

STORA ENSO OYJ DELÅRSRAPPORT 2013-04-23 kl. 13.00 EET

Stora Enso januari–mars 2013

Första kvartalets resultat som väntat i en strukturellt försvagad pappersmarknad i Europa

Q1 2013 (jämfört med Q1 2012)

- Operativ EBITDA på 240 MEUR (265).
- Operativ rörelsevinst på 118 MEUR (150) till följd av lägre resultat för *Printing and Reading*. Förbättring inom *Biomaterials*, *Renewable Packaging* och virkesförsörjning.
- Resultat per aktie (EPS) exklusive engångsposter på 0,07 (0,10) euro och resultat per aktie (EPS) på -0,02 (0,09) euro.
- Kassaflödet från rörelsen på 101 MEUR (223) till följd av en rörelsekapitalökning. Stark likviditet på 1,7 (1,25) miljarder euro.

Q1 2013 (jämfört med Q4 2012)

- Operativ EBITDA på 240 MEUR (276).
- Operativ rörelsevinst på 118 MEUR (158) till följd av lägre resultat för *Printing and Reading*. Förbättring inom *Renewable Packaging* och virkesförsörjning.
- Förhållandet nettoskuld/operativ EBITDA för de senaste tolv månaderna 2,7 (2,5).

Åtgärder och utsikter

- Processen med att erhålla slutliga godkännanden för att bygga ett plantagebaserat integrerat kartong- och massabruk vid staden Beihai i Guangxi, Kina pågår fortfarande.
- Maskinen för wellråvara PM5 vid Ostrolęka Bruk togs i drift i januari.
- Igångkörningen av massabruket Montes del Platas huvudutrustning har påbörjats och man räknar med att processen för driftstart kan inledas under tredje kvartalet 2013.
- Tidigare aviserade omstruktureringsplaner inom *Printing and Reading* fortskrider enligt plan. Nya planer på att förenkla och effektivisera koncern- och verksamhetsstrukturer med avsikt att åstadkomma en årlig minskning av fasta kostnader med 200 MEUR, inklusive den tidigare aviserade minskningen med 30 MEUR inom affärsområdet *Building and Living*, offentliggjorda.
- Omsättningen andra kvartalet 2013 väntas bli något högre och den operativa rörelsevinsten i nivå med eller något högre än första kvartalet 2013.



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

Sammandrag av första kvartalet*

		Q1/13	Q4/12	Q1/12
Nettoomsättning	MEUR	2 667	2 727	2 673
Operativ EBITDA	MEUR	240	276	265
Operativ rörelsevinst**	MEUR	118	158	150
Rörelseresultat (IFRS)	MEUR	20	254	127
Resultat före skatt exkl. engångsposter	MEUR	55	83	101
Resultat före skatt	MEUR	-36	204	90
Nettoresultat exkl. engångsposter	MEUR	56	89	80
Nettoresultat	MEUR	-16	266	74
Resultat per aktie (EPS) exkl. engångsposter	EUR	0,07	0,11	0,10
Resultat per aktie (EPS)	EUR	-0,02	0,33	0,09
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl. engångsposter	EUR	0,25	0,30	0,28
Operativ avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	%	5,4	7,3	6,9

* Siffror för jämförelseperioder har omräknats efter antagandet av den ändrade redovisningsstandarden IAS 19, Ersättningar till anställda. Uppgifter för jämförelseperioderna har omräknats i alla de tabeller som påverkas av IAS 19. För mer information, se Beräkningsgrunder på sidan 12.

** 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.

Stora Ensos leveranser och produktion

	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012	Förändr, % Q1/13– Q1/12	Förändr, % Q1/13– Q4/12
Leveranser av papper och kartong (1 000 ton)	2 496	2 569	2 549	10 268	-2,1	-2,8
Produktion av papper och kartong (1 000 ton)	2 519	2 561	2 576	10 357	-2,2	-1,6
Leveranser av träprodukter (1 000 m ³)	1 147	1 175	1 154	4 750	-0,6	-2,4
Leveranser av marknads massa (1 000 ton) *	288	284	261	1 058	10,3	1,4
Leveranser av wellpappförpackningar (milj. m ²)	260	279	261	1 097	-0,4	-6,8

* Stora Ensos nettoposition avseende marknads massa för 2013 väntas bli cirka 1,2 miljoner ton.

Nyckeltal

MEUR	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012	Förändr, %	Förändr, %
					Q1/13– Q1/12	Q1/13– Q4/12
Nettoomsättning	2 667	2 727	2 673	10 815	-0,2	-2,2
Operativ EBITDA	240	276	265	1 094	-9,4	-13,0
Operativ EBITDA-marginal, %	9,0	10,1	9,9	10,1	-9,1	-10,9
Operativ rörelsevinst	118	158	150	630	-21,3	-25,3
Operativ rörelsemarginal, %	4,4	5,8	5,6	5,8	-21,4	-24,1
Rörelseresultat (IFRS)	20	254	127	701	-84,3	-92,1
Rörelsemarginal (IFRS), %	0,7	9,3	4,8	6,5	-85,4	-92,5
Resultat före skatt exkl. engångsposter	55	83	101	317	-45,5	-33,7
Resultat före skatt	-36	204	90	481	-140,0	-117,6
Periodens nettoresultat exkl. engångsposter	56	89	80	263	-30,0	-37,1
Periodens nettoresultat	-16	266	74	490	-121,6	-106,0
Investeringar i anläggningar	61	209	62	556	-1,6	-70,8
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	146	150	143	583	2,1	-2,7
Operativ ROCE, %	5,4	7,3	6,9	7,3	-21,7	-26,0
Resultat per aktie (EPS) exkl. engångsposter, EUR	0,07	0,11	0,10	0,33	-30,0	-36,4
Resultat per aktie (EPS), EUR	-0,02	0,33	0,09	0,61	-122,2	-106,1
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl. engångsposter, EUR	0,25	0,30	0,28	1,07	-10,7	-16,7
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS), EUR	0,21	0,45	0,28	1,28	-25,0	-53,3
Avkastning på eget kapital (ROE), %	-1,1	18,2	5,0	8,3	-122,0	-106,0
Skuldsättningsgrad	0,50	0,48	0,46	0,48	8,7	4,2
Nettoskuld/operativ EBITDA senaste tolv månader	2,7	2,5	2,3	2,5	17,4	8,0
Eget kapital per aktie, EUR	7,32	7,32	7,49	7,32	-2,3	-
Soliditet, %	42,4	42,8	45,6	42,8	-7,0	-0,9
Medelantal anställda	28 220	28 331	29 041	28 777	-2,8	-0,4
Genomsnittligt antal aktier (milj.)						
periodiskt	788,6	788,6	788,6	788,6		
ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6		
ackumulerat, efter full utspädning	788,6	788,6	788,6	788,6		

Operativ rörelsevinst 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 operativ lönsamhet

MEUR	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012	Förändr, % Q1/13– Q1/12	Förändr, % Q1/13– Q4/12
Operativ EBITDA	240	276	265	1 094	-9,4	-13,0
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa*	24	32	28	119	-14,3	-25,0
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	-146	-150	-143	-583	-2,1	2,7
Operativ rörelsevinst	118	158	150	630	-21,3	-25,3
Värdering till verkligt värde och ej operativa poster**	-7	-14	2	-59	n/m	50,0
Engångsposter	-91	110	-25	130	-264,0	-182,7
Rörelseresultat (IFRS)	20	254	127	701	-84,3	-92,1

* Koncernens andel av operativ rörelsevinst i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

** I värdering till verkligt värde och ej operativa poster 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 samt koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Resultat första kvartalet 2013 (jämfört med första kvartalet 2012)

Fördelning av faktorer för omsättningsförändring Q1/2012–Q1/2013

	Nettoomsättning
Q1/12, MEUR	2 673
Pris och mix, %	-2
Valuta, %	-
Volym, %	-
Övrig omsättning *, %	1
Totalt före strukturella förändringar, %	-1
Strukturell förändring **, %	1
Totalt, %	-
Q1/13, MEUR	2 667

* Virke, energi, papper för återvinning, biprodukter m.m.

** Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Den operativa rörelsevinsten uppgick till 118 MEUR, vilket var 32 MEUR lägre än året innan. Detta motsvarar en operativ rörelsemarginal på 4,4 % (5,6 %).

Lägre priser i lokala valutor, främst inom Printing and Reading, minskade den operativa rörelsevinsten med 46 MEUR. Högre leveranser inom Renewable Packaging kompenserade för lägre leveranser inom Printing and Reading. Under första kvartalet 2013 var förutsättningarna för avverkning i Norden gynnsamma, vilket ledde till ett starkt resultat för Wood Supply som rapporteras under segmentet Övriga. Produktionen av papper och kartong begränsades med 8 % (7 %) och produktionen av sågade trävaror med 6 % (10 %).

Lägre rörliga kostnader i lokala valutor ökade rörelseresultatet med 13 MEUR till följd av att högre logistikkostnader mer än motverkades av lägre övriga rörliga kostnader, främst för fiber.

De fasta kostnaderna var i nivå med första kvartalet 2012.

Under första kvartalet 2013 var medelantalet anställda 28 200, vilket är 800 lägre än i fjol till följd av att antalet anställda minskade i alla geografiska områden förutom vid Stora Enso's strategiska investering i Kina, där det skedde en ökning.

Koncernen redovisar engångsposter med en negativ effekt om cirka 91 MEUR på rörelseresultatet och en positiv effekt om cirka 19 MEUR på inkomstskatten i resultatet för första kvartalet 2013. Engångsposterna hänför sig till omstruktureringsplaner inom affärsområden Printing and Reading och Building and Living.

Finansnettokostnaden var 19 MEUR högre än året innan främst till följd av valutakursförluster och högre räntenettokostnad beroende på högre bruttonivåer för skulder.

Fördelning av förändring i sysselsatt kapital Q1/2012–Q1/2013

	Sysselsatt kapital
Q1/12, MEUR	8 702
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	-41
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	-165
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	109
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	-137
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	29
Nettoskatteskuld	138
Omräkningsdifferens	142
Övriga förändringar	-42
Q1/13, MEUR	8 735

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 5,4 % (6,9 %). Exklusive de pågående strategiska investeringarna inom Biomaterials and Renewable Packaging skulle den ha varit 6,2 % (7,8 %).

Resultat första kvartalet 2013 (jämfört med fjärde kvartalet 2012)

Omsättningen uppgick till 2 667 MEUR, vilket är i nivå med föregående kvartal. Den operativa rörelsevinsten uppgick till 118 MEUR, vilket är 40 MEUR lägre än kvartalet innan. Lägre försäljningspriser i lokala valutor minskade den operativa rörelsevinsten med 13 MEUR, främst inom Printing and Reading. Högre energi- och logistikkostnader ökade de rörliga kostnaderna med 31 MEUR. Säsongsmissigt lägre fasta kostnader och åtgärder för att förbättra de fasta kostnaderna ökade den operativa rörelsevinsten med 24 MEUR. Den operativa rörelsevinsten från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden minskade med 11 MEUR, främst beroende på lägre reavinster i nordiska skogsinnehavande investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Finansnettot var 6 MEUR mer negativt än kvartalet innan, främst till följd av valutakursförluster och högre räntenettokostnad beroende på något högre nettoskuld.

Kapitalstruktur

MEUR	2013-03-31	2012-12-31	2012-03-31
Operativa anläggningstillgångar*	5 904	6 022	6 032
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	2 058	1 965	1 926
Operativt rörelsekapital, netto	1 570	1 460	1 530
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-601	-611	-472
Operativt kapital, totalt	8 931	8 836	9 016
Nettoskatteskuld	-196	-217	-314
Sysselsatt kapital	8 735	8 619	8 702
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 772	5 770	5 903
Innehav utan bestämmande inflytande	89	92	87
Räntebärande nettoskuld	2 874	2 757	2 712
Finansiering totalt	8 735	8 619	8 702

* I operativa anläggningstillgångar ingår fastigheter, maskiner och inventarier, goodwill, biologiska tillgångar, utsläppsrätter samt operativa aktier tillgängliga för försäljning och övriga immateriella tillgångar.

Finansiering första kvartalet 2013 (jämfört med fjärde kvartalet 2012)

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick till oförändrade 700 MEUR och likvida medel efter avdrag för checkräkningskrediter låg på fortsatt starka 1 742 MEUR, vilket är 103 MEUR lägre än föregående kvartal. Dessutom har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor på 600 MEUR.

Förhållandet nettoskuld/operativ EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,7 (2,5). Det svaga kassaflödet under första kvartalet 2013 resulterade i en ökning av den räntebärande nettoskulden med 117 MEUR.

Kassaflöde

MEUR	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012	Förändr, %	Förändr, %
					Q1/13– Q1/12	Q1/13– Q4/12
Operativ EBITDA	240	276	265	1 094	-9,4	-13,0
Engångsposter i operativ EBITDA	-51	-13	-23	18	-121,7	-292,3
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	11	93	1	102	n/m	-88,2
Övriga justeringar	-14	-24	-8	-34	-75,0	41,7
Förändring i rörelsekapital	-85	141	-12	74	n/m	-160,3
Kassaflöde från rörelsen	101	473	223	1 254	-54,7	-78,6
Kassamässiga investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-88	-184	-94	-561	6,4	52,2
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-10	-16	-18	-115	44,4	37,5
Kassaflöde efter investeringar	3	273	111	578	-97,3	-98,9

Kassaflöde första kvartalet 2013

Det låga kassaflödet från rörelsen första kvartalet 2013 på 101 MEUR berodde främst på en rörelsekapitalökning under kvartalet till följd av en ökning i kundfordringar med 100 MEUR efter högre säljaktivitet i slutet av första kvartalet 2013 och en ökning i varulager med 80 MEUR, främst i de nordiska virkeslagren. Rörelsekapitalökning motverkades delvis av en ökning i skulder med 60 MEUR och en ökning i avsättningar för omstruktureringar med 30 MEUR.

Investeringar januari–mars 2013

Under första kvartalet 2013 uppgick tillägg i anläggningar och biologiska tillgångar till 61 MEUR, vilket motsvarar 42 % av periodens avskrivningar. Kapitaltillskottet till samriskprojektet Montes del Plata i Uruguay uppgick till 10 MEUR under första kvartalet 2013.

Under första kvartalet 2013 var effekten från investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar på kassautflödet 88 MEUR.

De viktigaste pågående projekten första kvartalet 2013 var Montes del Plata och maskinen för wellråvara vid Ostrołęka Bruk.

Prognos för investeringar, kapitaltillskott och avskrivningar 2013

MEUR	Prognos för 2013
Investeringar*	350–400
Kapitaltillskott	110–130
Totalt	460–530
Avskrivningar	600–620

* Exklusive investeringar i kartong- och massabruksprojektet i Guangxi i Kina under 2013.

Investeringarna för kartong- och massafabriksprojektet i Guangxi i Kina under 2013 kommer att bekräftas när projektet har godkänts och konstruktions- och produktionstidtabellen uppdaterats.

Utsikter på kort sikt

Under andra kvartalet 2013 väntas koncernens omsättning bli något högre och operativ rörelsevinst i nivå med eller något högre än första kvartalet 2013.

Ostrołęka Bruks PM5 väntas inte ha någon större inverkan på koncernens omsättning under 2013 eftersom försäljningen i första hand är koncernintern, men EBITDA-marginalen för PM5 väntas uppgå till 20 % från andra hälften av 2013.

Massabruket Montes del Plata väntas ha en begränsad effekt på koncernens omsättning och något negativ inverkan på den operativa rörelsevinsten under 2013. Under 2014 beräknas Montes del Plasas massaproduktion på 650 000 ton att påverka koncernens omsättning med full, positiv, EBITDA-påverkan mot senare delen av året, förutsatt att nuvarande marknadsförhållanden råder.

Segment första kvartalet 2013 (jämfört med första kvartalet 2012)

Printing and Reading

Printing and Reading är en ansvarsfull och internationellt framstående leverantör av förnybara papper för tryckta medier och kontorsändamål. Affärsområdet betjänar med sitt breda utbud bland annat förlag, detaljhandeln, tryckerier, grossister samt tillverkare och leverantörer av kontorsvaror. Utbudet består av tidningspapper, bokpapper, SC-papper, bestruket papper och kontorspapper.

MEUR	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012	Förändr, % Q1/13–Q1/12	Förändr, % Q1/13–Q4/12
Nettoomsättning	1 123	1 194	1 227	4 839	-8,5	-5,9
Operativ EBITDA	72	129	135	493	-46,7	-44,2
Operativ rörelsevinst	2	59	68	223	-97,1	-96,6
% av omsättning	0,2	4,9	5,5	4,6	-96,4	-95,9
Operativ ROOC, % *	0,3	7,9	9,0	7,4	-96,7	-96,2
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 684	1 791	1 783	7 130	-5,6	-6,0
Produktion av papper, 1 000 ton	1 683	1 809	1 809	7 210	-7,0	-7,0

* Operativ ROOC = 100 % x operativ rörelsevinst/genomsnittligt operativt kapital.

- Något lägre försäljningspriser i lokala valutor än för ett år sedan var den främsta orsaken till en låg lönsamhet. Effekten dämpades delvis av lägre fasta kostnader.
- Volymerna var lägre, särskilt för bestruket papper och tidningspapper, eftersom den europeiska efterfrågan på papper förblev dämpad.
- De tidigare aviserade omstruktureringsplanerna att permanent lägga ner pappersmaskin PM2 vid Hylte Bruk och PM11 vid Kvarnsvedens Bruk i Sverige under andra kvartalet 2013 fortskrider enligt plan.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/13 jmf med Q1/12	Efterfrågan Q1/13 jmf med Q4/12	Priser Q1/13 jmf med Q1/12	Priser Q1/13 jmf med Q4/12
Papper	Europa	Svagare	Svagare	Något lägre	Något lägre

Biomaterials

Biomaterials erbjuder en rad olika massakvaliteter för att möta behoven hos pappers-, kartong- och mjukpappersproducenter. Massa som är tillverkad av förnybara resurser på ett hållbart sätt är en utmärkt råvara och har många olika användningsområden. Biomaterials består främst av trädplantager, samriskföretagen massabruket Veracel och massabruket Montes del Plata samt fristående nordiska massabruk.

MEUR	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012	Förändr, % Q1/13–Q1/12	Förändr, % Q1/13–Q4/12
Nettoomsättning	257	256	242	1 012	6,2	0,4
Operativ EBITDA	28	33	15	99	86,7	-15,2
Operativ rörelsevinst	22	28	7	82	214,3	-21,4
% av omsättning	8,6	10,9	2,9	8,1	196,6	-21,1
Operativ ROOC, % *	6,0	7,8	1,9	5,7	215,8	-23,1
Leveranser av massa, 1 000 ton	475	471	459	1 836	3,5	0,8

* Operativ ROOC = 100 % x operativ rörelsevinst/genomsnittligt operativt kapital.

- Priserna för marknads massa var högre än för ett år sedan, särskilt för lövvedsmassa.
- I resultatet för första kvartalet 2013 ingår en reavinst från avyttring av mark om 7 MEUR i Montes del Plata och 3 MEUR i Thailand.
- Igångkörningen av massabruket Montes del Plas huvudutrustning har påbörjats och man räknar med att processen för driftstart kan inledas under tredje kvartalet 2013.
- Skutskärs Bruk i Sverige kommer att ha ett årligt underhållsstopp under andra kvartalet 2013.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/13 jmf med Q1/12	Efterfrågan Q1/13 jmf med Q4/12	Priser Q1/13 jmf med Q1/12	Priser Q1/13 jmf med Q4/12
Barrvedsmassa	Europa	Starkare	Stabil	Stabila	Något högre

Building and Living

Building and Living tillhandahåller träbaserade produkter och innovativa lösningar för allmänna bygg- och inredningsbehov. Produkterna omfattar alla områden inom stadsbyggnation, från bärande konstruktioner till inredningsdesign och miljöbyggande. Utöver ett flertal olika sågade trävaror omfattar de vidareförädlade produkterna bland annat massiva trärelement och husmoduler, träkomponenter och pellets.

MEUR	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012	Förändr, % Q1/13–Q1/12	Förändr, % Q1/13–Q4/12
Nettoomsättning	441	456	381	1 684	15,7	-3,3
Operativ EBITDA	13	17	11	59	18,2	-23,5
Operativ rörelsevinst	4	7	10	29	-60,0	-42,9
% av omsättning	0,9	1,5	2,6	1,7	-65,4	-40,0
Operativ ROOC, % *	2,8	4,8	7,0	5,2	-60,0	-41,7
Leveranser, 1 000 m ³	1 113	1 132	1 109	4 592	0,4	-1,7

* Operativ ROOC = 100 % x operativ rörelsevinst/genomsnittligt operativt kapital.

- Både försäljningspriser i lokala valutor och försäljningsvolymerna var högre, framför allt på de utomeuropeiska marknaderna.
- Råvarusituationen är fortfarande utmanande i Centraleuropa där de flesta av produktionsbegränsningarna genomfördes.
- Enligt vad som meddelades för ett år sedan medförde konsolideringen av investeringen redovisad enligt kapitalandelsmetoden Mena Wood Oy (tidigare RETS Timber Oy) en engångsvinst om 8 MEUR som redovisades i resultatet för första kvartalet 2012.
- De tidigare aviserade planerna att minska kostnaderna och öka produktiviteten inom hela affärsområdet, med en eftersträvd årlig kostnadsbesparing om 30 MEUR, fortskrider enligt plan.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/13 jmf med Q1/12	Efterfrågan Q1/13 jmf med Q4/12	Priser Q1/13 jmf med Q1/12	Priser Q1/13 jmf med Q4/12
Träprodukter	Europa	Svagare	Stabil	Stabila	Något högre

Renewable Packaging

Renewable Packaging erbjuder fiberbaserade förpackningsmaterial och innovativa förpackningslösningar för konsumentvaror och industriförpackningar. Affärsområdets verksamhet täcker hela värdekedjan från massaproduktion samt material- och förpackningstillverkning till återvinning. Renewable Packaging består av tre affärsenheter: Consumer Board, Packaging Solutions och Packaging Asia.

MEUR	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012	Förändr, % Q1/13– Q1/12	Förändr, % Q1/13– Q4/12
Nettoomsättning	820	798	779	3 216	5,3	2,8
Operativ EBITDA	119	106	113	476	5,3	12,3
Operativ rörelsevinst	68	55	62	273	9,7	23,6
% av omsättning	8,3	6,9	8,0	8,5	3,8	20,3
Operativ ROOC, % *	11,4	9,3	11,4	12,1	-	22,6
Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton	812	778	766	3 138	6,0	4,4
Produktion av papper och kartong, 1 000 ton	836	752	767	3 147	9,0	11,2
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	260	279	261	1 097	-0,4	-6,8
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	258	275	257	1 076	0,4	-6,2

* Operativ ROOC = 100 % x operativ rörelsevinst/genomsnittligt operativt kapital.

- Betydligt högre volymer, främst inom Consumer Board, motverkades delvis av högre kostnader på grund av ökad aktivitet inom tillväxtinitiativ i Asien och inkörförloppet av den nya maskinen för wellråvara vid Ostrołęka Bruk i Polen.
- Maskinen för wellråvara PM5 vid Ostrołęka Bruk togs i drift i januari.
- Etableringen av samriskbolaget Bulleh Shah Packaging (Private) Limited tillsammans med pakistanska Packages Ltd. väntas vara slutförd under andra kvartalet 2013.
- Processen för att erhålla slutliga godkännanden för att bygga ett plantagebaserat integrerat kartong- och massabruk vid staden Beihai i Guangxi i Kina pågår fortfarande. Bygg- och produktionsschemat kommer att uppdateras när alla tillstånd har erhållits och detaljplanerna är på plats.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q1/13 jmf med Q1/12	Efterfrågan Q1/13 jmf med Q4/12	Priser Q1/13 jmf med Q1/12	Priser Q1/13 jmf med Q4/12
Konsumentkartong	Europa	Starkare	Starkare	Något lägre	Stabila
Wellpappförpackningar	Europa	Stabil	Något svagare	Stabila	Något högre

Övriga

I segmentet Övriga ingår nordiska skogsinnehav i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, Stora Enso's aktieinnehav i Pohjolan Voima, virkesförsörjning till de nordiska bruken samt koncerninterna tjänster och koncernadministration.

MEUR	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012	Förändr, % Q1/13–Q1/12	Förändr, % Q1/13–Q4/12
Nettoomsättning	721	673	703	2 684	2,6	7,1
Operativ EBITDA	8	-9	-9	-33	188,9	188,9
Operativ rörelsevinst	22	9	3	23	n/m	144,4
% av omsättning	3,1	1,3	0,4	0,9	n/m	138,5

- Den operativa rörelsevinsten inom nordisk virkesanskaffning var betydligt högre än för ett år sedan på grund av att förutsättningarna för avverkning var gynnsamma under kvartalet.
- Kostnader för koncerninterna funktioner och tjänster var lägre.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

De huvudsakliga kortsiktiga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är även fortsättningsvis relaterade till den potentiella inverkan som den ekonomiska situationen i Europa och den strukturella nedgången i efterfrågan på papper har på koncernens produkter.

Känslighetsanalys avseende energipriser: den direkta effekten på den operativa rörelsevinsten vid en ökning på 10 % av marknadspriset på el, värme, olja och andra fossila bränslen skulle bli cirka 20 MEUR negativt för kommande tolv månader, netto efter säkring.

Känslighetsanalys avseende virkespriser: den direkta effekten på den operativa rörelsevinsten vid en ökning på 10 % av marknadspriset på virke skulle bli cirka 204 MEUR negativt för kommande tolv månader.

Känslighetsanalys avseende kemikalier och fyllnadsmedel: den direkta effekten på den operativa rörelsevinsten vid en ökning på 10 % av priset på kemikalier och fyllnadsmedel skulle bli cirka 53 MEUR negativt för kommande tolv månader.

Vid prisminskning för energi, virke eller kemikalier och fyllnadsmedel 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 111 MEUR positivt, 91 MEUR negativt respektive 54 MEUR positivt per år. Vid försvagning av valutorna är effekten den motsatta. Siffrorna är före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar utöver valutakursförändringen förekommer.

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 avseende Stora Ensos samriskföretag Veracels verksamhet inte är giltiga. Domaren förordnade även Veracel att vidta vissa åtgärder, däribland omplantering av ursprungliga träarter på en del av Veracels plantager samt betalning av ett möjligt vite om 20 miljoner BRL (7 MEUR). Veracel har bestridit domen och lämnat in ett överklagande av densamma. Veracels verksamhet bedrivs helt 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 effekterna av domslutet skulle upphävas. 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 interimistiska beslutet meddelades mot bakgrund av att en statlig åklagare hävdade att Veracels plantager överskrider de lagstadgade gränserna, något som Veracel bestrider. Veracels position stöds av dokumentation utfärdad av delstatens miljömyndighet.

Grupptalan i USA

I samband med försäljning av journalpapper i USA under 2002 och 2003 har Stora Enso Oyj (SEO) och Stora Enso North America (SENA) stämts i ett antal mål med grupptalan (och andra civilmål) i USA av olika journalpappersköpare som yrkat på skadestånd för påstådda överträdelser av tillämpliga konkurrenslag. Efter ett förenklat förfarande biföll en federal domstol den 14 december 2010 USA SEO:s och SENA:s yrkande om avvisande av vissa av grupptalansmålen med de direkta köparna. Efter överklagande fastställde en federal överrätt den 6 augusti 2012 underrättens domslut avseende SEO, vilket innebär att de direkta köparnas yrkanden mot SEO konstaterats sakna rättslig grund. Avseende SENA återförvisades målet till den federala underrätten för att i juryrättegång avgöra huruvida SENA agerat i strid med den federala konkurrenslagstiftningen. Den federala överrättens beslut avser processformalia och innebär inte att man legalt prövat SENA:s agerande enligt konkurrenslagstiftningen. Målet mot SENA kommer nu att återförvisas till prövning i en federal domstol. Vidare har de flesta av målen med de indirekta köparna avvisats efter förlikning, dock med förbehåll för att målen kan återupptas om de direkta köparnas lyckas få ett rättskraftigt domslut om att SENA överträtt konkurrenslagstiftningen. Eftersom Stora Enso avyttrade SENA år 2007 fastställs Stora Ensos ansvar, om något, genom de bestämmelser som finns i försäljningsavtalet avseende SENA. Stora Enso har inte gjort några avsättningar i sina räkenskaper i samband med dessa mål.

Juridiska processer i Finland

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

Den 31 mars 2011 inledde finska Forststyrelsen (Metsähallitus) en rättsprocess mot Stora Enso, UPM och Metsäliitto i vilken Forststyrelsen yrkade ersättning för skador man anser sig ha åsamkats med anledning av överträdelserna av konkurrenslagen. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgår till cirka 160 MEUR och andrahandsyrkandet mot Stora Enso uppgår till cirka 85 MEUR.

Därtill har finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgår till cirka 75 MEUR och andrahandsyrkandet riktat enbart mot Stora Enso till cirka 25 MEUR.

Stora Enso tillbakavisar påståendet att Forststyrelsen och de övriga kändena skulle ha lidit någon som helst skada och kommer att bygga ett starkt försvar. Stora Enso har inte gjort några avsättningar i samband med dessa mål.

Aktiekapital

Under kvartalet har 1 000 A-aktier konverterats till R-aktier. Aktierna infördes i det finländska handelsregistret den 15 februari 2013.

Per 31 mars 2013 fanns 177 146 772 A-aktier och 612 391 727 R-aktier utestående i Stora Enso, varav bolaget hade 0 A-aktier och 918 512 R-aktier till ett bokföringsmässigt motvärde av 1,6 MEUR. Innehavet representerar 0,12 % av aktiekapitalet och 0,04 % av rösterna i bolaget.

Händelser efter periodens utgång

Den 23 april 2013 offentliggjorde Stora Enso nya planer på att förenkla och effektivisera sina koncern- och verksamhetsstrukturer med avsikt att åstadkomma en årlig minskning av fasta kostnader med 200 MEUR, inklusive den tidigare aviserade minskningen med 30 MEUR inom affärsområdet Building and Living.

Denna rapport är ej reviderad.

Helsingfors, den 23 april 2013
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Delårsrapport

Beräkningsgrunder

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med redovisningsstandarderna i International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, och koncernens bokslut 2012.

Koncernen har för första gången tillämpat följande ändring som trädde i kraft den 1 januari 2013 och som fordrar omräkning av tidigare finansiella rapporter:

- IAS 19, Ersättningar till anställda (ändring), eliminerar ”korridormetoden”, effektiviserar presentationen av förändringar i tillgångar och skulder som härrör sig från förmånsbestämda planer och utökar upplysningskraven i standarden. Koncernen har inte tillämpat ”korridormetoden” i sin rapportering. Ändringen har ingen väsentlig inverkan på koncernens bokslut. Effekten på koncernens resultaträkning i sammandrag är som följer:

Effekten från ändringar i IAS 19, Ersättningar till anställda

MEUR	Enligt tidigare rapportering 2012	Justering 2012	Omräknat 2012
Operativ rörelsevinst	618	12	630
Rörelseresultat (IFRS)	689	12	701
Finansnetto	-207	-13	-220
Resultat före skatt	482	-1	481
Inkomstskatt	9	-	9
Periodens nettoresultat	491	-1	490
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	481	-1	480
Innehav utan bestämmande inflytande	10	-	10
	491	-1	490
Eget kapital, totalt	5 876	-14	5 862
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	462	18	480
Uppskjutna skatteskulder	344	-4	340

Dessutom är följande standarder för första gången tillämpliga från den 1 januari 2013:

- IAS 1, Utformning av finansiella rapporter (ändring), innebär ändringar i presentationen av poster i övrigt totalresultat. Poster som kan komma att bli omklassificerade till resultatet i efterföljande perioder måste nu redovisas separat från poster som aldrig kommer att omklassificeras. Ändringen påverkar endast presentationen av posterna men inte koncernens finansiella ställning eller resultat.
- IFRS 7, Finansiella instrument: utökat upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Ändringen kan möjligtvis ha en viss inverkan på presentationen av koncernens finansiella rapporter men hade ingen inverkan på dess finansiella ställning eller resultat.
- IFRS 13, Värdering till verkligt värde, fastställer definitionen av verkligt värde och introducerar ett enhetligt IFRS-ramverk för att mäta verkligt värde med syfte att öka enhetligheten och jämförbarheten genom att fordra upplysningar om tillämpningen av värdering till verkligt värde i ett företags finansiella rapporter. Tillämpningen av IFRS 13 har inte haft någon väsentlig inverkan på mätning av verkligt värde som utförts av koncernen. Den nya standarden ställer dessutom krav på specifika upplysningar om verkliga värden, av vilka några ersätter befintliga upplysningskrav i andra standarder. Vissa av dessa upplysningar avkrävs specifikt för finansiella instrument, vilket har en inverkan på delårsrapporteringen. Sådana ytterligare upplysningar är inkluderade i denna delårsrapport.
- IAS 12, Inkomstskatter (ändring), innehåller ytterligare regler avseende uppskjuten skatt vid återvinning av underliggande tillgångar. Ändringen saknar betydelse för koncernens verksamhet.
- IFRIC 20, Avrymningskostnader under ett dagbrotts produktionsfas, ger ledning i redovisning av avrymningskostnader inom gruvindustrin. Tolkningen saknar betydelse för koncernens verksamhet.

Alla siffror i denna delårsrapport har avrundats till närmaste miljontal om inget annat anges.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012	Förändr, % Q1/13– Q1/12	Förändr, % Q1/13– Q4/12
Nettoomsättning	2 667	2 727	2 673	10 815	-0,2	-2,2
Övriga rörelseintäkter	33	48	44	219	-25,0	-31,3
Material och tjänster	-1 724	-1 782	-1 730	-6 974	0,3	3,3
Frakter och försäljningskommissioner	-258	-260	-242	-1 008	-6,6	0,8
Personalkostnader	-353	-311	-339	-1 349	-4,1	-13,5
Övriga rörelsekostnader	-185	-162	-149	-578	-24,2	-14,2
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	26	91	15	108	73,3	-71,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-186	-97	-145	-532	-28,3	-91,8
Rörelseresultat	20	254	127	701	-84,3	-92,1
Finansnetto	-56	-50	-37	-220	-51,4	-12,0
Resultat före skatt	-36	204	90	481	-140,0	-117,6
Inkomstskatt	20	62	-16	9	225,0	-67,7
Periodens nettoresultat	-16	266	74	490	-121,6	-106,0
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-17	262	73	480	-123,3	-106,5
Innehav utan bestämmande inflytande	1	4	1	10	-	-75,0
	-16	266	74	490	-121,6	-106,0
Resultat per aktie (EPS)						
Resultat per aktie, EUR	-0,02	0,33	0,09	0,61	-122,2	-106,1
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	-0,02	0,33	0,09	0,61	-122,2	-106,1

Koncernens rapport över totalresultat

MEUR	Q1/13	Q4/12	Q1/12	2012
Periodens nettoresultat	-16	266	74	490
Övrigt totalresultat				
Poster som inte omklassificeras till resultatet				
Aktuariella förluster på förmånsbestämda planer	-	-168	-4	-184
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som inte omklassificeras	-1	-	-5	-5
Inkomstskatt hänförligt till poster som inte omklassificeras	-	30	1	35
	-1	-138	-8	-154
Poster som kan omklassificeras till resultatet				
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	3	12	3	1
Valutaomräkningsförändring, eget kapital	77	-49	17	-29
Valutaomräkningsförändring, innehav utan bestämmande inflytande	3	-1	-1	-3
Säkring av nettoinvesteringar	-13	8	-6	-17
Valutarisk- och råvarusäkring	-11	-8	24	34
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-41	-44	-69	-178
Inkomstskatt hänförligt till poster som kan omklassificeras	4	2	-4	-3
	22	-80	-36	-195
Totalresultat	5	48	30	141
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	1	45	30	134
Innehav utan bestämmande inflytande	4	3	-	7
	5	48	30	141

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1/13	Q1/12
Kassaflöde från rörelsen		
Rörelseresultat	20	127
Säkringsresultat från OCI	-11	21
Justering för icke kassamässiga poster	166	108
Förändring i rörelsekapital	-91	-8
Operativt kassaöverskott	84	248
Betalt finansnetto	-85	-69
Betald inkomstskatt	-3	-55
Nettokassaflöde till/från rörelsen	-4	124
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Förvärv av dotterbolag, netto efter förvärvade kassa och banktillgodohavanden	-	-3
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-10	-18
Försäljning av anläggningstillgångar och aktier, netto efter avyttrade likvida medel	5	2
Investeringar i anläggningar	-88	-94
Förändring i långfristiga fordringar, netto	-	-2
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-93	-115
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	-	658
Långfristiga låneskulder, betalningar	-25	-397
Förändring i kortfristiga låneskulder	25	-153
Dividend till innehav utan bestämmande inflytande	-7	-
Nettokassaflöde till/från finansieringsverksamhet	-7	108
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-104	117
Omräkningsjustering	1	-
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens början	1 845	1 134
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 742	1 251
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut	1 743	1 251
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-1	-
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	1 742	1 251
Förvärv		
Kassa och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter	-	1
Anläggningstillgångar, rörelsekapital och nettoskattetillgångar	-	-1
Köpeskilling, totalt	-	-
Avdrag för kassa och banktillgodohavanden i förvärvade bolag	-	-1
Köpeskilling, netto	-	-1
Kassamässig del av köpeskillingen, netto efter förvärvade kassa och banktillgodohavanden	-	3
Betalning avseende ofullbordat förvärv 2011	-	-4
Köpeskilling, netto	-	-1

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

MEUR	Q1/13	Q1/12	2012
Bokfört värde 1 januari	5 541	5 437	5 437
Förvärv av dotterbolag	-	-	6
Tillägg, materiella och immateriella tillgångar	57	59	536
Tillägg, biologiska tillgångar	4	3	20
Avyttringar	-2	-1	-2
Avskrivningar och nedskrivningar	-186	-145	-532
Omräkningsdifferens samt övrigt	48	32	76
Totalt	5 462	5 385	5 541

Låneskulder

MEUR	2013-03-31	2012-12-31	2012-03-31
Långfristiga låneskulder	4 374	4 341	3 598
Kortfristiga låneskulder	775	793	863
	5 149	5 134	4 461
	Q1/13	2012	Q1/12
Bokfört värde 1 januari	5 134	4 373	4 373
Upptagna lån, netto	-	712	79
Omräkningsdifferens samt övrigt	15	49	9
Totalt	5 149	5 134	4 461

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MEUR		2013-03-31	2012-12-31	2012-03-31
Tillgångar				
Långfristiga tillgångar				
Fastigheter, maskiner och inventarier, goodwill och övriga immateriella tillgångar	O	5 231	5 319	5 175
Biologiska tillgångar	O	231	222	210
Utsläppsrätter	O	35	30	75
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	2 058	1 965	1 926
Tillgängligt för försäljning: räntebärande	R	100	96	84
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	407	451	572
Långfristiga lånefordringar	R	137	134	127
Uppskjutna skattefordringar	S	169	143	130
Övriga långfristiga tillgångar	O	19	23	32
		8 387	8 383	8 331
Omsättningstillgångar				
Varulager	O	1 555	1 458	1 541
Skattefordringar	S	18	19	14
Rörelsefordringar	O	1 819	1 687	1 709
Räntebärande fordringar	R	295	297	287
Kassa och banktillgodohavanden	R	1 743	1 850	1 251
		5 430	5 311	4 802
Tillgångar, totalt		13 817	13 694	13 133
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		5 772	5 770	5 903
Innehav utan bestämmande inflytande		89	92	87
Eget kapital, totalt		5 861	5 862	5 990
Långfristiga skulder				
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	470	480	337
Övriga avsättningar	O	142	142	141
Uppskjutna skatteskulder	S	343	340	415
Långfristiga låneskulder	R	4 374	4 341	3 598
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	8	12	26
		5 337	5 315	4 517
Kortfristiga skulder				
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	179	181	245
Räntebärande skulder	R	596	612	618
Rörelseskulder	O	1 804	1 685	1 720
Skatteskulder	S	40	39	43
		2 619	2 517	2 626
Skulder, totalt		7 956	7 832	7 143
Eget kapital och skulder, totalt		13 817	13 694	13 133

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Rapport över förändring i eget kapital

MEUR	Aktie- kapital	Över- kurs- & reserv- fond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värde- ökning av successiv a förvärv	Finan- siella tillgångar tillgängliga för försälj- ning	Valutarisk- och råvaru- säkring	OCI i inverte- ringar redovisade enligt kapital- andels- metoden	CTA och säkring av nettoinves- teringar	Balan- serade vinst- medel	Hänför- ligt till moder- bolagets aktie- ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt
Balans 31 december 2011	1 342	77	633	-10	4	541	-17	-29	32	3 300	5 873	87	5 960
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73	73	1	74
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-69	24	-2	11	-4	-40	-1	-41
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-	-6	-	2	1	-3	-	-3
Totalresultat	-	-	-	-	-	-69	18	-2	13	70	30	-	30
Balans 31 mars 2012	1 342	77	633	-10	4	472	1	-31	45	3 370	5 903	87	5 990
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	407	407	9	416
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-109	10	-2	-57	-180	-338	-2	-340
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-1	-	-	2	34	35	-	35
Totalresultat	-	-	-	-	-	-110	10	-2	-55	261	104	7	111
Dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-2	-239
Balans 31 december 2012	1 342	77	633	-10	4	362	11	-33	-10	3 394	5 770	92	5 862
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-17	-17	1	-16
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-41	-11	2	64	-	14	3	17
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-1	2	-	3	-	4	-	4
Totalresultat	-	-	-	-	-	-42	-9	2	67	-17	1	4	5
Dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Balans 31 mars 2013	1 342	77	633	-10	4	320	2	-31	57	3 378	5 772	89	5 861

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

OCI = Övrigt totalresultat.

Ansvarsförbindelser

MEUR	2013-03-31	2012-12-31	2012-03-31
För egen räkning			
Ställda panter	-	1	1
Inteckningar	6	6	10
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			
Borgensförbindelser	560	653	461
För andras räkning			
Borgensförbindelser	5	5	5
Övriga åtaganden, egna			
Operativ leasing, inom kommande 12 månader	98	92	65
Operativ leasing, efter kommande 12 månader	507	497	552
Övriga ansvarsförbindelser	6	5	5
Totalt	1 182	1 259	1 099
Ställda panter	-	1	1
Inteckningar	6	6	10
Borgensförbindelser	565	658	466
Operativ leasing	605	589	617
Övriga ansvarsförbindelser	6	5	5
Totalt	1 182	1 259	1 099

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden, exklusive förvärv, uppgick till 67 MEUR (att jämföra med 199 MEUR per 31 mars 2012 och 72 MEUR per 31 december 2012).

Koncernens andel av investeringsåtaganden i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, exklusive förvärv, uppgick till 177 MEUR (att jämföra med 393 MEUR per 31 mars 2012 och 213 MEUR per 31 december 2012), varav Stora Enso har gått i borgen för 95 MEUR (att jämföra med 189 MEUR per 31 mars 2012 och 189 MEUR per 31 december 2012).

Omsättning per segment

MEUR	Q1/13	2012	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Printing and Reading	1 123	4 839	1 194	1 227	1 191	1 227
Biomaterials	257	1 012	256	268	246	242
Building and Living	441	1 684	456	403	444	381
Renewable Packaging	820	3 216	798	812	827	779
Övriga	721	2 684	673	645	663	703
Segmentintern försäljning	-695	-2 620	-650	-661	-650	-659
Totalt	2 667	10 815	2 727	2 694	2 721	2 673

Operativ rörelsevinst per segment

MEUR	Q1/13	2012	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Printing and Reading	2	223	59	53	43	68
Biomaterials	22	82	28	32	15	7
Building and Living	4	29	7	1	11	10
Renewable Packaging	68	273	55	83	73	62
Övriga	22	23	9	9	2	3
Operativ rörelsevinst	118	630	158	178	144	150
Värdering till verkligt värde och ej operativa poster*	-7	-59	-14	-13	-34	2
Engångsposter	-91	130	110	-	45	-25
Rörelseresultat (IFRS)	20	701	254	165	155	127
Finansnetto	-56	-220	-50	-63	-70	-37
Resultat före skatt	-36	481	204	102	85	90
Inkomstskatt	20	9	62	-21	-16	-16
Nettoresultat	-16	490	266	81	69	74

* I värdering till verkligt värde och ej operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar relaterade till skogstillgångar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Engångsposter per segment

MEUR	Q1/13	2012	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Printing and Reading	-84	70	67	-	13	-10
Biomaterials	-	-7	-7	-	-	-
Building and Living	-7	-	-	-	-	-
Renewable Packaging	-	-53	-38	-	-	-15
Övriga	-	120	88	-	32	-
Engångsposter i rörelseresultatet	-91	130	110	-	45	-25
Engångsposter i finansiella poster	-	34	11	-	9	14
Engångsposter i skatter	19	63	56	-	2	5
Engångsposter i nettoresultatet	-72	227	177	-	56	-6

Engångsposter i nettoresultatet hänförliga till:

Moderbolagets aktieägare	-72	221	175	-	52	-6
Innehav utan bestämmande inflytande	-	6	2	-	4	-
	-72	227	177	-	56	-6

Värdering till verkligt värde och ej operativa poster* per segment

MEUR	Q1/13	2012	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Printing and Reading	-	-1	-	-	-	-1
Biomaterials	-3	-29	6	-7	-24	-4
Building and Living	-	-3	-1	-	-	-2
Renewable Packaging	-	-1	-	-	-	-1
Övriga	-4	-25	-19	-6	-10	10

**Värdering till verkligt värde
och ej operativa poster i
rörelseresultatet**

-7	-59	-14	-13	-34	2
-----------	------------	------------	------------	------------	----------

* I värdering till verkligt värde och ej operativa poster ingår aktierelaterade incitamentsprogram, syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid, värdering av biologiska tillgångar relaterade till skogstillgångar i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/13	2012	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Printing and Reading	-82	292	126	53	56	57
Biomaterials	19	46	27	25	-9	3
Building and Living	-3	26	6	1	11	8
Renewable Packaging	68	219	17	83	73	46
Övriga	18	118	78	3	24	13
Rörelseresultat (IFRS)	20	701	254	165	155	127
Finansnetto	-56	-220	-50	-63	-70	-37
Resultat före skatt	-36	481	204	102	85	90
Inkomstskatt	20	9	62	-21	-16	-16
Nettoresultat	-16	490	266	81	69	74

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	2013-03-31	2012-12-31	2013-03-31	2012-12-31
SEK	8,3553	8,5820	8,4923	8,7067
USD	1,2805	1,3194	1,3204	1,2856
GBP	0,8456	0,8161	0,8517	0,8111

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 31 mars 2013

MEUR	USD	SEK	GBP
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	1 110	-910	540
Säkring av transaktionsrisk per 31 mars 2013	-550	420	-280
Säkring per 31 mars 2013, för kommande 12 månader	50 %	46 %	52 %

Ytterligare säkring i GBP för 13-15 månader ökar säkringsprocenten med 2 %.

Effekten av valutakursförändringar på operativ rörelsevinst

Operativ rörelsevinst: valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	111
SEK	-91
GBP	54

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.

Verkligt värde på finansiella instrument

Koncernen använder följande hierarki för att bestämma och ge upplysningar om verkligt värde på finansiella instrument efter värderingsteknik:

- Nivå 1: noterade (ej justerade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder;
- Nivå 2: andra tekniker genom vilka alla indata som har en betydande inverkan på bokförda verkliga värden kan observeras, antingen direkt eller indirekt,
- Nivå 3: tekniker som använder indata som har en betydande inverkan på sådana bokförda verkliga värden som inte är baserade på observerbara marknadsdata.

Värderingsteknikerna beskrivs närmare i koncernens bokslut.

Redovisade värden för finansiella tillgångar och skulder enligt kategorierna för mätning och verkligt värde: Q1 2013

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkringsderivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redovisade värden efter balans-räkningspost	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	507	507	507
Långfristiga lånefordringar	137	-	-	-	137	153
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 476	-	-	-	1 476	1 476
Räntebärande fordringar	124	125	46	-	295	295
Kortfristiga placeringar och kassatillgodohavanden	1 743	-	-	-	1 743	1 743
Redovisat värde per kategori	3 480	125	46	507	4 158	4 174

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultat-räkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden efter balans-räkningspost	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	3	4 371	4 374	4 641
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	179	179	179
Räntebärande skulder	145	33	417	595	595
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	1 333	1 333	1 333
Checkräkningskrediter	-	-	1	1	1
Redovisat värde per kategori	145	36	6 301	6 482	6 749

MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivata finansiella tillgångar	-	171	-	171
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	8	-	499	507
Derivata finansiella skulder	-	181	-	181

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3: Q1 2013

MEUR	Onoterade aktier	Onoterade räntebärande värdepapper	Totalt
Ingående balans 1 januari 2013	451	90	541
Förluster redovisade i övrigt totalresultat	-44	-	-44
Balanserad ränta	-	2	2
Utgående balans 31 mars 2013	407	92	499

Onoterade aktier

Onoterade aktier består främst av aktier i PVO för vilka värderingsmetoden beskrivs mer ingående i årsredovisningen. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpriset och diskonteringsräntan. En diskonteringsränta på 4,08 % som används i värderingsmodellen bestäms med hjälp av vägd genomsnittlig kostnad för kapital (WACC)-metoden. En förändring på +/- 5 % i elpriset i kassaflödesvärderingen (DCF) skulle ändra värderingen med +/- 85 MEUR och en förändring på +/- 1 % i diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med +/- 140 MEUR.

Stora Enso-aktien

Omsättning	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	165 688	62 625 368	273 860	27 181 361
Februari	62 182	88 492 344	234 915	40 217 214
Mars	31 456	68 121 895	76 728	27 513 224
Totalt	259 326	219 239 607	585 503	94 911 799

Slutkurs	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Januari	6,80	5,26	57,45	45,40
Februari	6,75	5,15	57,55	43,54
Mars	6,53	5,04	54,75	42,17

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	$\frac{\text{Resultat före skatt och innehav utan bestämmande inflytande – skatter}}{\text{Eget kapital, totalt}^{2)}}$
Soliditet (%)	100 x	$\frac{\text{Eget kapital, totalt}}{\text{Balansomslutning}}$
Räntebärande nettoskuld		Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
Skuldsättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}^{3)}}$
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS)		$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^{3)} - \text{nedskrivningar av anläggningstillgångar}}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
Resultat per aktie (EPS)		$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^{3)}}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
Operativ rörelsevinst		Segmentens rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde samt Stora Ensos andel av rörelseresultat exklusive engångsposter och värdering till verkligt värde i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden
Operativ EBITDA		Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar, andel av resultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, engångsposter och värdering till verkligt värde
Nettoskuld/operativ EBITDA		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Operativ EBITDA}}$
Senaste 12 månader		De tolv månader som föregår balansdagen

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

Karl-Henrik Sundström, CFO, tel. +46 1046 71660

Ulla Paajanen-Sainio, SVP, Investor Relations, tel. +358 2046 21242

Jonas Nordlund, Director, Communications Sweden, tel. +358 2046 21251

Stora Ensos resultat för andra kvartalet 2013 publiceras den 19 juli 2013 kl. 13.00 EET.

PRESSKONFERENS I HELSINGFORS

Tid: 13.15 lokal tid idag

Plats: Marina Congress Center, Helsingfors

Adress: Skatuddskajen 6

Värdar: Jouko Karvinen, CEO (på finska)
Karl-Henrik Sundström, CFO (på engelska)

Efter presentationen ges tillfälle att ställa frågor direkt till Jouko Karvinen och Karl-Henrik Sundström.

TELEFONKONFERENS FÖR ANALYTIKER

CEO Jouko Karvinen, CFO Karl-Henrik Sundström och SVP Investor Relations Ulla Paajanen-Sainio kommer att vara värdar för 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:

Kontinentaleuropa och

Storbritannien +44(0)20 3450 9571

Finland +358(0)9 2310 1618

Sverige +46(0)8 5593 6763

USA +1646 254 3368

Inloggningskod: 2276674

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

Stora Enso är den globala nytänkaren inom papper, biomaterial, träprodukter och förpackningar. Vi tänker alltid i nya banor och skapar nytt för att kunna erbjuda våra kunder innovativa lösningar baserade på förnybara material. Företaget har cirka 28 000 anställda runtom i världen och omsättningen 2012 uppgick till 10,8 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 framåtriktade 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 framåtriktade 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