

Metsä Groups rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär 89 miljoner euro för januari–mars

Resultatet för det första kvartalet 2013

- Omsättningen var 1 261 miljoner euro (1–3/2012: 1 284 miljoner euro).
- Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 89 miljoner euro (53). Rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär var 94 miljoner euro (45).
- Resultatet före skatt och exklusive poster av engångskaraktär var 57 miljoner euro (18). Resultatet före skatt och inklusive poster av engångskaraktär var 62 miljoner euro (10).
- Avkastningen på sysselsatt kapital exklusive poster av engångskaraktär var 9,7 procent (5,7).
- På grund av ökningen i rörelsekapitalet var kassaflödet från verksamheten -20 miljoner euro (43).

Händelser under årets första kvartal 2013

- Massapriserna steg en aning under perioden.
- Falskartongbeställningarna och leveransvolymerna ökade jämfört med föregående kvartal. Efterfrågan på kraftliner var fortsatt stark.
- Den nya förgasningsanläggningen vid Metsä Fibres bruk i Joutseno invigdes.
- Fabriksområdet i Alizay i Frankrike såldes med befintliga anläggningar och byggnader till den franska statens representant Conseil General de l'Eurelle för 22 miljoner euro.
- Ett avtal om försäljning av hela aktiestocken i Metsä Wood Merk GmbH tecknades med Ed. Züblin AG-koncernen i Tyskland. Arrangemanget genomfördes den 22 april 2013.

Händelser efter rapportperioden

- Samriskföretaget Katrinefors Kraftvärme AB, som till hälften ägs av Metsä Tissue, informerade om sina planer att i anslutning till Metsä Tissues fabrik i Mariestad i Sverige bygga ett biokraftverk. Kraftverket börjar sin verksamhet före utgången av 2014. Totalinvesteringen för biokraftverket uppgår till cirka 30 miljoner euro.
- Metsä Wood meddelade att man inför ett effektiviseringsprogram. Skälen till detta är de senaste årens dåliga produktivitetsutveckling och den minskade försäljningen på huvudmarknaderna. Utifrån programmet har det totala personalminskningsbehovet beräknats till maximalt 255 personer, varav uppskattningsvis 95 personer berörs i Finland.
- Metsä Tissue tecknade ett syndikerat lån på 200 miljoner euro. Lånet löper på fem år och ersätter det lån som löper ut i september 2013.
- Metsäliitto Osuuskunta köpte 2.5.2013 alla aktier som Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma ägde i Metsä Tissue Oyj, totalt 8,38 procent av bolagets aktiekapital.

”Alla våra affärsområden förbättrade sina rörelseresultat under det första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Virkeshandeln har varit livlig, lönsamheten inom mjuk- och matlagningspapper fortsatte i positiv riktning och den ökade orderstocken för falskartong utgör en bra grund för den kommande utvecklingen av vår affärsverksamhet för kartong.

Metsä Group har sedan många år satsat på att öka produktionen och användningen av bioenergi i sina fabriker. Av de bränslen som koncernen använder är 80 procent träbaserade, vilket betyder att våra fossila koldioxidutsläpp under 2009–2012 minskat med 27 procent. Tack vare den nya förgasningsanläggningen för bark är massabruket i Joutseno koldioxidneutral vid normal drift, och vi strävar efter motsvarande utveckling även vid våra övriga massabruk. Användningen av förnybar energi ökar även i Sverige i och med att det nya biokraftverk som planerats i anslutning till mjukpappersbruket i Mariestad blir klart i slutet av nästa år.

De osäkra marknadsförhållandena försvårar fortfarande förutsebarheten i affärsverksamheten och för en längre tid än ett kvartal är marknadernas utveckling svår att överskåda.”

Koncernchef Kari Jordan, Metsä Group

Metsä Group

Resultaträkning, milj. euro	2013	2012	2012
Jämförelsetalen för 2012 är justerade	1–3	1–3	1–12
Omsättning	1 261,1	1 283,9	5 001,0
Övriga rörelseintäkter	16,2	21,2	76,8
Rörelsekostnader	-1 113,8	-1 194,1	-4 587,2
Avskrivningar och nedskrivningar	-69,3	-65,9	-249,1
Rörelseresultat	94,2	45,1	241,5
Resultatandelar i intressebolag	6,7	-1,0	4,8
Kursdifferenser	0,2	1,3	2,4
Övriga finansintäkter & -kostnader	-38,8	-35,3	-115,5
Resultat före skatt	62,3	10,1	133,2
Inkomstskatt	-16,0	-8,5	-31,8
Periodens resultat	46,3	1,6	101,4

Lönsamhet	2013	2012	2012
Jämförelsetalen för 2012 är justerade	1–3	1–3	1–12
Rörelseresultat, milj. euro	94,2	45,1	241,5
- " -, exklusive engångsposter	89,0	53,0	255,7
- " -, % av omsättningen	7,1	4,1	5,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,2	4,8	6,7
- " -, exklusive engångsposter	9,7	5,7	7,1
Avkastning på eget kapital, %	9,9	0,4	6,1
- " -, exklusive engångsposter	8,8	2,6	6,9

Finansiell position	2013	2012	2012
Jämförelsetalen för 2012 är justerade	31.3.	31.3.	31.12.
Soliditet, %	35,1	28,3	34,8
Nettoskuldssättningsgrad, %	89	133	86
Räntebärande nettoskuld, milj. euro	1 676	1 993	1 590

Affärsområden

Omsättning och rörelseresultat 1–3/2013 (milj. euro)	Virkes- anskaffning & skogstjänster	Trä- produkt- industri	Massa	Kartong och papper	Mjuk- och matlagnings- papper
Omsättning	422,8	215,5	323,1	535,0	250,1
Övriga rörelseintäkter	1,4	1,7	2,9	11,7	1,6
Rörelsekostnader	-416,0	-205,3	-257,9	-485,2	-228,0
Avskrivningar & nedskrivningar	-0,8	-7,6	-20,8	-26,7	-9,9
Rörelseresultat	7,4	4,3	47,4	34,8	13,7
Engångsposter	-	-	-	-4,6	-0,6
Rörelseresultat exkl. engångsposter	7,4	4,3	47,4	30,2	13,1
- % av omsättningen	1,8	2,0	14,7	5,6	5,3

Metsä Group är en ansvarsfull skogsindustrikoncern, vars produkter primärt tillverkas av förnybart och hållbart skött nordiskt trä. Metsä Group fokuserar på mjuk- och matlagningspapper, förpackningskartong, massa, träprodukter och virkesanskaffning och skogstjänster. De högkvalitativa produkterna kombinerar förnybar råvara, kundorientering, hållbar utveckling och innovation. Metsä Groups omsättning uppgick till 5,0 miljarder euro 2012 och koncernen sysselsätter cirka 11 500 personer. Koncernen är verksam i cirka 30 länder. Metsä Groups moderbolag är Metsäliitto Osuuskunta, som ägs av cirka 125 000 finska skogsägare.

Jämförelseuppgifter

Metsä Group tog retroaktivt i bruk 1.1.2013 den reviderade standarden IAS 19, Ersättningar till anställda. Till följd av förändringen minskade koncernens egna kapital per 31.12.2012 med cirka 29,9 miljoner euro, rörelseresultatet för år 2012 förbättrades med 4,0 miljoner euro och de finansiella kostnaderna ökade med 5,2 miljoner euro. Jämförelseuppgifterna för år 2012 har omräknats att motsvara de ändringar som gjorts för räkenskapsperioden 2013.

NYCKELTAL 2012, justerade	1–12	10–12	7–9	4–6	1–3
EBITDA	486,6	129,4	121,4	126,0	109,7
IAS 19 justering	4,0	0,2	1,3	1,3	1,3
EBITDA	490,6	129,6	122,6	127,3	111,0
EBITDA exkl. engångsposter	513,9	134,2	132,2	127,6	119,8
IAS 19 justering	4,0	0,2	1,3	1,3	1,3
EBITDA exkl. engångsposter	517,9	134,4	133,5	128,9	121,1
Rörelseresultat	237,5	77,0	55,7	61,0	43,8
IAS 19 justering	4,0	0,2	1,3	1,3	1,3
Rörelseresultat	241,5	77,2	57,0	62,2	45,1
Rörelseresultat exkl. engångsposter	251,7	70,8	66,6	62,6	51,7
IAS 19 justering	4,0	0,2	1,3	1,3	1,3
Rörelseresultat exkl. engångsposter	255,7	71,0	67,8	63,9	53,0
Resultat före skatt	134,5	48,9	24,6	50,9	10,1
IAS 19 justering	-1,2	-1,2	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	133,2	47,7	24,6	50,9	10,1
Soliditet, %	35,4	35,4	34,4	33,8	28,5
IAS 19 justering	-0,6	-0,6	-0,2	-0,2	-0,2
Soliditet, %	34,8	34,8	34,2	33,6	28,3
Nettoskuldsättningsgrad, %	84	84	89	94	132
IAS 19 justering	2	2	1	2	1
Nettoskuldsättningsgrad, %	86	86	90	94	133
ROCE exkl. engångsposter, %	7,0	7,3	7,0	7,3	5,5
IAS 19 justering	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
ROCE exkl. engångsposter, %	7,1	7,3	7,1	7,4	5,7
ROE exkl. engångsposter, %	6,9	9,6	5,9	8,6	2,5
IAS 19 justering	0,0	-0,2	0,0	0,1	0,0
ROE exkl. engångsposter, %	6,9	9,4	5,9	8,6	2,6

EBITDA = Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

ROCE = Avkastning på sysselsatt kapital

ROE = Avkastning på eget kapital

De nya och reviderade standarderna som tagits i bruk från början av 2013 samt inverkan på balansräkningen och totalresultatet beskrivs noggrannare i noterna till denna delårsrapport.

METSÄ GROUP**DELÅRSRAPPORT 1.1–31.3.2013****Omsättning och resultat**

För januari–mars redovisade Metsä Group en omsättning på 1 261,1 miljoner euro (1–3/2012: 1 283,9 miljoner euro). Till följd av de enheter som lagts ner och de som omorganiserats minskade koncernens omsättning med cirka 45 miljoner euro jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär var 89,0 miljoner euro (53), dvs. 7,1 procent av omsättningen (4,1). Rörelseresultatet för samtliga affärsområden förbättrades jämfört med motsvarande period föregående år. Förbättringen var störst inom kartong- och pappersindustrin, 24,1 miljoner euro. Rörelseresultatet förbättrades tack vare ökade leveransmängder för falskartong och kraftliner samt prisökningar för kortfiber massa och BCTMP-massa. Minskade förluster i de enheter som lagts ner och som omorganiserats förbättrade dessutom resultatet med cirka 11 miljoner euro.

Posterna av engångskaraktär var totalt +5,2 miljoner euro (-7,9) under första kvartalet. Av dessa hänförde sig 4,6 miljoner euro till försäljning av fabriksområdet i Alizay och 0,6 miljoner till en återförd reserv från Metsä Tissues effektiviseringsprogram.

Rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär mer än fördubblades under januari–mars och uppgick till 94,2 miljoner euro (45,1). Andelen i intresseföretagens resultat var 6,7 miljoner euro (-1,0), de finansiella intäkterna var 1,2 miljoner euro (1,6), de finansiella kursdifferenserna 0,2 miljon euro (1,3) och de finansiella kostnaderna 39,9 miljoner euro (36,9). De ökade finansiella kostnaderna berodde på att Metsä Board under redovisningsperioden i förtid amorterade ett lån på 121 miljoner dollar som skulle ha förfallit i juni 2014.

Periodens resultat före skatt var 62,3 miljoner euro (10,1) och skatterna, inklusive förändringen av uppskjutna skatteskulder, uppgick till 16,0 miljoner euro (8,5). Resultatet för redovisningsperioden uppgick till 46,3 miljoner euro (1,6).

Avkastningen på koncernens sysselsatta kapital exklusive poster av engångskaraktär var 9,7 procent (5,7) och avkastningen på eget kapital 8,8 procent (2,6). Avkastningen på sysselsatt kapital inklusive poster av engångskaraktär var 10,2 procent (4,8) och avkastningen på eget kapital 9,9 procent (0,4).

Balans och finansiering

Metsä Groups likviditet var god. Den totala likviditeten var 977,2 miljoner euro i slutet av mars (31.12.2012: 1 167,8). Av detta var 448,4 miljoner euro (518,5) likvida medel och placeringar och 528,8 miljoner euro (649,3) bindande kreditfaciliteter som redovisas utanför balansräkningen.

Koncernens likviditetsreserv kompletteras av icke-bindande finländska och utländska företagscertifikatprogram och kreditlimiter till ett sammanlagt värde av 526,3 miljoner euro (526,5).

I slutet av mars var koncernens soliditet 35,1 procent och nettoskudsättningsgraden 89 procent (31.12.2012: 34,8 och 86). Den räntebärande nettoskulden uppgick till 1 675,6 miljoner euro (31.12.2012: 1 590,0).

Kassaflödet från rörelsen var -20,2 miljoner euro (42,8). Under början av året ökade rörelsekapitalet med 161,3 miljoner euro (33,4).

I slutet av mars var soliditeten för moderföretaget Metsäliitto Osuuskunta 62,0 procent och nettoskudsättningsgraden 16 procent (31.12.2012: 61,0 och 21).

Medlemmarnas insatser i Metsäliitto Osuuskuntas andelskapital ökade under januari–mars med totalt 13,9 miljoner euro (5,4). Det ordinarie andelskapitalet ökade med 0,2 miljoner euro (-0,3). A-insatserna i tilläggsandelskapitalet ökade med 7,2 miljoner euro (3,8) och B-insatserna med totalt 20,9 miljoner euro (1,9). I B-tilläggsandelskapitalet ingår en andel på 14,4 miljoner euro som överförts från C-tilläggsandelskapitalet.

Metsä Board återbetalade i förtid i mars den återstående delen av ett USD-lån på 121 miljoner dollar. Efter redovisningsperioden, på förfallodagen den 2 april 2013 betalade Metsä Board ett masskuldebrevslån på 500 miljoner euro och tog ut 500 miljoner euro av det syndikerade kreditlånet som undertecknades i maj 2012. Som säkerhet för lånet gavs aktiepanter, fastighetsinteckningar och en företagsinteckning. Den kreditlimit på 100 miljoner euro som ingår i det syndikerade kreditavtalet är i sin helhet utnyttjad. Av de lån som lyfts förfaller 150 miljoner euro den 30 juni 2014 och 350 miljoner euro den 31 mars 2016.

Metsä Fibre gav i mars utdelning till sina ägare för 100,0 miljoner euro, varav 50,2 miljoner euro till Metsäliitto Osuuskunta, 24,9 miljoner euro till Metsä Board och 24,9 miljoner euro till Metsä Fibres externa ägare. Metsä Boards bolagsstämma beslutade den 26 mars 2013 att dela ut 6 cent per aktie, dvs. totalt 19,7 miljoner euro. Av detta betalades 7,9 miljoner euro till Metsäliitto Osuuskunta. Betalningsdagen var den 10 april 2013.

Personal

Under första kvartalet sysselsatte Metsä Group i medeltal 11 312 personer (1–3/2012: 12 396). I slutet av mars var antalet koncernanställda 11 328 personer (31.12.2012: 11 447), av vilka 5 389 (5 414) arbetade i Finland och 5 939 (6 033) utomlands. I slutet av mars sysselsatte moderföretaget Metsäliitto Osuuskunta 2 650 personer (31.12.2012: 2 645).

Medlemmar

Vid periodens slut hade Metsäliitto Osuuskunta 123 805 medlemmar (31.12.2012: 124 255). Under året har 656 nya medlemmar anslutit sig till andelslaget och 1 106 medlemmar avgått.

Investeringar

Metsä Groups investeringar i anläggningstillgångar var 34,8 miljoner euro (41,6).

Metsä Tissues investeringsprojekt vid bruket i Krapkowice i Polen fortsätter som planerat. Genom sina investeringar i pappersmaskiner vid bruket i Krapkowice förbättrar Metsä Tissue produktiviteten i sin verksamhet. Tack vare den förbättrade energieffektiviteten och de

betydligt mindre utsläppen är investeringen även viktig för bolagets målsättningar inom hållbar utveckling.

Metsä Wood beslutade sommaren 2012 att investera cirka 30 miljoner euro i en modernisering av sågverket i Vilppula. Investeringen blir färdig under innevarande år och omfattar en ny såglinje, en behandlingslinje för råvara och en modernisering av andra delar i sågverket.

Metsä Fibre beslutade sommaren 2012 att investera i en modernisering av produktionsprocessen vid bruket i Joutseno. Genom en investering på cirka 15 miljoner euro inför bruket en ny typ av massatillverkningsprocess som kallas för polysulfidkokning. Samtidigt ökar produktionskapaciteten vid bruket i Joutseno med tio procent och produktionseffektiviteten höjs. Tack vare investeringen kan Metsä Fibre lansera en ny barrmassa som förbättrar kundernas kostnadseffektivitet och slutprodukternas tekniska egenskaper. Byggarbetena startade hösten 2012 och den nya processen tas i drift sommaren 2013.

Samriskföretaget Katrinefors Kraftvärme AB (KKAB), som till hälften ägs av Metsä Tissue och till hälften av det lokala energibolaget VänerEnergi AB, tillkännagav efter redovisningsperioden sin investering i ett biokraftverk på 30 miljoner euro i Sverige. Biokraftverket byggs i anslutning till bruket i Mariestad. KKAB investerar i ett biokraftverk som producerar förnybar värme och elektricitet. Efter drifttagningen minskar oljeförbrukningen vid Metsä Tissues bruk i Mariestad med upp till 90 procent. Byggarbetena startade i mars 2013 och kraftverket beräknas bli klart före utgången av 2014.

Affärsområden

Virkesanskaffning och skogstjänster

Under första kvartalet redovisade Metsä Forest och Skogstjänster en omsättning på 422,8 miljoner euro (404,1) och ett rörelseresultat på 7,4 miljoner euro (5,9).

I Finland har virkeshandeln under innevarande år varit bättre än föregående år. Rotpriset för barrtimmer steg något och för massaved höll sig prisnivån stabil. Den finska skogsindustrins inköp från privatskogar var i januari–mars 9,1 miljoner kubikmeter (8,5).

Metsäliitto köpte aktivt alla virkesslag, inklusive skogsenergi, både som rotköp och som leveransköp. För vinterdrivning köptes framför allt stockdominerade objekt, björkmassaved och energived. I slutet av redovisningsperioden låg tyngdpunkten av efterfrågan på stämplingsposter för sommar drivning. Försäljningen av skogsvårdstjänster fortsatte att öka stadigt.

Exportlicenssystemet för runt barrvirke fungerande fortfarande inte enligt planerna i Ryssland och medförde problem inom exportverksamheten. Marknadsläget för barrmassaved i Baltikum var relativt sett i balans men på björkmassaved fanns det ett visst överskott. Marknadsläget i Sverige håller på att balanseras.

Tack vare det goda drivningsvädret har drivningen och leveranserna till kundernas produktionsanläggningar gått enligt planerna. Under januari–mars levererades totalt 8,2 miljoner kubikmeter virke (8,3).

För Metsäliitto Osuuskuntas medlemmar anordnades olika evenemang, bland annat temakvällar om skogsbeskattning. Utvecklingen av webbtjänsten Skogen på nätet fortsatte genom att skogsägarna fick tillgång till nya funktioner.

Träprodukter

Metsä Wood redovisade för januari–mars en omsättning på 215,5 miljoner euro (221,8) och ett rörelseresultat på 4,3 miljoner euro (4,2). Lönsamheten för affärsverksamheten var på samma nivå som för motsvarande period i fjol.

Den långvariga vintersäsongen försvårade försäljning av byggprodukter på huvudmarknaderna. Även försäljningsvolymerna för plywoodprodukter minskade jämfört med motsvarande period föregående år.

Tack vare den ökade efterfrågan utanför Europa ökade efterfrågan på sågat virke jämfört med motsvarande period föregående år, men lönsamheten för sågverksamheten ökade endast marginellt. Efterfrågan på vidareförädlade produkter präglas av den ekonomiska recessionen och överskottet i Europa. Den försenade säsongen försämrade dessutom försäljningen i början av året jämfört med motsvarande period föregående år.

Metsä Wood meddelade den 11 mars att man enats om försäljning av hela aktiestocken i Metsä Wood Merk GmbH till den tyska koncernen Ed. Züblin AG, som ingår i Strabag-koncernen. Samtidigt tecknade parterna ett långvarigt samarbetsavtal vars syfte är att erbjuda produkter till varandras lösningssortiment. Det godkännande från de tyska konkurrensmyndigheterna som affären förutsatte erhöles den 28 mars och affären genomfördes den 22 april 2013.

Metsä Wood meddelade efter redovisningsperioden att man inleder ett effektiviseringsprogram. Skälet till detta är de senaste årens dåliga produktivitetsutveckling och den minskade försäljningen på huvudmarknaderna. Syftet med programmet är att säkerställa att Metsä Wood behåller sin konkurrenskraft och uppnår sina lönsamhetsmål i fortsättningen.

Massa

Under första kvartalet redovisade Metsä Fibre en omsättning på 323,1 miljoner euro (325,5) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 47,3 miljoner euro (42,5).

Massaförsäljningen minskade med cirka fyra procent jämfört med föregående år och var 572 500 ton. För barmassa var marknadspriserna i utländsk valuta i Europa i medeltal en procent lägre och för lövmassa 12 procent högre än under motsvarande period föregående år. I början av redovisningsperioden var marknadspriset på barmassa i Europa 809 dollar per ton och i slutet av perioden 837 dollar per ton. Motsvarande priser på lövmassa var 775 dollar och 801 dollar.

Resultatförbättringen för Metsä Fibre berodde på den positiva effekt som förändringen i försäljningsstrukturen för massa hade på fabrikspriset och på de ökade intäkterna från biprodukterna.

Investeringen på cirka 15 miljoner euro i utveckling av produktionsprocessen vid Metsä Fibres bruk i Joutseno fortsätter. I och med investeringen övergår bruket i Joutseno till en ny

typ av massatillverkning, dvs. polysulfidkokning. Samtidigt ökar produktionskapaciteten vid bruket i Joutseno med tio procent och produktionseffektiviteten höjs. I juni lanserar Metsä Fibre en ny typ av barrmassa, vars papperstekniska egenskaper möjliggör bättre kostnadseffektivitet och köregenskaper hos kunden.

Den pågående preliminära utredningen för ökad användning av förnybara energikällor och produktionsökning vid massabruket i Kemi fortsätter. En tänkbar produktionsteknik som granskas är en förgasningsanläggning som skulle kunna producera biobränsle och ersätta det fossila bränslet, det vill säga oljan, i mesaugnen. Den preliminära utredningen blir klar före utgången av juni 2013.

Kartong och papper

Metsä Board redovisade för januari–mars en omsättning på 535,0 miljoner euro (544,6) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 30,2 miljoner euro (6,1). Omsättningen minskade till följd av nedläggning av olönsamma pappersverksamheter och omorganisationer.

Jämfört med motsvarande period föregående år förbättrades rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär tack vare ökade leveransmängder för falskartong och kraftliner, minskade förluster i de enheter som lagts ner och som omstrukturerats samt prisökningar för kortfibermassa och BCTMP-massa. Rörelseresultatet å sin sida försämrades framför allt av lägre priser för bestrukna papper och den starkare svenska kronan.

Marknadsläget för pappersindustrin är svårt. För att trygga kassaflödet för bruket i Husum har ett sparprogram inletts som syftar till att spara cirka 15 miljoner euro per år. Avsikten är att hitta nya produkter med bättre lönsamhet som ska komplettera och även ersätta nuvarande produkter. Ett första exempel på dessa är de nya, lätta obestrukna kraftlinerkvaliteter vars produktion startade på Husum i april.

Engångsposterna i rörelseresultatet för januari–mars var netto +4,6 miljoner euro (-9,7), varav den viktigaste hänförde sig till en försäljningsvinst och återföring av reserveringar på 4,6 miljoner euro i anslutning till försäljningen av massabruket i Alizay i Frankrike.

Under januari–mars var rörelseresultatet inklusive poster av engångskaraktär 34,8 miljoner euro (-3,6). Nettoräntorna och de övriga finansiella kostnaderna var 24,3 miljoner euro (16,9) och de bokförda finansiella kursdifferenserna -1,9 miljoner euro (2,0). De högre finansieringskostnaderna jämfört med föregående period berodde framför allt på återbetalning av ett USD-lån i förtid.

Resultatet före skatt exklusive poster av engångskaraktär var 3,9 miljoner euro (-8,8), resultatet per aktie 0,01 euro (-0,02) och avkastningen på sysselsatt kapital 6,8 procent (1,9). Resultatet inklusive poster av engångskaraktär före skatt var 8,5 miljoner euro (-18,5), resultatet per aktie 0,02 euro (-0,05) och avkastningen på sysselsatt kapital 7,7 procent (-0,2).

I slutet av mars var Metsä Boards soliditet 33,3 procent och nettoskuldssättningsgraden 69 procent (31.12.2012: 33,2 och 73).

Metsä Board har ökat sin falskartongkapacitet med cirka 150 000 ton under 2011 och 2012. I och med investeringarna har den totala produktionskapaciteten ökat till cirka 935 000 ton per år. Kapaciteten kan utnyttjas fullt ut från och med början av detta år.

Metsä Boards delårsrapport publicerades den 7 maj 2013.

Mjuk- och matlagningspapper

Mjuk- och matlagningspapperstillverkaren Metsä Tissue redovisade under januari–mars en omsättning på 250,1 miljoner euro (243,5) och ett rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär på 13,1 miljoner euro (10,0). Den något ökade omsättningen beror på ökade försäljningsvolymerna under början av året. Dessutom förbättrades rörelseresultatet även till följd av de ändringar som genomfördes i bolaget med syfte att optimera kostnadsstrukturen.

Omsättningen och resultatet för affärsområdet Baking & Cooking förbättrades under första kvartalet och resultatet förväntas fortsätta i positiv riktning efter de omfattande strukturförändringar som genomförts i organisationen. SAGA-produkterna lanserades på konsumentmarknaden i Finland i början av året.

Varumärket Serla var en av huvudsponsorerna i Nuorten hyväksi-kampanjen i januari och stödde kampanjen med 100 000 euro. Kampanjen samlar in pengar för projekt vars mål är att förebygga utslagning av barn och unga. Serlas medverkan i kampanjen får mycket publicitet i media och på Serlas produktförpackningar. Stödet är en del av Metsä Groups ansvarsarbete, där barn och unga ligger i fokus.

Samarbetsförhandlingarna på Metsä Tissue slutfördes även i de tyska verksamheterna. Den nya organisations- och verksamhetsmodellen används i dag i alla länder. I och med den omorganisation som inleddes i september 2012 minskade totalt 180 arbetsplatser på Metsä Tissue.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De bedömningar och ställningstaganden om framtiden som presenteras i denna delårsrapport bygger på aktuella planer och bedömningar. De innehåller risker och andra osäkerhetsfaktorer som kan leda till att resultaten avviker från de ställningstaganden som nu gjorts. På kort sikt påverkas Metsä Groups resultat i synnerhet av priset och efterfrågan på slutprodukterna, råvarukostnaderna, energipriset och eurons kursutveckling.

De risker som berör företagets verksamhet beskrivs närmare i Metsä Groups årsredovisning för år 2012.

Pågående rättsliga tvistefrågor

I mars 2011 väckte Forststyrelsen skadeståndstalan vid Helsingfors tingsrätt, enligt vilken den kräver solidarisk ersättning av Metsäliitto Osuuskunta och två andra skogsindustriföretag som en följd av otillåtet prissamarbete på råvirkesmarknaden. Talan hänför sig till marknadsdomstolens beslut av den 3 december 2009, enligt vilket de nämnda företagen hade gjort sig skyldiga till ett brott mot lagen om konkurrensbegränsningar på råvirkesmarknaden. Dessutom har några av Finlands kommuner och församlingar samt ett antal privatpersoner väckt motsvarande talan. Kraven på solidarisk ersättning från Metsäliitto Osuuskunta och de övriga ovan nämnda bolagen, som Metsäliitto Osuuskunta känner till, är totalt cirka 236 miljoner euro. Av dessa krav har cirka 87 miljoner euro ställts specifikt på

Metsäliitto Osuuskunta. I de nämnda talandena ingår dessutom anspråk på ränte- och mervärdesskatt. Metsäliitto Osuuskunta anser att skadeståndsanspråken är ogrundade och har inte redovisat avsättningar för detta ändamål.

I november 2012 inledde UPM-Kymmene Abp ett skiljemannaförfarande, enligt vilket UPM kräver Metsäliitto Osuuskunta och Metsä Board preliminärt för ett solidariskt skadestånd på 58,5 miljoner euro och sekundärt för en solidarisk återbetalning av en påstådd obehörig vinst på 58,5 miljoner euro. Kravet bygger på ett påstått brott mot en medförsäljningsklausul enligt det ägaravtal som Metsä Fibre undertecknade 2009. Metsäliitto bestrider kravet som ogrundat och har inte redovisat avsättningar för detta ändamål.

Händelser efter rapportperioden

Samriskföretaget Katrinefors Kraftvärme AB, som till hälften ägs av Metsä Tissue, informerade i april om sina planer att i anslutning till Metsä Tissues fabrik i Mariestad i Sverige bygga ett biokraftverk för produktion av förnybar energi. Avsikten är att det nya kraftverket börjar sin verksamhet före utgången av 2014. Totalinvesteringen för biokraftverket uppgår till cirka 30 miljoner euro.

Metsä Wood meddelade i april att man inför ett effektiviseringsprogram. Detta föranleds av de senaste årens dåliga produktivitetsutveckling och den minskade försäljningen på huvudmarknaderna. Utifrån programmet har det totala personalminskningsbehovet beräknats till maximalt 255 personer, varav uppskattningsvis 95 personer berörs i Finland.

Metsä Wood sålde den 22 april 2013 hela aktiestocken i Metsä Wood Merk GmbH till den tyska koncernen Ed. Züblin AG, som ingår i Strabag-koncernen. Affären gav inte någon större överlåtelsevinst.

Metsä Tissue tecknade ett syndikerat lån på 200 miljoner euro. Lånet löper på fem år och ersätter det lån som löper ut i september 2013.

Metsäliitto Osuuskunta köpte 2.5.2013 alla aktier som Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma ägde i Metsä Tissue Oyj, totalt 8,38 procent av bolagets aktiekapital.

Utsikter för den närmaste tiden

I Finland är efterfrågan på stämplingsposter för sommardrivning fortsatt god för samtliga virkesslag. Det finns även efterfrågan på virke som skogsägaren själv har drivit.

Av säsongs- och konjunkturrelaterade skäl förväntas en viss återhämtning av marknadsläget för de industriella kunder som utnyttjar bygg- och träprodukter under andra kvartalet. Trädgårds- och gårdsbyggandet tar också fart under vårsäsongen.

Utnyttjandegraden på massabruken förväntas hålla sig på en bra nivå även under andra kvartalet. Lönsamheten är svår att förutspå på grund av den osäkra ekonomiska utvecklingen i Europa och framför allt på grund av eurons kursutveckling i förhållande till dollarn.

Leveransvolymerna för falskartong beräknas under andra kvartalet öka ytterligare en aning. Efterfrågan på kraftliner förväntas vara fortsatt stark och leveransvolymerna på samma nivå



Metsä Group

Delårsrapport 1.1–31.3.2013

Pressmeddelande 12 (29)
7.5.2013

som under föregående kvartal. Leveransvolymerna för Metsä Boards papper förväntas under andra kvartalet visa en viss säsongsbetonad försämring. Metsä Board har meddelat om nya prishöjningar för white-top kraftliner och obestruket finpapper.

Efterfrågan på mjuk- och matlagningspapper förväntas vara fortsatt stabil. Det genomförda utvecklingsprogrammet och omorganisationen stärker Metsä Tissues konkurrenskraft ytterligare på den allt mer konkurrenspräglade marknaden.

Metsä Groups rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär förväntas under andra kvartalet 2013 vara på ungefär samma nivå som under årets första kvartal.

Förslag till andelsränta

Metsäliitto Osuuskuntas förvaltningsråd har beslutat att till fullmäktige, som sammanträder i dag, föreslå att räntan på medlemmarnas stadgeenliga insatser i andelskapitalet ska vara 5,5 procent för 2012 (5,5 procent för 2011). Förslag till ränta på A-insatserna i tilläggskapital är 5,0 procent (5,0) och på B-insatserna 4,5 procent (4,5). C-insatserna i tilläggskapitalet har enligt emissionsvillkoren i mars omvandlats till B-insatser och den ränta som ska betalas för dem bestäms enligt räntebeslutet för B-insatserna.

Esbo den 7 maj 2013

Styrelsen

Mer information:

Vesa-Pekka Takala, ekonomidirektör, Metsä Group, tfn 010 465 4260

Reeta Kaukiainen, kommunikationsdirektör, Metsä Group, tfn 010 465 4541, 050 522 0924

SEGMENT

Jämförelsetalen för 2012 är justerade

Virkesanskaffning och skogstjänster	1–3/13	1–3/12	1–12/12
Omsättning	422,8	404,1	1 515,4
EBITDA	8,2	6,6	22,9
- " -, exkl. engångsposter	8,2	6,6	22,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,8	-0,6	-2,7
Rörelseresultat	7,4	6,0	20,2
- " -, exkl. engångsposter	7,4	6,0	20,2
- " -, % av omsättningen	1,8	1,5	1,3
ROCE exkl. engångsposter, %	29,2	16,3	17,1
Investeringar	1,2	1,7	5,9
Personal i slutet av perioden	976	1 044	1 007

Träproduktindustri	1–3/13	1–3/12	1–12/12
Omsättning	215,5	221,8	904,2
EBITDA	11,9	12,0	47,5
- " -, exkl. engångsposter	11,9	12,0	49,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-7,6	-7,7	-31,1
Rörelseresultat	4,3	4,2	16,3
- " -, exkl. engångsposter	4,3	4,2	18,6
- " -, % av omsättningen	2,0	1,9	2,1
ROCE exkl. engångsposter, %	5,0	5,1	5,5
Investeringar	7,1	2,9	26,8
Personal i slutet av perioden	2 758	2 845	2 749

Massaindustri	1–3/13	1–3/12	1–12/12
Omsättning	323,1	325,5	1 273,9
EBITDA	68,1	57,0	207,5
- " -, exkl. engångsposter	68,1	57,0	207,5
Avskrivningar och nedskrivningar	-20,8	-12,2	-57,0
Rörelseresultat	47,4	44,8	150,5
- " -, exkl. engångsposter	47,4	42,5	148,1
- " -, % av omsättningen	14,7	13,0	11,6
ROCE exkl. engångsposter, %	26,2	25,8	22,5
Investeringar	6,3	15,1	35,3
Personal i slutet av perioden	869	883	876

Kartong- och pappersindustri	1–3/13	1–3/12	1–12/12
Omsättning	535,0	544,6	2 107,6
EBITDA	61,4	25,7	321,4
- " -, exkl. engångsposter	56,8	35,2	186,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-26,7	-29,3	-100,3
Rörelseresultat	34,8	-3,6	221,1
- " -, exkl. engångsposter	30,2	6,1	74,9
- " -, % av omsättningen	5,6	1,1	3,6
ROCE exkl. engångsposter, %	6,8	1,9	4,8
Investeringar	9,2	9,7	66,1
Personal i slutet av perioden	3 239	3 818	3 279

Mjuk- och matlagningspapper	1–3/13	1–3/12	1–12/12
Omsättning	250,1	243,5	981,5
EBITDA	23,6	22,0	77,8
- " -, exkl. engångsposter	23,0	22,0	84,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-9,9	-12,0	-42,7
Rörelseresultat	13,7	10,0	35,1
- " -, exkl. engångsposter	13,1	10,0	41,9
- " -, % av omsättningen	5,3	4,1	4,3
ROCE exkl. engångsposter, %	8,4	6,8	6,8
Investeringar	6,6	8,4	64,3
Personal i slutet av perioden	2 968	3 315	3 035

Övrig verksamhet	1–3/13	1–3/12	1–12/12
Omsättning	1,0	0,9	3,3
EBITDA	-0,4	-1,3	72,7
- " -, exkl. engångsposter	-0,4	-1,3	-0,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,5	-0,4	-5,0
Rörelseresultat	-0,9	-1,7	67,7
- " -, exkl. engångsposter	-0,9	-1,7	-5,9
Investeringar	4,4	6,3	17,0
Personal i slutet av perioden	519	425	501

I övrig verksamhet ingår bl.a. Metsä Groups koncern- och holdingfunktioner samt andelen av Metsätapiolas fastigheter (48,98 %).

Intern försäljning och elimineringar	1–3/13	1–3/12	1–12/12
Omsättning	-486,4	-456,5	-1 784,8
EBITDA	-9,4	-11,0	-259,2
- " -, exkl. engångsposter	-9,4	-10,5	-31,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-3,1	-3,6	-10,2
Rörelseresultat	-12,5	-14,6	-269,4
- " -, exkl. engångsposter	-12,5	-14,0	-42,1

Metsä Group	1–3/13	1–3/12	1–12/12
Omsättning	1 261,1	1 283,9	5 001,0
EBITDA	163,5	111,0	490,6
- " -, exkl. engångsposter	158,3	121,1	517,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-69,3	-65,9	-249,1
Rörelseresultat	94,2	45,1	241,5
- " -, exkl. engångsposter	89,0	53,0	255,7
- " -, % av omsättningen	7,1	4,1	5,1
ROCE exkl. engångsposter, %	9,7	5,7	7,1
Investeringar	34,8	41,6	204,5
Personal i slutet av perioden	11 328	12 329	11 447

EBITDA = Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

ROCE = Avkastning på sysselsatt kapital

Kvartalsuppgifter	2013	2012	2012	2012	2012
Jämförelsetalen för 2012 är justerade	1–3	10–12	7–9	4–6	1–3
Omsättning					
Virkesanskaffning och skogstjänster	422,8	375,6	350,8	384,9	404,1
Träproduktindustri	215,5	216,0	217,0	249,4	221,8
Massaindustri	323,1	321,4	326,6	300,4	325,5
Kartong- och pappersindustri	535,0	508,5	532,2	522,3	544,6
Mjuk- och matlagningspapper	250,1	254,1	248,5	235,4	243,5
Övrig verksamhet	1,0	0,6	1,0	0,8	0,9
Intern försäljning	-486,4	-448,1	-434,0	-446,2	-456,5
Omsättning totalt	1 261,1	1 228,0	1 242,2	1 246,9	1 283,9
Rörelseresultat					
Virkesanskaffning och skogstjänster	7,4	7,0	1,9	5,3	6,0
Träproduktindustri	4,3	0,7	-0,8	12,1	4,2
Massaindustri	47,3	30,8	40,3	34,6	44,8
Kartong- och pappersindustri	34,8	39,3	23,4	162,0	-3,6
Mjuk- och matlagningspapper	13,7	6,7	11,4	7,0	10,0
Övrig verksamhet	-0,9	-4,1	-5,2	78,7	-1,7
Elimineringar	-12,5	-3,3	-14,0	-237,4	-14,6
Rörelseresultat totalt	94,2	77,2	57,0	62,2	45,1
- % av omsättningen	7,5	6,3	4,6	5,0	3,5
Resultatandelar i					
intresseföretag	6,7	-0,3	1,1	4,9	-1,0
Kursdifferenser	0,2	1,0	1,7	-1,7	1,3
Övriga finansintäkter och -kostnader	-38,8	-30,2	-35,2	-14,5	-35,3
Periodens resultat före skatt	62,3	47,7	24,6	50,9	10,1
Inkomstskatt	-16,0	2,0	-8,6	-16,8	-8,5
Periodens resultat	46,3	49,7	16,0	34,1	1,6

Rörelseresultat	2013	2012	2012	2012	2012
exklusive engångsposter	1–3	10–12	7–9	4–6	1–3
Virkesanskaffning och skogstjänster	7,4	7,0	1,9	5,3	6,0
Träproduktindustri	4,3	1,8	0,5	12,1	4,2
Massaindustri	47,3	30,8	40,3	34,6	42,5
Kartong- och pappersindustri	30,2	23,5	25,5	19,8	6,1
Mjuk- och matlagningspapper	13,1	13,5	11,5	7,0	10,0
Övrig verksamhet & elimineringar	-13,3	-5,7	-11,9	-14,9	-15,8
Rörelseresultat totalt	89,0	71,0	67,8	63,9	53,0
- % av omsättningen	7,1	5,8	5,5	5,1	4,1

Formler för beräkning av nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital (%) ROCE	=	(Resultat före skatt + räntekostnader, nettokursdifferenser och övriga finansiella kostnader) per (Balansomslutning - räntefria skulder (medeltal))
Avkastning på eget kapital (%) ROE	=	(Resultat före skatt - inkomstskatt) per (Eget kapital (medeltal))
Soliditet (%)	=	(Eget kapital) per (Balansomslutning - erhållna förskott)
Nettoskuldsättningsgrad (%)	=	(Räntebärande skulder - likvida medel - räntebärande fordringar) per (Eget kapital)

BOKSLUTSUPPGIFTER

Oreviderad

Jämförelsetalen för 2012 är justerade

METSÄ GROUP

Förkortad rapport över totalresultat (milj. euro)	Not	2013 1–3	2012 1–3	För- ändring	2012 1–12
Omsättning	2	1 261,1	1 283,9	-22,8	5 001,0
Förändring av lager av färdiga varor och varor under tillverkning		11,5	-27,2	38,7	-13,4
Övriga rörelseintäkter		16,2	21,2	-5,0	76,8
Material och tjänster		-866,1	-875,4	9,3	-3 462,4
Personalkostnader		-170,0	-178,5	8,5	-705,5
Avskrivningar och nedskrivningar		-69,3	-65,9	-3,4	-249,1
Övriga rörelsekostnader		-89,1	-113,0	23,9	-406,0
Rörelseresultat	2	94,2	45,1	49,1	241,5
Resultatandelar i intresseföretag		6,7	-1,1	7,7	4,8
Kursdifferenser		0,2	1,3	-1,1	2,4
Övriga finansintäkter och -kostnader	2	-38,8	-35,3	-3,5	-115,5
Periodens resultat före skatt		62,3	10,1	52,2	133,2
Inkomstskatt	3	-16,0	-8,5	-7,5	-31,8
Periodens resultat		46,3	1,6	44,7	101,4
Övrigt totalresultat					
Poster som inte omklassificeras till resultatet					
Poster hänförliga till justering av förmånsbestämda planer		-0,0	0,0	0,0	-25,3
Skatt hänförlig till poster som inte omklassificeras		0,0	0,0	0,0	7,1
Totalt		-0,0	0,0	0,0	-18,1
Poster som kan omklassificeras till resultatet					
Kassaflödessäkringar		9,0	4,6	4,4	-0,5
Finansiella tillgångar som kan säljas		-24,6	6,3	-30,9	-17,3
Omräkningsdifferenser		14,2	4,8	9,5	15,2
Övriga poster		-0,1	2,4	-2,5	0,1
Skatt hänförlig till poster som kan omklassificeras		3,2	-3,0	6,2	5,3
Totalt		1,7	15,0	-13,3	2,8
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		1,7	15,0	-13,3	-15,3
Periodens totalresultat		48,0	16,6	31,4	86,1

Periodens resultat hänförligt till:

Moderföretagets medlemmar	32,2	-12,5	44,7	59,2
Innehav utan bestämmande inflytande	14,1	14,1	0,0	42,1
	46,3	1,6	44,7	101,4

Periodens totalresultat hänförligt till:

Moderföretagets medlemmar	35,5	-3,6	39,1	49,6
Innehav utan bestämmande inflytande	12,5	20,2	-7,7	36,5
	48,0	16,6	31,4	86,1

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

Oreviderad

Jämförelsetalen för 2012 är justerade

Rapport över finansiell ställning	Not	2013 31.3.	2012 31.3.	2012 31.12.	2012 1.1.
TILLGÅNGAR					
Långfristiga					
Goodwill		537,7	529,5	533,8	528,5
Övriga immateriella tillgångar		241,8	244,4	238,9	232,2
Materiella tillgångar	4	2 042,8	2 108,0	2 073,3	2 129,0
Biologiska tillgångar		11,2	8,4	8,4	8,5
Andelar i intresseföretag		70,2	69,4	66,6	69,6
Finansiella tillgångar som kan säljas		331,5	374,2	356,2	367,9
Övriga finansiella tillgångar		13,3	12,2	13,9	11,5
Uppskjuten skattefordran		67,8	66,3	70,4	65,4
		3 316,2	3 412,6	3 361,4	3 412,5
Kortfristiga					
Omsättningstillgångar		790,8	786,1	724,8	781,3
Kundfordringar och övriga fordringar		813,4	767,9	710,7	735,4
Skattefordringar baserade på periodens beskattningsbara inkomst		6,0	42,3	8,4	34,0
Kassa och banktillgodohavande		448,4	292,8	518,5	330,4
		2 058,5	1 889,2	1 962,4	1 881,1
Tillgångar som innehas för försäljning		12,5	-	20,6	6,8
Tillgångar totalt		5 387,2	5 301,8	5 344,4	5 300,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Eget kapital		1 416,4	1 126,2	1 366,7	1 126,1
Innehav utan bestämmande inflytande		466,9	368,0	491,2	358,9
		1 883,4	1 494,2	1 857,9	1 485,0
Långfristiga skulder					
Uppskjuten skatteskuld		310,6	362,1	319,4	362,2
Pensionsåtaganden		153,7	132,5	154,0	135,5
Avsättningar	5	34,0	49,1	34,6	44,7
Finansieringsskulder		1 177,7	1 837,2	1 161,2	1 854,2
Övriga skulder		26,0	32,9	34,9	32,7
		1 702,1	2 413,7	1 704,2	2 429,4
Kortfristiga skulder					
Avsättningar	5	38,7	115,5	53,8	144,8
Kortfristiga finansieringsskulder		956,7	457,5	958,2	438,5
Leverantörsskulder och övriga skulder		794,8	765,4	765,8	790,6
Skatteskulder baserade på periodens beskattningsbara inkomst		9,2	55,5	4,5	12,2
		1 799,4	1 393,9	1 782,4	1 386,1
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		2,4	-	-	-
Skulder totalt		3 503,8	3 807,5	3 486,5	3 815,5
Eget kapital och skulder totalt		5 387,2	5 301,8	5 344,4	5 300,4

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport.

Oreviderad

Rapport över förändring i eget kapital		Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare					Innehav utan bestämmande	
		Andelskapital	Omräkningsdifferens	Fond för verkligt värde & övriga	Balanserade vinstmedel	Totalt	inflytande	Totalt
Milj. euro								
Eget kapital 1.1.2012		572,6	28,9	240,2	293,5	1 135,2	359,9	1 495,2
IAS 19 justering	Not 1				-9,1	-9,1	-1,1	-10,2
Justerat eget kapital 1.1.2012		572,6	28,9	240,2	284,4	1 126,1	358,9	1 485,0
Periodens resultat					-12,5	-12,5	14,1	1,6
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			2,8	3,8	2,4	8,9	6,2	15,0
Periodens totalresultat			2,8	3,8	-10,1	-3,6	20,2	16,6
Transaktioner med ägarna								
Betalda andelsräntor och dividender					-1,7	-1,7	-11,9	-13,7
Förändring i andelskapital		5,4				5,4		5,4
Anskaffade andelar i innehav utan bestämmande inflytande, vilka inte förändrade beslutanderätten							0,9	0,9
Eget kapital 31.3.2012		578,0	31,7	243,9	272,5	1 126,2	368,0	1 494,2
Eget kapital 1.1.2013		594,5	38,2	236,1	519,0	1 387,8	500,0	1 887,8
IAS 19 justering	Not 1		-0,3	0,0	-20,9	-21,1	-8,8	-29,9
Justerat eget kapital 1.1.2013		594,5	37,9	236,1	498,2	1 366,7	491,2	1 857,9
Periodens resultat					32,2	32,2	14,1	46,3
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			7,6	-4,2	-0,1	3,3	-1,6	1,7
Periodens totalresultat			7,6	-4,2	32,1	35,5	12,5	48,0
Transaktioner med ägarna								
Betalda andelsräntor och dividender					0,9	0,9	-36,8	-35,9
Förändring i andelskapital		13,9			-0,5	13,4		13,4
Eget kapital 31.3.2013		608,4	45,5	231,9	530,7	1 416,4	466,9	1 883,4

Oreviderad

Rapport över kassaflöden		2013	2012	2012
	Not	1–3	1–3	1–12
Periodens resultat		46,3	1,6	101,4
Justeringar i periodens resultat	7	94,9	74,6	260,1
Förändring av rörelsekapital		-161,3	-33,4	82,1
Summa kassaflöde från rörelsen		-20,2	42,8	443,5
Finansiella kostnader, netto		-21,3	-28,5	-130,3
Betalda skatter		-11,8	-17,9	-56,2
Nettokassaflöde från rörelsen		-53,2	-3,6	257,1
Företagsförvärv		0,0	0,0	-6,6
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar		-34,8	-41,6	-201,7
Avyttringar och andra poster	7	24,4	10,8	33,4
Nettokassaflöde från investeringar		-10,3	-30,9	-174,9
Förändring i andelskapital		13,4	5,4	45,4
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande		0,0	0,0	306,7
Förändring av långfristiga lån och övriga finansiella poster		5,0	2,9	-194,6
Betalda andelsräntor och dividender		-24,9	-11,4	-52,3
Nettokassaflöde från finansiering		-6,5	-3,1	105,2
Förändring i likvida medel		-70,1	-37,6	187,3
Likvida medel i början av perioden		518,5	330,4	330,4
Omräkningsdifferens		0,0	0,0	0,9
Förändring i likvida medel		-70,1	-37,6	187,3
Likvida medel i tillgångar som innehas för försäljning		0,0	0,0	0,0
Likvida medel i slutet av perioden		448,4	292,8	518,5

Noterna utgör en integrerad del av denna delårsrapport

NOTER TILL DEN OREVIDERADE DELÅRSRAPPORTEN

Not 1 – Grunduppgifter och redovisningsprinciper

Metsäliitto Osuuskunta, inklusive dotterföretagen, bildar en koncern ("Metsä Group" eller "koncernen") vars fem affärsområden är virkesanskaffning och skogstjänster, träproduktindustri, massaindustri, kartong- och pappersindustri samt mjuk- och matlagningspapper. Koncernens moderföretag är Metsäliitto Osuuskunta. Moderföretagets hemort är Helsingfors och dess registrerade adress Norrskensparken 2, 02100 Esbo.

Den oreviderade delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34-standarden, Delårsrapporter, och skall läsas tillsammans med IFRS-bokslutet för år 2012. Delårsrapportens redovisningsprinciper är i enlighet med IFRS-bokslutet för år 2012, med undantag av följande:

- Årets avskrivningar för maskiner och inventarier har i tillämpliga delar anpassats mellan kvartalen så att de motsvarar fördelningen av den ekonomiska nytta som användningen av tillgångsposten uttrycker.

Koncernen har från början av 2013 tillämpat följande nya och reviderade standarder och tolkningar:

- IAS 1, Utformning av finansiella rapporter: Den mest centrala förändringen är kravet gällande grupperingen av posterna i totalresultatet ifall det är möjligt att de i ett senare skede påverkar resultatet då vissa villkor uppfylls.
- IAS 19, Ersättning till anställda: De mest väsentliga förändringarna är följande: I fortsättning skall alla försäkringsmatematiska vinster och förluster bokföras direkt i posterna för totalresultatet, dvs. "korridormetoden" avskaffas, och den finansiella utgiften beräknas på basen av nettoposten för tillgångar i anslutning till förpliktelsen och planen. Jämförelsetalen har justerats enligt IAS 19.
- IFRS 13 Verkligt värdering: Till IFRS 13 har slåtts samman kraven på verkligt värdevärdering samt presentationen av de därtill hörande uppgifterna i bokslutet. Dessutom ingår i den nya standarden en definition av verkligt värde. En utvidgning av verkligt värdevärdering sker inte, men i standarden ges direktiv angående värderingen i de fall då användning är tillåtet eller det krävs i någon annan standard. IFRS 13 utvidgar noterna angående verkligt värdevärdering av icke-finansiella tillgångar.
- Förbättringar i IFRS-standarderna (Annual Improvements to IFRSs 2009–2011, maj 2012): Genom Annual Improvements görs små och mindre brådskande förändringar som samlas till en helhet och verkställs en gång per år. Förändringarna gäller totalt fem standarder.
- IFRS 7, Finansiella instrument: upplysningar i bokslutet: Med förändringen preciseras bokslutsnoterna angående de finansieringsinstrument som i balansen upptagits till nettobelopp samt allmänna nettoarrangemang eller motsvarande avtal.

Delårsrapporten presenteras med en (1) miljon euros noggrannhet, ifall inget annat nämns.

Metsäliitto Osuuskuntas styrelse har på sitt möte 7.5.2013 godkänt denna delårsrapport för publicering.

IAS 19, Ersättningar till anställda. Förändringen av standarden inverkade på jämförelsetalen för Metsä Groups resultaträkning och balansräkning i denna delårsrapport enligt följande:

Miljoner euro	Gammal redovisnings- princip	Ny redovisnings- princip	Förändringens inverkan
Balansräkning 1.1.2012			
Långfristiga tillgångar			
Övriga finansiella tillgångar	12,6	11,5	-1,1
Uppskjutna skattefordringar	61,8	65,4	3,6
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	362,4	362,2	-0,2
Pensionsförpliktelser	122,6	135,5	12,9
Eget kapital totalt	1 495,2	1 485,0	-10,2
Balansräkning 31.12.2012			
Långfristiga tillgångar			
Övriga finansiella tillgångar	17,2	13,9	-3,3
Uppskjutna skattefordringar	60,0	70,4	10,3
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	320,2	319,4	-0,7
Pensionsförpliktelser	116,2	153,9	37,7
Eget kapital totalt	1 887,8	1 857,9	-29,9
Resultaträkning 2012			
Personalkostnader	709,5	705,5	-4,0
Övriga finansiella intäkter och -kostnader	110,2	115,5	5,2
Inkomstskatt	31,8	31,8	0,0
Övrigt totalresultat 2012			
Poster som inte omklassificeras till resultatet			
Poster hänförliga till justering av förmånsbestämda planer		25,3	25,3
Skatt hänförlig till poster som inte omklassificeras		-7,1	-7,1
Balansräkning 31.3.2012			
Långfristiga tillgångar			
Övriga finansiella tillgångar	13,2	12,1	-1,1
Uppskjutna skattefordringar	62,7	66,3	3,6
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	362,3	362,1	-0,2
Pensionsförpliktelser	119,5	132,5	13,0
Eget kapital totalt	1 504,5	1 494,2	-10,3
Resultaträkning 1–3/2012			
Personalkostnader	179,8	178,5	-1,3
Övriga finansiella intäkter och -kostnader	34,1	35,3	1,3
Inkomstskatt	8,5	8,5	0,0
Övrigt totalresultat 1–3/2012			
Poster som inte omklassificeras till resultatet			
Poster hänförliga till justering av förmånsbestämda planer		0,0	0,0
Skatt hänförlig till poster som inte omklassificeras		0,0	0,0

Not 2 – Segmentuppgifter

Metsä Groups rörelsesegment består av koncernens affärsområden. Affärsområdena producerar olika produkter och tjänster, och de leds som separata enheter. Rörelsesegmenten rapporteras på ett enhetligt sätt med den interna rapporteringen till den högsta operativa beslutsfattaren. Koncernchefen har utsetts till den högsta operativa beslutsfattaren som ansvarar för allokeringen av resurserna till rörelsesegmenten och för bedömningen av deras resultat.

Segmentrapporteringen följer samma bokslutsprinciper som koncernen överlag. Affärstransaktionerna mellan segmenten görs till marknadspriser.

Jämförelsetalen för 2012 är justerade.

Omsättning	1–3/2013	1–3/2013	1–3/2013	1–3/2012	1–3/2012	1–3/2012
Miljoner euro	Extern	Intern	Totalt	Extern	Intern	Totalt
Virkesanskaffning och skogstjänster	100,9	321,9	422,8	95,4	308,7	404,1
Träproduktindustri	200,3	15,3	215,5	208,4	13,4	221,8
Massaindustri	193,2	130,0	323,1	206,8	118,7	325,5
Kartong- och pappersindustri	516,6	18,4	535,0	529,7	14,9	544,6
Mjuk- och matlagningspapper	250,1	0,0	250,1	243,5	0,0	243,5
Övrig verksamhet	0,1	0,9	1,0	0,1	0,8	0,9
Eliminering av intern försäljning		-486,4	-486,4		-456,5	-456,5
Totalt	1 261,1	0,0	1 261,1	1 283,9	0,0	1 283,9

Omsättning	2012	2012	2012
Miljoner euro	Extern	Intern	Totalt
Virkesanskaffning och skogstjänster	349,4	1 166,0	1 515,4
Träproduktindustri	850,2	54,0	904,2
Massaindustri	772,9	501,0	1 273,9
Kartong- och pappersindustri	2 046,7	60,9	2 107,6
Mjuk- och matlagningspapper	981,5	0,0	981,5
Övrig verksamhet	0,3	3,0	3,3
Eliminering av intern försäljning		-1 784,8	-1 784,8
Totalt	5 001,0	0,0	5 001,0

Rörelseresultat	2013	2012	2012
Miljoner euro	1–3	1–3	1–12
Virkesanskaffning och skogstjänster	7,4	6,0	20,2
Träproduktindustri	4,3	4,2	16,3
Massaindustri	47,4	44,8	150,5
Kartong- och pappersindustri	34,8	-3,6	221,1
Mjuk- och matlagningspapper	13,7	10,0	35,1
Övrig verksamhet	-0,9	-1,7	67,7
Elimineringar	-12,5	-14,6	-269,4
Totalt	94,2	45,1	241,5
Resultatandelar i intresseföretag	6,7	-1,0	4,8
Finansieringskostnader, netto	-38,6	-34,0	-113,1
Inkomstskatt	-16,0	-8,5	-31,8
Periodens resultat	46,3	1,6	101,4

Metsä Groups rörelseresultat 1–3/2013 innehåller engångsposter om netto 5,2 miljoner euro (-7,9). Av dessa hänför sig 4,6 miljoner euro till försäljningen av Metsä Board Alizay-fabriken och 0,6 miljoner euro till återföringen av avsättningar från Metsä Tissues effektiviseringsprogram.

Tillgångar	2013	2012	2012
Miljoner euro	31.3.	31.3.	31.12.
Virkesanskaffning och skogstjänster	303,8	356,3	267,5
Träproduktindustri	449,4	434,3	390,4
Massaindustri	945,2	855,2	877,9
Kartong- och pappersindustri	2 066,1	2 226,8	2 075,8
Mjuk- och matlagningspapper	913,1	879,6	905,4
Övrig verksamhet	169,3	115,2	144,0
Elimineringar	-326,4	-267,2	-251,1
Ofördelade tillgångar	866,7	701,6	934,5
Totalt	5 387,2	5 301,8	5 344,4

Tillgångarna består av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar, andelar i intresseföretag, omsättningstillgångar, kundfordringar och övriga icke-räntebärande fordringar (exkl. räntor och skatter).

Skulder	2013	2012	2012
Miljoner euro	31.3.	31.3.	31.12.
Virkesanskaffning och skogstjänster	260,7	230,7	193,1
Träproduktindustri	128,3	128,8	113,4
Massaindustri	116,2	145,1	158,5
Kartong- och pappersindustri	527,5	611,6	486,5
Mjuk- och matlagningspapper	273,0	243,0	272,9
Övrig verksamhet	23,3	14,6	32,3
Elimineringar	-326,4	-267,2	-251,1
Ofördelade skulder	2 501,2	2 701,0	2 480,9
Totalt	3 503,8	3 807,6	3 486,5

Skulderna består av leverantörsskulder, erhållna förskott och övriga icke-räntebärande skulder (exkl. räntor och skatter).

Not 3 – Inkomstskatt

Skattekostnaden i resultaträkningen består av skatt som grundar sig på räkenskapsperiodens beskattningsbara inkomst och av kalkylmässig skatt.

Miljoner euro	2013	2012	2012
	1–3	1–3	1–12
Periodens skatt	18,9	16,0	75,6
Skatt för tidigare perioder	0,0	0,0	0,1
Förändring i uppskjutna skatter	-2,9	-7,6	-43,9
Inkomstskatter totalt	16,0	8,5	31,8

Not 4 – Förändringar i materiella anläggningstillgångar

Miljoner euro	2013 1–3	2012 1–3	2012 1–12
Bokvärde i början av perioden	2 073,3	2 129,0	2 129,0
Investeringar	30,0	35,8	188,3
Minskningar	-0,2	-0,2	-2,2
Tillgångar som innehas för försäljning	-2,4	0,0	-20,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-65,7	-62,3	-234,8
Omräkningsdifferens och andra förändringar	7,8	5,9	13,5
Bokvärde i slutet av perioden	2 042,8	2 108,0	2 073,3

Byggnaderna och maskinerna om 2,1 miljoner euro i det tyska företaget Metsä Wood GmbH, samt Metsä Board Simpele Papers gamla pappersmaskin om 0,2 miljoner euro, klassificerades 31.3.2013 som tillgångar som innehas till försäljning.

Not 5 – Avsättningar

Miljoner euro	Om- strukturering	Miljö- kostnader	Övriga avsättningar	Totalt
1.1.2013	45,0	26,6	16,9	88,4
Omräkningsdifferens	0,1	0,0	0,2	0,3
Ökningar	0,0	0,2	0,9	1,1
lanspråkta avsättningar	-13,3	-0,3	-0,9	-14,4
Återföring av outnyttjade avsättningar	-1,2	-1,0	-0,4	-2,7
31.3.2013	30,6	25,5	16,6	72,7

I samband med försäljningen av Alizay återförde Metsä Board avsättningar om totalt 2,4 miljoner euro. Av de totala avsättningarna om 72,7 miljoner euro är de långfristiga avsättningarnas andel 34,0 miljoner euro och de kortfristiga avsättningarnas andel 38,7 miljoner euro. Största delen av de långfristiga avsättningarna antas förfalla till slutet av år 2014.

Not 6 – Transaktioner med närstående

Omsättningen av Metsäliitto Osuuskuntas virkesleveranser till koncernens dotterföretag under januari–mars 2013 var 190,8 miljoner euro (183,5). Virkesleveranserna till samriskföretag och intresseföretag uppgick till 5,6 miljoner euro (2,8).

Metsäliitto Osuuskunta äger 49,9 procent av intresseföretaget Finsilva Oyj, som handhar koncernens skogar. Finsilva säljer virke till Metsäliitto Osuuskunta och leveransernas omsättning under januari–mars 2013 var 3,9 miljoner euro (4,1).

Transaktioner med samriskföretag

Samriskföretagen (Joint venture) har i koncernbokslutet konsoliderats rad för rad enligt den relativa ägarandelen. De mest betydande samriskföretagen är Äänevoima Oy (56,25 %) och Metsätapiolas fastigheter (48,98 %).

I koncernens resultat- och balansräkning ingår tillgångar, skulder kostnader och intäkter enligt följande:

Miljoner euro	2013 1–3	2012 1–3	2012 1–12
Försäljning	4,0	3,6	12,2
Inköp	4,0	3,6	14,0
Långfristiga tillgångar	50,1	45,7	47,9
Kortfristiga tillgångar	6,0	6,6	4,8
Långfristiga skulder	42,9	38,9	40,8
Kortfristiga skulder	5,3	4,7	5,1

Transaktioner med intresseföretag

Miljoner euro	2013 1–3	2012 1–3	2012 1–12
Försäljning	4,2	2,3	16,1
Inköp	23,6	21,6	94,1
Långfristiga fordringar	1,5	0,5	1,5
Kundfordringar och övriga	2,6	2,2	1,9
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0
Leverantörsskulder och övriga	7,8	7,2	6,0

Not 7 – Noter till koncernens kassaflödesrapport

Justeringar i periodens resultat Miljoner euro	2013 1–3	2012 1–3	2012 1–12
Skatter	16,0	8,5	31,8
Avskrivningar och nedskrivningar	69,3	65,9	249,1
Biologiska tillgångar	-2,8	0,0	0,2
Resultatandelar i intresseföretag	-6,7	1,0	-4,8
Vinster/förluster från långfristiga tillgångar	-2,8	-6,3	-20,1
Finansieringskostnader, netto	38,6	34,0	113,0
Pensionsförbindelser och avsättningar	-16,8	-28,5	-109,3
Totalt	94,9	74,6	260,1

Avyttringar och övriga poster

Avyttringar och övriga poster innehåller försäljning av anläggningstillgångar om 23,6 miljoner euro och övriga poster 0,8 miljoner euro. Den mest betydande posten var försäljningen av Metsä Board Alizay-fabrikens anläggningstillgångar om 22,4 miljoner euro.

Not 8 – Finansieringsinstrument**Finansiella tillgångar och skulder grupperade enligt IAS 39 samt verkligt värde**

	Till verkligt värde via resultatet	Finansi- ella till- gångar till för- säljning	Lån och övriga ford- ringar	Derivat i säk- rings- redovis- ningen	Periodi- serat anskaff- nings- värde	Bok- värde tot.	Verk- ligt värde
Finansiella tillgångar 31.3.2013							
Finanstillgångar som kan säljas		331,5				331,5	331,5
Övriga långfristiga finanstillgångar			13,3			13,3	13,3
Kundfordringar och övriga			807,9			807,9	807,9
Kassa och banktillgodohavanden	10,0		448,4			458,4	458,4
Derivatinstrument	-1,0			5,0		4,0	4,0
Totalt	9,1	331,5	1 269,5	5,0	0,0	1 615,0	1 615,0
Finansiella skulder 31.3.2013							
Långfristiga räntebärande skulder					1 177,7	1 177,7	1 202,6
Övriga långfristiga finansskulder					2,3	2,3	2,3
Kortfristiga räntebärande skulder					956,7	956,7	960,6
Leverantörsskulder och övriga					684,4	684,4	684,4
Derivatinstrument	8,7			22,3		31,0	31,0
Totalt	8,7	0,0	0,0	22,3	2 821,1	2 852,1	2 880,9

Hierarkin för finansieringstillgångarnas och –skuldernas verkliga värden

Miljoner euro

31.3.2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finanstillgångar som kan säljas	0,3		331,1	331,5
Kortfristiga finansiella tillgångar med resultatinverkan till verkligt värde	10,0			10,0
Derivatinstrument, fordringar		4,0		4,0
Derivatinstrument, skulder	1,3	29,7		31,0

Finansieringstillgångar som värderats enligt nivå 3

Miljoner euro	3/2013
Värde 1.1.	355,8
Vinster och förluster i resultaträkningen	0,2
Vinster och förluster i totalresultatet	-24,6
Förvärv	0,0
Avyttringar	-0,3
Tillgångar som innehas till försäljning	0,0
Värde 31.3.	331,1

Finansieringstillgångarna och -skulderna till verkligt värde har grupperats enligt IFRS 7 punkterna 27 A och 27 B.

- Nivå 1 De verkliga värdena är baserade på noterade priser på aktiva marknader.
Nivå 2 De verkliga värdena är baserade på andra observerbara indata än de, som ingår i Nivå 1

Nivå 3 De verkliga värdena är inte baserade på observerbara marknadsdata, utan på företagets egna antaganden.

Värderingsmetoderna beskrivs närmare i årsredovisningen för 2012.

Den viktigaste posten värderad till det verkliga värdet, som inte används för handel på aktiva marknader, är placeringen i Pohjola Voima Oy:s aktier som klassificerats som finansieringstillgångar som kan säljas. Värderingsmetoden beskrivs närmare i årsredovisningen för 2012. Den genomsnittliga vägda kapitalkostnaden per den 31 mars 2013 som användes vid beräkningen var 3,51 procent. Inköpspriset för aktierna i Pohjolan Voima Oy är 40,0 miljoner euro och det verkliga värdet 311,4 miljoner euro.

Det bokförda värdet av de finansieringstillgångar som kan säljas skulle enligt bedömningen vara 4,4 miljoner lägre eller 4,8 miljoner högre om den ränta som används för diskontering av kassaflödena avvek tio procent från den ränta som ledningen bedömt. Det bokförda värdet av de finansieringstillgångar som är till salu skulle enligt bedömningen vara 43,5 miljoner högre eller 43,6 miljoner lägre om de energipriser som använts vid beräkning av det verkliga värdet avvek tio procent från de prisprognoser som ledningen gjort.

Derivatinstrument 31.3.2013					Säk- ring av verkligt värde	Säk- ring av kassa- flöde	Säk- ring av eget kapital	Ingen säk- rings- redovis- ning
Miljoner euro	Nominellt värde	Derivat- tillgångar	Derivat- skulder	Verkligt värde totalt				
Ränteswappar	1 291,1		23,4	-23,4	-1,2	-18,9		-3,2
Ränteswappar totalt	1 291,1	0,0	23,4	-23,4	-1,2	-18,9	0,0	-3,2
Valutaterminer	884,7	4,3	0,8	3,5		5,0	-0,8	-0,7
Valutaoptioner	69,3	-0,3		-0,3				-0,3
Valutaswappar	46,9		0,7	-0,7				-0,7
Valutaderivat totalt	1 000,9	4,0	1,5	2,6	0,0	5,0	-0,8	-1,6
Elderivat	237,1		5,9	-5,9		-1,1		-4,8
Övriga råvaruderivat	3,4		0,2	-0,2		-0,2		
Råvaruderivat totalt	240,5	0,0	6,1	-6,1	0,0	-1,3	0,0	-4,8
Derivatinstrument totalt	2 532,4	4,0	31,0	-26,9	-1,2	-15,2	-0,8	-9,7

Not 9 – Ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser	2013	2012	2012
Miljoner euro	31,3	31,3	31,12
Egna lån, för vilka förbindelser givits	591,9	646,7	591,4
Ställda panter	448,2	410,0	470,1
Fastighetsinteckningar	289,6	287,8	282,2
Inteckningar i lösöre	7,6	4,6	7,6
Förbindelser för egen skuld, totalt	745,5	702,4	760,0
Övriga förbindelser för egen del	102,7	86,2	83,5
För intresseföretag	2,0	3,8	3,5
För övriga	10,3	9,0	10,4
Totalt	860,6	801,4	857,4

Förbindelserna består av givna panter, inteckningar i fastigheter och lösöre samt borgensansvar. Minimihyresavgifterna för ouppsägbara hyresavtal uppgick till 41,7 miljoner euro (31.12.2012: 39,7).

Not 10 – Händelser efter periodens utgång

Samriskföretaget Katrinefors Kraftvärme AB, som till hälften ägs av Metsä Tissue, informerade i april om sina planer att i anslutning till Metsä Tissues fabrik i Mariestad i Sverige bygga ett biokraftverk för produktion av förnybar energi. Avsikten är att det nya kraftverket börjar sin verksamhet före utgången av 2014. Totalinvesteringen för biokraftverket uppgår till cirka 30 miljoner euro.

Metsä Wood meddelade i april att man inför ett effektiviseringsprogram. Detta föranleds av de senaste årens dåliga produktivitetsutveckling och den minskade försäljningen på huvudmarknaderna. Utifrån programmet har det totala personalminskningsbehovet beräknats till maximalt 255 personer, varav uppskattningsvis 95 personer berörs i Finland.

Metsä Wood sålde den 22 april 2013 hela aktiestocken i Metsä Wood Merk GmbH till den tyska koncernen Ed. Züblin AG, som ingår i Strabag-koncernen. Affären gav inte någon större överlåtelsevinst.

Metsä Tissue tecknade ett syndikerat lån på 200 miljoner euro. Lånet löper på fem år och ersätter det lån som löper ut i september 2013.

Metsäliitto Osuuskunta köpte 2.5.2013 alla aktier som Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma ägde i Metsä Tissue Oyj, totalt 8,38 procent av bolagets aktiekapital.