

STORA ENSO OYJ BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2014-02-05 kl. 13.00 EET

Stora Enso fjärde kvartalet och helåret 2013**Fortsatt starkt kassaflöde, föreslagen utdelning oförändrad på 0,30 EUR****Q4 2013 (jämfört med Q4 2012)**

- Operativ rörelsevinst på 152 MEUR (158), inklusive en effekt om 19 MEUR från lägre avskrivningar på grund av nedskrivningar, en marginal på 5,8 % (5,8 %).
- Engångsposter med negativ effekt om cirka 392 MEUR, främst till följd av nedskrivning av anläggningstillgångar (556 MEUR) och en vinst från värderingen av plantagerna i Guangxi i Kina till verkligt värde (179 MEUR).
- Lönsamheten för Renewable Packaging förbättrades tack vare lägre rörliga kostnader och produktionen från Ostroleka Bruks nya maskin för wellråvara. Maskinen uppnådde lönsamhetsmålet på en EBITDA-marginal om 20 % vid årsskiftet.
- Starkt kassaflöde från rörelsen på 470 MEUR (473), kassaflöde efter investeringar på 310 MEUR (273).

Helåret 2013 (jämfört med helåret 2012)

- Operativ rörelsevinst på 578 MEUR (630), en marginal på 5,5 % (5,8 %).
- Resultat per aktie (EPS) exklusive engångsposter på 0,40 EUR (0,33).
- Starkt kassaflöde från rörelsen på 1 246 MEUR (1 254), kassaflöde efter investeringar förbättrat till 756 MEUR (578).
- Förhållandet nettoskuld/operativ EBITDA förbättrat till 2,3 (2,5) och nettoskulden minskade till 2 434 MEUR.

Omvandling och avyttring av tillgångar utanför kärnverksamheten

- Massabruket Montes del Plata slutför för närvarande anläggningsarbeten, driftsättning och processen med slutliga tillstånd. Driftstarten väntas ske under de första månaderna av 2014.
- Kartongmaskininvesteringen i Guangxi i Kina fortskrider enligt plan. Maskinen beräknas vara driftklar i början av 2016, i enlighet med vad som meddelats tidigare.
- Som meddelats idag avyttrar Stora Enso sitt innehav på 40 % i den USA-baserade producenten av bearbetad kaolinlera Thiele Kaolin Company för 76 MUSD (56 MEUR). En reavinst om 37 MEUR kommer att redovisas i resultatet för första kvartalet 2014.

Omstrukturering

- Effektiviserings- och strukturförenklingsprogrammet på 200 MEUR som aviserades den 23 april 2013 fortskrider enligt plan.
- Planen på permanent stängning av en maskin för bestruket journalpapper vid Veitsiluoto Bruk i Finland tillkännagavs i januari 2014.

Utsikter

- Omsättningen första kvartalet 2014 väntas bli i nivå med fjärde kvartalet 2013 på 2 604 MEUR och den operativa rörelsevinsten i nivå med eller något högre än fjärde kvartalet 2013 på 152 MEUR. Genomsnittliga priser väntas bli högre och fasta kostnader lägre än under fjärde kvartalet 2013. Renewable Packaging kommer att påverkas av kostnaderna för Guangxi-projektet och produktionsbortfallet vid Skoghalls Bruk på grund av ett tillbud med sodapannan.



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

Nyckeltal*

MEUR	Q4/13	Q3/13	Q4/12	2013	2012	Förändr % Q4/13– Q4/12	Förändr % Q4/13– Q3/13	Förändr % 2013– 2012
Nettoomsättning	2 604	2 556	2 727	10 544	10 815	-4,5	1,9	-2,5
Operativ EBITDA	246	311	276	1 044	1 094	-10,9	-20,9	-4,6
Operativ EBITDA-marginal, %	9,4	12,2	10,1	9,9	10,1	-6,9	-23,0	-2,0
Operativ rörelsevinst	152	184	158	578	630	-3,8	-17,4	-8,3
Operativ rörelsemarginal, %	5,8	7,2	5,8	5,5	5,8	-	-19,4	-5,2
Rörelseresultat (IFRS)	-218	158	254	34	701	-185,8	-238,0	-95,1
Rörelsemarginal (IFRS), %	-8,4	6,2	9,3	0,3	6,5	-190,3	-235,5	-95,4
Resultat före skatt exkl. engångsposter	110	125	83	350	317	32,5	-12,0	10,4
Resultat före skatt	-282	102	204	-189	481	-238,2	n/m	-139,3
Periodens nettoresultat exkl. engångsposter	118	104	89	323	263	32,6	13,5	22,8
Periodens nettoresultat	-160	84	266	-71	490	-160,2	-290,5	-114,5
Investeringar i anläggningar	176	102	209	425	556	-15,8	72,5	-23,6
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	128	145	150	564	583	-14,7	-11,7	-3,3
Operativ ROCE, %	7,6	9,0	7,3	7,1	7,3	4,1	-15,6	-2,7
Resultat per aktie (EPS) exkl. engångsposter, EUR	0,15	0,13	0,11	0,40	0,33	36,4	15,4	21,2
Resultat per aktie (EPS), EUR	-0,18	0,11	0,33	-0,07	0,61	-154,5	-263,6	-111,5
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl. engångsposter, EUR	0,31	0,32	0,30	1,12	1,07	3,3	-3,1	4,7
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS), EUR	0,46	0,29	0,45	1,16	1,28	2,2	58,6	-9,4
Avkastning på eget kapital (ROE), %	-11,9	6,2	18,2	-1,3	8,3	-165,4	-291,9	-115,7
Skuldsättningsgrad	0,47	0,51	0,48	0,47	0,48	-2,1	-7,8	-2,1
Nettoskuld/operativ EBITDA senaste tolv månader	2,3	2,5	2,5	2,3	2,5	-8,0	-8,0	-8,0
Eget kapital per aktie, EUR	6,61	6,82	7,32	6,61	7,32	-9,7	-3,1	-9,7
Soliditet, %	41,3	41,1	42,8	41,3	42,8	-3,5	0,5	-3,5
Medelantal anställda	27 748	28 297	28 331	28 231	28 777	-2,1	-1,9	-1,9
Genomsnittligt antal aktier (milj.)								
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			

* Siffror för jämförelseperioder har omräknats efter antagandet av den omarbetade 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 14.

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.

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 redovisas vanligen för sig om den överstiger en cent per aktie.

Stora Ensos leveranser och produktion

	Q4/13	Q3/13	Q4/12	2013	2012	Förändr % Q4/13– Q4/12	Förändr % Q4/13– Q3/13	Förändr % 2013– 2012
Leveranser av papper och kartong (1 000 ton)	2 438	2 456	2 569	9 898	10 268	-5,1	-0,7	-3,6
Produktion av papper och kartong (1 000 ton)	2 427	2 469	2 561	9 911	10 357	-5,2	-1,7	-4,3
Leveranser av träprodukter (1 000 m ³)	1 247	1 191	1 175	4 930	4 750	6,1	4,7	3,8
Leveranser av marknadsmassa (1 000 ton)*	335	254	284	1 180	1 058	18,0	31,9	11,5
Leveranser av wellpappförpackningar (milj. m ²)	277	278	279	1 086	1 097	-0,7	-0,4	-1,0

* Stora Ensos nettoposition avseende marknadsmassa för 2013 var 1,1 miljoner ton.

Avstämning av operativ lönsamhet

MEUR	Q4/13	Q3/13	Q4/12	2013	2012	Förändr % Q4/13– Q4/12	Förändr % Q4/13– Q3/13	Förändr % 2013– 2012
Operativ EBITDA	246	311	276	1 044	1 094	-10,9	-20,9	-4,6
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, operativa*	34	18	32	98	119	6,3	88,9	-17,6
Avskrivningar och nedskrivningar exkl. engångsposter	-128	-145	-150	-564	-583	14,7	11,7	3,3
Operativ rörelsevinst	152	184	158	578	630	-3,8	-17,4	-8,3
Värdering till verkligt värde och ej operativa poster**	22	-3	-14	-5	-59	257,1	n/m	91,5
Engångsposter	-392	-23	110	-539	130	n/m	n/m	n/m
Rörelseresultat (IFRS)	-218	158	254	34	701	-185,8	-238,0	-95,1

* 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 samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Resultat fjärde kvartalet 2013 (jämfört med fjärde kvartalet 2012)

Fördelning av faktorer för omsättningsförändring Q4/2012–Q4/2013

	Nettoomsättning
Q4/12, MEUR	2 727
Pris och mix, %	-1
Valuta, %	-2
Volym, %	-
Övrig omsättning *, %	-
Totalt före strukturella förändringar, %	-3
Strukturell förändring **, %	-2
Totalt, %	-5
Q4/13, MEUR	2 604

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

** Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen uppgick till 2 604 MEUR, vilket är 123 MEUR lägre än året innan, till följd av att försäljningen av pappersprodukter minskade, delvis beroende på tidigare aviserade nedläggningar av pappersmaskinerna vid Kvarnsvedens Bruk och Hylte Bruk i Sverige. Den operativa rörelsevinsten uppgick till 152 MEUR (158) och den operativa rörelsemarginalen var 5,8 % (5,8 %).

Betydligt lägre försäljningsvolym, särskilt för tidningspapper på grund av nedläggning av pappersmaskiner, och något lägre försäljningspriser i lokala valutor för alla pappersprodukter minskade den operativa rörelsevinsten med 48 MEUR. Detta motverkades delvis av något lägre virkeskostnader inom alla divisioner och av lägre massakostnader, vilket ökade den operativa rörelsevinsten med 23 MEUR. Avskrivningarna var 22 MEUR lägre, främst på grund av nedskrivning av anläggningstillgångar. Fasta kostnader var fortsatt stabila. För att hantera utbudet begränsades produktionen av papper och kartong med 11 % (9 %) och produktionen av sågade trävaror med 2 % (5 %).

Under fjärde kvartalet 2013 var medelantalet anställda 27 750, vilket är 580 lägre än året innan. Antalet anställda minskade främst i Sverige till följd av nedläggning av pappersmaskiner och omstruktureringar, medan minskningen i Finland uppvägdes av förvärvet av ABB:s innehav på 49 % i Efora Oy med sina cirka 1 000 anställda. I Kina ökade det genomsnittliga antalet anställda under fjärde kvartalet med 520.

Koncernen redovisade engångsposter med en negativ nettoeffekt om cirka 392 MEUR på rörelseresultatet och en positiv effekt om cirka 114 MEUR på inkomstskatten i resultatet för fjärde kvartalet 2013. Engångsposterna består av nedskrivning av anläggningstillgångar med 556 MEUR, främst inom Printing and Reading, vinst från värdering till verkligt värde om 179 MEUR och tillhörande upplösning av reserver om 7 MEUR vid koncernens plantagetillgångar i Kina, en kostnad om 12 MEUR på grund av produktionsstörningar inom Renewable Packaging, kostnader om 12 MEUR relaterade till etableringen av ett samriskföretag i Kina, kostnaden om 8 MEUR till följd av en uppgörelse för rättstvist med en leverantör vid koncernens investering redovisad enligt kapitalandelsmetoden Veracel samt en vinst om 10 MEUR relaterad till koncernens andel av effekten från den nya skattesatsen på investeringen redovisad enligt kapitalandelsmetoden Tornator.

Finansnettokostnaden på 64 MEUR var 14 MEUR högre än för ett år sedan. Räntenettokostnaden och värderingen av räntederivat till verkligt värde var i nivå med året innan. Nettoeffekten av valutakurser för fjärde kvartalet avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar var en vinst om 9 MEUR (förlust om 1). Under kvartalet medförde i förtid återbetalda lån från finska pensionsinstitut och obligationslån en kostnad om 11 MEUR. En engångsvinst om 11 MEUR från likvid betalning av NewPages leasinggaranti redovisades i resultatet för fjärde kvartalet 2012.

Fördelning av förändring i sysselsatt kapital Q4/2012–Q4/2013

	Sysselsatt kapital
Q4/12, MEUR	8 619
Investeringar efter avdrag för avskrivningar	-179
Nedskrivningar och återföring av nedskrivningar	-592
Värdering av biologiska tillgångar	179
Tillgängligt för försäljning: operativt (främst PVO)	-89
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	142
Nettoskuld i förmånsbestämda planer	98
Operativt rörelsekapital och andra icke räntebärande poster, netto	-332
Nettoskatteskuld	136
Omräkningsdifferens	-258
Övriga förändringar	-17
Q4/13, MEUR	7 707

Den operativa avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 7,6 % (7,3 %). Exklusive de pågående strategiska investeringarna inom Biomaterials och Renewable Packaging skulle den operativa avkastningen på sysselsatt kapital ha varit 9,1 % (8,4 %).

Resultat januari–december 2013 (jämfört med januari–december 2012)**Fördelning av faktorer för omsättningsförändring 2012–2013**

	Nettoomsättning
2012, MEUR	10 815
Pris och mix, %	-1
Valuta, %	-1
Volym, %	-
Övrig omsättning *, %	-
Totalt före strukturella förändringar, %	-2
Strukturell förändring **, %	-1
Totalt, %	-3
2013, MEUR	10 544

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

** Nedläggningar, större investeringar, avyttringar och förvärv.

Omsättningen på 10 544 MEUR var 271 MEUR lägre jämfört med året innan på grund av nedläggning av maskiner och försämrade efterfrågan och priser inom Printing and Reading. Den operativa rörelsevinsten på 578 MEUR var 52 MEUR lägre än för ett år sedan. Den operativa rörelsemarginalen var 5,5 % (5,8 %).

Betydligt lägre försäljningspriser i lokala valutor för papper motverkades delvis av den förbättrade produktmixen och försäljningspriser inom Building and Living. Lägre försäljningsvolymerna inom Printing and Reading motverkades delvis av högre leveranser inom Renewable Packaging tack vare Ostrołęka Bruks nya PM5. Rörliga kostnader var betydligt lägre efter att virkes- och massakostnaderna minskade. Även fasta kostnader var lägre än ett år sedan. Årets avskrivningar var 19 MEUR lägre på grund av nedskrivning av anläggningstillgångar.

Finansnettokostnaden på 223 MEUR var 3 MEUR högre än året innan. Räntenettokostnaden ökade med 30 MEUR främst beroende på högre genomsnittlig bruttoskuld under året, lägre kapitaliserad ränta och lägre ränteintäkter från lån till investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Nettoförlusten från valutakurser avseende kassa och bank, räntebärande tillgångar och skulder samt tillhörande säkringar uppgick till 1 MEUR (12). Värderingen av räntederivat till verkligt värde hade en positiv effekt om 40 MEUR jämfört med 2012 till följd av högre långfristiga räntor. En vinst på 12 MEUR från försäljningen av kapitallån om 99 MEUR i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden Bergvik Skog och Tornator redovisades under 2013, medan en intäkt på 34 MEUR från återföring av avsättningar för NewPages leasinggaranti och likvida betalningar redovisades år 2012.

Resultat fjärde kvartalet 2013 (jämfört med tredje kvartalet 2013)

Omsättningen ökade med 48 MEUR till 2 604 MEUR. Den operativa rörelsevinsten uppgick till 152 MEUR, vilket är 32 MEUR lägre än kvartalet innan. I resultatet för fjärde kvartalet ingår en effekt om 19 MEUR från lägre avskrivningar på grund av nedskrivning av anläggningstillgångar. Fasta kostnader var högre på grund av säsongsfaktorer och fler underhållsåtgärder, men rörliga kostnader var lägre. Volymerna inom Renewable Packaging var lägre än föregående kvartal, delvis beroende på årliga underhållsstopp vid bruken i Skoghall och Fors.

Kapitalstruktur

MEUR	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30	2013-03-31	2012-12-31
Operativa anläggningstillgångar*	5 234	5 613	5 571	5 904	6 022
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1 961	1 972	1 999	2 058	1 965
Operativt rörelsekapital, netto	1 085	1 363	1 418	1 570	1 460
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-499	-575	-580	-601	-611
Operativt kapital, totalt	7 781	8 373	8 408	8 931	8 836
Nettoskatteskuld	-74	-181	-174	-196	-217
Sysselsatt kapital	7 707	8 192	8 234	8 735	8 619
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 213	5 381	5 261	5 772	5 770
Innehav utan bestämmande inflytande	60	86	88	89	92
Räntebärande nettoskuld	2 434	2 725	2 885	2 874	2 757
Finansiering totalt	7 707	8 192	8 234	8 735	8 619

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

Finansiering fjärde kvartalet 2013 (jämfört med tredje kvartalet 2013)

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick till oförändrade 700 MEUR och likvida medel efter avdrag för checkräkningskrediter låg på fortsatt starka 2 053 MEUR, vilket är 43 MEUR mindre än föregående kvartal. Dessutom har Stora Enso tillgång till olika långfristiga finansieringskällor på 800 MEUR.

Under fjärde kvartalet 2013 återbetalade Stora Enso i förtid lån från finska pensionsinstitut för ett nominellt värde om 125 MEUR. Stora Enso återköpte även 77 MEUR av ett obligationslån på 5,125 % med förfall i juni 2014. Efter återköpet uppgår det sammanlagda nominella beloppet för det utestående lånet till 270 MEUR.

I november 2013 tecknade Stora Enso avtal om nytt syndikerat lån om 700 MEUR med en grupp bestående av 14 banker. Lånet refinansierar ett befintligt syndikerat lån på 700 MEUR. Det nya lånet förfaller i januari 2017 och kommer att utgöra en reserv för allmänna finansieringsbehov inom företaget. Lånet har inga finansiella kovenanter.

Förhållandet nettoskuld/operativ EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,3 (2,5).

Per 31 december 2013 var skuldsättningsgraden 0,47 (0,51). Minskningen beror främst på en minskning av nettoskulden med 291 MEUR på grund av ett starkt kassaflöde under fjärde kvartalet 2013.

Kassaflöde

MEUR	Q4/13	Q3/13	Q4/12	2013	2012	Förändr % Q4/13– Q4/12	Förändr % Q4/13– Q3/13	Förändr % 2013– 2012
Operativ EBITDA	246	311	276	1 044	1 094	-10,9	-20,9	-4,6
Engångsposter i operativ EBITDA	162	-23	-13	34	18	n/m	n/m	88,9
Utdelning från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	18	2	93	38	102	-80,6	n/m	-62,7
Övriga justeringar	-172	-3	-24	-171	-34	n/m	n/m	n/m
Förändring i rörelsekapital	216	44	141	301	74	53,2	n/m	n/m
Kassaflöde från rörelsen	470	331	473	1 246	1 254	-0,6	42,0	-0,6
Kassamässiga investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar	-149	-107	-184	-424	-561	19,0	-39,3	24,4
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-11	-8	-16	-66	-115	31,3	-37,5	42,6
Kassaflöde efter investeringar	310	216	273	756	578	13,6	43,5	30,8

Kassaflöde fjärde kvartalet 2013

Kassaflödet från rörelsen fjärde kvartalet 2013 var fortsatt starkt på 470 MEUR. Varulagren och fordringarna minskade med 70 MEUR respektive 75 MEUR. Skulderna ökade med 60 MEUR. Utbetalningar beträffande de tidigare aviserade avsättningarna för omstrukturering uppgick till 20 MEUR.

Investeringar januari–december 2013

Under 2013 uppgick tillägg i anläggningar och biologiska tillgångar till 425 MEUR, vilket motsvarar 75 % av periodens avskrivningar. Under året var effekten från investeringar i anläggningar och biologiska tillgångar på kassautflödet 424 MEUR.

Kapitaltillskottet om 36 MEUR till samriskprojektet Montes del Plata i Uruguay och förvärvskostnaden om 30 MEUR för ett innehav på 35 % i samriskföretaget Bulleh Shah i Pakistan uppgick totalt till 66 MEUR under 2013.

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

Prognos för investeringar, kapitaltillskott och avskrivningar 2014*

MEUR	Prognos för 2014
Investeringar i anläggningar	820–900
Kapitaltillskott	30
Totalt	850–930
Avskrivningar	550–580

* I investeringar ingår cirka 300 MEUR för projektet i Guangxi i Kina och cirka 150 MEUR för massabruket Montes del Plata i Uruguay. Från och med 2014 kommer Veracel och Montes del Plata att konsolideras i Stora Enso:s koncernredovisning post för post i enlighet med IFRS 11. För mer information, se Beräkningsgrunder på sidan 14.

Effektiviserings- och strukturförenklingsprogram för minskning av fasta kostnader med 200 MEUR

Effektiviserings- och strukturförenklingsprogrammet med avsikt att åstadkomma en årlig minskning av fasta kostnader med 200 MEUR efter kompensation för inflation och sänkning av kostnader under andra kvartalet 2014 i förhållande till de faktiska kostnaderna 2012 fortskrider enligt plan. Kostnadsbesparingarna väntas ha full effekt från och med andra kvartalet 2014. Programmet omfattar inte kapacitetsminskningar.

I slutet av fjärde kvartalet 2013 var cirka 70 % av de kostnadsbesparingsåtgärder som är specifika för detta program genomförda. Huvuddelen av engångskostnaderna på 88 MEUR relaterade till programmet var redan offentliggjorda före utgången av tredje kvartalet 2013. Vid årsskiftet hade cirka 1 300 anställda lämnat företaget till följd av programmet.

Utsikter på kort sikt

Omsättningen första kvartalet 2014 väntas bli i nivå med fjärde kvartalet 2013 på 2 604 MEUR och den operativa rörelsevinsten i nivå med eller något högre än fjärde kvartalet 2013 på 152 MEUR. Genomsnittliga priser väntas bli högre och fasta kostnader lägre än under fjärde kvartalet 2013. Renewable Packaging kommer att påverkas av kostnaderna för Guangxi-projektet och produktionsbortfallet vid Skoghalls Bruk på grund av ett tillbud med sodapannan.

Segment fjärde kvartalet 2013 (jämfört med fjärde kvartalet 2012)

Printing and Reading

Printing and Reading som ingår i division Printing and Living är en ansvarsfull och internationellt framstående leverantör av papper från förnybara källor 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	Q4/13	Q3/13	Q4/12	2013	2012	Förändr % Q4/13– Q4/12	Förändr % Q4/13– Q3/13	Förändr % 2013– 2012
Nettoomsättning	1 054	1 041	1 194	4 319	4 839	-11,7	1,2	-10,7
Operativ EBITDA	86	81	129	290	493	-33,3	6,2	-41,2
Operativ rörelsevinst	36	13	59	34	223	-39,0	176,9	-84,8
% av omsättning	3,4	1,2	4,9	0,8	4,6	-30,6	183,3	-82,6
Operativ ROOC, % *	6,1	1,9	7,9	1,4	7,4	-22,8	221,1	-81,1
Leveranser av papper, 1 000 ton	1 607	1 582	1 791	6 525	7 130	-10,3	1,6	-8,5
Produktion av papper, 1 000 ton	1 577	1 600	1 809	6 501	7 210	-12,8	-1,4	-9,8

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

- Lägre försäljningsvolymen på grund av minskad efterfrågan och därav följande kapacitetsminskningar samt något lägre försäljningspriser i lokala valutor minskade den operativa rörelsevinsten. Detta motverkades delvis av lägre rörliga kostnader till följd av operationella förbättringar och lägre fasta kostnader.
- Avskrivningarna var 19 MEUR lägre, främst på grund av nedskrivning av anläggningstillgångar redovisad under fjärde kvartalet 2013.
- Permanent stängning av en maskin för bestruket trähaltigt papper planeras vid Veitsiluoto Bruk i Finland, enligt vad som meddelades i januari 2014.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/13 jmf med Q4/12	Efterfrågan Q4/13 jmf med Q3/13	Priser Q4/13 jmf med Q4/12	Priser Q4/13 jmf med Q3/13
Papper	Europa	Svagare	Något starkare	Något lägre	Stabila

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 plantager, samriskföretagen massabruket Veracel och massabruket Montes del Plata, fristående nordiska massabruk samt Stora Enso Pulp Competence Centre och Stora Enso Biorefinery.

MEUR	Q4/13	Q3/13	Q4/12	2013	2012	Förändr % Q4/13– Q4/12	Förändr % Q4/13– Q3/13	Förändr % 2013– 2012
Nettoomsättning	258	242	256	1 014	1 012	0,8	6,6	0,2
Operativ EBITDA	28	29	33	107	99	-15,2	-3,4	8,1
Operativ rörelsevinst	24	17	28	77	82	-14,3	41,2	-6,1
% av omsättning	9,3	7,0	10,9	7,6	8,1	-14,7	32,9	-6,2
Operativ ROOC, % *	7,2	4,9	7,8	5,6	5,7	-7,7	46,9	-1,8
Leveranser av massa, 1 000 ton	484	444	471	1 864	1 836	2,8	9,0	1,5

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

- Lägre rörliga kostnader, främst för virke, mer än motverkades av kostnader inom affärsenheten Biorefinery samt högre kostnader för massabruket Montes del Plata. Fasta kostnader var i nivå med året innan.

- Massabruket Montes del Plata slutför för närvarande anläggningsarbeten, driftsättning och processen med slutliga tillstånd. Driftstarten väntas ske under de första månaderna av 2014.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/13 jmf med Q4/12	Efterfrågan Q4/13 jmf med Q3/13	Priser Q4/13 jmf med Q4/12	Priser Q4/13 jmf med Q3/13
Barrvedsmassa	Europa	Stabil	Något svagare	Betydligt högre	Något högre
Lövvedsmassa	Europa	Något svagare	Starkare	Stabila	Något lägre

Building and Living

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

MEUR	Q4/13	Q3/13	Q4/12	2013	2012	Förändr % Q4/13– Q4/12	Förändr % Q4/13– Q3/13	Förändr % 2013– 2012
Nettoomsättning	466	460	456	1 867	1 684	2,2	1,3	10,9
Operativ EBITDA	30	33	17	115	59	76,5	-9,1	94,9
Operativ rörelsevinst	19	24	7	75	29	171,4	-20,8	158,6
% av omsättning	4,1	5,2	1,5	4,0	1,7	173,3	-21,2	135,3
Operativ ROOC, % *	14,4	17,7	4,8	13,9	5,2	200,0	-18,6	167,3
Leveranser, 1 000 m ³	1 203	1 157	1 132	4 776	4 592	6,3	4,0	4,0

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

- Något lägre försäljningspriser på utomeuropeiska marknader mer än motverkades av lägre timmerpriser i Norden, betydligt högre intäkter från biprodukter i Centraleuropa, lägre fasta kostnader och högre volymer inom alla verksamheter.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/13 jmf med Q4/12	Efterfrågan Q4/13 jmf med Q3/13	Priser Q4/13 jmf med Q4/12	Priser Q4/13 jmf med Q3/13
Träprodukter	Europa	Betydligt starkare	Något starkare	Stabila	Stabila

Renewable Packaging

Renewable Packaging erbjuder fiberbaserade förpackningsmaterial och innovativa förpackningslösningar för konsumentvaror och industriförpackningar. Divisionens 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	Q4/13	Q3/13	Q4/12	2013	2012	Förändr %	Förändr %	Förändr %
						Q4/13– Q4/12	Q4/13– Q3/13	2013– 2012
Nettoomsättning	788	829	798	3 272	3 216	-1,3	-4,9	1,7
Operativ EBITDA	122	152	106	522	476	15,1	-19,7	9,7
Operativ rörelsevinst	73	100	55	318	273	32,7	-27,0	16,5
% av omsättning	9,3	12,1	6,9	9,7	8,5	34,8	-23,1	14,1
Operativ ROOC, % *	12,2	16,9	9,3	13,3	12,1	31,2	-27,8	9,9
Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton	831	874	778	3 373	3 138	6,8	-4,9	7,5
Produktion av papper och kartong, 1 000 ton	850	869	752	3 410	3 147	13,0	-2,2	8,4
Leveranser av wellpappförpackningar, milj. m ²	277	278	279	1 086	1 097	-0,7	-0,4	-1,0
Produktion av wellpappförpackningar, milj. m ²	266	266	275	1 057	1 076	-3,3	-	-1,8

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

- Försäljningsvolymerna för wellråvara var högre tack vare Ostrolęka Bruks nya PM5 och högre leveranser av konsumentkartong vid slutet av året. Ökad produktion trots årliga underhållsstopp vid Skoghalls Bruk och Fors Bruk förbättrade den operativa rörelsevinsten. Rörliga kostnader var lägre. Genomsnittliga försäljningspriser i lokala valutor var fortsatt stabila.
- Kartongmaskinprojektet i Guangxi i Kina fortskrider enligt plan. Godkännanden från det kinesiska handelsministeriet (MOFCOM) erhöles i november 2013. Som meddelats tidigare väntas bruket vara driftklart i början av 2016.

Marknader

Produkt	Marknad	Efterfrågan Q4/13	Efterfrågan Q4/13	Priser Q4/13 jmf	Priser Q4/13 jmf
		jmf med Q4/12	jmf med Q3/13	med Q4/12	med Q3/13
Konsumentkartong	Europa	Något starkare	Något svagare	Något lägre	Stabila
Wellpappförpackningar	Europa	Svagare	Stabil	Något högre	Stabila

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	Q4/13	Q3/13	Q4/12	2013	2012	Förändr %	Förändr %	Förändr %
						% Q4/13– Q4/12	% Q4/13– Q3/13	2013– 2012
Nettoomsättning	672	612	673	2 690	2 684	-0,1	9,8	0,2
Operativ EBITDA	-20	16	-9	10	-33	-122,2	-225,0	130,3
Operativ rörelsevinst	-	30	9	74	23	-100,0	-100,0	221,7
% av omsättning	-	4,9	1,3	2,8	0,9	-100,0	-100,0	211,1

- Fasta kostnader ökade till följd av förvärvet av ABB:s innehav på 49 % i Efora Oy.
- Den operativa rörelsevinsten var 51 MEUR högre än året innan, främst till följd av lagerjusteringar inom den nordiska virkesanskaffningen under 2012 och minskade utgifter inom koncerninterna funktioner och tjänster.
- Stora Enso ska avyttra sitt innehav på 40 % i Thiele Kaolin Company i USA för 76 MUSD (56 MEUR). Företaget producerar bearbetad kaolinlera. En reavinst om 37 MEUR kommer att redovisas i resultatet för första kvartalet 2014.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

De huvudsakliga kortsiktiga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är relaterade till den ekonomiska situationen i Europa och den beständiga obalansen på den europeiska pappersmarknaden.

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 13 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 190 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 69 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 95 MEUR positivt, 78 MEUR negativt respektive 53 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 oktober offentliggjorde Stora Enso sammansättningen av dess nomineringsorgan.

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 överklagat 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.

Under byggandet av massabruket Veracel vann en leverantör ett internationellt anbudsförfarande i fråga om leveranser till delar av bruket. I anbudet ingick villkor som skulle berättiga bruket till en skatteförmån i form av tullbefrielse vid import. Ett av villkoren för tullbefrielsen var att medlen som används för att betala leverantören skulle anskaffas utanför Brasilien. Samtidigt finansierades en del av projektet lokalt. Efter en skattekontroll hos leverantören utfärdade den federala skattemyndigheten en erinran om skatteförseelse mot leverantören med syfte att annullera förmånen med tullbefrielse. Leverantören har presenterat sin talan och ärendet väntar på ett beslut från skatteförvaltningsdomstolen. Parallellt med detta ärende inledde leverantören ett skiljeförfarande mot Veracel för att avgöra vilket av företagen slutligt ska ansvara för eventuell skatteåterbetalning. I september 2013 beslutade den internationella handelskammarens skiljedomstol att Veracel och leverantören ska dela på ansvaret för eventuell återbetalning med 75 % för Veracel och 25 % för leverantören. Veracel har bestridit domen, men trots detta kom leverantören och Veracel överens om en förlikning i december 2013 och enades om att leverantören skulle stå för vissa skatteinbetalningar av vilka Veracel kostnadsförde och utbetalade till leverantören ett belopp om 45 miljoner BRL (16 MEUR). Stora Ensos andel uppgår till 22,5 miljoner BRL (8 MEUR). Uppgårelsen är föremål för betalningens formella godkännande av brasilianska myndigheter och ett slutligt beslut av handelskammarens skiljedomstol.

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 konkurrenslagor. Efter ett förenklat förfarande biföll en federal domstol i december 2010 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, men avseende SENA återförvisades målet till den federala

underrätten för att i juryrättegång avgöra huruvida SENA agerat i strid med den federala konkurrenslagstiftningen. Rättegången avseende SENA var schemalagd att inledas i augusti 2013. Eftersom Stora Enso avyttrade SENA år 2007 skulle Stora Ensos ansvar, om något, ha fastställts genom de bestämmelser som finns i försäljningsavtalet avseende SENA. Den 17 juli 2013 nådde Stora Enso en överenskommelse (som är föremål för godkännande av den federala domstolen) att förlika målen som lämnats in av de direkta journalpappersköparna utan något medgivande om skadeståndsansvar för SENA eller SEO. Stora Enso har betalat en deposition om 8 MUSD (6 MEUR) för att täcka utgifterna för uppgörelsen. Kostnaden redovisades i resultatet för tredje kvartalet 2013. De enda kvarvarande fallen av någon relevans, som lämnats in på uppdrag av indirekta tryckpappersköpare i delstatsdomstolar i Kalifornien (CA) och Connecticut (CT), håller också på att förlikas – utan något erkännande av ansvar från varken SENA eller SEO – genom betalningar om 0,1 MUSD (0,1 MEUR) samt en proportionerlig kostnad (CA) och 0,1 MUSD (0,1 MEUR) (CT). Förlikningarna är föremål för godkännanden från de ansvariga domstolarna. Under tidigare perioder har dessa mål redovisats som en ansvarsförbindelse.

Juridiska processer i Finland

I 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. I 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 till cirka 85 MEUR. Därtill har finska kommuner och privata skogsägare inlett liknande rättsprocesser. Det totala ersättningskravet mot samtliga svaranden uppgår till cirka 45 MEUR och andrahandsyrkandet riktat enbart mot Stora Enso till cirka 10 MEUR. Stora Enso tillbakavisar påståendet att Forststyrelsen och de övriga kärandena 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.

Kemijärvi massabruk i Finland stängdes permanent 2008. I december 2011 meddelade förvaltningsdomstolen i Vasa sitt beslut angående miljötillståndet i samband med nedläggningen av bruket. I domen ingick skyldighet att avlägsna merparten av slammet från botten av avfallsdammen. Efter ett överklagande av Stora Enso meddelade Högsta förvaltningsdomstolen i Finland i augusti 2013 sitt domslut angående miljötillståndet för avfallsdammen i samband med nedläggningen av Kemijärvi massabruk. Domstolen beordrade Stora Enso att avlägsna merparten av slammet och återförvisade målet till Regionförvaltningsverket och beordrade Stora Enso att före utgången av 2014 presentera en ny handlingsplan för att avlägsna merparten av slammet från dammen vid bruksområdet i Kemijärvi. Verket ålades också att betänka och utvärdera Stora Ensos kostnader i förhållande till de miljömässiga fördelarna i fall att verket skulle beordra Stora Enso att avlägsna slammet. Stora Enso har inte gjort några avsättningar i samband med detta mål.

Förändringar i organisationsstruktur och koncernledning

Den 23 april 2013 tillkännagav Stora Enso sina planer på att ersätta sina fyra affärsområden med tre divisioner genom att integrera affärsområdena Building and Living och Printing and Reading till en ny Printing and Living-division. Segmentrapporteringen fortsätter som förut.

Den 31 maj 2013 meddelade Stora Enso att från och med den 1 juli 2013 kommer Stora Ensos Group Leadership Team att bestå av följande personer och befattningar:

Jouko Karvinen, Chief Executive Officer
 Juan Bueno, chef för division Biomaterials
 Lars Häggström, chef för Global People and Organisation
 Per Lyrvall, chef för Global Ethics and Compliance, General Counsel, Country Senior Executive, Sweden
 Mats Nordlander, chef för division Renewable Packaging
 Lauri Peltola, chef för Global Identity, Country Senior Executive, Finland
 Karl-Henrik Sundström, chef för division Printing and Living
 Jyrki Tammivuori, ställföreträdande Chief Financial Officer (t.o.m. 31 januari 2014)
 Juha Vanhainen, Executive Vice President, effektiviserings- och strukturförenklingsprogrammet på 200 MEUR, Wood Supply-verksamhet i Finland och Sverige, Energy, Logistics and Business Information Services

Personal

Den 31 december 2013 hade koncernen 27 985 anställda, vilket är 218 färre än i slutet av 2012. Medelantalet anställda under 2013 var 28 231, vilket är 546 lägre än 2012. Antalet anställda minskade främst i Sverige till

följd av nedläggning av pappersmaskiner och omstruktureringar, medan minskningen i Finland uppvägdes av förvärvet av ABB:s innehav på 49 % i Efora Oy med sina cirka 1 000 anställda. Exklusive effekten av förvärvet av Efora Oy minskade antalet anställda i Europa med cirka 1 650 från slutet av 2012 till slutet av 2013.

Aktiekapital

Under kvartalet infördes konverteringarna av 50 168 A-aktier till R-aktier i det finländska handelsregistret den 15 oktober och den 16 december 2013.

Per 31 december 2013 fanns 177 096 204 A-aktier och 611 523 783 R-aktier utestående i Stora Enso, varav bolaget innehade 0 A-aktier och 0 R-aktier.

Händelser efter periodens utgång

Konvertering av 25 000 A-aktier till R-aktier infördes i det finländska handelsregistret den 15 januari 2014.

Seppo Parvi började sin tjänstgöring som ny Chief Financial Officer den 1 februari 2014. Enligt Stora Ensos bolagsstyrningskod fungerar CFO också som ställföreträdare för företagets CEO såsom definierat i den finska aktiebolagslagen. Den 5 februari 2014 utsåg Stora Ensos styrelse Seppo Parvi till ställföreträdande CEO.

Årsstämma

Stora Enso Oyj:s årsstämma hålls kl. 16.00 (finsk tid) onsdagen den 23 april 2014 på Marina Congress Center, Skatuddskajen 6, Helsingfors, Finland.

Föredragningslistan för stämman, beslutsförslag och stämmokallelsen kommer att finnas tillgängliga på Stora Ensos webbplats www.storaenso.com/agm. Stora Ensos bokslut, verksamhetsberättelse och revisionsberättelse för 2013 kommer att vara tillgängliga på Stora Ensos webbplats på www.storaenso.com/investors under vecka 8, 2014. Beslutsförslagen och övriga ovan nämnda dokument finns också tillgängliga vid årsstämman. Kopior av handlingarna och stämmokallelsen skickas till aktieägarna på begäran. Stämmoprotokollet finns till påseende på Stora Ensos webbplats www.storaenso.com/agm från och med den 7 maj 2014.

Styrelsens förslag till betalning av utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning om 0,30 EUR per aktie utbetalas för år 2013.

Den föreslagna utdelningen skulle utbetalas till aktieägare som på avstämningsdagen för utdelningen den 28 april 2014 är antecknad antingen i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Oy 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:s avstämningsregister och utbetalningen sker i svenska kronor. Utdelning till innehavare av amerikanska depåbevis (ADR) utbetalas i US-dollar genom Deutsche Bank Trust Company Americas.

Styrelsen föreslår för årsstämman att utdelningen utbetalas den 15 maj 2014.

Den här rapporten har upprättats på finska, engelska och svenska. I händelse av variationer i innehållet mellan versionerna äger den engelska versionen företräde. Denna rapport är ej reviderad.

Helsingfors, den 5 februari 2014
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 tillämpat följande ändring som trädde i kraft den 1 januari 2013 och som fordrar omräkning av tidigare finansiella rapporter:

- IAS 19, Ersättningar till anställda (omarbetad), 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 samt koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag är som följer:

Effekten från ändringar i IAS 19, Ersättningar till anställda

MEUR	Enligt 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 har följande standarder varit tillämpliga för första gången 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 rapporteringen. 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 koncernen.
- IFRIC 20, Avrymningskostnader under ett dagbrotts produktionsfas, ger ledning i redovisning av avrymningskostnader inom gruvindustrin. Tolkningen saknar betydelse för koncernen.

Stora Enso kommer att tillämpa de nya IFRS-standarderna 10, Koncernredovisning, 11, Samarbetsarrangemang och 12, Upplysningar av andelar i andra företag, från och med den 1 januari 2014. Förändringen kommer att ha en inverkan på rapporteringen av Montes del Plata och Veracel som efter detta kommer att behandlas som gemensam verksamhet och därmed konsolideras i Stora Ensos koncernredovisning i enlighet med post för post-principen.

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	Q4/13	Q3/13	Q4/12	2013	2012	Förändr % Q4/13– Q4/12	Förändr % Q4/13– Q3/13	Förändr % 2013– 2012
Nettoomsättning	2 604	2 556	2 727	10 544	10 815	-4,5	1,9	-2,5
Övriga rörelseintäkter	35	29	48	122	219	-27,1	20,7	-44,3
Material och tjänster	-1 523	-1 612	-1 782	-6 635	-6 974	14,5	5,5	4,9
Frakter och försäljningskommissioner	-234	-236	-260	-977	-1 008	10,0	0,8	3,1
Personalkostnader	-344	-309	-311	-1 368	-1 349	-10,6	-11,3	-1,4
Övriga rörelsekostnader	-123	-134	-162	-602	-578	24,1	8,2	-4,2
Resultatandel i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	51	9	91	100	108	-44,0	n/m	-7,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-684	-145	-97	-1 150	-532	n/m	n/m	-116,2
Rörelseresultat	-218	158	254	34	701	-185,8	-238,0	-95,1
Finansnetto	-64	-56	-50	-223	-220	-28,0	-14,3	-1,4
Resultat före skatt	-282	102	204	-189	481	-238,2	n/m	-139,3
Inkomstskatt	122	-18	62	118	9	96,8	n/m	n/m
Periodens nettoresultat	-160	84	266	-71	490	-160,2	-290,5	-114,5
Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare	-137	82	262	-53	480	-152,3	-267,1	-111,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-23	2	4	-18	10	n/m	n/m	-280,0
	-160	84	266	-71	490	-160,2	-290,5	-114,5
Resultat per aktie (EPS)								
Resultat per aktie, EUR	-0,18	0,11	0,33	-0,07	0,61	-154,5	-263,6	-111,5
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	-0,18	0,11	0,33	-0,07	0,61	-154,5	-263,6	-111,5

Koncernens rapport över totalresultat

MEUR	2013	2012
Periodens nettoresultat	-71	490
Övrigt totalresultat		
Poster som inte omklassificeras till resultatet		
Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda planer	74	-184
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som inte omklassificeras	-1	-5
Inkomstskatt hänförligt till poster som inte omklassificeras	-27	35
	46	-154
Poster som kan omklassificeras till resultatet		
Andel av övrigt totalresultat i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden som kan omklassificeras	15	1
Valutaomräkningsförändring, eget kapital	-227	-29
Valutaomräkningsförändring, innehav utan bestämmande inflytande	-6	-3
Säkring av nettoinvesteringar	23	-17
Valutarisk- och råvarusäkring	-28	34
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-101	-178
Inkomstskatt hänförligt till poster som kan omklassificeras	2	-3
	-322	-195
Totalresultat	-347	141
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-323	134
Innehav utan bestämmande inflytande	-24	7
	-347	141

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	2013	2012
Kassaflöde från rörelsen		
Rörelseresultat	34	701
Säkringsresultat från OCI	-23	34
Justering för icke kassamässiga poster	911	479
Förändring i rörelsekapital	285	56
Operativt kassaöverskott	1 207	1 270
Betalt finansnetto	-176	-230
Betald inkomstskatt	-43	-104
Nettokassaflöde från rörelsen	988	936
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Förvärv av dotterbolag och affärsverksamheter, netto efter förvärvade kassa och banktillgodohavanden	25	-11
Förvärv av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-66	-115
Förvärv av investeringar tillgängliga för försäljning	-9	-
Försäljning av anläggningstillgångar och aktier, netto efter avyttrade likvida medel	23	8
Intäkter från avyttring av investeringar tillgängliga för försäljning	42	-
Investeringar i anläggningar	-424	-561
Förändring i långfristiga fordringar, netto	96	-5
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-313	-684
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	151	1 472
Långfristiga låneskulder, betalningar	-371	-571
Förändring i kortfristiga låneskulder	20	-179
Betald utdelning	-237	-237
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-7	-3
Nettokassaflöde till/från finansieringsverksamhet	-444	482
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	231	734
Omräkningsjustering	-23	-23
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens början	1 845	1 134
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	2 053	1 845
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut	2 065	1 850
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-12	-5
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	2 053	1 845
Förvärv		
Kassa och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter	32	2
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	1	6
Rörelsekapital	-22	8
Skattefordringar och skatteskulder	-	1
Räntebärande skulder och fordringar	-	-5
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	11	12
Värdet på tidigare ägda ägarandelar	-4	-3
Köpeskilling, totalt	7	9
Avdrag för kassa och banktillgodohavanden i förvärvade bolag	-32	-2
Köpeskilling, netto	-25	7
Kassamässig del av köpeskillingen, netto efter förvärvade kassa och banktillgodohavanden	-25	11
Betalning avseende ofullbordat förvärv 2011	-	-4
Köpeskilling, netto	-25	7

Avyttringar

Kassa och banktillgodohavanden	1	-
Materiella anläggningstillgångar	2	-
Räntebärande skulder	-2	-
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-
Nettotillgångar i avyttrade bolag	-	-
Vinst vid avyttring	-	-
Avyttrade nettotillgångar, totalt	-	-

Materiella anläggningstillgångar, goodwill samt biologiska tillgångar och övriga immateriella anläggningstillgångar

MEUR	2013	2012
Bokfört värde 1 januari	5 541	5 437
Förvärv av dotterbolag	1	6
Tillägg, materiella och immateriella tillgångar	406	536
Tillägg, biologiska tillgångar	19	20
Avyttringar	-26	-2
Avyttring av dotterbolag	-2	-
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 150	-532
Värdering av biologiska tillgångar	179	-
Omräkningsdifferens samt övrigt	-116	76
Totalt	4 852	5 541

Låneskulder

MEUR	2013-12-31	2012-12-31
Obligationslån	3 177	3 378
Lån från kreditinstitut	859	788
Finansiella leasingskulder	77	99
Övriga långfristiga skulder	94	257
Långfristiga skulder inklusive kortfristig del	4 207	4 522
Kortfristiga låneskulder	391	332
Räntekostnader	87	84
Derivata finansiella skulder	141	191
Checkräkningskrediter	12	5
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 838	5 134

MEUR	2013	2012
Bokfört värde 1 januari	5 134	4 373
Intäkter från nya långfristiga lån	151	1 472
Återbetalning av långfristiga skulder	-371	-571
Förändring i kortfristiga lån och räntekostnader	62	-200
Förändring i derivata finansiella skulder	-50	28
Omräkningsdifferenser samt övrigt	-88	32
Räntebärande nettoskuld, totalt	4 838	5 134

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MEUR		2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar			
Långfristiga tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar, goodwill och övriga immateriella tillgångar	O	4 453	5 319
Biologiska tillgångar	O	399	222
Utsläppsrätter	O	21	30
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	O	1 961	1 965
Tillgängligt för försäljning: räntebärande	R	10	96
Tillgängligt för försäljning: operativa	O	361	451
Långfristiga lånefordringar	R	80	134
Uppskjutna skattefordringar	S	229	143
Övriga långfristiga tillgångar	O	16	23
		7 530	8 383
Omsättningstillgångar			
Varulager	O	1 376	1 458
Skattefordringar	S	13	19
Rörelsefordringar	O	1 521	1 687
Räntebärande fordringar	R	249	297
Kassa och banktillgodohavanden	R	2 065	1 850
		5 224	5 311
Tillgångar, totalt		12 754	13 694
Eget kapital och skulder			
Moderbolagets aktieägare		5 213	5 770
Innehav utan bestämmande inflytande		60	92
Eget kapital, totalt		5 273	5 862
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	378	480
Övriga avsättningar	O	121	142
Uppskjutna skatteskulder	S	300	340
Långfristiga skulder	R	3 702	4 341
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	16	12
		4 517	5 315
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	505	181
Räntebärande skulder	R	631	612
Rörelseskulder	O	1 812	1 685
Skatteskulder	S	16	39
		2 964	2 517
Skulder, totalt		7 481	7 832
Eget kapital och skulder, totalt		12 754	13 694

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

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

OCI = Övrigt totalresultat.

MEUR	Aktiekapital	Överkurs- & reservfond	Fond för fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva förvärv	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Valutarisk och råvarusäkring	OCI i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	CTA och säkring av nettoinvesteringar	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	480	480	10	490
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-178	34	-4	-46	-184	-378	-3	-381
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-1	-6	-	4	35	32	-	32
Totalresultat	-	-	-	-	-	-179	28	-4	-42	331	134	7	141
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-53	-53	-18	-71
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-101	-28	14	-204	74	-245	-6	-251
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	1	5	-	-4	-27	-25	-	-25
Totalresultat	-	-	-	-	-	-100	-23	14	-208	-6	-323	-24	-347
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-237	-237	-7	-244
Avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Aktiebaserade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Transaktion av innehav utan bestämmande inflytande i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Ogiltigförklaring av egna aktier	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-10	-	-	-
Balans 31 december 2013	1 342	77	633	-	4	262	-12	-19	-218	3 144	5 213	60	5 273

Ansvarsförbindelser

MEUR	2013-12-31	2012-12-31
För egen räkning		
Ställda panter	-	1
Inteckningar	18	6
För investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		
Borgensförbindelser	554	653
För andras räkning		
Borgensförbindelser	5	5
Övriga åtaganden, egna		
Operativ leasing, inom kommande 12 månader	68	92
Operativ leasing, efter kommande 12 månader	477	497
Övriga ansvarsförbindelser	5	5
Totalt	1 127	1 259
Ställda panter	-	1
Inteckningar	18	6
Borgensförbindelser	559	658
Operativ leasing	545	589
Övriga ansvarsförbindelser	5	5
Totalt	1 127	1 259

Investeringsåtaganden

Koncernens direkta investeringsåtaganden, exklusive förvärv, uppgick till 69 MEUR (att jämföra med 72 MEUR per 31 december 2012). Koncernens andel av investeringsåtaganden i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden, exklusive förvärv, uppgick till 73 MEUR (att jämföra med 213 MEUR per 31 december 2012), varav Stora Enso har gått i borgen för 44 MEUR (att jämföra med 189 MEUR per 31 december 2012).

Omsättning per segment

MEUR	2013	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	2012	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Printing and Reading	4 319	1 054	1 041	1 101	1 123	4 839	1 194	1 227	1 191	1 227
Biomaterials	1 014	258	242	257	257	1 012	256	268	246	242
Building and Living	1 867	466	460	500	441	1 684	456	403	444	381
Renewable Packaging	3 272	788	829	835	820	3 216	798	812	827	779
Övriga	2 690	672	612	685	721	2 684	673	645	663	703
Segmentintern försäljning	-2 618	-634	-628	-661	-695	-2 620	-650	-661	-650	-659
Totalt	10 544	2 604	2 556	2 717	2 667	10 815	2 727	2 694	2 721	2 673

Operativ rörelsevinst per segment

MEUR	2013	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	2012	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Printing and Reading	34	36	13	-17	2	223	59	53	43	68
Biomaterials	77	24	17	14	22	82	28	32	15	7
Building and Living	75	19	24	28	4	29	7	1	11	10
Renewable Packaging	318	73	100	77	68	273	55	83	73	62
Övriga	74	-	30	22	22	23	9	9	2	3
Operativ rörelsevinst	578	152	184	124	118	630	158	178	144	150
Värdering till verkligt värde och ej operativa poster*	-5	22	-3	-17	-7	-59	-14	-13	-34	2
Engångsposter	-539	-392	-23	-33	-91	130	110	-	45	-25
Rörelseresultat (IFRS)	34	-218	158	74	20	701	254	165	155	127
Finansnetto	-223	-64	-56	-47	-56	-220	-50	-63	-70	-37
Resultat före skatt	-189	-282	102	27	-36	481	204	102	85	90
Inkomstskatt	118	122	-18	-6	20	9	62	-21	-16	-16
Nettoresultat	-71	-160	84	21	-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 samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Engångsposter per segment

MEUR	2013	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	2012	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Printing and Reading	-644	-538	8	-30	-84	70	67	-	13	-10
Biomaterials	2	-8	-1	11	-	-7	-7	-	-	-
Building and Living	-7	-	-	-	-7	-	-	-	-	-
Renewable Packaging	120	144	-28	4	-	-53	-38	-	-	-15
Övriga	-10	10	-2	-18	-	120	88	-	32	-
Engångsposter i rörelseresultatet	-539	-392	-23	-33	-91	130	110	-	45	-25
Engångsposter i finansiella poster	-	-	-	-	-	34	11	-	9	14
Engångsposter i skatter	145	114	3	9	19	63	56	-	2	5
Engångsposter i nettoresultatet	-394	-278	-20	-24	-72	227	177	-	56	-6
Engångsposter i nettoresultatet hänförliga till:										
Moderbolagets aktieägare	-369	-253	-20	-24	-72	221	175	-	52	-6
Innehav utan bestämmande inflytande	-25	-25	-	-	-	6	2	-	4	-
	-394	-278	-20	-24	-72	227	177	-	56	-6

Värdering till verkligt värde och ej operativa poster* per segment

MEUR	2013	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	2012	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Printing and Reading	2	3	-1	-	-	-1	-	-	-	-1
Biomaterials	-11	5	-2	-11	-3	-29	6	-7	-24	-4
Building and Living	-	-	-	-	-	-3	-1	-	-	-2
Renewable Packaging	-1	-	-1	-	-	-1	-	-	-	-1
Övriga	5	14	1	-6	-4	-25	-19	-6	-10	10

Värdering till verkligt värde och ej operativa poster i rörelseresultatet

	-5	22	-3	-17	-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 samt värdering av biologiska tillgångar och koncernens andel av skatter och finansnetto i investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Rörelseresultat per segment

MEUR	2013	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	2012	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Printing and Reading	-608	-499	20	-47	-82	292	126	53	56	57
Biomaterials	68	21	14	14	19	46	27	25	-9	3
Building and Living	68	19	24	28	-3	26	6	1	11	8
Renewable Packaging	437	217	71	81	68	219	17	83	73	46
Övriga	69	24	29	-2	18	118	78	3	24	13
Rörelseresultat (IFRS)	34	-218	158	74	20	701	254	165	155	127
Finansnetto	-223	-64	-56	-47	-56	-220	-50	-63	-70	-37
Resultat före skatt	-189	-282	102	27	-36	481	204	102	85	90
Inkomstskatt	118	122	-18	-6	20	9	62	-21	-16	-16
Nettoresultat	-71	-160	84	21	-16	490	266	81	69	74

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
SEK	8,8591	8,5820	8,6505	8,7067
USD	1,3791	1,3194	1,3281	1,2856
GBP	0,8337	0,8161	0,8493	0,8111

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorna per 31 december 2013

MEUR	EUR	USD	SEK	GBP	Övriga	Totalt
Omsättning 2013	6 270	1 430	1 180	550	1 114	10 544
Kostnader 2013	-5 580	-580	-2 220	-70	-1 010	-9 460
Nettosumma	690	850	-1 040	480	104	1 084
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	950	-780	530			
Säkring av transaktionsrisk per 31 december 2013	-450	450	-260			
Säkring per 31 december 2013, för kommande 12 månader	47 %	58 %	49 %			

Effekten av valutakursförändringar på operativ rörelsevinst

Operativ rörelsevinst: valutakursförstärkning med +10 %	MEUR
USD	95
SEK	-78
GBP	53

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 per 31 december 2013

MEUR	Lån och fordringar	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Tillgängligt för försäljning	-	-	-	371	371	371
Långfristiga lånefordringar	80	-	-	-	80	82
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	1 254	2	-	-	1 256	1 256
Räntebärande fordringar	135	82	32	-	249	249
Kortfristiga placeringar och kassatillgodohavanden	2 065	-	-	-	2 065	2 065
Redovisat värde per kategori	3 534	84	32	371	4 021	4 023

MEUR	Finansiella poster till verkligt värde genom resultaträkningen	Säkringsderivat	Mätt till upplupet anskaffningsvärde	Redovisade värden	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Långfristiga skulder	-	4	3 698	3 702	3 870
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	505	505	505
Räntebärande skulder	101	39	479	619	619
Leverantörsskulder och övriga operativa skulder	-	-	1 370	1 370	1 370
Checkräkningskrediter	-	-	12	12	12

Redovisat värde per kategori	101	43	6 064	6 208	6 376
MEUR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	
Derivata finansiella tillgångar	-	116	-	116	
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	10	-	361	371	
Derivata finansiella skulder	-	144	-	144	

Avstämning av verkliga värden på finansiella tillgångar på nivå 3 per 31 december 2013

MEUR	Onoterade aktier	Onoterade räntebärande värdepapper	Totalt
Ingående balans 1 januari 2013	451	90	541
Balanserad ränta	-	9	9
Vinster (förluster) redovisade i resultaträkningen	1	2	3
Vinster i övrigt totalresultat överförda till resultaträkningen	-	-7	-7
Förluster redovisade i övrigt totalresultat	-97	-	-97
Tillägg	9	-	9
Avyttringar	-3	-94	-97
Utgående balans 31 december 2013	361	-	361

Onoterade aktier

Onoterade aktier består främst av aktier i PVO för vilka värderingsmetoden beskrivs mer ingående i bokslutet. Värderingen är mest känslig för förändringar i elpriset och diskonteringsräntan. En diskonteringsränta på 5,01 % 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 +/- 37 MEUR och en förändring på +/- 1 % i diskonteringsräntan skulle ändra värderingen med +/- 46 MEUR.

Onoterade räntebärande värdepapper

Under tredje kvartalet 2013 avfördes en lånefordran om 99 MEUR som utfärdats av Papyrus Holding AB och redovisats i rapporten över finansiell ställning under onoterade räntebärande värdepapper till följd av att koncernen mottagit en kontant förskottsbetalning om 40 MEUR. Villkoren för den resterande delen av lånet har ändrats i en ömsesidig överenskommelse. Det nya lånet har klassificerats i rapporten över finansiell ställning som en långfristig lånefordran.

Stora Enso-aktien

Omsättning	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	128 594	77 573 305	279 783	28 709 510
November	687 350	62 914 314	309 857	17 772 810
December	81 145	44 727 753	115 924	17 297 136
Totalt	897 089	185 215 372	705 564	63 779 456
Slutkurs	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	6,97	6,85	61,45	60,25
November	7,35	7,27	65,25	64,55
December	7,31	7,30	65,30	64,55

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)		$\frac{\text{Periodens nettoresultat}^{3)} - \text{avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar} - \text{värdering till verkligt värde av biologiska tillgångar}}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
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:

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

Jonas Nordlund, Director, Communications in Sweden, tel. +46 1046 71663

Stora Ensos resultat för första kvartalet 2014 publiceras den 23 april 2014.

Webbsändning och telefonkonferens för analytiker och investerare

CEO Jouko Karvinen, CFO Seppo Parvi och SVP Investor Relations Ulla Paajanen-Sainio 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 3427 1919

Finland

+358 (0)9 6937 9543

Sverige

+46 (0)8 5033 6539

USA

+1 212 444 0412

Inloggningskod:

1382582

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 2013 uppgick till 10,5 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 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