resultat fjärde kvartalet 2011 (jämfört med fjärde kvartalet 2010)

Den operativa rörelsevinsten uppgick till 145 MEUR, vilket var 32 MEUR lägre än året innan. Detta motsvarar en operativ rörelsemarginal på 5,4 % (6,6 %).

Prisökningar i lokala valutor och en förändrad produktmix förbättrade den operativa rörelsevinsten med 63 MEUR, men lägre leveranser och ökade produktionsbegränsningar för att minska lagernivåerna minskade den operativa rörelsevinsten med 55 MEUR. För att hantera varulagren begränsades produktionen av papper och kartong med 13 % (7 %) och produktionen av sågade trävaror med 15 % (7 %) av kapaciteten.

Kostnader för kemikalier och energi var högre än för ett år sedan, men produktivetsförbättringar och kostnadsbesparingar kompenserade delvis för detta. Den sammanlagda effekten från högre rörliga kostnader i lokala valutor var 28 MEUR negativt. Den nettoeffekt från marknads massa på rörelsevinsten som är inkluderad i ovanstående analys var 11 MEUR högre än för ett år sedan. Koncernens externa massaleveranser var högre och massainköp lägre än under fjärde kvartalet 2010.

Fasta kostnader var 15 MEUR högre än under fjärde kvartalet 2010, främst inom konsumentkartong, industriförpackningar och journalpapper.

Valutakurserna hade en negativ nettoinverkan på omsättningen och kostnaderna med totalt 9 MEUR efter säkring.

Operativa resultatandelar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden uppgick till 43 MEUR, vilket var 12 MEUR högre än året innan. De största bidragen kom från Bergvik Skog och Veracel.

Koncernen redovisar engångsposter med en negativ effekt om cirka 21 MEUR i rörelseresultatet och en negativ effekt om cirka 10 MEUR i finansiella poster i resultatet för fjärde kvartalet 2011. Dessutom finns det andra poster av engångskaraktär relaterade till omstruktureringar och nedskrivningar som inte uppfyller koncernens kriterier för engångsposter och som utjämnas på koncernnivå.

Finansnettot uppgick till -59 MEUR (-22). Räntenettokostnaden ökade från 26 MEUR till 35 MEUR. Nettovalutakursförlusten var 3 MEUR (vinst 2 MEUR) och nettoförlusten från övriga finansiella poster 21 MEUR (vinst 2 MEUR), inklusive nedskrivning av låne- och räntefordringar om 10 MEUR. Den resterande förlusten om 11 MEUR var i huvudsak relaterad till värdering till verkligt värde och betalning av räntederivat.

Per 31 december 2011 uppgick koncernens sysselsatta kapital till 8 706 MEUR, en nettoökning med 41 MEUR jämfört med året innan. Uppgången beror främst på en värdeökning med 200 MEUR i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, främst till följd av kapitaltillskott till massabruksprojektet Montes del Plata och vinst från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, en ökning i operativt rörelsekapital med 90

MEUR till följd av ökade lagervärden, en minskning av nettoskatteskulden med 90 MEUR och 70 MEUR från förvärvet av Inpac. Faktorer som minskade det sysselsatta kapitalet var i första hand en värdeminskning om 240 MEUR av PVO till följd av lägre förväntade framtida elpriser och 140 MEUR från investeringar som är lägre än avskrivningarna. Analysen ovan tar inte hänsyn till valutakurseffekten, vilket minskade det sysselsatta kapitalet med 40 MEUR främst beroende på försvagningen av den brasilianska realen.

Resultat januari–december 2011 (jämfört med motsvarande period 2010)

Omsättningen var 10 965 MEUR, en ökning med 668 MEUR på årsbasis. Den operativa rörelsevinsten uppgick till 867 MEUR, en ökning med 69 MEUR. Detta motsvarar en operativ rörelsemarginal på 7,9 % (7,7 %).

Betydligt högre försäljningspriser i lokala valutor och förändrad produktmix ökade den operativa rörelsevinsten med 590 MEUR och kompenserade mer än väl för något lägre volymer som delvis berodde på strukturella förändringar och som minskade den operativa rörelsevinsten med 77 MEUR. Högre fasta och rörliga kostnader, särskilt för virke, kemikalier, returfiber och energi motverkades delvis av produktivitetsförbättringar och kostnadsbesparingar och minskade den operativa rörelsevinsten med 396 MEUR. Valutakurser hade en negativ effekt på omsättningen och kostnader med totalt 23 MEUR efter säkring. Avskrivningarna ökade med 27 MEUR.

Finansnettot uppgick till -338 MEUR (-101). Räntenettokostnaden ökade från 90 MEUR till 122 MEUR. Nettot av valutakursförluster var 27 MEUR (vinst 1 MEUR) och nettoförlusten från övriga finansiella poster 189 MEUR (12), inklusive en negativ avsättning om 128 MEUR till följd av NewPages leasinggaranti och nedskrivning av fordringar om 10 MEUR.

Resultat fjärde kvartalet 2011 (jämfört med tredje kvartalet 2011)

Omsättningen uppgick till 2 682 MEUR, en minskning med 58 MEUR jämfört med föregående kvartal. Den operativa rörelsevinsten uppgick till 145 MEUR, vilket är 80 MEUR lägre än kvartalet innan. Högre fasta kostnader samt lägre volymer och försäljningspriser i lokala valutor motverkades delvis av lägre rörliga kostnader.

Kapitalstruktur

MEUR	2011-12-31	2011-09-30	2011-06-30	2011-03-31	2010-12-31
Operativa anläggningstillgångar	6 120,4	6 155,1	6 289,1	6 394,2	6 445,2
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 913,1	1 726,8	1 716,0	1 725,4	1 744,0
Operativt rörelsekapital, netto	1 504,6	1 586,5	1 653,0	1 530,3	1 399,3
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-486,1	-435,6	-450,9	-473,2	-493,9
Operativt kapital, totalt	9 052,0	9 032,8	9 207,2	9 176,7	9 094,6
Nettoskatteskuld	-346,4	-367,4	-368,2	-408,6	-429,9
Sysselsatt kapital	8 705,6	8 665,4	8 839,0	8 768,1	8 664,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 872,7	5 934,5	6 229,2	6 318,1	6 202,9
Innehav utan bestämmande inflytande	87,1	83,4	49,1	49,0	51,8
Räntebärande nettoskuld	2 745,8	2 647,5	2 560,7	2 401,0	2 410,0
Finansiering totalt	8 705,6	8 665,4	8 839,0	8 768,1	8 664,7

Finansiering fjärde kvartalet 2011 (jämfört med tredje kvartalet 2011)

Kassaflödet från rörelsen var starkt på 302 MEUR (362) till följd av väl förvaltad rörelsekapital. Kassaflödet efter investeringar uppgick till 115 MEUR (282). Koncernens räntebärande nettoskuld ökade med 98 MEUR till 2 746 MEUR till följd av en förstärkning av US-dollar.

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick till oförändrade 700 MEUR och likvida medel efter avdrag för checkräkningskrediter låg på fortsatt starka 1 134 MEUR, vilket är 47 MEUR lägre än föregående kvartal. Dessutom har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor på 750 MEUR.

I december 2011 tecknade Stora Enso ett avtal med Europeiska investeringsbanken (EIB) om ett långfristigt lån på 150 MEUR för att finansiera en investering i en ny maskin för wellråvara vid Ostrołęka Bruk i Polen enligt

vad som meddelades i januari 2011. Lånet förfaller i 2023 och var fullt utnyttjat vid utgången av 2011.

Per 31 december 2011 var skuldsättningsgraden 0,47 (0,45) efter en värdeminskning av PVO med 190 MEUR. Valutaeffekten på eget kapital var 86 MEUR positivt efter säkring av omräkningsdifferens.

Kassaflöde

MEUR	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, % Q4/11– Q4/10	Förändr, % Q4/11– Q3/11	Förändr, % 2011– 2010
Rörelseresultat*	169,5	178,6	385,8	759,3	986,2	-56,1	-5,1	-23,0
Avskrivningar och andra icke kassamässiga poster*	51,0	143,2	-105,2	492,0	213,0	148,5	-64,4	131,0
Förändring i rörelsekapital	81,8	40,1	-16,1	-217,0	-207,1	n/m	104,0	-4,8
Kassaflöde från rörelsen	302,3	361,9	264,5	1 034,3	992,1	14,3	-16,5	4,3
Kassamässiga investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-187,0	-79,9	-138,8	-409,6	-400,4	-34,7	-134,0	-2,3
Kassaflöde efter investeringar	115,3	282,0	125,7	624,7	591,7	-8,3	-59,1	5,6

* Omklassificerat. Läs mer i avsnittet Omklassificering av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Investeringar januari–december 2011

Under 2011 uppgick investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar till 453 MEUR, vilket motsvarar 82 % av periodens avskrivningar. Dessutom uppgick kapitaltillskottet till samriskprojektet Montes del Plata i Uruguay till 129 MEUR år 2011. Under 2011 avsattes drygt 80 % av investeringarna, inklusive kapitaltillskott, för strategiska tillväxtområden med hög avkastning. Vid årets utgång var 43 MEUR av investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar obetalda, vilket resulterade i ett kassautflöde för investeringar under 2011 om 410 MEUR.

Koncernens investeringar för helåret 2012 beräknas uppgå till cirka 570 MEUR. De årliga avskrivningarna för 2012 kommer att uppgå till cirka 570 MEUR. Dessutom kommer kapitaltillskottet till samriskprojektet Montes del Plata i Uruguay att uppgå till 150 MEUR under 2012.

De viktigaste projekten under 2011 var maskinen för wellråvara vid Ostrolęka Bruk, investeringen i vedgården vid Skoghalls Bruk, produktionsanläggningen för CLT vid Ybbs samt färdigställandet av kraftverk.

Utsikter på kort sikt

Under de första månaderna av 2012 väntas företagsklimatet vara fortsatt utmanande. Osäkerhet och ett svårbedömt läge förväntas prägla de europeiska marknaderna. Den förväntade minskningen av rörliga kostnader borde gradvis framgå av koncernens resultat.

Koncernens omsättning och den operativa rörelsevinsten för första kvartalet 2012 väntas vara ungefär i linje med fjärde kvartalet 2011 till följd av att den sammanlagda förbättringen i resultaten för enskilda affärsområden motverkas av lägre resultat för skogsbolag (investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden).

Segment fjärde kvartalet 2011 (jämfört med fjärde kvartalet 2010)

Consumer Board

Consumer Board tillverkar alla viktigaste slags konsumentkartong, till exempel vätske- och livsmedelskartong, grafisk kartong och kartong för förpackning av livsmedel, cigaretter, läkemedel, kosmetika och lyxprodukter.

MEUR	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, %
						Q4/11– Q4/10	Q4/11– Q3/11	
Nettoomsättning	571,4	626,2	611,5	2 506,8	2 314,7	-6,6	-8,8	8,3
Operativ EBITDA *	64,0	102,2	90,1	423,1	410,4	-29,0	-37,4	3,1
Operativ rörelsevinst *	27,7	64,4	52,1	272,4	277,1	-46,8	-57,0	-1,7
% av omsättning	4,8	10,3	8,5	10,9	12,0	-43,5	-53,4	-9,2
Operativ ROOC, % **	7,7	17,5	14,9	18,6	21,1	-48,3	-56,0	-11,8
Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton***	532	583	591	2 336	2 326	-10,0	-8,7	0,4
Produktion av papper och kartong, 1 000 ton***	515	575	596	2 338	2 367	-13,6	-10,4	-1,2
Leveranser av marknads massa, 1 000 ton	136	112	105	466	388	29,5	21,4	20,1

* Exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde. ** Operativ ROOC = 100 % x operativ rörelsevinst/genomsnittligt operativt kapital. *** Exklusive massa.

- Något högre försäljningspriser för kartong än för ett år sedan kunde inte helt kompensera för högre kostnader och lägre kartongvolym.
- Produktionen i den förkommersiella anläggningen vid Imatra Bruk i Finland för tillverkning av mikrofibrillär cellulosa (MFC) för lättare och starkare material för förnybara förpackningar och potentiella framtida tillämpningar har inletts enligt plan.
- Ett omfattande maskinhaveri i barktrumman vid Fors Bruk var ett av huvudskälen till att kostnaderna ökade under fjärde kvartalet 2011.
- Flera åtgärder för att förbättra kostnader och effektivitet har genomförts, vilket förstärks ytterligare genom planerade åtgärder inom underhåll i Sverige.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/11	Efterfrågan Q4/11	Priser Q4/11 jmf	Priser Q4/11 jmf
		jmf med Q4/10	jmf med Q3/11	med Q4/10	med Q3/11
Konsumentkartong	Europa	svagare	svagare	högre	stabila

Industrial Packaging

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

MEUR	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, %
						Q4/11– Q4/10	Q4/11– Q3/11	
Nettoomsättning	260,6	253,8	241,7	997,8	949,5	7,8	2,7	5,1
Operativ EBITDA *	29,6	34,3	34,3	129,4	114,0	-13,7	-13,7	13,5
Operativ rörelsevinst *	13,7	20,1	22,0	72,7	65,5	-37,7	-31,8	11,0
% av omsättning	5,3	7,9	9,1	7,3	6,9	-41,8	-32,9	5,8
Operativ ROOC, % **	7,6	11,6	14,2	10,8	11,0	-46,5	-34,5	-1,8
Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton	187	189	195	775	864	-4,1	-1,1	-10,3
Produktion av papper och kartong, 1 000 ton	186	193	194	780	871	-4,1	-3,6	-10,4
Leveranser av wellpappförpackningar, milj m ²	273	256	271	1 018	1 027	0,7	6,6	-0,9
Produktion av wellpappförpackningar, milj m ²	264	251	272	1 006	1 033	-2,9	5,2	-2,6

* Exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde. ** Operativ ROOC = 100 % x operativ rörelsevinst/genomsnittligt operativt kapital.

- Högre försäljningspriser i lokala valutor än för ett år sedan kompenserade inte fullt ut för högre kostnader och lägre volymer.
- Planerna för att öka kostnadseffektiviteten och svara på marknadens efterfrågan genom omstrukturering av hyls- och hylskartongverksamheten samt en effektivisering av wellpappförpackningsproduktionen har genomförts delvis. De fullföljda planerna kommer att påverka 104 anställda.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/11 jmf med Q4/10	Efterfrågan Q4/11 jmf med Q3/11	Priser Q4/11 jmf med Q4/10	Priser Q4/11 jmf med Q3/11
Industriförpackningar	Europa	svagare	något svagare	något högre	något lägre

Newsprint and Book Paper

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

MEUR	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, % Q4/11– Q4/10	Förändr, % Q4/11– Q3/11	Förändr, % 2011–2010
Nettoomsättning	338,6	330,7	326,2	1 318,4	1 261,6	3,8	2,4	4,5
Operativ EBITDA *	52,8	56,6	20,6	205,2	80,6	156,3	-6,7	154,6
Operativ rörelsevinst *	28,5	33,6	-2,7	115,6	-10,8	n/m	-15,2	n/m
% av omsättning	8,4	10,2	-0,8	8,8	-0,9	n/m	-17,6	n/m
Operativ ROOC, % **	12,2	14,5	-1,2	12,2	-1,1	n/m	-15,9	n/m
Leveranser av papper, 1 000 ton	606	574	658	2 319	2 576	-7,9	5,6	-10,0
Produktion av papper, 1 000 ton	595	577	619	2 311	2 554	-3,9	3,1	-9,5

* Exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde. ** Operativ ROOC = 100 % x operativ rörelsevinst/genomsnittligt operativt kapital.

- Betydligt högre försäljningspriser i lokala valutor än för ett år sedan mer än motverkade något högre kostnader.
- Volymerna var något lägre än för ett år sedan till följd av att tillverkningen av tidningspapper upphörde permanent vid Maxau Bruk i Tyskland i slutet av november 2010. Kapacitetsminskningarna under 2010 vid Maxau Bruk och Varkaus Bruk i Finland möjliggjorde högt kapacitetsutnyttjande under 2011.
- Producentlagren var något lägre än för ett år sedan och betydligt lägre än föregående kvartal.
- Koncernen har aviserat planer på effektivisering av underhållet vid svenska bruk.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/11 jmf med Q4/10	Efterfrågan Q4/11 jmf med Q3/11	Priser Q4/11 jmf med Q4/10	Priser Q4/11 jmf med Q3/11
Tidningspapper	Europa	mycket svagare	starkare	mycket högre	stabila
	Utomeuropeiska				
Tidningspapper	marknader	svagare	stabil	mycket 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	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, % 2011–2010
						Q4/11– Q4/10	Q4/11– Q3/11	
Nettoomsättning	533,4	562,0	547,5	2 094,6	2 054,2	-2,6	-5,1	2,0
Operativ EBITDA *	44,7	74,1	47,5	231,8	191,9	-5,9	-39,7	20,8
Operativ rörelsevinst *	17,7	48,3	19,5	128,1	90,9	-9,2	-63,4	40,9
% av omsättning	3,3	8,6	3,6	6,1	4,4	-8,3	-61,6	38,6
Operativ ROOC, % **	5,3	14,4	5,7	9,5	7,1	-7,0	-63,2	33,8
Leveranser av papper, 1 000 ton ***	635	641	659	2 356	2 396	-3,6	-0,9	-1,7
Produktion av papper, 1 000 ton ***	591	619	618	2 369	2 398	-4,4	-4,5	-1,2
Leveranser av marknadsmassa, 1 000 ton	120	131	113	530	526	6,2	-8,4	0,8

* Exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde. ** Operativ ROOC = 100 % x operativ rörelsevinst/genomsnittligt operativt kapital. *** Exklusive massa.

- Högre försäljningspriser för papper i lokala valutor än för ett år sedan kunde inte helt kompensera för högre kostnader och något lägre volymer.
- Producentlagren för bestruket journalpapper var något lägre än året innan och betydligt lägre än föregående kvartal.
- Producentlagren för obestruket journalpapper var något högre än för ett år sedan och betydligt lägre än kvartalet innan.
- En omstrukturering av verksamheten inom bestruket journalpapper vid Corbehem Bruk i Frankrike, Veitsiluoto Bruk i Finland och Kabel Bruk i Tyskland planeras för att öka kostnadseffektiviteten.
- Koncernen har aviserat planer på effektivisering av underhållet vid svenska bruk.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/11 jmf med Q4/10	Efterfrågan Q4/11 jmf med Q3/11	Priser Q4/11 jmf med Q4/10	Priser Q4/11 jmf med Q3/11
Bestruket journalpapper	Europa	mycket svagare	starkare	mycket högre	stabila
Bestruket journalpapper	Latinamerika	mycket svagare	mycket svagare	stabila	något lägre
Obestruket journalpapper	Europa	svagare	något starkare	högre	stabila
Obestruket journalpapper	Kina	mycket svagare	mycket svagare	något högre	något lägre

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	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, %
						Q4/11– Q4/10	Q4/11– Q3/11	2011–2010
Nettoomsättning	527,8	529,6	533,5	2 152,9	2 125,7	-1,1	-0,3	1,3
Operativ EBITDA *	47,7	60,4	90,6	282,0	344,5	-47,4	-21,0	-18,1
Operativ rörelsevinst *	25,4	37,8	67,6	191,8	259,4	-62,4	-32,8	-26,1
% av omsättning	4,8	7,1	12,7	8,9	12,2	-62,2	-32,4	-27,0
Operativ ROOC, % **	10,9	15,8	29,1	20,4	27,4	-62,5	-31,0	-25,5
Leveranser av papper, 1 000 ton ***	646	622	621	2 544	2 596	4,0	3,9	-2,0
Produktion av papper, 1 000 ton ***	625	622	638	2 548	2 622	-2,0	0,5	-2,8
Leveranser av marknadsmassa, 1 000 ton	33	38	27	134	95	22,2	-13,2	41,1

* Exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde. ** Operativ ROOC = 100 % x operativ rörelsevinst/genomsnittligt operativt kapital. *** Exklusive massa.

- Högre försäljningsvolymen än för ett år sedan kompenserade inte för betydligt lägre försäljningspriser i lokala valutor och högre rörliga kostnader för energi och kemikalier.
- Produktbyten mellan bruk med tillverkning av bestruket finpapper slutfördes före utsatt tid, vilket minskar produktionskapaciteten av träfritt bestruket finpapper med cirka 140 000 ton per år. Produktionen av träfritt bestruket finpapper är nu koncentrerad till Oulu Bruk i Finland. Uetersen Bruk i Tyskland ska i stället öka produktionen av specialpapper som planerat.
- Förhandlingar avseende omstruktureringsplaner som aviserades den 3 maj 2011 har nu avslutats vid alla anläggningar. De eftersträlvade kostnadsbesparingarna beräknas vara uppnådda till slutet av tredje kvartalet 2012.
- Producentlagren för bestruket finpapper var betydligt lägre än för ett år sedan och något högre än under föregående kvartal.
- Producentlagren för obestruket finpapper var något högre än för ett år sedan och betydligt lägre än kvartalet innan.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/11 jmf med Q4/10	Efterfrågan Q4/11 jmf med Q3/11	Priser Q4/11 jmf med Q4/10	Priser Q4/11 jmf med Q3/11
Bestruket finpapper	Europa	något svagare	stabil	lägre	något lägre
Bestruket finpapper	Kina	starkare	något starkare	betydligt lägre	lägre
Obestruket finpapper	Europa	något svagare	stabil	något högre	något lägre

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	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, %
						Q4/11– Q4/10	Q4/11– Q3/11	2011–2010
Nettoomsättning	382,0	414,0	410,3	1 671,1	1 588,7	-6,9	-7,7	5,2
Operativ EBITDA *	15,4	19,6	21,1	102,3	110,7	-27,0	-21,4	-7,6
Operativ rörelsevinst *	6,0	9,8	10,2	62,8	70,9	-41,2	-38,8	-11,4
% av omsättning	1,6	2,4	2,5	3,8	4,5	-36,0	-33,3	-15,6
Operativ ROOC, % **	4,2	6,7	6,8	10,9	12,3	-38,2	-37,3	-11,4
Leveranser, 1 000 m ³	1 143	1 199	1 223	4 920	5 057	-6,5	-4,7	-2,7

* Exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde. ** Operativ ROOC = 100 % x operativ rörelsevinst/genomsnittligt operativt kapital.

- Något lägre kostnader än för ett år sedan motverkade inte helt de något lägre försäljningspriserna och -volymerna.
- Verksamhetsförbättringar och omstruktureringsåtgärder fortsatte, inklusive nedläggningen av Kopparfors sågverk och dithörande pelletanläggning i Sverige. Förbättringsåtgärderna fortsätter under 2012.
- Omstruktureringen av en del av vidareförädlingsverksamheten vid Honkalahti sågverk i Finland slutfördes.
- Pelletanläggningen vid Imavere i Estland startade sin drift som planerat under fjärde kvartalet 2011.
- Andelen vidareförädlade produkter ökade under 2011 till 33 % (31 % år 2010) och utvecklingen fortsätter inom Building Solutions och Industrial Components.
- Produktionen av en ny, mer miljövänlig och giftfri produkt som kallas för Q-Treat och som är slitstark och har en lång livslängd i utomhusbruk inleddes vid Uimaharju sågverk i Finland. Den nya behandlingen gör att träet blir hårt, brandsäkert och väderbeständig samt håller länge.
- Producentlagren var något högre än för ett år sedan men något lägre än föregående kvartal.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/11 jmf med Q4/10	Efterfrågan Q4/11 jmf med Q3/11	Priser Q4/11 jmf med Q4/10	Priser Q4/11 jmf med Q3/11
Träprodukter	Europa	svagare	svagare	något lägre	något lägre
Träprodukter	Asien, Mellanöstern, Nordafrika	mycket svagare	något svagare	lägre	något lägre

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

De huvudsakliga kortsiktiga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är relaterade till fortsatt ekonomisk osäkerhet och dess potentiella inverkan på efterfrågan på koncernens produkter.

Känslighetsanalys avseende energipriser för 2012: den direkta effekten på den operativa rörelsevinsten 2012 vid en ökning på 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle bli cirka 25 MEUR negativt, netto efter säkring.

Känslighetsanalys av virkespriser för 2012: den direkta effekten på den operativa rörelsevinsten 2012 vid en ökning på 10 % av marknadspriset på virke skulle bli cirka 219 MEUR negativt.

Känslighetsanalys avseende massapriser 2012: den direkta effekten på den operativa rörelsevinsten 2012 vid en ökning på 10 % av årsmedelpriset för massa skulle bli cirka 53 MEUR positivt.

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

Känslighetsanalys avseende valutakurser under kommande tolv månader: den direkta effekten på operativ rörelsevinst vid en förstärkning på 10 % av US-dollar, svenska kronan och brittiska pundet mot eurokursen skulle bli cirka 120 MEUR positivt, 87 MEUR negativt respektive 60 MEUR positivt per år. Vid försvagning av valutorna är effekten den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

Händelser under fjärde kvartalet

I november meddelade Stora Enso att dess nomineringsorgan hade utsetts.

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 samriskföretag 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 brasiliansk lagstiftning och företaget har alla erforderliga miljö- och drifttillstånd för sin industri- och skogsbruksverksamhet från behöriga myndigheter. I november 2008 beslutade en federal domstol att upphäva domslutet. Veracel har inte gjort avsättningar för omplantering 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 delstatens myndigheter.

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 mål.

Juridisk process 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 finska Forststyrelsen (Metsähallitus) i Finland en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto och yrkade på ersättning om totalt 283 MEUR för skador som Forststyrelsen påstår sig ha åsamkats på grund av överträdelser av konkurrenslagen. I december 2011 utökades skadeståndskravet med ett yrkande om ersättning för ytterligare skador som Forststyrelsen påstår sig ha åsamkats under 2005. Samtidigt har Forststyrelsen minskat sitt totala ersättningskrav till 159 MEUR och sitt sekundära krav mot Stora Enso till 87,2 MEUR.

Dessutom inledde vissa finska kommuner och privata skogsägare liknande rättsliga processer före utgången av 2011. Dessa mål väntar på att bli behandlade och officiellt delgivna av domstolen. Det yrkade beloppet av alla skadeståndskraven beräknas totalt vara mindre än 50 MEUR.

Stora Enso tillbakavisar påståendet att Forststyrelsen och de övriga kändena 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 Bueno har utsetts till ny chef för koncernens verksamhet i Latinamerika och till medlem i Stora Ensos ledningsgrupp Group Executive Team från och med den 1 april 2011.

Personal

Per 31 december 2011 fanns det 29 505 anställda i koncernen, vilket är 3 126 fler än vid utgången av 2010 efter förvärvet av Inpac som ökade personalstyrkan med 3 600 personer. Under 2011 var medelantalet anställda 27 958, vilket var 575 högre än det genomsnittliga antalet år 2010.

Aktiekapital

Under kvartalet registrerades konvertering av 250 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret den 15 november 2011.

Per 31 december 2011 fanns 177 148 772 A-aktier och 612 389 727 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

Konverteringen av 1 000 A-aktier till R-aktier registrerades i det finska handelsregistret den 16 januari 2012.

Den 17 januari 2012 meddelade Stora Enso att företaget ska förnya strukturen för sina affärsområden och rapporteringssegment. Förändringarna inom affärsområden och ledningen trädde i kraft den 17 januari 2012. Koncernen har nu fyra affärsområden och rapporterade segment:

Biomaterials, under ledning av EVP Juan Bueno
Printing and Reading, under ledning av EVP Juha Vanhainen
Renewable Packaging, under ledning av EVP Mats Nordlander
Building and Living, under ledning av EVP Hannu Kasurinen

Den första finansiella rapporten som följer den nya strukturen för rapporteringssegment blir delårsrapporten för första kvartalet 2012 som publiceras den 24 april 2012. Historiska siffror enligt den nya rapporteringsstrukturen publiceras på Stora Ensos kapitalmarknadsdag den 22 mars 2012.

Ordinarie bolagsstämma

Den ordinarie bolagsstämman hålls kl 16.00 (finsk tid) tisdagen den 24 april 2012 på Marina Congress Center, Skatuddskajen 6, Helsingfors, Finland.

Föredragningslistan för bolagsstämman, beslutsförslag och stämmokallelsen kommer att finnas tillgängliga på Stora Ensos webbplats www.storaenso.com/agm. Stora Enso Oyj:s bokslut, verksamhetsberättelse och revisionsberättelse för Stora Enso Oyj publiceras på koncernens webbplats www.storaenso.com/investors under vecka 8 2012 (på engelska). Beslutsförslagen och övriga ovannämnda dokument finns också tillgängliga vid bolagsstämman. Kopior av handlingarna och stämmokallelsen skickas till aktieägarna på begäran. Stämmoprotokollet finns till påseende på Stora Enso Oyj:s webbplats www.storaenso.com/agm från och med tisdagen den 8 maj 2012.

Styrelsens förslag till betalning av dividend

Styrelsen har beslutat att föreslå för bolagsstämman att en dividend om 0,30 EUR per aktie utbetalas för år 2011.

Dividend utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen för dividendutdelningen den 27 april 2012 är antecknad antingen i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ab eller i fråga om Euroclear Sweden-registrerade aktier i avstämningsregistret som förs av Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB ombesörjer utbetalningen till aktieägare som är registrerade i Euroclear Sweden AB-registret och dividenden utbetalas i svenska kronor. Deutsche Bank Trust Company Americas ombesörjer utbetalningen till innehavare av ADR-bevis och dividenden utbetalas i US-dollar.

Styrelsen föreslår för den ordinarie bolagsstämman att dividenden utbetalas den 16 maj 2012.

Denna rapport är ej reviderad.

Helsingfors, den 8 februari 2012
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 *Upplysningar om närstående* – Omarbetad definition av närstående part.
- IFRIC 19 *Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument* kräver att vid en utsläckning av en finansiell skuld genom emission av egetkapitalinstrument värderas egetkapitalinstrumentet 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 mindre 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 respektive år. 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.

Förvärvet av Inpac

Den 28 juli 2011 förvärvade Stora Enso 51 % av Inpac International. Inpac är ett kinesiskt förpackningsföretag med produktion i Kina och Indien samt serviceverksamhet i Korea. Företaget specialiserar sig på tillverkning av konsumentförpackningar, särskilt för globala tillverkare av hemelektronik och andra konsumtionsvaror.

Den preliminära köpeskillingen uppgick till 45 MEUR. Förvärvet har finansierats med Stora Enso-koncernens egna kontanta medel. Den inledande förvärvsredovisningen i samband med integrationen av bolaget har endast preliminärt fastställts till utgången av 2011. De nödvändiga värderingarna till verkligt värde och andra uträkningar har ännu inte slutförts och är baserade på ledningens bästa bedömning.

Omklassificering av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

Stora Enso har förändrat presentationen av sina investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden och alla jämförande uppgifter från och med fjärde kvartalet 2011. Stora Ensos andel av nettovinsten från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden redovisas nu på en rad i Stora Ensos rörelseresultat. Andelen skatt i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden har eliminerats från skattekostnader.

Koncernen har antagit operativ rörelsevinst som det viktigaste ej IFRS-baserade operativa måttet i stället för det tidigare använda rörelseresultatet exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde. Operativ rörelsevinst utgörs av segmentens rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos andel av rörelseresultatet exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Jämförande uppgifter har omklassificerats i enlighet därmed.

Värdetestning under 2011

Under fjärde kvartalet 2011 genomförde koncernen den årliga värdetestningen av goodwill och anläggningstillgångar. Testningen resulterade i återföring av nedskrivning av anläggningstillgångar om 4 MEUR netto.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q4/11	Q3/11	Q4/10	2011	2010	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, % 2011–2010
						Q4/11– Q4/10	Q4/11– Q3/11	
Nettoomsättning	2 681,6	2 739,3	2 685,2	10 964,9	10 296,9	-0,1	-2,1	6,5
Övriga rörelseintäkter	53,1	41,7	54,3	208,9	159,1	-2,2	27,3	31,3
Material och tjänster	-1 796,2	-1 750,3	-1 747,8	-6 971,9	-6 391,4	-2,8	-2,6	-9,1
Frakter och försäljningskommissioner	-243,5	-255,8	-253,7	-1 018,9	-1 010,1	4,0	4,8	-0,9
Personalkostnader	-327,9	-352,3	-374,8	-1 393,9	-1 375,3	12,5	6,9	-1,4
Övriga rörelsekostnader	-148,3	-118,0	-102,1	-575,2	-482,2	-45,2	-25,7	-19,3
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden*	89,9	12,4	29,0	118,0	71,9	210,0	n/m	64,1
Avskrivningar och nedskrivningar	-139,2	-138,4	95,7	-572,6	-282,7	-245,5	-0,6	-102,5
Rörelseresultat*	169,5	178,6	385,8	759,3	986,2	-56,1	-5,1	-23,0
Finansnetto	-59,2	-193,4	-21,7	-338,4	-100,9	-172,8	69,4	-235,4
Resultat före skatt*	110,3	-14,8	364,1	420,9	885,3	-69,7	n/m	-52,5
Inkomstskatt*	-10,1	-35,1	-51,1	-78,7	-116,0	80,2	71,2	32,2
Periodens nettoresultat	100,2	-49,9	313,0	342,2	769,3	-68,0	n/m	-55,5
Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare	98,7	-50,3	312,2	339,7	766,0	-68,4	296,2	-55,7
Innehav utan bestämmande inflytande	1,5	0,4	0,8	2,5	3,3	87,5	275,0	-24,2
	100,2	-49,9	313,0	342,2	769,3	-68,0	n/m	-55,5
Resultat per aktie (EPS)								
Resultat per aktie, EUR	0,12	-0,06	0,39	0,43	0,97	-69,2	n/m	-55,7
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,12	-0,06	0,39	0,43	0,97	-69,2	n/m	-55,7

* Omklassificerat. Läs mer i avsnittet Omklassificering av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Koncernens totalresultat

MEUR	2011	2010
Periodens nettoresultat	342,2	769,3
Övrigt totalresultat		
Aktuariella förluster på förmånsbestämda pensionsplaner	-55,8	-32,5
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-240,5	95,9
Valutarisk- och råvarusäkring	-128,4	107,7
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-19,4	9,2
Valutaomräkningsförändring, eget kapital	-76,2	305,6
Valutaomräkningsförändring, innehav utan bestämmande inflytande	-	5,1
Säkring av nettoinvesteringar	6,0	-9,8
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	40,8	-13,4
Övrigt totalresultat efter skatt	-473,5	467,8
Totalresultat	-131,3	1 237,1
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-133,8	1 228,7
Innehav utan bestämmande inflytande	2,5	8,4
	-131,3	1 237,1

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	2011	2010
Kassaflöde från rörelsen		
Rörelseresultat*	759,3	986,2
Säkringsresultat från OCI	-127,3	97,3
Justering för icke kassamässiga poster*	492,0	213,0
Förändring i rörelsekapital	-173,3	-271,7
Operativt kassaöverskott	950,7	1 024,8
Betalt finansnetto	-124,8	-150,9
Betald inkomstskatt	-129,1	-62,0
Nettokassaflöde från rörelsen	696,8	811,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Förvärv av dotterbolag, netto efter förvärvade kassa och banktillgodohavanden	-25,0	-12,5
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-128,6	-16,3
Försäljning av anläggningstillgångar och aktier, netto efter avyttrade likvida medel	22,1	21,3
Investeringar i anläggningar	-409,6	-400,4
Förändring i långfristiga fordringar, netto	-4,0	42,9
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-545,1	-365,0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	61,7	791,8
Långfristiga låneskulder, betalningar	-83,3	-1 180,6
Förändring i kortfristiga låneskulder	131,2	318,5
Dividend och återbetalning av kapital	-197,2	-157,7
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-3,6	-1,2
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	-91,2	-229,2
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	60,5	217,7
Omräkningsjustering	-29,3	8,4
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens början	1 103,1	877,0
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 134,3	1 103,1
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 138,8	1 110,9
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-4,5	-7,8
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 134,3	1 103,1
* Omklassificerat. Läs mer i avsnittet Omklassificering av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.		
Förvärv av dotterbolag		
Kassa och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter	15,7	0,5
Anläggningstillgångar	52,0	4,8
Rörelsekapital	13,1	0,1
Skattetillgångar och -skulder	-4,6	-0,6
Räntebärande tillgångar och skulder	-5,4	-0,8
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	70,8	4,0
Innehav utan bestämmande inflytande (som proportionell andel)	-37,2	6,0
Preliminär goodwill	11,3	3,0
Köpeskilling, totalt	44,9	13,0
Avdrag för kassa och banktillgodohavanden i förvärvade bolag	-15,7	-0,5
Köpeskilling, netto	29,2	12,5
Kassamässig del av köpeskillingen efter avdrag för förvärvade kassa och banktillgodohavanden	25,0	12,5
Villkorad del av köpeskillingen	4,2	-

Köpeskilling, netto	29,2	12,5
Avyttringar av dotterbolag		
Kassa och banktillgodohavanden	-	2,9
Anläggningstillgångar	-	0,8
Rörelsekapital	-	6,7
Räntebärande skulder	-	-5,6
Skatteskulder	-	-8,6
Nettotillgångar i avyttrade bolag	-	-3,8
Reavinst i resultaträkningen	-	5,3
Kontantlikvid från avyttringar, totalt	-	1,5

För 2010 har förvärvade och avyttrade likvida medel kvittats mot förvärv av dotterbolag respektive intäkter från försäljning av anläggningstillgångar och aktier.

Fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella tillgångar och goodwill

MEUR	2011	2010
Bokfört värde 1 januari	5 565,8	5 157,7
Förvärv av dotterbolag	63,3	7,8
Investeringar i anläggningar	436,1	377,0
Tillägg, biologiska tillgångar	17,2	23,4
Förändringar i utsläppsrätter	2,0	15,7
Avyttringar	-13,4	-25,1
Avyttring av dotterbolag	0,0	-0,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-572,6	-282,7
Omräkningsdifferens samt övrigt	-18,2	292,8
Totalt	5 480,2	5 565,8

Låneskulder

MEUR	2011-12-31	2010-12-31
Långfristiga låneskulder	3 339,4	3 259,2
Kortfristiga låneskulder	1 034,0	752,0
	4 373,4	4 011,2
	2011	2010
Bokfört värde 1 januari	4 011,2	3 936,7
Skulder övertagna med nya dotterbolag	5,4	0,8
Skulder avyttrade med sålda dotterbolag	-	-5,6
Upptagande/betalning av lån, netto	331,6	-111,2
Omräkningsdifferens samt övrigt	25,2	190,5
Totalt	4 373,4	4 011,2

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MEUR		2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar och långfristiga investeringar			
Anläggningstillgångar	O	5 224,6	5 334,3
Biologiska tillgångar	O	212,6	190,5
Utsläppsrätter	O	43,0	41,0
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 913,1	1 744,0
Tillgängligt för försäljning: räntebärande	R	82,0	78,7
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	640,2	879,4
Långfristiga lånefordringar	R	125,3	126,5
Uppskjutna skattefordringar	S	121,9	111,0
Övriga långfristiga tillgångar	O	26,6	37,2
		8 389,3	8 542,6
Omsättningstillgångar			
Varulager	O	1 528,7	1 474,6
Skattefordringar	S	6,2	1,7
Rörelsefordringar	O	1 654,6	1 621,8
Räntebärande fordringar	R	281,5	285,1
Kassa och banktillgodohavanden	R	1 138,8	1 110,9
		4 609,8	4 494,1
Tillgångar, totalt		12 999,1	13 036,7
Eget kapital och skulder			
Moderbolagets aktieägare		5 872,7	6 202,9
Innehav utan bestämmande inflytande		87,1	51,8
Eget kapital, totalt		5 959,8	6 254,7
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	333,1	320,5
Övriga avsättningar	O	147,7	148,6
Uppskjutna skatteskulder	S	401,0	422,6
Långfristiga låneskulder	R	3 339,4	3 259,2
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	31,9	62,0
		4 253,1	4 212,9
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	250,0	303,5
Räntebärande skulder	R	784,0	448,5
Rörelseskulder	O	1 678,7	1 697,1
Skatteskulder	S	73,5	120,0
		2 786,2	2 569,1
Skulder, totalt		7 039,3	6 782,0
Eget kapital och skulder, totalt		12 999,1	13 036,7

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

MEUR	Finansiella tillgångar												
	Aktiekapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva förvärv	tillgängliga försäljningar	Valutarisk- och råvarusäkring	OCI i investeringar redovisade enligt smetoden	CTA och säkring av nettoinvesteringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Balans 31 december 2009	1 342,2	76,6	2 042,1	-10,2	3,9	684,2	-0,8	-19,0	-194,6	1 199,9	5 124,3	58,2	5 182,5
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	766,0	766,0	3,3	769,3
OCI före skatt	-	-	-	-	-	95,9	107,7	9,2	295,8	-32,5	476,1	5,1	481,2
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-0,1	-29,0	-	2,5	13,2	-13,4	-	-13,4
Totalresultat	-	-	-	-	-	95,8	78,7	9,2	298,3	746,7	1 228,7	8,4	1 237,1
Dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,2	-1,2
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,0	-6,0
Vinst från utköp av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,6	7,6	-7,6	-
Återbetalning av kapital	-	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
Överfört till balanserade vinstmedel	-	-	-1 251,3	-	-	-	-	-	-	1 251,3	-	-	-
Balans 31 december 2010	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	780,0	77,9	-9,8	103,7	3 205,5	6 202,9	51,8	6 254,7
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	339,7	339,7	2,5	342,2
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-240,5	-128,4	-19,4	-70,2	-55,8	-514,3	-	-514,3
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	1,1	33,3	-	-1,5	7,9	40,8	-	40,8
Totalresultat	-	-	-	-	-	-239,4	-95,1	-19,4	-71,7	291,8	-133,8	2,5	-131,3
Dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-197,2	-197,2	-3,6	-200,8
Förvärv och avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,2	37,2
Vinst från utköp av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	0,8	-0,8	-
Balans 31 december 2011	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	540,6	-17,2	-29,2	32,0	3 300,9	5 872,7	87,1	5 959,8

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

OCI = Övrigt totalresultat.

Ansvarsförbindelser

MEUR	2011-12-31	2010-12-31
För egen räkning		
Ställda panter	1,3	-
Inteckningar	9,7	5,2
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		
Borgensförbindelser	390,2	154,6
För andras räkning		
Borgensförbindelser	5,0	108,3
Övriga åtaganden, egna		
Operativ leasing, inom kommande 12 månader	66,1	49,2*
Operativ leasing, efter kommande 12 månader	525,8	448,5*
Pensionsskulder	0,4	0,4
Övriga ansvarsförbindelser	5,1	57,2*
Totalt	1 003,6	823,4

Ställda panter	1,3	-
Inteckningar	9,7	5,2
Borgensförbindelser	395,2	262,9
Operativ leasing	591,9	497,7*
Pensionsskulder	0,4	0,4
Övriga ansvarsförbindelser	5,1	57,2*
Totalt	1 003,6	823,4

* Från och med fjärde kvartalet 2011 har Stora Enso upphört med att rapportera koncernens åtaganden avseende köpeavtal för förbrukningsvaror och tjänster. Följaktligen har koncernens åtaganden per den 31 december 2010 omklassificerats för att överensstämma med förändringarna i rapporteringen.

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden, exklusive förvärv, uppgick till 213,9 MEUR (58,5). Koncernens andel av investeringsåtaganden i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, exklusive förvärv, uppgick till 435,7 MEUR (0,0), varav Stora Enso har gått i borgen för 189,0 MEUR.

Lånegarantier för massabruksprojektet Montes del Plata

I september 2011 meddelade Stora Enso att massabruksprojektet Montes del Plata i Uruguay, ett samriskprojekt med Arauco, fortskrider och att den externa finansieringen för projektet var klar. Montes del Plata har undertecknat låneavtalen och som en del av finansieringsarrangemangen har Stora Enso tecknat avtal om att garantera 50 % av de lån om 1 354 MUSD som tagits upp av Montes del Plata. Stora Ensos andel på 50 % av det totala garantibeloppet blir högst 677 MUSD (523,2 MEUR), varav Stora Ensos utestående lånegaranti uppgick per 31 december 2011 till 99,9 MEUR. Det utestående beloppet på balansdagen redovisas ovan i tabellen Ansvarsförbindelser.

Verkligt värde på finansiella derivatinstrument

MEUR	2011-12-31		2010-12-31	
	Positivt verkligt värde	Negativt Verkligt värde, verkligt värde	Verkligt värde, netto	Verkligt värde, netto
Ränteswappar	145,7	-49,9	95,8	135,4
Ränteoptioner	-	-51,0	-51,0	-35,3
Terminkontrakt	28,6	-23,8	4,8	47,6
Valutaoptioner	20,1	-36,2	-16,1	22,1
Råvarukontrakt	13,8	-15,9	-2,1	11,6
Aktieswappar (TRS)	1,3	-23,9	-22,6	13,8
Totalt	209,5	-200,7	8,8	195,2

Nominellt värde på finansiella derivatinstrument

MEUR	2011-12-31	2010-12-31
Räntederivat		
Ränteswappar		
Löptid kortare än 1 år	61,6	827,5
Löptid 2–5 år	2 073,3	2 569,8
Löptid 6–10 år	250,0	804,7
	2 384,9	4 202,0
Ränteoptioner	522,8	601,0
Totalt	2 907,7	4 803,0
Valutaderivat		
Terminskontrakt	1 750,2	2 333,1
Valutaoptioner	2 669,4	2 683,4
Totalt	4 419,6	5 016,5
Råvaruderivat		
Råvarukontrakt	236,7	297,6
Totalt	236,7	297,6
Total return (equity) swaps		
Aktieswappar (TRS)	73,3	83,1
Totalt	73,3	83,1

Omsättning per segment

MEUR	2011	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	2010	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Consumer Board	2 506,8	571,4	626,2	662,2	647,0	2 314,7	611,5	593,8	586,3	523,1
Industrial Packaging	997,8	260,6	253,8	240,0	243,4	949,5	241,7	225,4	259,2	223,2
Newsprint and Book Paper	1 318,4	338,6	330,7	334,6	314,5	1 261,6	326,2	322,9	325,1	287,4
Magazine Paper	2 094,6	533,4	562,0	517,2	482,0	2 054,2	547,5	541,0	530,2	435,5
Fine Paper	2 152,9	527,8	529,6	532,2	563,3	2 125,7	533,5	563,3	554,4	474,5
Wood Products	1 671,1	382,0	414,0	465,4	409,7	1 588,7	410,3	424,1	422,7	331,6
Övriga	2 717,7	648,7	642,1	703,6	723,3	2 524,6	627,3	623,4	648,6	625,3
Segmentintern försäljning	-2 494,4	-580,9	-619,1	-638,1	-656,3	-2 522,1	-612,8	-670,3	-634,3	-604,7
Totalt	10 964,9	2 681,6	2 739,3	2 817,1	2 726,9	10 296,9	2 685,2	2 623,6	2 692,2	2 295,9

Operativ rörelsevinst per segment

MEUR	2011	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	2010	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Consumer Board	272,4	27,7	64,4	84,5	95,8	277,1	52,1	77,6	76,9	70,5
Industrial Packaging	72,7	13,7	20,1	19,5	19,4	65,5	22,0	18,7	17,1	7,7
Newsprint and Book Paper	115,6	28,5	33,6	27,5	26,0	-10,8	-2,7	0,1	-6,6	-1,6
Magazine Paper	128,1	17,7	48,3	33,9	28,2	90,9	19,5	45,5	22,0	3,9
Fine Paper	191,8	25,4	37,8	48,7	79,9	259,4	67,6	70,9	79,4	41,5
Wood Products	62,8	6,0	9,8	35,2	11,8	70,9	10,2	25,2	30,1	5,4
Övriga	-90,3	-17,1	-13,2	-31,8	-28,2	-65,9	-22,3	-4,9	-16,5	-22,2
Operativ rörelsevinst från segmenten	753,1	101,9	200,8	217,5	232,9	687,1	146,4	233,1	202,4	105,2
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativt ¹⁾	113,6	43,0	23,6	21,6	25,4	110,2	30,7	30,0	22,1	27,4
Operativ rörelsevinst	866,7	144,9	224,4	239,1	258,3	797,3	177,1	263,1	224,5	132,6
Värdering till verkligt värde, koncernen ²⁾	-31,9	-1,3	-34,6	-7,5	11,5	31,7	-7,1	14,0	6,8	18,0
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, ej operativa poster ³⁾	4,4	46,9	-11,2	-19,4	-11,9	-38,3	-1,7	-11,2	-12,9	-12,5
Engångsposter, koncernen	-79,9	-21,0	-	-31,7	-27,2	195,5	217,5	5,4	-8,5	-18,9
Rörelseresultat (IFRS) ⁴⁾	759,3	169,5	178,6	180,5	230,7	986,2	385,8	271,3	209,9	119,2
Finansnetto	-338,4	-59,2	-193,4	-34,6	-51,2	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5
Resultat före skatt ⁴⁾	420,9	110,3	-14,8	145,9	179,5	885,3	364,1	220,2	187,3	113,7
Inkomstskatt ⁴⁾	-78,7	-10,1	-35,1	-9,9	-23,6	-116,0	-51,1	-25,9	-27,4	-11,6
Nettoresultat	342,2	100,2	-49,9	136,0	155,9	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1

1) Koncernens andel av rörelseresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde.

2) I värdering till verkligt värde ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring samt utsläppsrätter för koldioxid.

3) I ej operativa poster i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ingår värdering av biologiska tillgångar relaterade till skogstillgångar, engångsposter och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

4) Omklassificerat. Läs mer i avsnittet Omklassificering av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Engångsposter per segment

MEUR	2011	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	2010	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Consumer Board	2,8	5,0	-	-2,2	-	217,4	167,6	49,8	-	-
Industrial Packaging	-6,7	-6,6	-	-0,1	-	-21,5	-5,0	-	-3,3	-13,2
Newsprint and Book Paper	-7,9	-	-	-6,2	-1,7	-58,5	-1,1	-44,4	-13,0	-
Magazine Paper	3,1	2,5	-	-2,8	3,4	2,4	-1,1	-	9,2	-5,7
Fine Paper	-16,7	3,7	-	-20,4	-	68,9	60,4	-	8,5	-
Wood Products	-33,5	-4,6	-	-	-28,9	4,0	1,9	-	0,5	1,6
Övriga	-21,0	-21,0	-	-	-	-17,2	-5,2	-	-10,4	-1,6
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-	-	-	-	-15,3	-15,3	-	-	-
Engångsposter i rörelseresultatet	-79,9	-21,0		-31,7	-27,2	180,2	202,2	5,4	-8,5	-18,9
Engångsposter i finansiella poster	-138,3	-10,1	-128,2	-	-	-	-	-	-	-
Engångsposter i skatter	62,2	50,8	-	3,6	7,8	-37,9	-37,9	-	-	-
Engångsposter i nettoresultatet	-156,0	19,7	-128,2	-28,1	-19,4	142,3	164,3	5,4	-8,5	-18,9

Värdering till verkligt värde per segment * och ej operativa poster i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden **

MEUR	2011	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	2010	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Consumer Board	-4,6	-	-	-4,6	-	-	-	-	-	-
Industrial Packaging	-2,0	-	-	-2,0	-	-	-	-	-	-
Newsprint and Book Paper	-2,9	-	-	-2,9	-	-	-	-	-	-
Magazine Paper	-3,5	-	-	-3,5	-	-	-	-	-	-
Fine Paper	-2,9	-	-	-2,9	-	-	-	-	-	-
Wood Products	-1,8	-	-	-1,8	-	-	-	-	-	-
Övriga	-14,2	-1,3	-34,6	10,2	11,5	31,7	-7,1	14,0	6,8	18,0
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	4,4	46,9	-11,2	-19,4	-11,9	-23,0	13,6	-11,2	-12,9	-12,5

Värdering till verkligt värde per segment och ej operativa poster i rörelseresultat för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

	-27,5	45,6	-45,8	-26,9	-0,4	8,7	6,5	2,8	-6,1	5,5
--	-------	------	-------	-------	------	-----	-----	-----	------	-----

* I värdering till verkligt värde ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring samt utsläppsrätter för koldioxid.

** I ej operativa poster i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden ingår värdering av biologiska tillgångar relaterade till skogstillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Rörelseresultat per segment

MEUR	2011	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	2010	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Consumer Board	270,6	32,7	64,4	77,7	95,8	494,5	219,7	127,4	76,9	70,5
Industrial Packaging	64,0	7,1	20,1	17,4	19,4	44,0	17,0	18,7	13,8	-5,5
Newsprint and Book Paper	104,8	28,5	33,6	18,4	24,3	-69,3	-3,8	-44,3	-19,6	-1,6
Magazine Paper	127,7	20,2	48,3	27,6	31,6	93,3	18,4	45,5	31,2	-1,8
Fine Paper	172,2	29,1	37,8	25,4	79,9	328,3	128,0	70,9	87,9	41,5
Wood Products	27,5	1,4	9,8	33,4	-17,1	74,9	12,1	25,2	30,6	7,0
Övriga	-125,5	-39,4	-47,8	-21,6	-16,7	-51,4	-34,6	9,1	-20,1	-5,8
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	118,0	89,9	12,4	2,2	13,5	71,9	29,0	18,8	9,2	14,9
Rörelseresultat (IFRS)*	759,3	169,5	178,6	180,5	230,7	986,2	385,8	271,3	209,9	119,2
Finansnetto	-338,4	-59,2	-193,4	-34,6	-51,2	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5

Resultat före skatt*	420,9	110,3	-14,8	145,9	179,5	885,3	364,1	220,2	187,3	113,7
Inkomstskatt*	-78,7	-10,1	-35,1	-9,9	-23,6	-116,0	-51,1	-25,9	-27,4	-11,6
Nettoresultat	342,2	100,2	-49,9	136,0	155,9	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1

* Omklassificerat. Läs mer i avsnittet Omklassificering av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
SEK	8,9120	8,9655	9,0307	9,5464
USD	1,2939	1,3362	1,3922	1,3272
GBP	0,8353	0,8608	0,8678	0,8583

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 31 december 2011

MEUR	EUR	USD	GBP	SEK	Övriga	Totalt
Omsättning 2011	6 470	1 500	660	1 280	1 050	10 960
Kostnader 2011	-5 730	-560	-90	-2 280	-1 090	-9 750
Operativt nettokassaflöde	740	940	570	-1 000	-40	1 210
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år		1 200	600	-870		
Säkring av transaktionsrisk per 31 december 2011		-540	-270	380		
Säkring per 31 december 2011, för kommande 12 månader		45 %	45 %	44 %		

Ytterligare säkring i USD och GBP för 13–16 månader ökar säkringsprocenten med 7 % respektive 4 %.

Effekten av valutakursförändringar på operativ rörelsevinst**Operativ rörelsevinst: valutakursförstärkning med +10 %** **MEUR**

USD	120
SEK	-87
GBP	60

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 är effekten den motsatta.

Stora Enso-aktien

Omsättning	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	35 878	122 088 452	59 402	27 326 461
November	37 716	136 930 862	140 884	32 306 867
December	100 338	87 795 199	172 202	28 403 051
Totalt	173 932	346 814 513	372 488	88 036 379

Slutkurs	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	6,85	4,60	52,50	41,60
November	5,75	4,63	43,97	41,96
December	5,03	4,63	45,95	41,37

Uträkning av nyckeltal

Operativ avkastning på sysselsatt kapital Operativ ROCE, (%)	100 x	$\frac{\text{Operativ rörelsevinst}}{\text{Sysselsatt kapital}^{1) 2)}$
Operativ avkastning på operativt kapital, Operativ ROOC, (%)	100 x	$\frac{\text{Operativ rörelsevinst}}{\text{Operativt kapital}^{1) 2)}$
Avkastning på eget kapital, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Resultat före skatt och innehav utan bestämmande inflytande – skatter}}{\text{Eget kapital}^{2)}$
Soliditet (%)	100 x	$\frac{\text{Eget kapital, totalt}}{\text{Balansomslutning}}$
Räntebärande nettoskuld		Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
Skuldsättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS)		$\frac{\text{Avskrivningar och Periodens nettoresultat}^{3)} - \text{nedskrivningar av anläggningstillgångar}}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
Resultat per aktie		$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^{3)}}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
Operativ rörelsevinst		Rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde + Stora Ensos andel av rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

1) Sysselsatt kapital = Operativt kapital – nettoskatteskuld.

2) Periodens genomsnitt.

3) 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 Paajanen-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 första kvartalet 2012 publiceras den 24 april 2012 kl 13.00 EET.

Ordinarie bolagsstämma hålls den 24 april 2012 kl 16.00 EET.

PRESSKONFERENS I HELSINGFORS

Tid: 14.00 lokal tid idag

Plats: Stora Enso Oyj

Adress: Kanalkajen 1

Värdar: 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 and CFO Markus Rauramo kommer att vara värdar för en kombinerad telefonkonferens och webbsändning idag kl 16.00 finsk tid (15.00 CET, 14.00 brittisk tid, 09.00 US EST).

Om ni önskar att delta, v g ring:

Kontinentaleuropa och Storbritannien	+44 (0)20 7136 2050
Finland	+358 (0)9 6937 9543
Sverige	+46 (0)8 5876 9445
USA	+1 646 254 3361
Inloggningskod:	5144825

Den direktsända webbkonferensen kan följas på: www.storaenso.com/investors.

Stora Enso är den globala nytänkaren inom biomaterial, papper, förpackningar och träprodukter. Vi tänker alltid i nya banor och skapar nytt för att kunna erbjuda våra kunder innovativa lösningar baserade på förnybara material. Företaget har cirka 30 000 anställda runtom i världen och omsättningen 2011 uppgick till 11,0 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 samt därtillhörande press på prissättning, 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

www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ