

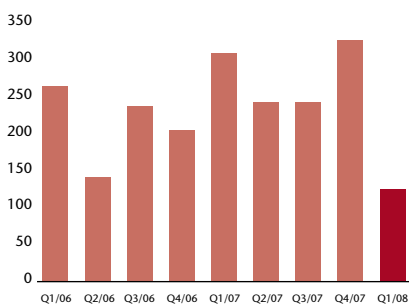
Osavuosisikatsaus

Tammikuu-maaliskuu 2008



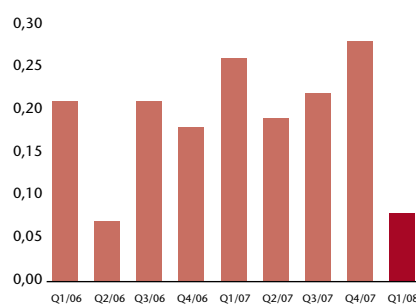
Stora Enso on metsäteollisuusyhtiö, jonka päätuotteet ovat sanomalehti- ja kirjapaperi, aikakauslehti- ja hienopaperi, kuluttajapakkauskartonki, teollisuuspakkaukset sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 13,4 miljardia euroa vuonna 2007. Konsernin palveluksessa on noin 38 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 13,1 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,5 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,2 miljoonaa kuutio-metriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin ja Tukholman pörseissä.

Liikevoitto neljännesvuosittain
Milj. EUR



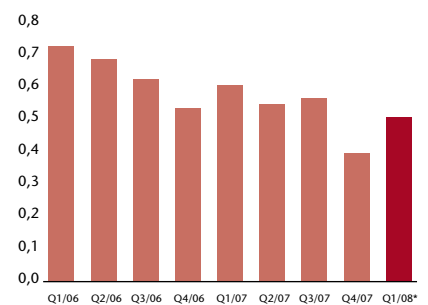
jatkuvat toiminnot
ilman kertaluonteisia eriä

Osakekohtainen tulos vuosineljänneksellä
EUR



jatkuvat toiminnot
ilman kertaluonteisia eriä

Velkaantumisaste



koko liiketoiminta
tavoite ≤ 0.8

*velkaantumisaste ilman tukkuritoimintaa on 0,44

Stora Enson ensimmäisen vuosineljänneksen 2008 tulos

Epättydyttävä neljännes – Parannustoimista tuloksia toisella vuosipuoliskolla

Yhteenveto vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen tuloksesta

Jatkuvat toiminnot		1–3/07	10–12/07	1–3/08
Liikevaihto	Milj. EUR	3 001,2	2 980,7	2 831,8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	294,9	144,1	140,1
Liikevoitto (IFRS)	Milj. EUR	298,6	-60,6	125,0
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	274,5	284,2	83,1
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	262,5	-104,3	83,1
Tilikauden nettovoitto ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	209,2	219,6	66,5
Nettovoitto	Milj. EUR	197,2	-60,2	66,5
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,26	0,28	0,08
Tulos/osake (EPS)	EUR	0,25	-0,07	0,08
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,53	0,50	0,30
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	12,6	13,0	5,0
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	12,0	5,7	5,6

Toimitusjohtaja Jouko Karvisen katsaus:

”Vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen haasteet olivat pitkälti samat kuin vuoden 2007 viimeisellä neljänneksellä: edellisvuodelta jatkuva puun hintojen kohoaminen ja vahva euro. Puutuotteet aiheutti yli puolet tuloksemme heikkenemisestä, mikä johtui vähentyvästä kysynnästä ja puutuotteiden hintojen laskusta sekä varastojen alaskirjauksista. Puukustannukset ovat edelleen nousseet vuositasolla, viimeisten korotusten kohdistuessa kokonaan kuitupuun hintoihin, mikä on luonut erityistä painetta kuluttajapakkauskartonki- ja hienopaperisegmentteille. Sanomalehtipaperin tuloksen pudotus johtui myyntihintojen laskusta ja epäsuotuisista valuuttakurssivaikutuksista.”

”Tulos on selkeästi epättydyttävä. Se osoittaa kuitenkin, että vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä julkistetut suunnitelmat, joita olemme ripeästi toteuttamassa, olivat ehdottoman välttämättömiä, jotta saamme laskevan kehityksen kääntymään niin pian kuin mahdollista. Olemme sitoutuneet kompensoimaan koko vuodelle 2008 odotetun 2,5–3 % kokonaishintainflaation. Ennakoimme tällä hetkellä puukustannustemme tasoittuvan toisen neljänneksen loppua kohden, mikä osittain johtuu tuontipuun ostojen vähentymisestä sellu- ja paperikapasiteetin vähennysten takia. Lähes puolet koko vuoden kustannusinflaatiosta on toteutunut jo vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Koska liiketoiminta-alueiden kustannusinflaatiota kompensoivilla toimintaohjelmilla tulee olemaan suurin vaikutus vuoden 2008 toisella puoliskolla, olemme valmistautuneita tulevien neljännten erilaisiin epävarmuustekijöihin parhaalla mahdollisella tavalla.”

”Suunnittelemme tuotannonrajoituksia Sunilan ja Enocellin sellutehtaissamme muutaman seuraavan kuukauden aikana pitääksemme puun marginaalikustannukset kurissa ja optimoidaksemme tuloksemme. Aiomme myös edelleen supistaa

sahatavaran tuotantoa Suomen sahoillamme tukkien korkeiden hintojen vuoksi. Pitkään odotettu ratkaisu Venäjän tulliasiassa on nyt kiireellisempi kuin koskaan, vaikka meillä onkin selkeä suunnitelma kapasiteetin vähentämisestä ja toiminnoista, jos tullit toteutuvat täysimääräisinä. Lyhyellä aikavälillä olemme syvästi huolestuneita Suomen kotimaisen puukaupan vähäisestä aktiivisuudesta – markkinatilanteessa, jossa puun hinta Suomessa on jo nyt korkea eurooppalaisessa vertailussa. Teollisuus tarvitsee kotimaista puuta nyt ja sellaiseen hintaan, joka mahdollistaa lopputuotteista saatavan kohtuullisen tuoton – eikä vasta vuoden kuluttua.”

”Lyhyen aikavälin markkinanäkymämme eivät ole oleellisesti muuttuneet helmikuusta. Epävarmuus nykyisen neljänneksen jälkeisestä ajasta on kuitenkin makrotaloudellisten tekijöiden vuoksi edelleen lisääntynyt. Suurin osa rahavirtojen heikkenemisestä ensimmäisellä neljänneksellä johtui kertamuutoksesta Suomen eläkemaksujen maksuaikataulussa ja uudelleenjärjestelyistä aiheutuneista maksuista. Rahavirtojen heikkoudesta ja markkinanäkymien epävarmuudesta johtuen olemme päättäneet supistaa vuoden 2008 investointeja 900 milj. eurosta 700–750 milj. euroon.”

”Ohjelmamme Suomen ja Ruotsin uudelleenjärjestelyjen kohteiksi joutuneiden työntekijöiden tukemiseksi jatkuu. Summan tehdas on suljettu ja Kemijärven tehdas suljetaan huhtikuun loppuun mennessä, kuten aiemmin on ilmoitettu. Kokonaisohjelma 1 485 henkilön auttamiseksi, joita toimenpiteet koskevat, on luonut tähän mennessä noin 850:lle uusia työllistymismahdollisuuksia tai muita ratkaisuja. Paikkakuntien välillä on valitettavasti suuria eroja työpaikkoja luovien aloitteiden määrissä. Suurinta kiinnostus on ollut Summassa ja Norr-sundetissa, kun taas Kemijärvellä aloitteita on ollut suhteellisen vähän. Tästä syystä Kemijärven työntekijöille on äärimmäisen tärkeää, että Anaikan hanke on menestyksellinen.”

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä todennäköisesti heikkenee jonkin verran. Markkinoiden odotetaan kuitenkin pysyvän vakaina teollisuudessa tapahtuneiden merkittävien kapasiteetin vähennysten ansiosta. Hintojen odotetaan pysyvän vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

Aikakauslehtipaperin kysynnän ennustetaan kasvavan, mutta hitaammin kuin viime vuoden vastaavalla neljänneksellä kasvavien makrotaloudellisten epävarmuustekijöiden ja niiden mainontaan kohdistuvien vaikutusten vuoksi. Markkinoiden pitäisi kuitenkin pysyä vakaina, koska tarjonta on vähentynyt. Hintanäkymät ovat varovaisen myönteiset muissa kuin sopimushinnoissa. Hienopaperin kysynnän odotetaan pysyvän muuttumattomana verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen, mutta hidastuvan normaalisti kesää kohti. Lievää hintojen kohoamista odotetaan vuoden 2008 toisella neljänneksellä.

Kuluttajapakkauskartonkien kysynnän ennustetaan pysyvän yleisesti ottaen samanlaisena kuin vuosi sitten ja edellisellä neljänneksellä. Joidenkin hinnankorotusten ennakoidaan kompensoivan valuuttakurssien epäsuotuisaa vaikutusta.

Teollisuuspakkausten kysynnän ennustetaan pysyvän yleisesti hyvänä kierrätettyihin kuituihin pohjautuvan aaltopahvin raaka-aineen markkinoiden tilapäisesti heiketessä jonkin verran. Hintojen odotetaan pysyvän vakaina, mutta keräyspaperiin pohjautuvan aaltopahvin raaka-aineiden hintojen lievästi heikkenevän.

Keski-Euroopan äskettäisten myrskyjen aiheuttama lisätarjonta on pahentanut ylitarjontatilannetta puutuotteissa ja hintojen laskupaine jatkuu. Vuoden 2008 toisella neljänneksellä kysynnän pitäisi parantua rakennustoiminnan vilkastuessa kausiluonteisesti.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan pysyvän vakaana ja hintojen odotetaan nousevan edelleen.

Kiinassa hienopaperin kysyntä- ja hintanäkymät pysyvät hyvinä. Superkalanteroitujen paperilaatujen lanseeraus Kiinan markkinoille on sujunut hyvin, ja asiakkaiden kiinnostus kasvaa nopeasti. Hintojen odotetaan nousevan.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopan markkinoilla kaikkien aikakauslehtipaperilaatujen ja päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui, kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausien kysyntä pysyi samana kuin vuosi sitten, päällystämättömän hienopaperin ja sanomalehtipaperin kysyntä heikkeni ja puutuotteiden kysyntä heikkein huomattavasti.

Kaikkien aikakauslehtipaperilaatujen, päällystämättömän hienopaperin, kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkauslaatuisten markkinahinnat paikallisina valuuttoina olivat korkeammat, hieman alemmat päällystetyllä hienopaperilla, alemmat sanomalehtipaperilla sekä huomattavasti alemmat puutuotteilla.

Sanoma- ja aikakauslehtipaperin tuottajien varastot pienenevät edellisvuotisesta, mutta hienopaperin varastot kasvoivat jonkin verran. Puutuotteiden varastot olivat suuremmat kuin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinakysyntä vahvistui ja hinnat nousivat huomattavasti.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä jatkoi kasvuaan, ja hinnat nousivat edelliseen vuoteen verrattuna.

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja kierrätettäviin kuituihin pohjautuvan aaltopahvin raaka-aineen markkinakysyntä heikkeni, mutta hienopaperin, kuluttajapakkauskartonkien ja eräiden teollisuuspakkaustuotteiden markkinakysyntä vahvistui. Puutuotteiden markkinakysyntä pysyi heikkona.

Kaikkien aikakauslehtipaperilaatujen ja kuluttajapakkauskartonkien markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat korkeammat, suurelta osin muuttumattomat hienopaperin ja useimpien teollisuuspakkausten kohdalla, mutta alhaisemmat sanomalehtipaperin ja kierrätettäviin kuituihin pohjautuvan aaltopahvin raaka-aineen kohdalla. Puutuotteiden hinnat jatkoivat laskuaan, koska kaikilla markkinoilla oli ylitarjontaa.

Sanoma- ja aikakauslehtipaperin tuottajien varastot kasvoivat, mutta päällystämättömän hienopaperin varastot pienenevät ja päällystetyn hienopaperin varastot pysyivät ennallaan.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinakysyntä heikkeni normaalin kausivaihtelun mukaisesti, mutta hinnat kohosivat.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin markkinakysyntä kasvoi edelleen, ja hinnat kohosivat.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto jatkuvista toiminnoista

	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos % 1-3/08 – 1-3/07	Muutos % 1-3/08 – 10-12/07
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	3 150	3 147	3 024	-4,0	-3,9
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	3 177	3 056	3 069	-3,4	0,4
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 619	1 421	1 467	-9,4	3,2

Tammi-maaliskuun 2008 tulokset jatkuvien toimintojen osalta (verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihto 2 831,8 miljoonaa euroa oli 5,6 % alaisempi verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen, mikä johtuu osittain puutuotteiden merkittävästi alemmista keskihinnoina ja toimituksista. Tehtaiden sulkeminen tammikuussa pienensi vertailuliikevaihtoa ja -toimituksia seuraavasti: Summan pääasiassa sanomalehtipaperia tuottanut tehdas suljettiin tammikuussa 2008, noin 32 milj. eurolla ja 62 000

tonnilla, Reisholzin aikakauslehtipaperitehtaan sulkeminen vuoden 2007 viimeisellä neljänneksellä noin 25 milj. eurolla ja 39 000 tonnilla sekä Berghuizerin kahden hienopaperikoneen sulkeminen vuoden 2007 huhti- ja marraskuussa noin 47 milj. eurolla ja 55 000 tonnilla. Teollisuuspakkausten liikevaihto kasvoi, koska korkeammat keskihinnat enemmän kuin kompensoivat jonkin verran pienemmät toimitukset. Kuluttajapakkauskartonkien toimitukset vähenivät jonkin verran verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen.

Avainluvut

Milj. EUR	2006	2007	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos % 1-3/08 – 1-3/07	Muutos % 1-3/08 – 10-12/07
Jatkuvat toiminnot							
Liikevaihto	11 460,4	11 848,5	3 001,2	2 980,7	2 831,8	-5,6	-5,0
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	1 640,5	1 568,6	496,0	271,6	275,7	-44,4	1,5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	851,7	1 126,8	310,6	327,9	125,0	-59,8	-61,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ¹⁾	839,1	861,1	294,9	144,1	140,1	-52,5	-2,8
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	-143,3	-949,9	-12,0	-388,5	-	n/a	n/a
Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä, %	7,4	9,5	10,3	11,0	4,4	-57,3	-60,0
Liikevoitto, IFRS	708,4	176,9	298,6	-60,6	125,0	-58,1	306,3
Nettorahoituserät ²⁾	-14,9	-156,7	-36,1	-43,7	-41,9	-16,1	4,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä	673,9	970,1	274,5	284,2	83,1	-69,7	-70,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	693,5	20,2	262,5	-104,3	83,1	-68,3	179,7
Tilikauden voitto ilman kertaluonteisia eriä	535,5	745,9	209,2	219,6	66,5	-68,2	-69,7
Tilikauden voitto	684,9	11,4	197,2	-60,2	66,5	-66,3	210,5
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton, EUR	0,68	0,94	0,26	0,28	0,08	-69,2	-71,4
Tulos/osake, (EPS) laimentamaton, EUR	0,87	0,01	0,25	-0,07	0,08	-68,0	214,3
Kassatulos / osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,79	1,94	0,53	0,50	0,30	-43,4	-40,0
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	8,9	11,4	12,6	13,0	5,0	-60,3	-61,5
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	8,8	8,7	12,0	5,7	5,6	-53,3	-1,8
ROCE, %, jatkuvista toiminnoista	7,4	1,8	12,2	-2,4	5,0	-59,0	308,3
Koko liiketoiminta							
Koko liiketoiminnan tulos/osake, laimentamaton, EUR	0,74	-0,27	0,28	-0,17	0,09	-67,9	152,9
Koko liiketoiminnan tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton	0,55	0,88	0,26	0,26	0,09	-65,4	-65,4

1) Käyvän arvon muutokset sisältävät optio-ohjelmien suojausinstrumenttien, synteettisten optioiden, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen

2) Sisältää vuodelta 2006 myyntivoittoa 163,0 milj. euroa, josta 130,0 milj. euroa Sammon osakkeiden myynnistä ja 33,0 milj. euroa Finnlinesin osakkeiden myynnistä
Kassatulos/osake = (tilikauden tulos + poistot) / osakkeiden keskimääräinen lukumäärä

Kertaluonteiset erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäisen kertaluonteisen erän tulosvaikutus on normaalisti yli sentin osakkeelta.

Liikevoiton täsmäytyslaskelma, jatkuvat toiminnot

Milj. EUR	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos %	Muutos %
				1-3/08 – 1-3/07	1-3/08 – 10-12/07
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	270,8	131,3	124,4	-54,1	-5,3
Osakkuusyritykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia	24,1	12,8	15,7	-34,9	22,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	294,9	144,1	140,1	-52,5	-2,8
Käyvän arvon muutokset*	15,7	183,8	- 15,1	-196,2	-108,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	310,6	327,9	125,0	-59,8	-61,9
Kertaluonteiset erät	-12,0	-388,5	-	n/a	n/a
Ilmoitettu liikevoitto (IFRS)	298,6	- 60,6	125,0	-58,1	306,3

*) Käyvän arvon muutokset sisältävät optio-ohjelmien suojausinstrumenttien, synteettisten optioiden, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostukse

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia laski 154,8 miljoonaa euroa 140,1 miljoonaan euroon, joka on 4,9 % liikevaihdosta. Liikevoitto oli pienempi kaikissa segmenteissä lukuun ottamatta aikakauslehtipaperia, jossa hinnat kohosivat. Puutuotteiden liikevoitto oli paljon pienempi kuin vuosi sitten, koska myyntihinnat laskivat merkittävästi. Puutuotteiden liikevoittoon vaikutti negatiivisesti myös varastojen uudelleenarvostus yhteensä -14 milj. eurolla. Sanomalehtipaperin liikevoitto laski pääasiassa koska keski-myyntihinnat laskivat.

Hienopaperin liikevoitto laski pääasiassa koska puu- ja muut muuttuvat kustannukset nousivat. Kuluttajapakkauskartonkien liikevoitto laski myös, koska muuttuvat kulut kohosivat, erityisesti puun osalta ja valuuttakurssit vaikuttivat negatiivisesti. Tätä osin kompensoivat korkeammat myyntihinnat. Teollisuuspakkausten kysyntä pysyi hyvänä ja myyntihinnat kasvoivat vuodentakaisista luvuista. Liikevoitto kuitenkin laski jonkin verran, koska korkeammat myyntihinnat eivät riittäneet kompensoimaan korkeampia kuidun, ostetun aaltopahvin raaka-aineen ja energiakustannuksia. Muiden liiketoimintojen liikevoitto laski, mihin olivat pääasiassa syynä kaksi varausta, jotka perustuivat konsernin puuviljelmillä Kiinassa sään aiheuttamiin vahinkoihin sekä Ruotsissa Skutskärin tehtaan uudelleenjärjestely, yhteensä 9,0 milj. euroa. Tätä osittain kompensoivat konsernitason energiaoperaatioiden kasvaneet voitot. Puun, kuidun ja keräyspaperin kohonneet hinnat painoivat konsernin kokonaisliikevoittoa alas noin 94 milj. euroa verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen.

Valuuttakurssien epäsuotuisat muutokset alensivat liikevoittoa valuuttakurssisuojaukset mukaan lukien noin 40 milj. eurolla vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

Puuta toimitettiin konsernin tehtaille yhteensä 10,4 miljoonaa kuutiometriä, mikä on noin 14 % vähemmän kuin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä johtuu pääasiassa

tuotantorajoituksista sahoilla ja uudelleenjärjestelyistä konsernissa, mukaan lukien Stora Enson Pohjois-Amerikan toimintojen myynti ja tehtaiden sulkemiset. Puun toimitukset vähenivät 4 % verrattuna edelliseen neljännekseen. Puukustannukset olivat selkeästi korkeampia kuin vuotta aiemmin, mutta vain jonkin verran korkeampia kuin edellisellä neljänneksellä.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 15,7 (24,1) milj. euroa ilman IAS 41:n mukaista metsäomaisuuden arvostusta. Tästä Bergvik Skogin, Tornatorin ja Veracelin osuudet olivat suurimmat. Osakkuusyritykset on nyt raportoitu liikevoitossa erikseen, kun ne aiemmin sisällytettiin asianomaisen liike-toiminta-alueen liikevoittoon. Liikevoitto sisältää 15,1 milj. euron negatiivisen nettovaikutuksen (positiivinen 15,7 milj. euroa), joka koostuu osakeperusteisten maksujen kirjaamisesta, optio-ohjelmien suojausinstrumenteista, hiilidioksidin päästö-oikeuksista sekä lähinnä osakkuusyrityksiin liittyvän IAS 41:n mukaisen metsäomaisuuden arvostuksesta.

Vuoden 2008 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä.

Nettorahoituserät olivat -41,9 milj. euroa (-36,1) milj. euroa. Nettokorkokustannukset laskivat 37,2 (39,5) milj. euroon ja nettovaluuttakurssitappiot lainoista, valuuttajohdannaisista sekä pankkitileistä olivat -8,7 milj. euroa (positiivinen 3,1 milj. euroa). Tulot muista rahoituseristä nousivat 4,0 (0,3) milj. euroon.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia laski 179,4 milj. euroa 83,1 milj. euroon. Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä laski 191,4 milj. eurolla 83,1 milj. euroon.

Tuloverot olivat nettomäärältään kertaluonteisten erien jälkeen yhteensä -16,6 milj. euroa (-65,3 milj. euroa), joten vuosineljänneksen nettotulokseksi muodostui 66,5 milj. euroa (197,2 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä laski 0,18 euroa 0,08 euroon. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,08 (0,25) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,30 (0,53) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 5,0 % (12,6 %). Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 5,6 % (12,0 %). 31.3.2008 konsernin sijoitettu pääoma lukuun ottamatta tukkuriliiketoimintaa oli 10 173,2 milj. euroa, jossa on nettomääräisesti 2 200,6 milj. euroa laskua. Tämän aiheuttivat Pohjois-Amerikan toimintojen myynti, tukkuritoiminnan suunniteltu myynti, konsernin rakennemuutokset sekä aineellisten hyödykkeiden ja liikearvon arvonalennukset, jotka kirjattiin vuoden 2007 syyskuussa.

Lopetettavat toiminnot

Tukkuritoimintasegmentti on luokiteltu IFRS 5:n mukaan lopetettaviksi toiminnoksi, joten sen nettotulos on raportoitu yhdellä rivillä jatkuvien toimintojen nettotuloksen jälkeen. Luopumisen ei odoteta aiheuttavan voittoa tai tappiota. Myynnin lopullinen tulos kuitenkin riippuu valuuttakurssien ja käyvän arvon muutoksista sekä tukkuritoiminnan tuloksesta ennen varsinaista myyntipäivää, jonka odotetaan olevan vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Lopetettavien toimintojen varat ja velat esitetään yhdellä rivillä vaihtuvissa vastavissa ja yhdellä rivillä lyhytaikaisissa veloissa.

Lopetettavien toimintojen (tukkuritoimintasegmentti) liikevoitto vuoden 2008 ensimmäiseltä neljännekseltä oli 9,9 (16,6) milj. euroa.

Vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli yhteensä 2 831,8 milj. euroa, joka on 5,0 % vähemmän kuin edellisen neljänneksen liikevaihto 2 980,7 milj. euroa. Sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin liikevaihto oli pienempi toimitusten vähentyessä. Teollisuuspakkausten vähentyneet toimitukset kompensoituivat korkeammilla keskihinnoilla. Toimitukset kasvoivat hienopaperissa, kuluttajapakkauskartongeissa ja puutuotteissa, mutta alemmat myyntihinnat kompensoivat puutuotteiden kasvaneet toimitukset. Summan tehtaan sulkeminen ja Anjalan tehtaan uudelleenjärjestely vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen aikana pienensivät vertailutoimituksia noin 63 000 tonnia ja liikevaihtoa 32 milj. euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia laski 4,0 milj. euroa 140,1 milj. euroon. Puutuotteet heikensivät nollatuloksesta -23,4 milj. euron liiketappioon, minkä

aiheuttivat nopeasti laskeneet myyntihinnat ja varastojen -14 milj. euron uudelleenarvostus. Sanomalehtipaperin liikevoitto pieneni 22,0 milj. euroa heikomman kysynnän painaessa myyntihintoja ja -volyymeja. Kausiluonteisesti suuremmat toimitukset ja korkeammat keskimyntihinnat kasvattivat kuluttajapakkauskartonkien liikevoittoa 12,9 milj. eurolla. Pääasiassa korkeampien myyntihintojen ansiosta aikakauslehtipaperin liikevoitto kasvoi 11,6 milj. eurolla 27,2 milj. euroon. Hienopaperin liikevoitto kasvoi jonkin verran ja teollisuuspakkausten pieneni marginaalisesti. Muiden toimintojen liiketappio pieneni 12,7 milj. euroa pääasiassa Euroopan puunhankintaliiketoiminnan parantuneiden katteiden sekä konsernitason energiaoperaatioiden parantuneen kannattavuuden ansiosta.

Liikevoitto sisältää 15,1 milj. euron negatiivisen nettovaikutuksen (positiivinen 183,8 milj. euroa), josta 18,8 (27,1) milj. euroa on osakeperusteisten maksujen kirjaamisesta, -46,5 (-62,5) milj. euroa optio-ohjelmien suojausinstrumenteista, 4,2 (0,2) milj. euroa hiilidioksidin päästöoikeuksista sekä 8,4 (219,0) milj. euroa osakkuusyritysten IAS 41:n mukaisen metsäomaisuuden arvostuksesta. Vuoden 2007 viimeisellä neljänneksellä kirjatut 219,0 milj. euroa osakkuusyritysten metsäomaisuuden arvon muutoksista johtuivat arvioitujen puun hintojen noususta ja edelleen kasvaneista hakkuumääristä.

Valuuttakurssien epäsuotuisat muutokset alensivat liikevoittoa valuuttakurssisuojaukset mukaan lukien noin 20 milj. eurolla edelliseen neljännekseen verrattuna.

Tulos ennen veroja oli 83,1 (284,2) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja 83,1 (-104,3) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,08 (0,28) euroa ja osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä 0,30 (0,50) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 5,0 % (13,0 %). Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 5,6 % (5,7 %). Konsernin sijoitettu pääoma 31.3.2008 lukuun ottamatta tukkuriliiketoimintaa oli 10 173,2 milj. euroa, jossa on nettomääräisesti 329,4 milj. euroa laskua. Tämän aiheuttivat pääasiassa tukkuritoiminnan odotettu myynti sekä vähäisemmät investoinnit, joita suurempi käyttöpääoma kompensoi.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.3.2007	31.12.2007	31.3.2008	31.3.2008
			sis. tukkuri- toiminnan	ilman tukkuri- toimintaa
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11 029,2	8 493,2	8 366,8	8 087,0
Osakkuusyritykset	868,3	1 154,5	1 142,5	1 141,4
Käyttöpääoma	2 415,3	2 084,3	2 361,3	2 122,9
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-1 050,7	-610,8	-641,5	-613,9
Sidottu pääoma	13 262,1	11 121,2	11 229,1	10 737,4
Verovelat, netto	-888,3	-618,6	-584,5	-564,2
Sijoitettu pääoma	12 373,8	10 502,6	10 644,6	10 173,2
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 642,0	7 476,1	7 016,6	6 823,5
Lopetettavien toimintojen oma pääoma				193,1
Vähemmistön osuudet	106,2	71,9	69,2	69,2
Korolliset nettovelat	4 625,6	2 954,6	3 558,8	3 280,5
Lopetettavat toiminnot				-193,1
Rahoitus yhteensä	12 373,8	10 502,6	10 644,6	10 173,2

Rahoitus (verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen)

Jatkuvista toiminnoista kertyneet rahavirrat olivat -27,4 (280,6) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen -161,4 (-20,3) milj. euroa. Heikot rahavirrat johtuivat pääasiassa kertaluonteisesta Suomen eläkemaksujen 83 milj. euron ennakkomaksusta, uudelleenjärjestelyihin liittyvistä 64 milj. euron maksuista sekä heikosta kannattavuudesta ja kausiluonteisesti kasvaneista varastoista ja saatavista.

Kauden päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat 3 558,8 milj. euroa, jossa lisäystä on 604,2 milj. euroa, mikä johtuu pääasiassa 354,9 milj. euron osingoista vuodelta 2007, jotka on vähennetty omasta pääomasta ja siirretty lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin maksettavaksi 10.4.2008 sekä liike-

toiminnasta kertyneistä heikoista rahavirroista. Jatkuvien toimintojen korolliset nettovelat olivat 3 280,5 milj. euroa. Käyttämättömät luotot ja rahavarat yhteensä vähenivät 0,7 mrd. euroa 1,6 miljardiin euroon.

Omaa pääomaa oli 7 016,6 milj. euroa eli 8,89 (9,48) euroa osaketta kohti verrattuna yhtiön markkina-arvoon, joka Helsingin pörssissä 31.3.2008 oli 5,8 mrd. euroa.

Velkaantumisaste 31.3.2008 oli 0,51 (0,40), ilman tukkuritoimintaa se oli 0,44. Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 41,0 milj. euroa negatiivinen muuntoerojen suojausten jälkeen. Noteeraamattomien arvopapereiden arvostuserä, joka sisältyy myytävissä oleviin rahoitusvaroihin, pienensi omaa pääomaa 129,0 milj. eurolla.

Rahavirta

Milj. EUR	2007	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos %	Muutos %
					1-3/08 – 1-3/07	1-3/08 – 10-12/07
Jatkuvat toiminnot						
Liikevoitto	176,9	298,6	-60,6	125,0	-58,1 %	306,3 %
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	1 219,8	214,5	150,0	193,9	-9,6 %	29,3 %
Käyttöpääoman muutos	-228,4	-299,7	191,2	-346,3	-15,5 %	-281,1 %
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	1 168,3	213,4	280,6	-27,4	-112,8 %	-109,8 %
Investoinnit	-768,3	-103,3	-300,9	-134,0	-29,7 %	55,5 %
Rahavirta investointien jälkeen	400,0	110,1	-20,3	-161,4	-246,6 %	n/m
Lopetetut toiminnot						
Lopetetuista toiminnoista kertyneet rahavirrat investointien jälkeen	136,8	13,6	90,0	17,0	25,0 %	-81,1 %
Rahavirrat yhteensä investointien jälkeen	536,8	123,7	69,7	-144,4	-216,7 %	-307,2 %

Investoinnit

Vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä investoinnit olivat yhteensä 135,7 milj. euroa, johon sisältyvät tukkuritoiminnot ja maa-alueiden ostot ja joka on 74,9 % suunnitelluista poistoista. Vuonna 2008 konsernin kokonaisinvestointien odotetaan olevan noin 700–750 milj. euroa sisältäen maanhankinnat.

Vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen tärkeimpiä projekteja olivat puuviljelmäprojektit Etelä-Amerikassa (14,0 milj. euroa) ja Guangxissa Kiinassa (7,0 milj. euroa), Veitsiluodon arkkileikkaustehdas (6,5 milj. euroa) sekä Stora Enson kolmas aaltopahvitehdas Venäjällä Luhovitsyssa (6,4 milj. euroa) ja Balabanon mikroaaltopahvitehdas (6,2 milj. euroa), joka sijaitsee myös Venäjällä.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät vuoden 2008 toisella neljänneksellä

Maailmantalouden taantuma voi heikentää konsernin tuotteiden kysyntää. Vahvan euron suora vaikutus ja sen epäsuora vaikutus kauppavirtoihin voivat heikentää konsernin kannattavuutta.

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä todennäköisesti heikkenee jonkin verran. Markkinoiden odotetaan kuitenkin pysyvän vakaina teollisuudessa tapahtuneiden merkittävien kapasiteetin vähennysten ansiosta. Hintojen odotetaan pysyvän vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen tasolla.

Aikakauslehtipaperin kysynnän ennustetaan kasvavan, mutta hitaammin kuin viime vuoden vastaavalla neljänneksellä kasvavien makrotaloudellisten epävarmuustekijöiden ja niiden mainontaan kohdistuvien vaikutusten vuoksi. Markkinoiden pitäisi kuitenkin pysyä vakaina, koska tarjonta on vähentynyt. Hintanäkymät ovat varovaisen myönteiset muissa kuin sopimushinnoissa. Hienopaperin kysynnän odotetaan pysyvän muuttumattomana verrattuna vuoden 2007 toiseen neljänneeseen, mutta hidastuvan normaalisti kesää kohti. Lievää hintojen kohoamista odotetaan vuoden 2008 toisella neljänneksellä.

Kuluttajakauskartonkien kysynnän ennustetaan pysyvän yleisesti ottaen samanlaisena kuin vuosi sitten ja edellisellä neljänneksellä. Joidenkin hinnankorotusten ennakoidaan kompensoivan valuuttakurssien epäsuotuisaa vaikutusta.

Teollisuuspakkausten kysynnän ennustetaan pysyvän yleisesti hyvänä kierrätettyihin kuituihin pohjautuvan aaltopahvin raaka-aineen markkinoiden tilapäisesti heiketessä jonkin verran. Hintojen odotetaan pysyvän vakaina, mutta keräyspaperiin pohjautuvan aaltopahvin raaka-aineiden hintojen lievästi heikkenevän.

Keski-Euroopan äskettäisten myrskyjen aiheuttama lisätarjonta on pahentanut ylitarjontatilannetta puutuotteissa ja hintojen laskupaine jatkuu. Vuoden 2008 toisella neljänneksellä kysynnän pitäisi parantua rakennustoiminnan vilkastuessa kausiluonteisesti.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan pysyvän vakaana ja hintojen odotetaan nousevan edelleen.

Kiinassa hienopaperin kysyntä- ja hintanäkymät pysyvät hyvinä. Superkalanteroitujen paperilaatujen lanseeraus Kiinan markkinoille on sujunut hyvin, ja asiakkaiden kiinnostus kasvaa nopeasti. Hintojen odotetaan nousevan.

Tapahtumat ensimmäisellä vuosineljänneksellä

Tammikuu

Stora Enso ilmoitti 10.1.2008, että se aikoo investoida 29 milj. euroa muuttaakseen päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan koneen (PK 2) Anjalan tehtaalla tuottamaan päällystettyä ja päällystämätöntä kirjapaperia. Hanke alkoi tammikuussa 2008 ja sen arvioidaan valmistuvan lokakuussa 2008.

Stora Enso ilmoitti 17.1.2008 saaneensa päätökseen yt-neuvottelut Summan, Kemijärven ja Anjalan tehtailla sekä Helsingin pääkonttorissa. Koska 25.10.2007 julkistettujen kapasiteetti- ja resurssivähennysten syyt (liika kapasiteetti standardi- ja erikoissanomalehtipaperin sekä päällystämättömän aikakauslehtipaperin tuotannossa ja rajut kustannusten nousut erityisesti tuontipuun osalta) eivät olleet tällä välin muuttuneet, Stora Enson oli ryhdyttävä toimiin suojatakseen kustannus- ja kilpailuasemansa ja siten myös koko konsernin tulevaisuuden.

25.1.2008 Stora Enso ilmoitti allekirjoittaneensa aiesopimuksen Anaika Groupin kanssa Kemijärven tehtaan kiinteistön myymisestä Anaika Groupille, niin että tämä voi aloittaa tehtaassa korkealuokkaisen konepaja- ja liimapuupalkkituotannon. Täydessä tuotannossa Anaika Group työllistää suoraan noin 100 henkeä, ja sen myötä alueelle tulee huomattava välillinen työllisyysvaikutus. Anaika Group aikoo rakentaa tuotantotilat itse. Stora Enso on myös allekirjoittanut aiesopimuksen Empower Oy:n kanssa Anjalan ja Kotkan tehtaiden huollon ulkoistamisesta. Empower tarjoaa työtä noin sadalle Stora Enson uudelleenjärjestelytoimenpiteiden kohteena olevalle henkilölle.

Stora Enso ilmoitti 28.1.2008, että 200 000 tonnia superkalanteroitua paperia vuodessa tuottava Dawangin tehdas Shandongin provinssissa Kiinassa on vihitty käyttöön. Kone aloitti tuotannon 25.11.2007.

Maaliskuu

12. maaliskuuta Stora Enso julkisti tavoitteensa vähentää hiilidioksidipäästöjään 20 % vuoteen 2020 mennessä. Tavoite kattaa sekä Stora Enson suoranaiset tuotannon hiilidioksidipäästöt sekä ostetun sähkön ja lämmön päästöt. Tavoitteen lähtötasona on vuosi 2006.

Stora Enson Veracel-yhteisyritys Brasiliassa sai FSC-sertifikaatin puuviljelmilleen 13.3.2008. FSC:n mukainen alkuperäketjun sertifikaatti myönnettiin samaan aikaan. Molemmat sertifikaatit ovat voimassa viisi vuotta, ja ne myönsi FSC-akkreditoitu sertifiointiyhtiö SGS.

Biopolttoaineen kehittäminen Varkauden tehtaalla

Stora Enson ja Neste Oilin yhteisyritys, joka kehittää biomassan kaasutus- ja kaasunpuhdistusteknologiaa uusiutuvan dieselin raaka-aineen tuottamiseen, on edennyt suunnitelman mukaan. Koelaitoksen rakennustyöt Stora Enson Varkauden tehtaalla alkoivat maaliskuussa. Foster Wheeler valittiin kaasutus- ja testauslaitteiston toimittajaksi sekä happi-höyry-kaasutusteknologian kehittämiskumppaniksi. Laitoksen odotetaan tulevan käyttöön alkuvuodesta 2009. Laboratoriotestit ovat meneillään Valtion teknillisessä tutkimuskeskuksessa, joka on projektissa tutkimus- ja testauspääkumppani. Yhteisyritys on myös saanut myönteiset päätökset rahoitustuesta sekä työ- ja elinkeinoministeriöltä että TEKESiltä.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Yhdysvaltain liittovaltion alueellisessa alioikeudessa pidetyn valamiesoikeudenkäynnin jälkeen vuonna 2007 todettiin, että Stora Enso ei ollut syyllistynyt toimintaan, josta Yhdysvaltain oikeusministeriö syytti sitä Yhdysvalloissa 2002 ja 2003 tapahtuneen päällystetyn aikakauslehtipaperin myynnin osalta. Samanaikaisesti tämän oikeusjutun kanssa Stora Enso on joutunut Yhdysvalloissa useiden vielä vireillä olevien joukkokanteiden kohteeksi.

Suomen kilpailuvirasto on tutkimuksen tuloksena esittänyt markkinaoikeudelle, että Stora Ensolle määrätään 30 milj. euron seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raakapuun hankinnassa Suomessa vuosina 1997–2004. Stora Enso katsoo esityksen olevan perusteeton.

Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollista varausta, jolla varauduttaisiin edellä mainittujen tutkimusten ja joukkokanteiden kustannuksiin.

Muutoksia konsernin rakenteessa

6. maaliskuuta 2008 Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Papyrus-tukkuriliiketoimintansa myymisestä Altor Fund II:lle. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2008 toisella neljänneksellä, kun sille saadaan tavanomaiset lakisääteiset hyväksynnit.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana 28 481 A-osaketta muunnettiin R osakkeiksi. Viimeisin osakemuunto merkittiin kaupparekisteriin 15.4.2008.

31.3.2008 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 461 058 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 077 441 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 918 512 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 26.3.2008 tehtyjä päätöksiä Ehdotettu 0,45 euron osakekohtainen osinko hyväksyttiin.

Yhtiökokous päätti, että hallituksessa on yhdeksän jäsentä. Hallitukseen valitaan seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Gunnar Brock, Claes Dahlbäck, Dominique Hériard Dubreuil, Birgitta Kantola, Ilkka Niemi, Jan Sjöqvist, Matti Vuoria ja Marcus Wallenberg sekä uutena jäsenenä Juha Rantanen.

Stora Enson tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö Deloitte & Touche Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen nimittää nimityskomitea valmistelemaan ehdotuksia liittyen a) hallituksen jäsenten lukumäärään, b) hallituksen jäseniin, c) hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkitsemiseen ja d) hallituksen komiteoiden puheenjohtajan ja jäsenten palkitsemiseen.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen yhtiöjärjestyksen muuttamisesta siten, että tilintarkastajien määrä vähennetään yhteen KHT-yhteisöön, viittaukset vähimmäis- ja enimmäispääomaan sekä osakkeiden enimmäislukumäärään poistetaan ja varsinaisessa yhtiökokouksessa käsiteltävien asioiden luetteloa muutetaan. Lisäksi hyväksyttiin, että yhtiöjärjestykseen tehdään vähäisiä teknisluontoisia muutoksia.

Stora Enson hallituksen päätökset

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Claes Dahlbäckin ja varapuheenjohtajaksi Ilkka Niemen.

Jan Sjöqvist (puheenjohtaja), Claes Dahlbäck, Birgitta Kantola ja Ilkka Niemi jatkavat Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäseninä.

Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Dominique Hériard Dubreuil, Ilkka Niemi ja Matti Vuoria jatkavat Stora Enson palkkiokomitean jäseninä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Yhdysvaltain arvopaperimarkkinalain (US Securities Exchange Act) kohdan 12(g) mukainen rekisteröinti ja kohtien 13(a) ja 15(d) mukainen raportointivelvollisuus päättyivät 7.4.2008.

Stora Enso ilmoitti 15.4., että Per Lyrvall on nimitetty yhtiön uudeksi lakiasiainjohtajaksi ja hallituksen sihteeriksi 1.6.2008 alkaen.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 24. päivänä huhtikuuta 2008
Stora Enso Oyj
Hallitus

**Segmentit vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä
verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen**

Sanomalehti- ja kirjapaperi

Milj. EUR	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos %	Muutos %
				1-3/08 – 1-3/07	1-3/08 – 10-12/07
Liikevaihto	438,7	436,3	386,5	-11,9	-11,4
Liikevoitto*	61,1	48,4	26,4	-56,8	-45,5
% liikevaihdosta	13,9	11,1	6,8	-51,1	-38,7
ROOC, %**	17,6	15,2	8,9	-49,4	-41,4
Toimitukset, 1 000 t	756	803	711	-6,0	-11,5
Tuotantomäärät, 1 000 t	785	735	715	-8,9	-2,7

*Ilman kertaluonteisia eriä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 386,5 milj. euroa, mikä oli 12 % vähemmän kuin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa Summan tehtaan sulkemisesta, jonka osalle liikevaihdon laskusta tuli 40 %, sekä alentuneista hinnoista. Liikevoitto oli 26,4 milj. euroa, joka oli 57 % vähemmän kuin edellisenä vuonna, mikä johtui alemmista hinnoista, euron vahvistumisesta ja korkeammista kuidun hankintakustannuksista.

Summan tehtaan tuotanto loppui pysyvästi tammikuun 2008 lopussa, mikä vähentää standardi- ja erikoissanomalehtipaperin vuosituotantoa 270 000 tonnilla.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen

Sanomalehtipaperin kysyntä Euroopassa oli heikompaa kuin vuosi sitten. Sanomalehtipaperin tuonti Pohjois-Amerikasta kasvoi huomattavasti, kun taas paikalliset toimitukset vähenivät. Länsi-Euroopan toimittajien vienti kasvoi merkittävästi kompensoiden paikallisten toimitusten laskua niin, että Länsi-Euroopan kokonaistoimituksissa lopputuloksena oli vaatimaton kasvu. Hinnat ja tuottajien varastot olivat alhaisemmat kuin vuoden 2007 vastaavana ajankohtana.

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa kysyntä heikentyi kausiluoteisesti, koska neljäs neljännes on yleensä vuoden vahvin. Paikalliset toimitukset ja tuonti Pohjois-Amerikasta laskivat. Hinnat laskivat ja tuottajien varastot kasvoivat.

Aikakauslehtipaperi

	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos %	Muutos %
				1-3/08 – 1-3/07	1-3/08 – 10-12/07
Liikevaihto	566,6	589,5	547,3	-3,4	-7,2
Liikevoitto*	9,4	15,6	27,2	189,4	74,4
% liikevaihdosta	1,7	2,6	5,0	199,6	87,8
ROOC, %**	1,9	3,8	7,1	273,7	86,8
Toimitukset, 1 000 t	717	785	691	-3,6	-12,0
Tuotantomäärät, 1 000 t	737	730	728	-1,2	-0,3

*Ilman kertaluonteisia eriä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Aikakauslehtipaperin liikevaihto oli 547,3 milj. euroa, joka oli 3 % vähemmän kuin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä, mikä pääasiassa johtui tehtaiden sulkemisista ja uudelleenjärjestelyistä, jota osittain kompensoivat korkeammat myyntihinnat. Liikevoitto oli 27,2 milj. euroa, joka on huomattavasti korkeampi kuin edellisvuonna. Tämä johtui pääasiassa myyntihintojen ja volyymin kasvusta, jotka ovat enemmän kuin kompensoineet valuuttakurssien muutosten vaikutukset.

Summan tehtaan tuotanto loppui pysyvästi tammikuun 2008 lopussa, mikä vähentää päällystämättömän aikakauslehtipaperin vuosituotantoa 80 000 tonnilla. Anjalan tehtaan PK2 lopetti päällystetyn aikakauslehtipaperin tuotannon helmikuussa 2008, mikä vähensi päällystetyn aikakauslehtipaperin vuosituotantoa 155 000 tonnia. Dawangin tehtaan tuotanto Kiinassa on kasvanut ennakoitua nopeammin SC-paperikoneen marraskuussa 2007 tapahtuneen käyttöönoton jälkeen.

Kemijärven sellutehdas suljetaan lopullisesti huhtikuun 2008 lopussa ja Kvarnsvedenin tehtaalle on suunniteltu uudelleenjärjestelyjä. Neuvottelut ammattiliiton kanssa Norrsundetin sellutehtaalla on saatu päätökseen ja tehdas suljetaan vuoden 2008 lopussa. Vuoden 2008 toisella neljänneksellä Skutskärin sellutehtaan huoltoseisokki kuormittaa aikakauslehtipaperin liikevoittoa.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa aikakauslehtipaperin kysyntä oli selvästi vahvempaa kuin edellisenä vuonna, ja kaikkien paperilaatujen hinnat olivat korkeampia. Tuottajien varastot pienivät sekä päällystämättömien että päällystettyjen paperilaatujen osalta.

Latinalaisessa Amerikassa kysyntä vahvistui ja hinnat nousivat huomattavasti.

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa aikakauslehtipaperin toimitukset heikkenivät kausiluonteisesti, mutta kaikkien laatujen hinnat nousivat. Tuottajien varastot kasvoivat hieman.

Latinalaisessa Amerikassa toimitukset vähenivät kausiluonteisesti, mutta hinnat nousivat merkittävästi.

Hienopaperi

Milj. EUR	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos %	
				1-3/08 – 1-3/07	1-3/08 – 10-12/07
Liikevaihto	577,0	526,7	545,2	-5,5	3,5
Liikevoitto*	55,1	35,7	37,3	-32,3	4,5
% liikevaihdosta	9,5	6,8	6,8	-28,4	0
ROOC, %**	13,1	8,5	8,5	-35,1	0
Toimitukset, 1 000 t	760	681	726	-4,5	6,6
Tuotantomäärät, 1 000 t	738	693	696	-5,7	0,4

* Ilman kertaluonteisia eriä ** ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Hienopaperin liikevaihto oli 545,2 milj. euroa, jossa laskua oli 6 % verrattuna vuoden 2007 vastaavaan ajankohtaan, mikä johtui pääasiassa Berghuizerin tehtaan sulkemisesta. Liikevoitto oli 37,3 milj. euroa eli 32 % edellisvuotta vähemmän, mikä pääasiassa johtuu puun korkeammista hinnoista ja muista muuttuvista kuluista. Myyntihintojen nousu ja mixin parannus kompensoituivat pääasiassa epäsuotuisilla valuuttakurssien vaikutuksilla.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui jonkin verran vuoden takaisesta, muuta päällystetyn hienopaperin hinnat olivat jonkin verran alemmat. Teollisuuden varastot kasvoivat jonkin verran. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä Euroopassa oli edellisvuotta vähäisempää Euroopan talouskehityksen hidastuessa, mutta päällystämättömän hienopaperin hinnat olivat korkeammat. Teollisuuden varastot kasvoivat.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui, ja hinnat nousivat edellisvuotisesta.

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa hienopaperin kysyntä vahvistui ja hinnat paikallisissa valuutoissa pysyivät suurelta osin muuttumattomina. Teollisuuden varastot olivat entisellään päällystetyn hienopaperin kohdalla ja alemmat päällystämättömän hienopaperin kohdalla.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui edelleen, ja hinnat kohosivat.

Kuluttajapakkauskartonki

Milj. EUR	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos %	
				1-3/08 – 1-3/07	1-3/08 – 10-12/07
Liikevaihto	589,6	579,1	574,4	-2,6	-0,8
Liikevoitto*	72,4	29,6	42,5	-41,3	43,6
% liikevaihdosta	12,3	5,1	7,4	-39,8	45,1
ROOC, %**	14,6	6,9	10,0	-31,5	44,9
Toimitukset, 1 000 t	638	622	636	-0,3	2,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	646	638	660	2,2	3,4

*Ilman kertaluonteisia eriä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 574,4 milj. euroa, joka oli 3 % pienempi kuin vuoden 2007 vastaavana ajankohdana, mikä johtui pääasiassa pienemmistä sellun toimituksista. Liikevoitto oli 42,5 milj. euroa, joka oli 41 % pienempi edellisvuotista, mikä johtui pääasiassa paljon korkeammista kuitupuun hinnoista, jotka vaikuttivat erityisesti voimakkaasti kuluttajapakkauskartonkeihin, sekä valuuttakurssien negatiivinen vaikutus, joka osittain kompensoi korkeammat myyntihinnat.

Korkeiden marginaalikustannusten vuoksi Enocellin sellutehtaan tuotantoa supistetaan seitsemäksi päiväksi juhannuksena. Tämä pienentää liikevoittoa toisella neljänneksellä, mutta vuositasolla liikevoittoon tällä ei odoteta olevan vaikutusta, koska seisokki korvaa syksyksi suunnitellun huoltoseisokin ja juhannuksesta aiheutuvat henkilöstölisäkustannukset välttään.

Joitakin uudelleenjärjestelytoimenpiteitä on suunniteltu tehtäväksi Inkeröisten ja Forsin tehtailla vuoden 2008 toisen neljänneksen aikana.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljänneeseen

Toimitusmäärät ja keskihinnat olivat edellisvuotisesta lähes muuttumattomat, koska hintojen nousut kompensoituivat paljolti valuuttakurssien kehityksellä.

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljänneeseen

Toimitusmäärät olivat kausiluonteisesti suurempia ja keskimäärin hinnat kohosivat.

Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos %	
				1-3/08 – 1-3/07	1-3/08 – 10-12/07
Liikevaihto	266,1	275,4	275,5	3,5	0,0
Liikevoitto*	29,2	28,4	27,6	-5,5	-2,8
% liikevaihdosta	11,0	10,3	10,0	-9,1	-2,9
ROOC, %**	18,4	16,7	15,4	-16,3	-7,8
Toimitukset, 1 000 t	279	256	260	-6,8	1,6
Tuotantomäärät, 1 000 t	271	260	270	-0,4	3,8

*Ilman kertaluonteisia eriä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 275,5 milj. euroa eli 4 % enemmän kuin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. Taustalla on ennen kaikkea myyntihintojen nousu. Liikevoitto oli 27,6 milj. euroa eli 6 % pienempi kuin vuotta aikaisemmin, koska vahvaa hintakehitystä laimensivat kierrätyskuidun ja energian korkeammat hinnat sekä uusien ja uusittujen tuotantolinjojen käynnistämisen aiheuttamat kertaluonteiset kustannukset Venäjällä, Pohjois-Amerikassa, Suomessa ja Puolassa.

Kaupalliset toimitukset Luhovitsyn aaltopahvitehtaalta Venäjällä ovat alkaneet jonkin verran edellä aikataulua ja uusi heavy-duty laatikoiden tuotantolinja käynnistyi Lodzissa

Puolassa. Wisconsin Rapidsin aiempi hienopaperikone (PK 12) käynnistyi aikataulussa sen jälkeen kun se oli muutettu valmistamaan hylsykartonkia. Wisconsin Rapidsin paperikone 13 on suljettu lopullisesti.

Balabanovon offset-painomenetelmää käyttävä mikroaaltopahvipakkaustehtas Venäjällä käynnistyy vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Vuoden 2008 toisen neljänneksen aikana Kotkan tehtaalle tulee huoltoseisokki ja Heinolan tehtaalle investoinnista johtuva tuotantoseisokki, jotka tulevat rasittamaan vuoden 2008 toisen neljänneksen liikevoittoa.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen

Myyntihinnat olivat yleisesti korkeammat kuin vuosi sitten ja kysyntä viime vuotta vastaavaa.

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Keräyspaperipohjaisen aaltopahvin raaka-aineen hinnat ovat laskeneet, mutta muiden teollisuuspakkaustuotteiden hinnat

ovat pysyneet vakaina. Keräyspaperipohjaisen aaltopahvin raaka-aineen kysyntää painoi tilapäisesti aaltopahvilaatikoiden alentunut kysyntä erityisesti elintarvikealalla. Tähän liittyivät vuoden lopun suuret varastot. Muiden teollisuuspakkaustuotteiden kysyntä pysyi terveenä.

Puutuotteet

Milj. EUR	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos %	
				1-3/08 – 1-3/07	1-3/08 – 10-12/07
Liikevaihto	472,3	393,7	378,6	-19,8	-3,8
Liikevoitto*	54,8	-0,5	-23,4	-142,7	n/m
% liikevaihdosta	11,6	-0,1	-6,2	-153,3	n/m
ROOC, %**	27,3	-0,3	-12,3	-145,1	n/m
Toimitukset, 1 000 m ³	1 619	1 421	1 467	-9,4	3,2

*Ilman kertaluonteisia eriä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Puutuotteiden liikevaihto oli 378,6 milj. euroa, joka oli 20 % pienempi kuin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. Syynä tähän olivat alhaisemmat myyntihinnat ja -määrät. Liikevoitto oli -23,4 milj. euroa, joka on 78,2 miljoonaa euroa pienempi kuin viime vuoden ennätystasot. Taustalla ovat sahatavaran ja sivutuotteiden kuten hakkeen ja sahanpurun alemmat myyntihinnat ja -määrät ja varaston alaskirjaus.

Keski-Euroopan äskettäisten myrskyjen aiheuttama lisätarjontapaine on pahentanut ylitarjontatilannetta puutuotteissa ja hintojen laskupaine jatkuu. Vuoden 2008 toisella neljänneksellä kysynnän pitäisi parantua rakennustoiminnan vilkastuessa kausiluoteisesti. Haasteellisen markkinatilanteen takia puutuotesegmentti ei mahdollisesti tee liikevoittoa koko vuoden 2008 tulokseen.

Jatkona mittaville tuotannon supistuksille Suomessa vuoden 2007 viimeisellä ja vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä suunnitellaan lisää supistuksia, koska ylitarjonta ja hintapaine jatkuvat sekä tukin hinta on edelleen liian korkea. Stora Enson puutuotteet on tänään aloittamassa neuvottelut henkilökun-

nan mahdollisesta tilapäisestä lomauttamisesta Suomen sahoilla. Supistusten laajuudeksi vuoden 2008 toisella puoliskolla ja vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä arvioidaan enintään 500 000 kuutiometriä.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen

Kysyntä ja hinnat olivat selkeästi heikommat kaikilla alueilla kuin alkuvuoden 2007 vilkkaan kysynnän markkinoilla. Pohjois-Amerikan markkinatilanne pysyy äärimmäisen vaikeana ja se vaikuttaa edelleen globaaliin markkinatasapainoon.

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Hinnat laskivat edelleen kaikilla markkinoilla esiintyvän ylitarjonnan vuoksi. Keski-Euroopan äskettäisten myrskyjen aiheuttama sahatukin ylitarjonta on tilapäisesti lisännyt tarjontapainetta.

Avainluvut

	2006	2007	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos %	Muutos %
						1-3/08 – 1-3/07	1-3/08 – 10-12/07
Jatkuvat toiminnot							
Tulos/osake, laimentamaton, EUR	0,87	0,01	0,25	-0,07	0,08	-68,0	214,3
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,68	0,94	0,26	0,28	0,08	-69,2	-71,4
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	2,19	1,95	0,53	0,38	0,30	-43,4	-21,1
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,79	1,94	0,53	0,50	0,30	-43,4	-40,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,4	1,8	12,2	-2,4	5,0	-59,0	308,3
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	8,9	11,4	12,6	13,0	5,0	-60,3	-61,5
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	7,7	-2,7	11,4	-7,3	3,9	-65,8	153,4
Velkaantumisaste*	0,54	0,40	0,61	0,40	0,51	-16,4	27,5
Oma pääoma/osake, EUR*	9,89	9,48	9,69	9,48	8,89	-8,3	-6,2
Omavaraisuusaste, %*	45,3	49,3	44,1	49,3	48,3	9,5	-2,0
Liikevoitto, % liikevaihdosta	6,2	1,5	10,0	-2,0	4,4	-56,0	320,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	7,4	9,5	10,3	11,0	4,4	-57,3	-60,0
Investoinnit, milj. EUR*	583,4	820,4	108,9	313,1	135,7	24,6	-56,7
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	9 718	10 022	9 938	10 022	10 173	2,4	1,5
Korolliset nettovelat, milj. EUR*	4 243	2 955	4 626	2 955	3 559	-23,1	20,4
Henkilöstö keskimäärin, vuosittainen	37 859	35 838	35 980	35 838	34 315	-4,6	-4,2
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)							
kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-
kumulatiivinen, laimennettu	788,9	788,8	788,9	788,9	788,9	-	-

* Koko liiketoiminta

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on

	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2007	31.3.2008	31.12.2007	31.3.2008
SEK	9,4415	9,3970	9,2517	9,3980
USD	1,4721	1,5812	1,3710	1,5001
GBP	0,7333	0,7958	0,6847	0,7582

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2008

Milj. EUR	USD	GBP	SEK	JPY
Arviotu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	800	600	-1 000	200
Transaktioriskin suojaukset 31.3.	370	316	-750	82
Suojausprosentti 31.3. seuraavalle 12 kuukaudelle	48%	49%	57%/75%*	41%

* 57 % tarkoittaa suojausastetta, johon sisältyy Ruotsin tuotantoyksiköiden voittomarginaali. 75 % ei sisälly voittomarginaali.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2007	1-3/07	10-12/07	1-3/08	Muutos %	Muutos %
					1-3/08 – 1-3/07	1-3/08 – 10-12/07
Jatkuvat toiminnot						
Liikevaihto	11 848,5	3 001,2	2 980,7	2 831,8	-5,6	-5,0
Liiketoiminnan muut tuotot	88,4	16,3	33,0	46,5	185,3	40,9
Materiaalit ja palvelut	-6 962,9	-1 669,4	-1 830,1	-1 742,1	-4,4	4,8
Toimituskulut ja komissiot	-1 134,0	-287,6	-326,0	-282,6	1,7	13,3
Henkilöstökulut	-1 712,9	-416,1	-448,7	-447,7	-7,6	0,2
Liiketoiminnan muut kulut	-761,9	-148,6	-340,5	-130,1	12,4	61,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	341,3	24,1	231,9	23,9	-0,8	-89,7
Poistot ja arvonalentumiset	-1 529,6	-221,3	-360,9	-174,7	21,1	51,6
Liikevoitto/-tappio	176,9	298,6	-60,6	125,0	-58,1	306,3
Nettorahoituserät	-156,7	-36,1	-43,7	-41,9	-16,1	4,1
Voitto/tappio ennen veroja	20,2	262,5	-104,3	83,1	-68,3	179,7
Tuloverot	-8,8	-65,3	44,1	-16,6	74,6	-137,6
Tilikauden voitto/tappio	11,4	197,2	-60,2	66,5	-66,3	210,5
Lopetetut toiminnot						
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tappio verojen jälkeen	-223,8	25,3	-77,5	4,7	-81,4	106,1
Tilikauden nettovoitto/(-tappio)	-212,4	222,5	-137,7	71,2	-68,0	151,7
Jakaantuminen:						
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-214,7	219,2	-135,3	71,9	-67,2	153,1
Vähemmistöosuudet	2,3	3,3	-2,4	-0,7	-121,2	70,8
	-212,4	222,5	-137,7	71,2	-68,0	151,7
Osakekohtainen tulos						
Tulos/osake, EUR	-0,27	0,28	-0,17	0,09	-67,9	152,9
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,27	0,28	-0,17	0,09	-67,9	152,9
Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos						
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	0,01	0,25	-0,07	0,08	-68,0	214,3
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,01	0,25	-0,07	0,08	-68,0	214,3

Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	2007	1-3/07	10-12/07	1-3/08
Koko liiketoiminta				
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot / (tappiot)	17,3	-	16,8	-
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	-6,3	-	-6,2	-
Myytavissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	217,3	51,1	3,8	-129,0
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	5,6	-37,5	-28,3	-0,5
Osakkuusyriyten suojaukset	5,1	-0,1	0,1	-0,3
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	-3,2	10,2	7,8	22,2
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-85,3	-69,0	-61,5	-82,8
Oman pääoman nettoinvestointien suojaukset	53,7	32,1	18,8	20,5
Verot oman pääoman suojauksista	-13,2	-8,3	-4,1	-5,3
Omaan pääomaan kirjattavat tuotot ja kulut	191,0	-21,5	-52,8	-175,2
Omaan pääomaan ja tuloslaskelmaan kirjatut määrät	52,7	0,0	69,1	0,0
Omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut	243,7	-21,5	16,3	-175,2
Katsauskauden nettovoitto/-tappio	-212,4	222,5	-137,7	71,2
Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	31,3	201,0	-121,4	-104,0
Jakaantuminen omistajille:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	29,0	197,7	-119,0	-103,3
Vähemmistöosuuksille	2,3	3,3	-2,4	-0,7
Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	31,3	201,0	-121,4	-104,0

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma – konserni yhteensä

Milj. EUR	1–3/07	1–3/08
Liiketoiminnan rahavirrat		
Liikevoitto jatkuvista toiminnoista	363,5	134,8
Oikaisut liikevoittoon	266,5	211,1
Nettokäyttöpääoman muutos	-348,4	-310,3
Liiketoiminnan rahavirrat	281,6	35,6
Nettorahoituserät	-64,0	-65,6
Maksetut tuloverot	-45,0	-45,6
Liiketoiminnasta kertyneet/ (käytetyt) nettorahavarat	172,6	-75,6
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	-0,4	-2,8
Osakkuusyritysten hankinta	-65,9	-8,7
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	7,1	19,2
Investoinnit	-108,9	-135,7
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	18,9	-0,6
Investointeihin (käytetyt) nettorahavarat	-149,2	-128,6
Rahoituksen rahavirta		
Uusista pitkäaikaisista veloista saadut tuotot	136,8	28,6
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksu	-11,9	-244,1
Lyhytaikaisten lainojen lainojen muutos	-9,6	-212,6
Maksetut osingot	-	-
Vähemmistölle maksetut osingot	0,4	-1,5
Merkityt optiot	-0,4	-
Omien osakkeiden hankinta/myynti	115,3	-429,6
Rahoitukseen kertyneet/ (käytetyt) nettorahavarat	138,7	-633,8
Rahavarojen nettomuutos	0,0	0,0
Rahavarat hankituissa yrityksissä	0,0	-0,1
Rahavarat myydyissä yrityksissä	18,1	-6,9
Muuntoerot	309,6	879,3
Rahavarat tilikauden alussa	466,4	238,5
Nettorahavarat tilikauden lopussa	525,5	308,2
Rahavarat tilikauden lopussa	-59,1	-69,7
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	466,4	238,5
Nettorahavarat tilikauden lopussa		
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat	-	0,0
Käyttöpääoma	0,3	4,2
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	0,2
Verovelat	-	-0,5
Korolliset velat	-	-1,1
Vähemmistön osuus	0,1	-
Omaisuuksien käypä arvo	0,4	2,8
Konserniliikearvo	-	-
Yritysosot yhteensä	0,4	2,8
Konserniyritysten myynnit		
Rahavarat	-	0,1
Käyttöpääoma	-	0,3
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	0,0
Korolliset saamiset	-	-
Verovelat	-	-0,4
Korolliset velat	-	-
Vähemmistön osuus	-	-
Myytävien yhtiöiden nettovarot	-	0,0
Tuloslaskelman myyntivoitot (konserniliikearvo realisoitu)	-	0,6
Yritysmyyntit yhteensä	-	0,6

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2007	1-3/07	1-3/08
Arvo 1.1.	10 440,4	10 440,4	7 232,4
Konserniyritysten hankinta	10,7	0,3	4,2
Lisäykset	770,2	96,7	126,0
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	50,2	12,2	9,7
Päästöoikeuksien muutos	-92,9	4,2	80,5
Vähennykset	-52,9	-6,4	-13,0
Konserniyritysten myynnit	-1 780,0	0,0	0,0
Lopetetut toiminnot			-291,7
Poistot ja arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot	-1 529,6	-221,3	-174,7
Poistot ja arvonalentumiset, lopetetut toiminnot	-351,7	-52,1	-17,2
Muuntoero ja muut	-232,0	-90,0	0,7
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 232,4	10 184,0	6 956,9

Korolliset lainat

Milj. EUR	31.12.2007	31.3.2007	31.3.2008
Pitkäaikaiset lainat	3 354,8	4 141,0	3 177,7
Lyhytaikaiset lainat	1 086,6	1 337,9	710,9
	4 441,4	5 478,9	3 888,6
	2007	1-3/07	1-3/08
Arvo 1.1.	5 227,9	5 247,5	4 441,4
Uusien tytäryritysten velat	1,2	-	1,1
Myytyjen tytäryritysten velat	-1 019,3	-	-
Lainojen nostot ja lyhennykset	358,3	-95,9	-102,6
Lopetettavat toiminnot	-	-	-438,9
Muuntoero ja muut	-126,7	327,3	-12,4
Tilanne kauden lopussa	4 441,4	5 478,9	3 888,6

Lopetetut toiminnot

Milj. EUR	1-3/08
Liikevaihto	529,6
Operatiiviset kustannukset	-519,7
Liikevoitto ennen arvostusta käypään arvoon	9,9
Kirjattu (tappio) käypään arvoon arvostuksesta	-
Liiketoiminnan (tappio)	9,9
Nettorahoituserät	-3,7
(Tappio) ennen veroja	6,2
Liiketoimintaan liittyvät verot	-1,5
Lopetetuista toiminnoista kertynyt (tappio) verojen jälkeen	4,7
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	13,5
Investointien nettorahavirta	-1,5
Rahoitustoiminnasta kertyneet nettorahavarat	0,4
Rahavarojen nettomuutos	12,4

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2007	31.3.2007	31.3.2008
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	7 138,5	9 957,5	6 782,8
Biologiset hyödykkeet	O	88,7	124,2	88,3
Päästöoikeudet	O	5,2	102,3	85,8
Osuudet osakkuusyrityksissä	O	1 154,5	868,3	1 141,4
Myytävissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	161,8	42,6	134,2
Myytävissä olevat muut osakkeet	O	1 260,8	845,2	1 130,1
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	126,5	127,0	127,5
Laskennalliset verosaamiset	T	63,7	60,0	53,9
Muut pitkäaikaiset varat	O	22,6	58,2	26,5
		10 022,3	12 185,3	9 570,5
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 992,6	2 126,9	1 927,3
Versaamiset	T	34,3	118,4	33,4
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 063,1	2 442,8	1 860,7
Korolliset saamiset	I	227,8	158,2	140,7
Rahavarat	I	970,7	525,5	205,7
		5 288,5	5 371,8	4 167,8
Luovutettavat, myytäväksi tarkoitetut varat		-	-	1 052,3
		5 288,5	5 371,8	5 220,1
Varat yhteensä		15 310,8	17 557,1	14 790,6
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		7 476,1	7 642,0	7 016,6
Vähemmistön osuus		71,9	106,2	69,2
Oma pääoma yhteensä		7 548,0	7 748,2	7 085,8
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	327,3	697,8	304,2
Muut varaukset	O	135,9	209,9	115,7
Laskennalliset verovelat	T	582,0	795,7	545,1
Korollinen velka	I	3 354,8	4 141,0	3 177,7
Muut pitkäaikaiset velat	O	170,2	201,2	220,5
		4 570,2	6 045,6	4 363,2
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	513,1	650,6	366,1
Korolliset velat	I	573,5	687,3	344,8
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 971,4	2 154,4	1 665,1
Verovelat	T	134,6	271,0	106,4
		3 192,6	3 763,3	2 482,4
Myytäviksi tarkoitettuihin varoihin suoraan liittyvät velat		-	-	859,2
		3 192,6	3 763,3	3 341,6
Velat yhteensä		7 762,8	9 808,9	7 704,8
Oma pääoma ja velat yhteensä		15 310,8	17 557,1	14 790,6

"O":lla merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2005	1 382,1	784,8	-259,9	468,0	-127,1	4 972,2	7 220,1
Omien osakkeiden mitätöinti	-39,9	-15,9	249,1	-	-	-193,3	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-2,0	0,3	-	-	-	-1,7
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-5,8	585,0	579,2
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	267,6	0,9	88,5	357,0
Oma pääoma 31.12.2006	1 342,2	766,9	-10,5	735,6	-132,0	5 097,4	7 799,6
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-0,5	0,1	-	-	-	-0,4
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	-	-
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	219,2	219,2
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	23,7	-45,2	-	-21,5
Oma pääoma 31.3.2007	1 342,2	766,4	-10,4	759,3	-177,2	4 961,7	7 642,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-	-
Merkityt optiot	-	-1,9	0,2	-	8,5	-8,5	-1,7
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	4,5	4,5
Tilikauden voitto	-	-	-	-	52,7	-433,9	-381,2
Suoraan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	201,1	0,4	11,0	212,5
Oma pääoma 31.12.2007	1 342,2	764,5	-10,2	960,4	-115,6	4 534,8	7 476,1
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-	-	-	-	-	0,0
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	-	0,0
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	70,5	70,5
Suoraan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	-134,1	-41,0	-	-175,1
Oma pääoma 31.3.2008	1 342,2	764,5	-10,2	826,3	-156,6	4 250,4	7 016,6

Vastuuitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2007	31.3.2007	31.3.2008
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	135,9	137,0	136,1
Osakkuusyriyten puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset			
Takaukset	249,7	281,2	225,7
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	118,5	10,3	140,3
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	30,6	30,5	30,3
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	112,2	123,4	110,0
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	22,5	18,6	20,8
Yhteensä	670,4	602,0	664,2
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	135,9	137,0	136,1
Takaukset	368,2	291,5	366,0
Leasing-vastuut	142,8	153,9	140,3
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	22,5	18,6	20,8
Yhteensä	670,4	602,0	664,2

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia	2008	2009-10	2011-12	2013+
Toimitustyyppi					
Kuitu	2 248	268	436	403	1 141
Energia	2 084	273	603	330	878
Kuljetus	590	65	141	115	269
Muut tuotantokustannukset	782	76	85	57	564
	5 704	682	1 265	905	2 852
Investoinnit	209	132	77	-	-
Sitoumukset yhteensä	5 913	814	1 342	905	2 852

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2007	31.3.2007	31.3.2008		
	Käyvät arvot	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	59,4	58,0	159,5	-33,9	125,6
Korko-optiot	-6,1	-1,0	0,7	-16,0	-15,3
Valuuttavaihtosopimukset	-	-1,0	-	-	-
Terminisopimukset	-19,7	1,1	10,9	-47,4	-36,5
Valuuttaoptiot	17,2	5,3	42,2	-7,8	34,4
Hyödykejohdannaiset	92,0	37,0	58,8	-5,2	53,6
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-34,3	25,5	0,0	-82,6	-82,6
Osakeoptiot	-0,6	-	0,0	-2,6	-2,6
Yhteensä 31.3.2008	107,9	124,9	272,1	-195,5	76,6

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2007	31.3.2007	31.3.2008
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Eräännytty alle 1 vuodessa	69,9	83,0	76,5
Eräännytty 2–5 vuodessa	2 164,4	1 758,3	2 081,1
Eräännytty 6–10 vuodessa	2 470,9	948,5	2 326,2
Eräännytty yli 10 vuodessa	-	300,3	-
	4 705,2	3 090,1	4 483,8
Korko-optiot	491,6	659,9	339,6
Yhteensä	5 196,8	3 750,0	4 823,4
Valuuttajohdannaiset			
Valuuttavaihtosopimukset	-	6,8	-
Terminisopimukset	3 114,1	1 680,7	2 135,3
Valuuttaoptiot	2 607,7	1 351,8	2 147,1
Yhteensä	5 721,8	3 039,3	4 282,4
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykejohdannaiset	417,2	568,8	381,1
Yhteensä	417,2	568,8	381,1
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	213,9	270,9	217,2
Osakeoptiot	22,0	0,0	21,9
Yhteensä	235,9	270,9	239,1

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	438,7	429,9	430,0	436,3	1 734,9	386,5
Aikakauslehtipaperi	566,6	552,9	587,3	589,5	2 296,3	547,3
Hienopaperi	577,0	522,8	529,7	526,7	2 156,2	545,2
Kuluttajapakkaukset	589,6	570,1	562,1	579,1	2 300,9	574,4
Teollisuuspakkaukset	266,1	274,2	267,8	275,4	1 083,5	275,5
Puutuotteet	472,3	525,7	461,4	393,7	1 853,1	378,6
Muut toiminnot ja eliminoinnit	90,9	114,3	38,4	180,0	423,6	124,3
Jatkuvat toiminnot	3 001,2	2 989,9	2 876,7	2 980,7	11 848,5	2 831,8
Lopetettavat toiminnot	1 020,8	963,7	959,7	969,1	3 913,3	529,6
Eliminoinnit	-166,6	-148,4	-151,5	-151,8	-618,3	-133,3
Yhteensä	3 855,4	3 805,2	3 684,9	3 798,0	15 143,5	3 228,1

Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia erä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	61,1	50,2	52,2	48,4	211,9	26,4
Aikakauslehtipaperi	9,4	8,4	17,5	15,6	50,9	27,2
Hienopaperi	55,1	38,5	34,4	35,7	163,7	37,3
Kuluttajapakkaukset	72,4	29,0	27,0	29,6	158,0	42,5
Teollisuuspakkaukset	29,2	29,6	24,7	28,4	111,9	27,6
Puutuotteet	54,8	59,3	37,1	-0,5	150,7	-23,4
Muut	-11,2	-12,1	-11,1	-25,9	-60,3	-13,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä	270,8	202,9	181,8	131,3	786,8	124,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	24,1	20,0	17,4	12,8	74,3	15,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä ja käyvän arvon muutoksia	294,9	222,9	199,2	144,1	861,1	140,1
Käyvän arvon muutokset	15,7	21,3	44,9	183,8	265,7	-15,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä	310,6	244,2	244,1	327,9	1 126,8	125,0
Kertaluonteiset erät	-12,0	-	-549,4	-388,5	-949,9	-
Liikevoitto yhteensä (IFRS)	298,6	244,2	-305,3	-60,6	176,9	125,0
Nettorahoituserät	-36,1	-53,0	-23,9	-43,7	-156,7	-41,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	262,5	191,2	-329,2	-104,3	20,2	83,1
Tuloverot	-65,3	-42,3	54,7	44,1	-8,8	-16,6
Jatkuvista toiminnoista kertynyt nettovoitto	197,2	148,9	-274,5	-60,2	11,4	66,5
Lopetetut toiminnot						
Lopetettavista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	25,3	-5,0	-166,6	-77,5	-223,8	4,7
Tilikauden nettovoitto	222,5	143,9	-441,1	-137,7	-212,4	71,2

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-	-	-	-110,0	-110,0	-
Aikakauslehtipaperi	-	-	-218,0	-231,0	-449,0	-
Hienopaperi	-	-	-32,6	21,0	-11,6	-
Kuluttajapakkaukset	-	-	-186,8	-12,5	-199,3	-
Teollisuuspakkaukset	-	-	-5,9	-1,0	-6,9	-
Puutuotteet	-12,0	-	-106,1	-	-118,1	-
Muut	-	-	-	-55,0	-55,0	-
Jatkuvat toiminnot	-12,0	-	-549,4	-388,5	-949,9	-
Lopetetut toiminnot	44,0	12,8	-	-28,3	28,5	-
Yhteensä	32,0	12,8	-549,4	-416,8	-921,4	-

Liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	61,1	50,2	52,2	-61,6	101,9	26,4
Aikakauslehtipaperi	9,4	8,4	-200,5	-215,4	-398,1	27,2
Hienopaperi	55,1	38,5	1,8	56,7	152,1	37,3
Kuluttajapakkauskartonki	72,4	29,0	-159,8	17,1	-41,3	42,5
Teollisuuspakkaukset	29,2	29,6	18,8	27,4	105,0	27,6
Puutuotteet	42,8	59,3	-69,0	-0,5	32,6	-23,4
Muut*	4,5	9,2	-14,2	-116,1	-116,6	-36,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta*	24,1	20,0	65,4	231,8	341,3	23,9
Liikevoitto (IFRS)	298,6	244,2	-305,3	-60,6	176,9	125,0
Nettorahoituserät	-36,1	-53,0	-23,9	-43,7	-156,7	-41,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	262,5	191,2	-329,2	-104,3	20,2	83,1
Tulovero	-65,3	-42,3	54,7	44,1	-8,8	-16,6
Jatkuvista toiminnoista kertynyt nettovoitto	197,2	148,9	-274,5	-60,2	11,4	66,5
Lopetettavat toiminnot						
Lopetettavista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	25,3	-5,0	-166,6	-77,5	-223,8	4,7
Tilikauden nettovoitto	222,5	143,9	-441,1	-137,7	-212,4	71,2

* sisältää käyvän arvon muutokset

Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	9,25	9,24	87,75	87,50
Helmikuu	8,60	8,30	81,00	78,00
Maaliskuu	7,40	7,31	69,25	68,75

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	150 942	101 147 695	146 019	9 124 791
Helmikuu	125 644	89 051 314	175 672	9 990 076
Maaliskuu	211 090	107 141 366	159 510	15 216 403
Yhteensä	487 676	297 340 375	481 201	34 331 270

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin (Osavuositarkastukset) laskentaperiaatteiden ja konsernin vuoden 2007 vuosikertomuksen mukaisesti.

Tukkuriliiketoiminnan suunniteltu myynti on kirjattu lopetettavana toimintona, joka on luokiteltu ”myytävänä olevaksi”. Lopetettava toiminto edustaa erillistä keskeistä liiketoiminta-alueetta tai maantieteellistä toiminta-alueetta, jonka netto-omaisuus ja nettotulos voidaan erottaa fyysisesti, liiketoiminnallisesti ja raportointitarkoituksessa. Omaisuus luokitellaan myytävänä olevaksi, kun on erittäin todennäköistä, että omaisuuserästä saatava tuotto tulee kertymään myynnistä eikä sen jatkuvasta käytöstä. Tämä omaisuus on arvostettu alempaan kuin kirjanpitoarvoon ja käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla kuluilla. Myynnistä saatava lopullinen vastike riippuu käyvän arvon muutoksista, joten myynnin lopullinen tulos voi muuttua.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1) 2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma}^{1) 2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja – verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisulla ”uskoo”, ”olettaa”, ”odottaa”, ”ennustaa” tai muilla vastaavilla ilmaisulla, ovat tulevaisuudennäkömiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevista lausumista esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

Graafinen suunnittelu:	Philips Design/Incognito
Valokuva:	Stora Enso image archive
Painatus:	Speedmaster Oy
Kannet:	Chromocard 200 g/m ²
Sisäsivut:	TerraPrint Silk 100g/m ²

Muutokset segmenttiraportoinnissa ja uudelleenluokittelu vuonna 2007

Stora Enso on tehnyt muutoksia segmenttiraportointiinsa liikevoiton osalta vuoden 2008 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien: osuus osakkuusyritysten tuloksesta ja arvostuserät eivät enää sisälly liiketoiminta-alueiden liikevoittoon vaan ne raportoidaan erillisinä erinä segmenttiraportoinnin avoimuuden lisäämiseksi ja vertailun helpottamiseksi eri katsauskausien välillä. Arvostuseriä ovat osakeperusteiset maksut, optio-ohjelmien suojausinstrumentit, hiilidioksidin päästöoikeudet ja IAS 41:n mukainen osakkuusyritysten metsäomaisuuden arvostus. Segmenttien vertailuliikevoitot vuodelta 2007 on luokiteltu uudelleen. Osuus osakkuusyritysten tuloksesta, kertaluonteiset erät ja arvostuserät olivat vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä 39,8 milj. euroa ja 340,0 milj. euroa koko vuodelta 2007. Uudelleenluokituksella ei ole vaikutusta konsernin liikevoittoon eikä konsernin tulokseen ennen veroja.

YHTEYSTIEDOT:

Kari Vainio
Viestintäjohtaja
Puh. +44 20 7121 0914
Fax +44 20 7121 0888
Stora Enso International Office,
1 Sheldon Square, London W2 6TT, UK
kari.vainio@storaenso.com

Keith B Russell
Sijoittajasuhdejohtaja
Puh. +44 20 7121 0910
Fax +44 20 7121 0888
Stora Enso International Office,
1 Sheldon Square, London W2 6TT, UK
keith.russell@storaenso.com

Ulla Paajanen-Sainio
Vice President, sijoittajasuhteet ja talousviestintä
Puh. +358 2046 21242
Fax +358 2046 21457
Stora Enso Oyj, PL 309
00101 Helsinki
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Taloudellisen informaation julkaisuajat

24. heinäkuuta	Osavuositarkastus tammi-kesäkuulta 2008
23. lokakuuta	Osavuositarkastus tammi-syyskuulta 2008

Stora Enso Oyj
PL 309
00101 Helsinki
Katuosoite: Kanavaranta 1
Puh. +358 2046 131
Fax +358 2046 21471

Stora Enso AB
Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sverige
Katuosoite: World Trade Center,
Klarabergsviadukten 70
Puh. +46 1046 46000
Fax +46 8 10 60 20

Stora Enso International Office
1 Sheldon Square
London W2 6TT, UK
Puh. +44 20 7121 0880
Fax +44 20 7121 0888

www.storaenso.com
communications@storaenso.com