

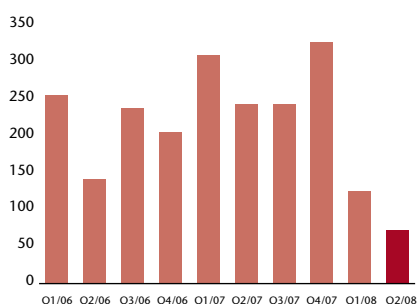
# *Osavuosisikatsaus*

Tammikuu-kesäkuu 2008



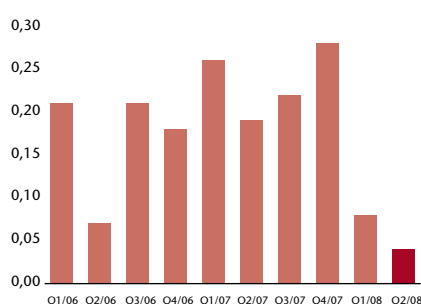
*Stora Enso on metsäteollisuusyhtiö, jonka päätuotteet ovat sanomalehti- ja kirjapaperi, aikakauslehti- ja hienopaperi, kuluttajapakkauskartonki, teollisuuspakkaukset sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 11,8 miljardia euroa vuonna 2007. Konsernin palveluksessa on noin 36 000 henkilöä yli 40 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



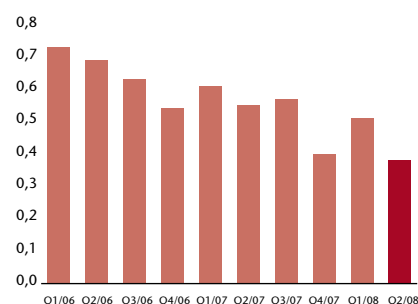
jatkuvat toiminnot  
ilman kertaluonteisia eriä

**Osakekohtainen tulos vuosineljänneksellä**  
EUR



jatkuvat toiminnot  
ilman kertaluonteisia eriä

**Velkaantumisaste**



koko liike toiminta

# Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2008

Jatkuvasti nousevat kustannukset edellyttävät lisää kulujen ja kapasiteetin leikkauksia sekä hintojen korotuksia

## Yhteenveto toisen neljänneksen tuloksesta

Jatkuvat toiminnot		4-6/07	1-3/08	4-6/08
Liikevaihto	Milj. EUR	2 989,9	2 831,8	2 871,8
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia</b>	<b>Milj. EUR</b>	<b>222,9</b>	<b>140,1</b>	<b>94,4</b>
Liikevoitto (IFRS)	Milj. EUR	244,2	125,0	71,3
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	191,2	83,1	31,7
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	191,2	83,1	30,4
Tilikauden nettovoitto ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	148,9	66,5	29,9
Nettovoitto	Milj. EUR	148,9	66,5	28,6
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,19	0,08	0,04
Tulos/osake (EPS)	EUR	0,19	0,08	0,04
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,45	0,30	0,26
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	9,7	5,0	2,8
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	8,8	5,6	3,6

### Toimitusjohtaja Jouko Karvinen:

“Toimialan viime vuosien nopein kustannusten nousu, joka alkoi puun hintojen kallistumisella, on nyt laajentunut polttoaineisiin ja sähköön. Tämä on heikentänyt tulostamme kolmantena peräkkäisenä neljänneksenä. Tulos on nyt alle puolet edellisvuoden vastaavan jakson tuloksesta. Erityisesti puutuotteiden liikevoitto jäi selvästi odotuksiamme heikommaksi.

Voimakas kustannusinflaatio ja vahva euro ovat haitanneet myös suurinta osaa paperi- ja kartonkiliiketoiminnoista. Loppuvuodesta 2007 käynnistämämme uudelleenjärjestelytoimenpiteet toteutetaan suunnitelmien mukaisesti, mutta ne eivät ole nykyisissä oloissa riittäviä.”

“Energiataseemme on vahva erityisesti mitä tulee biopolttoaineisiin perustuvaan energiaan. Kuitenkin öljyn ja erityisesti kaasun hintojen 40 % nousu viimeisen kolmen kuukauden aikana, kaksi vuotta jatkuneen puun hinnan nousun lisäksi, merkitsee sitä, että meidän on ryhdyttävä lisätoimenpiteisiin. Olemme ilmoittaneet useiden paperi- ja kartonkilaatujen hinnankorotuksista asiakkaillemme. Kasvavat kustannukset ja mahdollisesti heikkenevä kysyntä vaativat kuitenkin vielä sekä tilapäisiä että pysyviä kapasiteetin leikkauksia. Nämä kapasiteetin sopeuttamistoimet eivät riipu Venäjän puutullineuvotte- luiden tuloksesta. Ne ovat tarpeen, koska tiettyjen tuotteiden ja tuotantolinjojen kustannukset ovat liian korkeat ja niiden kannattavuus on heikko. Yksityiskohtaiset suunnitelmat julkistetaan vielä kuluvan neljänneksen aikana. Sen lisäksi olemme viimeistelemässä muita kapasiteetin supistussuunnitelmia siltä varalta, että Venäjän puutulliongelmaan ei pikaisesti saada ratkaisua.”

“Arvostamme Suomen valtion päätöstä keventää kotimaisen puuraaka-aineen tuloverotusta merkittävästi. Metsänomistajien ja teollisuuden pitää nyt hyödyntää tämä veroetu lisää-

mällä Suomessa kotimaisen puun kauppaa kilpailukykyiseen hintaan. Tämä antaa metsänomistajille mahdollisuuden saada puulle jälleen kannattavaa, pitkäaikaista ostajakuntaa. Samalla veroetu helpottaa Venäjän puutulleista aiheutuvaa haittaa teollisuudelle.”

“Ennustamme edelleen yksikkökustannusten nousevan vuonna 2008 noin 4 %. On kuitenkin selvää, että kustannusinflaatio voi olla tätäkin nopeampaa ellei useiden kustannustekijöiden nykyinen kasvu taitu. Omilla toimenpiteillämme pystymme vähentämään yksikkökustannusten kasvua 2,5–3 prosenttisyksiköllä, kuten olemme aikaisemmin ilmoittaneet.”

“Näissä haastavissa oloissa arvioimme vuoden 2008 kolmannen neljänneksen liikevoiton ilman kertaluonteisia ja arvostuseriä heikkenevän jonkin verran vuoden toisesta neljänneksestä. Tämä vaikuttaa luonnollisesti vastaavasti myös konsernin rahavirtaan. Aiomme kuitenkin edelleen pitää sopivan tasapainon rahavarojen ja tulevaisuuden kasvuun tähtävien valikoitujen investointien välillä.”

“On selvää, että yhtiölle koituu suurta vahinkoa, jos vain odotamme asioiden kääntyvän parempaan suuntaan. Näin on erityisesti nyt, kun markkinanäkymät ovat muuttuneet entistä epävarmimmiksi ja näemme ensimmäisiä selviä merkkejä tiettyjen laatujen kysynnän heikkenemisestä. Siksi jatkamme korjaavia toimenpiteitä nopeasti ja tehokkaasti.”

## Lyhyen aikavälin näkymät

Ennusteita vuoden jälkipuoliskon mainoskuluista Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa on laskettu kasvavista makrotaloudellisista huolenaiheista johtuen. Mainontaan käytettävien paperilaatujen kysynnän ennustetaan noilla alueilla pysähtyvän, kun taas Keski- ja Itä-Euroopassa sekä Aasiassa kysyntä kasvaa.

Sanomalehtipaperin kysynnän odotetaan olevan Euroopassa edellisvuotta heikompaa. Markkinoiden pitäisi pysyä vakaina ja hintojen ennallaan vuoden 2008 toiseen neljännekseen verrattuna kysynnän ja tarjonnan tasapainon parannuttua.

Aikakauslehtipaperille odotetaan hieman vahvempaa kysyntää kuin edellisvuonna, mutta makrotaloudellinen epävarmuus voi hidastaa kysynnän kasvua. Päälystämättömän ja päälystetyn aikakauslehtipaperin markkinoilla kysynnän ja tarjonnan tasapaino on parantunut. Hinnankorotuksista on ilmoitettu, ja korkeampia hintoja, myös puolivuositaisissa sopimuksissa, ennakoidaan kolmannelle vuosineljännekselle.

Hienopaperin kysynnän odotetaan Euroopassa olevan heikompaa kuin edellisvuonna, ja siihen vaikuttaa myös normaali kausiluonteinen lasku kesälomakautena. Kustannusten kasvun kiihtymisen takia ennakoimme hinnankorotuksia päälystetyille ja päälystämättömälle hienopaperille vuoden loppua kohti.

Kuluttajapakkauskartongin kysynnän ennustetaan olevan globaalisti paljolti samalla tasolla kuin edellisvuonna, mutta jonkin verran heikompaa Euroopassa sekä kausiluonteisesti verrattuna toiseen neljännekseen. Taivekartongin hintojen odotetaan alkavan parantua vuoden loppua kohti. Teollisuuspakkausten näkyminen vaikuttaa heikentyvä makrotaloudellinen ennuste, ja kysynnän ennakoidaan kolmannelle neljänneksellä olevan edellisvuotta heikompaa. Keräyspaperiin pohjautuvan aaltopahvin raaka-aineen hintojen odotetaan edelleen heikentyvän ja aaltopahvipakkausten hintojen odotetaan pysyvän vakaina.

Puutuotteiden markkinat pysyvät edelleen heikkoina. Kolmannella neljänneksellä kysynnän ennustetaan olevan huomattavasti heikompaa kuin edellisvuonna ja myös jonkin verran heikompaa kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä Euroopan heikkenevien rakennusmarkkinoiden vaikeuttaessa tilannetta. Hintoihin kohdistuu edelleen paineita.

Latinalaisessa Amerikassa päälystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan tasoittuvan vuoden ensimmäisen puoliskon kysyntäbuumin jälkeen. Hintojen ennustetaan kohoavan.

Kiinassa päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan vilkastuvan kausiluonteisesti hiljaisemmän kesäsongin jälkeen, ja hinnat voivat olla korkeampia kuin toisella neljänneksellä. Hienopaperin kysyntä- ja hintanäkymien odotetaan kuitenkin heikkenevän jonkin verran.

## Markkinat

*Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen*

Euroopassa kaikkien aikakauslehtipaperilaatujen kysyntä oli vahvempaa, kuluttajapakkauskartongin ja joidenkin teollisuuspakkauslaatuisten kysyntä samalla tasolla kuin edellisvuonna, sanomalehtipaperin, hienopaperin ja kierrätettäviin kuituihin pohjautuvan aaltopahvin heikompaa sekä puutuotteiden kysyntä dramaattisesti heikompaa verrattuna edellisvuoden poikkeukselliseen toiseen neljännekseen.

Kaikkien aikakauslehtipaperilaatujen ja joidenkin teollisuuspakkauslaatuisten markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat korkeammat. Päälystämättömän hienopaperin ja kuluttajapakkauskartonkien hinnat olivat hieman korkeammat. Kierrätettäviin kuituihin pohjautuvan aaltopahvin hinnat pysyivät käytännössä ennallaan. Hinnat olivat alhaisemmat päälystetyillä hienopaperilla ja puutuotteilla sekä sanomalehtipaperilla Euroopassa.

Tuottajien varastot olivat pienemmät kuin edellisvuonna sanomalehtipaperin ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin osalta, päälystetyn aikakauslehtipaperin ja hienopaperin varastot olivat samansuuruiset.

Latinalaisessa Amerikassa päälystetyn aikakauslehtipaperin markkinakysyntä vahvistui ja hinnat nousivat huomattavasti.

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

*Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen*

Euroopassa sanomalehtipaperin ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin markkinakysyntä oli vahvempaa ja puutuotteiden kysyntä kausiluonteisesti vahvempaa. Kuluttajapakkauskartonkien kysyntä oli samansuuruisista, mutta päälystetyn aikakauslehtipaperin, hienopaperin ja teollisuuspakkausten heikompaa.

Päälystämättömän hienopaperin markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat jonkin verran korkeammat, ennallaan sanomalehtipaperilla Euroopassa sekä aikakauslehtipaperilla, päälystetyillä hienopaperilla, kuluttajapakkauskartongeilla ja eräillä teollisuuspakkauslaaduilla. Hinnat olivat alhaisemmat kierrätettäviin kuituihin pohjautuvalla aaltopahvilla ja puutuotteilla.

Sanomalehtipaperin tuottajien varastot pienenevät. Päälystämättömän aikakauslehtipaperin ja hienopaperin varastot pysyivät ennallaan, kun taas päälystetyn aikakauslehtipaperin varastot kasvoivat.

Latinalaisessa Amerikassa päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui, ja hinnat kohosivat.

Kiinassa päälystämättömän aikakauslehtipaperin ja hienopaperin kysyntä kasvoi tasaisesti, ja hinnat kohosivat.

## Stora Enson toimitukset ja tuotanto jatkuvista toiminnoista

	1-6/07	1-6/08	4-6/07	1-3/08	4-6/08	Muutos % 4-6/08 - 4-6/07	Muutos % 4-6/08 - 1-3/08	Muutos % 1-6/08 - 1-6/07
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	6 218	6019	3 068	3 024	2 995	-2,4	-1,0	-3,2
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	6 284	6038	3 107	3 069	2 969	-4,4	-3,3	-3,9
Puutuotetoimitukset (1 000 m <sup>3</sup> )	3 382	3030	1 763	1 467	1 563	-11,3	6,5	-10,4

Tehtaiden sulkemiset ja uudelleenjärjestelyt ovat vähentäneet vertailutoimituksia vuoden 2008 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen seuraavasti: Summan tehtaan sulkeminen tammikuussa 2008 noin 92000 tonnia pääasiassa sanomalehtipaperia, Reisholzin tehtaan sulkeminen vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä noin 44 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Anjalan tehtaan uudelleenjärjestely vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä noin 29 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Berghuizerin tehtaan kahden paperikoneen alasajo vuoden 2007 huhti- ja lokakuussa noin 40 000 tonnia hienopaperia ja Kemijärven sellutehtaan sulkeminen vuoden 2008 huhtikuun lopussa noin 7 000 tonnia. Tehtaiden sulkemiset ja uudelleenjärjestelyt ovat vähentäneet vertailutoimituksia ajanjaksolla ensimmäinen - toinen neljännes 2008 verrattuna ajanjaksoon ensimmäinen - toinen neljännes 2007 seuraavasti: Summan tehtaan sulkeminen tammikuussa 2008 noin 154 000 tonnia pääasiassa sanomalehtipaperia, Reisholzin tehtaan sulkeminen vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä noin 84000 tonnia aikakauslehtipaperia, Anjalan tehtaan uudelleenjärjestely vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä noin 44 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Berghuizerin tehtaan kahden paperikoneen alasajo vuoden 2007 huhti- ja lokakuussa noin 95 000 tonnia hienopaperia ja Kemijärven sellutehtaan sulkeminen vuoden 2008 huhtikuun lopussa noin 1 000 tonnia (vuoden 2007 huoltoseisokkien ajoituksesta johtuen).

### Vuoden 2008 toisen neljänneksen tulokset jatkuvien toimintojen osalta (verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen)

2 871,8 milj. euron liikevaihto oli 3,9 % pienempi kuin vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Aikakauslehtipaperiin, sanomalehtipaperiin, hienopaperiin ja kuluttajapakkauskar- tonkeihin kohdistuneet valuuttakursien epäsuotuisat muutokset sekä puutuotteiden merkittävästi alhaisemmat hinnat ja

vähäisemmät toimitukset korvautuivat ainoastaan osittain sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja hienopaperin suuremmilla volyyymeilla sekä aikakauslehtipaperin ja hienopaperin korkeammilla myyntihinnoilla. Sanomalehtipaperin myyntihinnat laskivat. Tehtaiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 136 milj. eurolla. Teollisuuspakkausten liikevaihto kasvoi, koska korkeammat myyntihinnat enemmän kuin kompensoivat jonkin verran pienemmät toimitukset.

### Avainluvut

Milj. EUR	2007	1-6/07	1-6/08	4-6/07	1-3/08	4-6/08	Muutos % 4-6/08 - 4-6/07	Muutos % 4-6/08 - 1-3/08	Muutos % 1-6/08 - 1-6/07
<b>Jatkatut toiminnot</b>									
Liikevaihto	11 848,5	5 991,1	5 703,6	2 989,9	2 831,8	2 871,8	-3,9	1,4	-4,8
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	1 568,6	927,4	512,4	431,4	275,7	236,7	-45,1	-14,1	-44,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	1 126,8	554,8	197,6	244,2	125,0	72,6	-70,3	-41,9	-64,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	861,1	517,8	234,5	222,9	140,1	94,4	-57,6	-32,6	-54,7
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	-949,9	-12,0	-1,3	-	-	-1,3	n/a	n/a	89,2
Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä, %	9,5	9,3	3,5	8,2	4,4	2,5	-69,5	-43,2	-62,4
Liikevoitto, IFRS	176,9	542,8	196,3	244,2	125,0	71,3	-70,8	-43,0	-63,8
Nettorahoituserät	-156,7	-89,1	-82,8	-53,0	-41,9	-40,9	22,8	2,4	7,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä	970,1	465,7	114,8	191,2	83,1	31,7	-83,4	-61,9	-75,3
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	20,2	453,7	113,5	191,2	83,1	30,4	-84,1	-63,4	-75,0
Tilikauden voitto ilman kertaluonteisia eriä	745,9	358,1	96,4	148,9	66,5	29,9	-79,9	-55,0	-73,1
Tilikauden voitto	11,4	346,1	95,1	148,9	66,5	28,6	-80,8	-57,0	-72,5
Jatkuvien toimintojen tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton, EUR	0,94	0,45	0,12	0,19	0,08	0,04	-78,9	-50,0	-73,3
Jatkuvien toimintojen tulos/osake, (EPS) laimentamaton, EUR	0,01	0,44	0,12	0,19	0,08	0,04	-78,9	-50,0	-72,7
Jatkuvien toimintojen kassatulos / osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,94	0,98	0,56	0,45	0,30	0,26	-42,2	-13,3	-42,9
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	11,4	11,1	3,8	9,7	5,0	2,8	-71,1	-44,0	-65,8
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	8,7	10,4	4,5	8,8	5,6	3,6	-59,1	-35,7	-56,7
ROCE, %, jatkuvista toiminnoista	1,8	10,9	3,8	9,7	5,0	2,7	-72,2	-46,0	-65,1
<b>Koko liiketoiminta</b>									
Koko liiketoiminnan tulos/osake, laimentamaton, EUR	-0,27	0,46	0,12	0,18	0,09	0,03	-83,3	-66,7	-73,9
Koko liiketoiminnan tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton, EUR	0,88	0,39	0,12	0,13	0,09	0,03	-76,9	-66,7	-69,2

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.

Kassatulos/osake = (tilikauden tulos + poistot) / osakkeiden keskimääräinen lukumäärä

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

## Liikevoiton täsmäytyslaskelma, jatkuvat toiminnot

Milj. EUR	1-6/07	1-6/08	4-6/07	1-3/08	4-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						4-6/08 - 4-6/07	4-6/08 - 1-3/08	1-6/08 - 1-6/07
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	473,7	210,5	202,9	124,4	86,1	-57,6	-30,8	-55,6
Osakkuusyritykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia	44,1	24,0	20,0	15,7	8,3	-58,5	-47,1	-45,6
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia</b>	<b>517,8</b>	<b>234,5</b>	<b>222,9</b>	<b>140,1</b>	<b>94,4</b>	<b>-57,6</b>	<b>-32,6</b>	<b>-54,7</b>
Käyvän arvon muutokset*	37,0	-36,9	21,3	-15,1	-21,8	-202,3	-44,4	-199,7
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>554,8</b>	<b>197,6</b>	<b>244,2</b>	<b>125,0</b>	<b>72,6</b>	<b>-70,3</b>	<b>-41,9</b>	<b>-64,4</b>
Kertaluonteiset erät	-12,0	-1,3	-	-	-1,3	n/a	n/a	-89,2
<b>Ilmoitettu liikevoitto (IFRS)</b>	<b>542,8</b>	<b>196,3</b>	<b>244,2</b>	<b>125,0</b>	<b>71,3</b>	<b>-70,8</b>	<b>-43,0</b>	<b>-63,8</b>

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

### Vuoden 2008 toisen neljänneksen tulokset jatkuvien toimintojen osalta (verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen) (jatkuu)

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 128,5 milj. euroa 94,4 milj. euroon, joka on 3,3 % liikevaihdosta. Puutuotteiden osalle laskusta tulee 70,2 miljoonaa euroa, ja liikevoitto oli pienempi myös kaikissa muissa segmenteissä paitsi aikakauslehtipaperissa ja muissa liiketoiminoissa.

Paperi- ja kartonkitehtailla, lukuun ottamatta suljettuja tehtaita, lisääntyneet toimitukset paransivat liikevoittoa 28 milj. euroa, ja korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa kasvattivat liikevoittoa 51 milj. euroa. Epäsuotuisten valuuttakurssimuutoksien ja suojaussopimusten nettovaikutus liikevoittoon oli noin 35 milj. euroa. Vähentyneet toimitukset ja alemmat myyntihinnat laskivat puutuotteiden liikevoittoa 72 milj. eurolla.

Energiakustannukset kasvoivat 38 milj. euroa, joista kaksi kolmasosaa oli polttoaineista, ja yksi kolmasosa johtui sähkökustannusten noususta. Puolet sähkökustannusten noususta johtui tilapäisistä sähkön tuotannon ja siirron ongelmista Suomessa ja Ruotsissa. Puun hintakehityksen odotettiin tasoittuvan vuoden puoliväliin mennessä, mutta puun kokonaiskustannukset olivat vielä selvästi edellisvuotta korkeammat, vaikka sahatukin kustannukset olivatkin alhaisemmat. Raakapuun korkeammat kustannukset vähensivät konsernin kokonaisliikevoittoa noin 34 miljoonaa euroa, koska sahatukin alentuneet kustannukset (13 milj. euroa) olivat pienemmät kuin kuitupuun hinnan nousut (47 milj. euroa). Vuoden 2007 toisen puoliskon arvonalennukset pienensivät poistoja 34 milj. euroa.

Kiinteät kustannukset pienivät 14 milj. euroa. Tämä oli seurausta 30 milj. euron suuruudesta vähennyksestä, joka johtui kustannustason parannustoimenpiteistä, joita tasasi osittain 16 milj. euron lisäys, joka johtui pääasiassa huoltokustannuksista ja niihin liittyneistä pitkittyneistä käynnistysjaksoista.

Puuta toimitettiin konsernin tehtaille yhteensä 9,6 miljoonaa kuutiometriä, mikä on noin 9,5 % vähemmän kuin vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa tuotannon supistuksista sahoilla ja tehtaiden sulkemisista.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 8,3 (20,0) milj. euroa ilman IAS 41:n mukaista metsäomaisuuden arvostusta.

Tästä Bergvik Skogin, Tornatorin ja Veracelin osuudet olivat suurimmat. Vuoden 2008 alusta alkaen osakkuusyritykset on esitetty liikevoitossa erikseen, edellisvuonna ne sisältyivät asianomaisen liiketoiminta-alueen liikevoittoon. Liiketoiminta-alueiden vertailuliikevoitot vuodelta 2007 on luokiteltu sen mukaisesti uudelleen. Liikevoitto sisältää 21,8 milj. euron negatiivisen nettovaikutuksen (positiivinen 21,3 milj. euroa), joka koostuu osakeperusteisten maksujen kirjaamisesta, optio-ohjelmien suojausinstrumenteista, hiilidioksidin päästöoikeuksista sekä pääasiassa osakkuusyritysten IAS 41:n mukaisen metsäomaisuuden arvostuksesta.

Vuoden 2008 toisella neljänneksellä oli useita kertaluonteisia eriä, mutta niiden nettovaikutus konsernin voittoon ei ollut merkittävä.

Nettorahoituserät olivat -40,9 (-53,0) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat 36,4 (35,5) milj. euroon ja nettovaluuttakurssivoitot lainoista, valuuttajohdannaisista sekä pankkitileistä olivat 4,2 milj. euroa (tappio 0,5 milj. euroa). Muiden rahoituserien nettokulut laskivat 8,7 (17,0) milj. euroon pääasiassa arvostuserätappioiden pienentymisen ansiosta.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia laski 160,8 milj. euroa 30,4 milj. euroon. Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä laski 159,5 milj. eurolla 31,7 milj. euroon.

Tuloverot olivat nettomäärältään kertaluonteisten erien jälkeen yhteensä -1,8 (-42,3) milj. euroa, joten vuosineljänneksen nettotulokseksi jäi 28,6 (148,9) milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä laski 0,15 euroa 0,04 euroon. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,04 (0,19) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,26 (0,45) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 2,8 % (9,7 %). Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä oli 3,6 % (8,8%). Konsernin sijoitettu pääoma 30.6.2008 oli 10 638,6 milj. euroa, jossa on nettomääräistä vähennystä 1 952,2 milj. euroa. Tämän aiheuttivat Pohjois-Amerikan liiketoimintojen ja tukkuriliiketoiminnan myynti, konsernin uudelleenjärjestelyt sekä aineellisten hyödykkeiden että liikearvon arvonalennukset, jotka kirjattiin vuoden 2007 syyskuussa ja jotka osittain kompensoituivat myytävissä

oleviin rahoitusvaroihin sisältyvillä noteeraamattomien arvopapereiden käypään arvoon arvostuksella.

#### **Tammi–kesäkuun 2008 tulos (verrattuna vuoden 2007 vastaavaan ajanjaksoon)**

Liikevaihto 5 703,6 miljoonaa euroa oli 4,8 % pienempi kuin vuoden 2007 ensimmäisellä puoliskolla, mikä johtui osittain epäsuotuisista valuuttakurssimuutoksista ja puutuotteiden merkittävästi alemmista hinnoista ja pienemmistä toimituksista. Tehtaiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 247 milj. eurolla.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 283,3 milj. euroa 234,5 milj. euroon, joka on 4,1% liikevaihdosta. Puutuotteiden osalle laskusta tulee 148,4 milj. euroa, ja liikevoitto oli pienempi myös kaikissa muissa segmenteissä paitsi aikakauslehtipaperissa ja muissa liiketoiminnoissa.

Toimituksissa tapahtuneilla muutoksilla ei ollut oleellista vaikutusta konsernin liikevoittoon, koska vähentyneet puutuotteiden toimitukset korvautuivat konsernitasolla. Aikakauslehtipaperin, hienopaperin, kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausten myyntihinnat paikallisissa valuutoissa nousivat, mutta sen kompensoivat täysin sanomalehtipaperin alhaisemmat sekä puutuotteiden paljon alhaisemmat hinnat. Epäsuotuisien valuuttakurssimuutoksien ja suojaussopimusten nettovaikutus liikevoittoon oli noin 70 milj. euroa.

Raakapuun korkeammat kustannukset pienensivät konsernin kokonaisliikevoittoa noin 103 milj. euroa, koska sahatukin jonkin verran alentuneet kustannukset (7 miljoonaa euroa) olivat pienemmät kuin kuitupuun hinnan nousut (110 miljoonaa euroa). Muut kuitukustannukset lisääntyivät noin 26 milj. euroa.

Energiakustannukset nousivat noin 42 milj. euroa. Kiinteät kustannukset laskivat noin 44 milj. euroa. Tehtyjen tehostamistoimenpiteiden ansiosta kiinteät kustannukset laskivat 68 milj. euroa, mutta kunnossapitokustannukset lisäsivät kiinteitä kustannuksia 24 milj. euroa. Vuoden 2007 toisen puoliskon arvonlennukset pienensivät poistoja 80 milj. euroa.

Puuta toimitettiin konsernin tehtaille yhteensä 19,8 miljoonaa kuutiometriä, mikä oli noin 8,9% vähemmän kuin vuoden 2007 ensimmäisellä puoliskolla. Tämä johtui pääasiassa tuotannon supistuksista sahoilla ja tehtaiden sulkemisista.

Vuoden 2008 ensimmäisellä puoliskolla oli useita kertaluonteisia eriä, mutta niiden nettovaikutus konsernin voittoon ei ollut merkittävä.

Nettorahoituserät olivat -82,8 (-89,1) milj. euroa. Nettokorkokustannukset laskivat 73,6 (75,0) milj. euroon ja nettovaluuttakurssilainat, valuuttajohdannaiset sekä pankkitilit olivat

4,5 milj. euroa (tuotot 2,6 milj. euroa). Muiden rahoituserien nettokustannukset laskivat 4,7 (16,7) milj. euroon

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä laski 0,33 euroa 0,12 euroon. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,12 (0,44) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,56 (0,98) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 3,8 % (11,1 %). Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä oli 4,5% (10,4%).

#### **Lopetettavat toiminnot**

30. huhtikuuta 2008 Stora Enso sai päätökseen Papyrus-tukkuriliiketoimintansa myynnin Altor Fund II:lle 6. maaliskuuta 2008 julkistetun mukaisesti. Tukkuriliiketoiminta on luokiteltu lopetettavaksi toiminnoksi IFRS:n mukaan, joten sen nettotulos 30. huhtikuuta päättyneiltä neljältä kuukaudelta ilmoitetaan yhdellä rivillä jatkuvien toimintojen nettotuloksen jälkeen. Tämä lopetettavien toimintojen tulos sisältää luovutustappion mukaan lukien kumulatiiviset valuuttakurssierot.

Lopetettavien toimintojen liikevoitto ilman luovutustappiota oli 15,6 milj. euroa. Luovutustappio ennen veroja oli 4,6 milj. euroa sisältäen positiiviset kumulatiiviset kurssierot.

#### **Vuoden 2008 toisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen)**

Liikevaihto 2 871,8 milj. euroa oli 1,4 % suurempi kuin edellisen neljänneksen 2 831,8 milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa jonkin verran kasvaneista toimituksista ja paikallisissa valuutoissa kohonneista hinnoista. Tehtaiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 41 milj. eurolla.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 45,7 milj. euroa 94,4 miljoonaan euroon.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,04 euroa (0,08 euroa) ja osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä 0,26 euroa (0,30 euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 2,8 % (5,0 %). Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä oli 3,6 % (5,6 %). Konsernin sijoitettu pääoma 30.6.2008 oli 10 638,6 milj. euroa, jossa on nettomääräisesti vähennystä 6,0 milj. euroa. Tämän aiheutti pääasiassa tukkuriliiketoiminnan myynti, joka kompensoitui myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sisältyvillä noteeraamattomien arvopapereiden käypään arvoon arvostuksella.

**Pääomarakenne**

Milj. EUR	31.12.2007	30.6.2007	31.3.2008	30.6.2008
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	8 493,2	11 029,5	8 366,8	8 572,8
Osakkuusyrietykset	1 154,5	907,3	1 142,5	1 213,7
Käyttöpääoma	2 084,3	2 497,4	2 361,3	1 921,3
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-610,8	-954,3	-641,5	-531,5
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>11 121,2</b>	<b>13 479,9</b>	<b>11 229,1</b>	<b>11 176,3</b>
Verovelat, netto	-618,6	-889,1	-584,5	-537,7
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>10 502,6</b>	<b>12 590,8</b>	<b>10 644,6</b>	<b>10 638,6</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 476,1	8 052,9	7 016,6	7 665,0
Vähemmistön osuudet	71,9	117,0	69,2	74,8
Korolliset nettovelat	2 954,6	4 420,9	3 558,8	2 898,8
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>10 502,6</b>	<b>12 590,8</b>	<b>10 644,6</b>	<b>10 638,6</b>

**Rahoitus vuoden 2008 toisella neljänneksellä (verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen)**

Jatkuvista toiminnoista kertyneet rahavirrat olivat 345,9 (-27,4) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen 151,6 (161,4) milj. euroa.

Jakson päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat 2 898,8 milj. euroa, jossa on vähennystä 660 milj. euroa, mikä johtuu pääasiassa tukkuriliiketoimintasegmentin myynnistä huhtikuussa. Käyttämättömät luotot ja rahavarat yhteensä kasvoivat 0,3 mrd. euroa 1,9 mrd. euroon. Lisäksi Stora Ensolla on käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 1,1 mrd. euroon saakka.

Velkaantumisaste 30.06.2008 oli 0,38 (0,51).

Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 76 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen. Pääasiassa noteeraamattomaan energiayhtiöön Pohjolan Voimaan liittyvä, myytävissä olevaan omaisuuteen sisältyvä noteeraamattomien arvopapereiden arvostuserä kasvatti pääomaa 504,0 milj. eurolla. Uudelleenarvostus johtui sähkön hinnoissa vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen jälkeen tapahtuneesta mittavasta noususta.

**Rahavirta**

Milj. EUR	2007	1-6/07	1-6/08	4-6/07	1-3/08	4-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/08 -	4-6/08 -	1-6/08 -
							4-6/07	1-3/08	1-6/07
<b>Jatkuvat toiminnot</b>									
Liikevoitto	176,9	542,8	196,3	244,2	125,0	71,3	-70,8	-43,0	-63,8
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	1 219,8	402,8	386,6	188,4	193,9	192,7	2,3	-0,6	-4,0
Käyttöpääoman muutos	-228,4	-383,4	-264,4	-83,6	-346,3	81,9	198,0	123,7	31,0
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>1 168,3</b>	<b>562,2</b>	<b>318,5</b>	<b>349,0</b>	<b>-27,4</b>	<b>345,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>1 362,4</b>	<b>-43,3</b>
Investoinnit	-768,3	-273,5	-328,3	-170,2	-134,0	-194,3	-14,2	-45,0	-20,0
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>400,0</b>	<b>288,7</b>	<b>-9,8</b>	<b>178,8</b>	<b>-161,4</b>	<b>151,6</b>	<b>-15,2</b>	<b>193,9</b>	<b>-103,4</b>
<b>Lopetettavat toiminnot</b>									
Lopetettavista toiminnoista kertyneet rahavirrat investointien jälkeen	136,8	32,1	51,4	19,1	17,0	34,4	80,1	102,4	60,1
<b>Rahavirrat yhteensä investointien jälkeen</b>	<b>536,8</b>	<b>320,8</b>	<b>41,6</b>	<b>197,9</b>	<b>-144,4</b>	<b>186,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>228,8</b>	<b>-87,0</b>



### Investoinnit tammi–kesäkuussa 2008

Vuoden 2008 ensimmäisellä puoliskolla investoinnit sisältäen maahankinnat olivat yhteensä 328,3 milj. euroa, joka on linjassa pienentyneiden poistojen kanssa. Vuonna 2008 konsernin kokonaisinvestointien odotetaan olevan noin 700–750 milj. euroa sisältäen maahankinnat.

Vuoden 2008 ensimmäisen puoliskon tärkeimpiä projekteja olivat puuviljelmäprojektit Etelä-Amerikassa (31,6 milj. euroa) ja Guangxissa Kiinassa (22,0 milj. euroa), energiainvestointi Langerbruggen tehtaalla Belgiassa (15,0 milj. euroa), Veitsiluodon arkittamo (11,7 milj. euroa) sekä Stora Enson kolmas aaltopahvipakkaustehdas Luhovitsyssa Venäjällä (9,8 milj. euroa).

### Liikearvon alentumistestaus

Liikearvon alentumistestaus, joka on suoritettu kunkin vuoden kolmannella neljänneksellä, suoritetaan tästä lähtien neljännellä neljänneksellä testausmenettelyiden yhteensovittamiseksi strategia- ja suunnitteluprosessin kanssa. Parhailaan tarkastellaan aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden mahdollista arvonalentumista mukaan lukien pääasiassa Venäjän tulleihin liittyvät epävarmuustekijät. Konserni odottaa saavansa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä liikearvon alentumisen testauksen päätökseen vuoden loppuun mennessä.

### Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Maailmantalouden taantuma voi heikentää konsernin tuotteiden kysyntää. Vahvan euron suora vaikutus ja sen epäsuora vaikutus kauppavirtoihin voivat heikentää konsernin kannattavuutta. Stora Enso odottaa fossiilisten polttoaineiden kohoavien hintojen energian, kuljetusten ja kemikaalien kustannuksiin kohdistuvan vaikutuksen näkyvän negatiivisesti konsernin kannattavuudessa vuoden 2008 toisella puoliskolla. Venäjällä tulossa olevat raakapuun vientitullien korotukset aiheuttavat jatkuvaa epävarmuutta Itämeren alueella.

Energia herkkyyksianalyysi: 10 prosentin sähkön tai öljyn markkinahinnan muutoksen välitön vaikutus liikevoittoon on noin 8 milj. euroa (sähkö) ja noin 35 milj. euroa (öljy).

### Lyhyen aikavälin näkymät

Ennusteita vuoden jälkipuoliskon mainoskuluista Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa on laskettu kasvavista makrotaloudellisista huolenaiheista johtuen. Mainontaan käytettävien paperilaatujen kysynnän ennustetaan noilla alueilla pysähtyvän, kun taas Keski- ja Itä-Euroopassa sekä Aasiassa kysyntä kasvaa.

Sanomalehtipaperin kysynnän odotetaan olevan Euroopassa edellisvuotta heikompaa. Markkinoiden pitäisi pysyä vakaina ja hintojen ennallaan vuoden 2008 toiseen neljännekseen verrattuna kysynnän ja tarjonnan tasapainon parannuttua.

Aikakauslehtipaperille odotetaan hieman vahvempaa kysyntää kuin edellisvuonna, mutta makrotaloudellinen epävarmuus voi hidastaa kysynnän kasvua. Päälystämättömän ja päälystetyn aikakauslehtipaperin markkinoilla kysynnän ja tarjonnan tasapaino on parantunut. Hinnankorotuksista on ilmoitettu, ja korkeampia hintoja, myös puolivuositaisissa sopimuksissa, ennakoidaan kolmannelle vuosineljännekselle.

Hienopaperin kysynnän odotetaan Euroopassa olevan heikompaa kuin edellisvuonna, ja siihen vaikuttaa myös normaali kausiluonteinen lasku kesälomakautena. Kustannusten kasvun kiihtymisen takia ennakoimme hinnankorotuksia päälystetyille ja päälystämättömälle hienopaperille vuoden loppua kohti.

Kuluttajapakkauskartongin kysynnän ennustetaan olevan globaalisti paljolti samalla tasolla kuin edellisvuonna, mutta jonkin verran heikompaa Euroopassa sekä kausiluonteisesti verrattuna toiseen neljännekseen. Taivekartongin hintojen odotetaan alkavan parantua vuoden loppua kohti. Teollisuuspakkausten näkymiin vaikuttaa heikentyvä makrotaloudellinen ennuste, ja kysynnän ennakoidaan kolmannella neljänneksellä olevan edellisvuotta heikompaa. Keräyspaperiin pohjautuvan aaltopahvin raaka-aineen hintojen odotetaan edelleen heikentyvän ja aaltopahvipakkausten hintojen odotetaan pysyvän vakaina.

Puutuotteiden markkinat pysyvät edelleen heikkoina. Kolmannella neljänneksellä kysynnän ennustetaan olevan huomattavasti heikompaa kuin edellisvuonna ja myös jonkin verran heikompaa kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä Euroopan heikkenevien rakennusmarkkinoiden vaikeuttaessa tilannetta. Hintoihin kohdistuu edelleen paineita.

Latinalaisessa Amerikassa päälystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan tasoittuvan vuoden ensimmäisen puoliskon kysyntäbuumin jälkeen. Hintojen ennustetaan kohoavan.

Kiinassa päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan vilkastuvan kausiluonteisesti hiljaisemmän kesäsongin jälkeen, ja hinnat voivat olla korkeampia kuin toisella neljänneksellä. Hienopaperin kysyntä- ja hintanäkymien odotetaan kuitenkin heikkenevän jonkin verran.

## Toisen vuosineljänneksen tapahtumat

### *Huhtikuu*

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

### *Toukokuu*

Stora Enso ilmoitti 21. toukokuuta 2008 allekirjoittaneensa kaksi erillistä sopimusta Berghuizerin tehtaan voimalaitoksen, maa-alueen ja rakennusten myynnistä. Voimalaitoskauppa saatettiin päätökseen kesäkuun lopussa ja maa-alue- ja rakennuskauppa odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2008 aikana. Tuotot myynneistä ovat yhteensä 21,5 milj. euroa.

Stora Enso julkisti 23. toukokuuta 2008 päätöksensä käynnistää kannattavuustutkimuksen integroidun sellu- ja paperitehtaan rakentamisesta Nižny Novgorodin alueelle Venäjällä. Tämä on seurausta äskettäin valmistuneen, heinäkuussa 2007 aloitetun alustavan kannattavuustutkimuksen tuloksista, jotka tukivat prosessin jatkamista tässä vaiheessa. Kannattavuustutkimuksella, jonka odotetaan valmistuvan huhtikuuhun 2009 mennessä, pyritään arvioimaan kannattavuutta valmistaa paperia Venäjällä venäläisestä puusta venäläisille asiakkaille.

### *Kesäkuu*

9. kesäkuuta 2008 Stora Enso ilmoitti allekirjoittaneensa sopimuksen Helsingissä sijaitsevan pääkonttorirakennuksensa myynnistä saksalaiselle Deko Immobilien GmbH:lle noin 30 milj. eurolla.

25. kesäkuuta 2008 Stora Enson Venäjällä toimivan tytäryrityksen Stora Enso Packaging BB:n uusi aaltopahvitehdas vihittiin käyttöön Luhovitsyn kaupungissa noin 130 kilometriä Moskovasta kaakkoon. Tehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti on 150 miljoonaa m<sup>2</sup> aaltopahvipakkauksia.

## 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 saatiin päätökseen 30. huhtikuuta. Stora Enso myi Papyruksen osana konsernin liiketoimintojen keskittämisstrategiaa. Myynti sisältää pitkäaikaisen hankintasopimuksen Papyruksen kanssa. Sen avulla Stora Enso säilyttää vahvan liiketoimintasuhteen Papyruksen kanssa samalla, kun konserni saa toimia itsenäisesti kaikkien tärkeiden jakelukanaviensa kanssa.

## Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana 295 663 A-osaketta muunnettiin R osakkeiksi. Viimeisin osakemuunto merkittiin kaupparekisteriin 13.06.08.

30.06.08 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 154 889 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 383 610 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.

### Tilikauden jälkeiset tapahtumat

11. heinäkuuta Stora Enso tiedotti, että sen Veracel-osakkuus-yritys Brasiliassa on saanut päätöksen Bahian liittovaltion tuomarilta koskien väitettä vuodelta 1993, jossa Veracelia (silloiselta nimeltään Veracruz Florestal Ltda.) syytettiin luonnonmetsien hävittämisestä pienellä alueella (64 hehtaaria) vuonna 1993. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti. Kattava ympäristövaikutusten arviointi tehtiin vuosina 1994-1995 osana lain velvoittamia lupavaatimuksia. Veracel on saanut kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille Brasilian ympäristöviranomaisilta. Veracel on pyytänyt oikeudelta selvennystä tuomioon ja aikoo myös valittaa tuomiosta.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 24. päivänä heinäkuuta 2008  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

**Segmentit vuoden 2008 toisella neljänneksellä  
verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen**

**Sanomalehti- ja kirjapaperi**

Milj. EUR	2007	4-6/07	1-3/08	4-6/08	1-6/07	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/08 - 4-6/07	4-6/08 - 1-3/08	1-6/08 - 1-6/07
Liikevaihto	1 734,9	429,9	386,5	389,0	868,6	775,5	-9,5	0,6	-10,7
Liikevoitto*	211,9	50,2	26,4	27,9	111,3	54,3	-44,4	5,7	-51,2
% liikevaihdosta	12,2	11,7	6,8	7,2	12,8	7,0	-38,5	5,9	-45,3
ROOC, %**	15,7	14,7	8,9	9,5	16,2	9,2	-35,4	6,7	-43,2
Toimitukset, 1 000 t	3 061	749	711	702	1 505	1 413	-6,3	-1,3	-6,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 061	746	715	687	1 531	1 402	-7,9	-3,9	-8,4

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

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 389,0 milj. euroa, joka oli 10 % pienempi kuin vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Tämä johtui Summan tehtaan sulkemisesta, jonka osuus ylitti liikevaihdon kokonaislaskun. Liikevaihtoon vaikuttivat myös alentuneet hinnat, jotka kuitenkin pystyttiin lähes kokonaan korvaamaan parantuneella myyntimixillä. Liikevoitto oli 27,9 milj. euroa, joka oli 44 % pienempi kuin edellisenä vuonna. Tämä johtui euron vahvistumisesta ja korkeammista kuitu- ja energiakustannuksista.

**Markkinat**

*Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen*

Sanomalehtipaperin kysyntä Euroopassa oli heikompaa ja hinnat edellisvuotta alempia. Tuottajien varastot olivat paljon pienemmät. Tuonti Pohjois-Amerikasta väheni huomattavasti. Länsieurooppalaiset toimittajat toimittivat eurooppalaisille ja Euroopan ulkopuolisille asiakkaille jonkin verran vähemmän.

Vahva kysynnän kasvu jatkui Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa. Pohjois-Amerikassa kysyntä laski.

*Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen*

Euroopassa kysyntä oli kausiluonteisesti suurempaa, mikä johti eurooppalaisten toimittajien toimitusten vahvaan kasvuun. Hinnat pysyivät muuttumattomina ja tuottajien varastot pienenevät. Pohjois-Amerikassa kysyntä heikkeni. Euroopan ulkopuolella hinnat kohosivat.

**Aikakauslehtipaperi**

Milj. EUR	2007	4-6/07	1-3/08	4-6/08	1-6/07	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/08 - 4-6/07	4-6/08 - 1-3/08	1-6/08 - 1-6/07
Liikevaihto	2 296,3	552,9	547,3	540,5	1 119,5	1 087,8	-2,2	-1,2	-2,8
Liikevoitto*	50,9	8,4	27,2	14,5	17,8	41,7	72,6	-46,7	134,3
% liikevaihdosta	2,2	1,5	5,0	2,7	1,6	3,8	80,0	-46,0	137,5
ROOC, %**	2,9	1,7	7,1	3,7	1,8	5,4	117,6	-47,9	200,0
Toimitukset, 1 000 t	2 993	717	691	698	1 434	1 389	-2,6	1,0	-3,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 951	739	728	696	1 476	1 424	-5,8	-4,4	-3,5

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

Aikakauslehtipaperin liikevaihto oli 540,5 milj. euroa, mikä oli 2 % pienempi kuin vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Syynä tähän oli pääasiassa tuotannon supistaminen Suomessa Anjalan tehtaalla ja Saksassa Reisholzin tehtaan sulkeminen. Liikevoitto oli 14,5 milj. euroa, mikä oli suurempi kuin edellisvuonna. Tämä johtui epäedullisten valuuttakurssimuutosten ja tuotantokustannusten jyrkän nousun vähäisemmästä vaikutuksesta verrattuna paperien korkeampiin hintoihin, uudelleenjärjestelyhyötyihin ja tuottavuuden parannuksiin. Aikakauslehtipaperin liikevoittoon vaikuttivat myös 16 milj. euron

kustannukset, jotka aiheutuivat Skutskärin sellutehtaan 18 kuukautta kestäneestä huoltoseisokista sekä seisokin jälkeistä tuotannon käynnistysongelmista.

Kemijärven sellutehdas suljettiin lopullisesti vuoden 2008 huhtikuun lopussa. Vuoden 2008 kolmannelle neljännekselle on Norssundetin sellutehtaalle suunniteltu mittava tuotannon supistus, jolla valmistaudutaan tehtaan sulkemiseen vuoden lopussa.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen

Euroopassa aikakauslehtipaperin kysyntä oli vahvempaa kuin edellisenä vuonna ja kaikkien paperilaatujen hinnat olivat korkeampia. Tuottajien päällystämättömien paperilaatujen varastot pienenivät, mutta pysyivät päällystettyjen paperilaatujen osalta lähes ennallaan.

Latinalaisessa Amerikassa kysyntä ja hinnat nousivat huomattavasti.

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa päällystämättömien laatujen kysyntä vahvistui, mutta päällystettyjen laatujen kysyntä heikkeni jonkin verran. Hinnat säilyivät vakaina. Tuottajien päällystämättömien paperilaatujen varastot pysyivät lähes ennallaan, mutta kasvoivat päällystettyjen paperilaatujen osalta.

Latinalaisessa Amerikassa toimitukset lisääntyivät ja hinnat paranivat.

Kiinassa kysyntä kasvoi vakaasti ja hinnat kohosivat.

## Hienopaperi

Milj. EUR	2007	4-6/07	1-3/08	4-6/08	1-6/07	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/08 - 4-6/07	4-6/08 - 1-3/08	1-6/08 - 1-6/07
Liikevaihto	2 156,2	522,8	545,2	537,8	1 099,8	1 083,0	2,9	-1,4	-1,5
Liikevoitto*	163,7	38,5	37,3	19,7	93,6	57,0	-48,8	-47,2	-39,1
% liikevaihdosta	7,6	7,4	6,8	3,7	8,5	5,3	-50,0	-45,6	-37,6
ROOC, %**	9,7	9,1	8,5	4,3	11,1	6,5	-52,7	-49,4	-41,4
Toimitukset, 1 000 t	2 826	689	726	688	1 449	1 414	-0,1	-5,2	-2,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 856	720	696	694	1 458	1 390	-3,6	-0,3	-4,7

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

Hienopaperin liikevaihto oli 537,8 milj. euroa, jossa oli kasvua 3 % vuoden 2007 toiseen neljännekseen verrattuna, mikä johtui pääasiassa kohonneista hinnoista. Liikevoitto oli 19,7 milj. euroa, jossa edellisvuodesta oli laskua 49 %. Tämä johtui puun ja energian korkeammista kustannuksista, jotka osittain kompensoituivat korkeammilla myyntihinnoilla. Korkeampien myyntihintojen vaikutusta alensi epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen

Päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli Euroopassa jonkin verran heikompaa taloudellisen kasvun hidastuessa. Päällystetyn hienopaperin hinnat olivat alhaisemmat, mutta päällystämättömän hienopaperin hinnat hieman korkeammat kuin edellisvuonna. Teollisuuden varastot pysyivät ennallaan.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui jälleen, ja hinnat nousivat edellisvuotisesta.

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni oleellisesti, osittain kausiluonteisista syistä, mutta hinnat pysyivät käytännössä ennallaan. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni hieman, mutta hinnat kohosivat jonkin verran. Teollisuuden varastot sekä päällystämättömässä että päällystetyssä hienopaperissa pysyivät ennallaan.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi, ja hinnat kohosivat.

## Kuluttajapakkauskartongi

Milj. EUR	2007	4-6/07	1-3/08	4-6/08	1-6/07	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/08 - 4-6/07	4-6/08 - 1-3/08	1-6/08 - 1-6/07
Liikevaihto	2 300,9	570,1	574,4	587,3	1 159,7	1 161,7	3,0	2,2	0,2
Liikevoitto*	158,0	29,0	42,5	23,0	101,4	65,5	-20,7	-45,9	-35,4
% liikevaihdesta	6,9	5,1	7,4	3,9	8,7	5,6	-23,5	-47,3	-35,6
ROOC, %**	8,4	5,9	10,0	5,5	10,3	7,8	-6,8	-45,0	-24,3
Toimitukset, 1 000 t	2 532	640	636	643	1 278	1 279	0,5	1,1	0,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 533	628	660	626	1 274	1 286	-0,3	-5,2	0,9

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

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 587,3 milj. euroa, joka oli 3 % suurempi kuin vuoden 2007 toisella neljänneksellä, mikä johtui pääasiassa lisääntyneistä sellun toimituksista. Liikevoitto oli 23,0 milj. euroa, joka oli 21 % pienempi kuin vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Tämä johtui puukustannusten nopeasta kasvusta, mikä vaikuttaa erityisen voimakkaasti kuluttajapakkauskartongin sekä neljänneksen loppua kohti kohonneista energiakustannuksista. Tämä kustannusten kasvu oli suurempi kuin kehitystoimenpiteillä saavutettu hyöty.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljänneeseen

Toimitukset olivat samalla tasolla kuin edellisvuonna ja hinnat olivat yleisesti jonkin verran korkeampia huolimatta epäsuotuisista valuuttakurssimuutoksista.

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljänneeseen

Toimitukset lisääntyivät hieman ja hinnat pysivät vakaina.

## Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR	2007	4-6/07	1-3/08	4-6/08	1-6/07	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/08 - 4-6/07	4-6/08 - 1-3/08	1-6/08 - 1-6/07
Liikevaihto	1 083,5	274,2	275,5	285,4	540,3	560,9	4,1	3,6	3,8
Liikevoitto*	111,9	29,6	27,6	20,1	58,8	47,7	-32,1	-27,2	-18,9
% liikevaihdesta	10,3	10,8	10,0	7,0	10,9	8,5	-35,2	-30,0	-22,0
ROOC, %**	16,9	18,2	15,4	10,9	18,3	13,2	-40,1	-29,2	-27,9
Toimitukset, 1 000 t	1 065	273	260	264	552	524	-3,3	1,5	-5,1
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	1 058	274	270	266	545	536	-2,9	-1,5	-1,7

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 285,4 milj. euroa, joka oli 4 % suurempi kuin vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Tämä johtuu erityisesti aaltopahvin korkeammista myyntihinnoista sekä Venäjällä Luhovitsyn sijaitsevan uuden tehtaan tuotannosta. Liikevoitto oli 20,1 milj. euroa, joka oli 32 % pienempi kuin edellisvuonna. Syynä tähän olivat energia-, kuitu- ja kuljetuskustannusten nousu sekä huolto- ja investointisokkit Heinolassa ja Kotkassa. Liikevoittoon vaikuttivat myös Venäjällä Luhovitsyn tehtaan ja USA:ssa Wisconsin Rapidsin tehtaan uudelleenrakennetun hylsykartonkikoneen käynnistyskustannukset. Wisconsin Rapidsin uudet kartonkilaadut ovat parhaillaan asiakkaiden arvioitavina.

Balabanovon offset-painomenetelmää käyttävä mikroaaltopahvipakkaustehtas Venäjällä käynnistyi aikataulun mukaisesti toisen neljänneksen lopulla ja Komaromin offset-painomenetelmää käyttävä mikroaaltopahvipakkaustehtas Unkarissa on aikataulun mukaan määrä valmistua vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä. Corenson uusi maalipurkki on parhaillaan asiakkailta teollisessa koekäytössä.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen

Kierrätettäviin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen kysyntä oli heikompaa ja hinnat palautuivat edellisvuoden tasolle sen jälkeen kun ne olivat kohonneet voimakkaasti vuoden 2007 toisella puoliskolla. Teollisuuspakkaustuotteiden kysyntä oli ennallaan, mutta hinnat olivat korkeampia.

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Talouden epävarmuus alkoi vaikuttaa teollisuuspakkausten markkinoihin. Kierrätettäviin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen kysyntä heikkeni edelleen, aaltopahvipakkausten kysyntä alkoi hidastua joillakin markkinoilla ja muiden tuotteiden kysyntä näytti olevan heikkenemässä. Kierrätettäviin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen hinnat laskivat edelleen, mutta muiden teollisuuspakkausten hinnat pysyivät vakaina.

## Puutuotteet

Milj. EUR	2007	4-6/07	1-3/08	4-6/08	1-6/07	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/08 - 4-6/07	4-6/08 - 1-3/08	1-6/08 - 1-6/07
Liikevaihto	1 853,1	525,7	378,6	409,8	998,0	788,4	-22,0	8,2	-21,0
Liikevoitto*	150,7	59,3	-23,4	-10,9	114,1	-34,3	-118,4	53,4	-130,1
% liikevaihdosta	8,1	11,3	-6,2	-2,7	11,4	-4,4	-123,9	56,5	-138,6
ROOC, %**	19,5	28,6	-12,3	-5,6	28,3	-8,9	-119,6	54,5	-131,4
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	6348	1763	1467	1563	3382	3030	-11,3	6,5	-10,4

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 409,8 milj. euroa, joka oli 22 % pienempi kuin vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Syynä tähän oli myyntihintojen ja -volyymien lasku merkittävästi heikkenevillä markkinoilla. Liiketappio oli 10,9 milj. euroa, joka oli 70,2 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Syynä tähän olivat alhaisemmat myyntihinnat ja -volyymit sekä epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset. Tuotantorajoitukset ja muut kustannussäästötoimenpiteet eivät pystyneet estämään tappioita. Tilanne on erityisen vaikea Suomen sahoilla.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen

Kysyntä ja hinnat olivat kaikilla markkinoilla merkittävästi heikkomat kuin alkuvuoden 2007 erittäin vahvoilla markkinoilla.

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Hinnat laskivat edelleen yllätarjonnan vuoksi. Toisen neljänneksen kausiluonteista kysynnän kasvua heikensi rakennustoiminnan yleinen väheneminen. Valmistajat rajoittivat edelleen puutuotteiden tuotantoa sopeuttaakseen tarjonnan alhaisempaan kysyntään.

## Avainluvut

	2006	2007	1-6/07	1-6/08	4-6/07	1-3/08	4-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
								4-6/08 - 4-6/07	4-6/08 - 1-3/08	1-6/08 - 1-6/07
<b>Jatkuvat toiminnot</b>										
Tulos/osake, laimentamaton, EUR	0,87	0,01	0,44	0,12	0,19	0,08	0,04	-78,9	-50,0	-72,7
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,68	0,94	0,45	0,12	0,19	0,08	0,04	-78,9	-50,0	-73,3
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	2,19	1,95	0,98	0,56	0,45	0,30	0,26	-42,2	-13,3	-42,9
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,79	1,94	0,98	0,56	0,45	0,30	0,26	-42,2	-13,3	-42,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,4	1,8	10,9	3,8	9,7	5,0	2,7	-72,2	-46,0	-65,1
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	8,9	11,4	11,1	3,8	9,7	5,0	2,8	-71,1	-44,0	-65,8
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	7,7	-2,7	9,1	2,5	7,2	3,9	2,5	-65,3	-35,9	-72,5
Velkaantumisaste*	0,54	0,40	0,55	0,38	0,55	0,51	0,38	-30,9	-25,5	-30,9
Oma pääoma/osake, EUR*	9,89	9,48	10,21	9,72	10,21	8,89	9,72	-4,8	9,3	-4,8
Omavaraisuusaste, %*	45,3	49,3	46,7	52,0	46,7	47,9	52,0	11,3	8,6	11,3
Liikevoitto, % liikevaihdosta	6,2	1,5	9,1	3,4	8,2	4,4	2,5	-69,5	-43,2	-62,6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	7,4	9,5	9,3	3,5	8,2	4,4	2,5	-69,5	-43,2	-62,4
Investoinnit, milj. EUR*	583,4	820,4	296,0	330,7	187,1	135,7	195,0	4,2	43,7	11,7
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	9 718	10 022	10 217	10 639	10 217	10 173	10 639	4,1	4,6	4,1
Korolliset nettovelat, milj. EUR*	4 243	2 955	4 421	2 899	4 421	3 559	2 899	-34,4	-18,5	-34,4
Henkilöstö keskimäärin, vuosittainen	37 859	35 838	35 832	35 227	35 832	34 315	35 227	-1,7	2,7	-1,7
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)										
kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0
kumulatiivinen, laimennettu	788,9	788,8	788,9	788,6	788,9	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0

\* Koko liiketoiminta

## Euron vaihtokurssit

### Yksi euro on

	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008
SEK	9,4415	9,4703	9,2517	9,3772
USD	1,4721	1,5764	1,3710	1,5316
GBP	0,7333	0,7923	0,6847	0,7755

## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.6.2008

Milj. EUR	USD	GBP	SEK	JPY
Arviotu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	650	650	1 100	200
Transaktioriskin suojaukset 30.6.	314	316	544	85
Suojausprosentti 30.6. seuraavalle 12 kuukaudelle	48 %	49%	49%/66%	43 %

\* 49 % tarkoittaa suojausastetta, johon sisältyy Ruotsin tuotantoyksiköiden voittomarginaali. 66 % ei sisälly voittomarginaali.



## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2007	4-6/07	1-3/08	4-6/08	1-6/07	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/08 - 4-6/07	4-6/08 - 1-3/08	1-6/08 - 1-6/07
<b>Jatkuvat toiminnot</b>									
<b>Liikevaihto</b>	11 848,5	2 989,9	2 831,8	2 871,8	5 991,1	5 703,6	-3,9	1,4	-4,8
Liiketoiminnan muut tuotot	88,4	13,8	46,5	-1,6	30,0	44,9	-111,6	-103,4	49,7
Materiaalit ja palvelut	-6 962,9	-1 715,4	-1 742,1	-1 720,4	-3 384,8	-3 462,5	-0,3	1,2	-2,3
Toimituskulut ja komissiot	-1 134,0	-282,5	-282,6	-286,1	-570,0	-568,7	-1,3	-1,2	0,2
Henkilöstökulut	-1 712,9	-437,7	-447,7	-454,7	-853,7	-902,4	-3,9	-1,6	-5,7
Liiketoiminnan muut kulut	-761,9	-136,6	-130,1	-177,1	-285,4	-307,2	-29,6	-36,1	-7,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	341,3	20,0	23,9	12,4	44,1	36,3	-38,0	-48,1	-17,7
Poistot ja arvonalentumiset	-1 529,6	-207,3	-174,7	-173,0	-428,5	-347,7	16,5	1,0	18,9
<b>Liikevoitto</b>	<b>176,9</b>	<b>244,2</b>	<b>125,0</b>	<b>71,3</b>	<b>542,8</b>	<b>196,3</b>	<b>-70,8</b>	<b>-43,0</b>	<b>-63,8</b>
Nettorahoituserät	-156,7	-53,0	-41,9	-40,9	-89,1	-82,8	22,8	2,4	7,1
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>20,2</b>	<b>191,2</b>	<b>83,1</b>	<b>30,4</b>	<b>453,7</b>	<b>113,5</b>	<b>-84,1</b>	<b>-63,4</b>	<b>-75,0</b>
Tuloverot	-8,8	-42,3	-16,6	-1,8	-107,6	-18,4	95,7	89,2	82,9
<b>Jatkuvista toiminnoista kertynyt tilikauden voitto</b>	<b>11,4</b>	<b>148,9</b>	<b>66,5</b>	<b>28,6</b>	<b>346,1</b>	<b>95,1</b>	<b>-80,8</b>	<b>-57,0</b>	<b>-72,5</b>
<b>Lopetettavat toiminnot</b>									
Lopetettavista toiminnoista kertynyt tilikauden voitto/(tappio) verojen jälkeen	-223,8	-5,0	4,7	-1,8	20,3	2,9	64,0	-138,3	-85,7
<b>Tilikauden nettovoitto/(-tappio)</b>	<b>-212,4</b>	<b>143,9</b>	<b>71,2</b>	<b>26,8</b>	<b>366,4</b>	<b>98,0</b>	<b>-81,4</b>	<b>-62,4</b>	<b>-73,3</b>
<b>Jakaantuminen:</b>									
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-214,7	141,3	70,5	23,3	360,5	93,8	-83,5	-67,0	-74,0
Vähemmistöosuudet	2,3	2,6	0,7	3,5	5,9	4,2	34,6	400,0	-28,8
	<b>-212,4</b>	<b>143,9</b>	<b>71,2</b>	<b>26,8</b>	<b>366,4</b>	<b>98,0</b>	<b>-81,4</b>	<b>-62,4</b>	<b>-73,3</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>									
Tulos/osake, EUR	-0,27	0,18	0,09	0,03	0,46	0,12	-83,33	-66,7	-73,9
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,27	0,18	0,09	0,03	0,46	0,12	-83,33	-66,7	-73,9
<b>Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos</b>									
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	0,01	0,19	0,08	0,04	0,44	0,12	-78,95	-50,0	-72,7
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,01	0,19	0,08	0,04	0,44	0,12	-78,95	-50,0	-72,7

## Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	2007	4-6/07	1-3/08	4-6/08	1-6/07	1-6/08
<b>Koko liiketoiminta</b>						
Etuusohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot	17,3	2,6	-	-	2,6	-
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	-6,3	-0,7	-	-	-0,7	-
Myytavissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	217,3	169,7	-130,0	515,6	220,8	385,6
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	5,6	53,8	-12,9	55,0	16,3	42,1
Osakkuusyritysten suojaukset	5,1	3,4	-0,3	7,3	3,3	7,0
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	-3,2	-17,2	9,1	-18,6	-7,0	-9,5
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-85,3	66,4	-56,3	86,9	-2,7	30,6
Oman pääoman nettoinvestointien suojaukset	53,7	-9,1	17,7	-14,5	23,0	3,2
Verot oman pääoman suojauksista	-13,2	2,3	-2,5	3,7	-6,0	1,2
<b>Omaan pääomaan kirjattavat tuotot ja kulut</b>	<b>191,0</b>	<b>271,2</b>	<b>-175,2</b>	<b>635,4</b>	<b>249,6</b>	<b>460,2</b>
<b>Omaan pääomaan ja tuloslaskelmaan kirjatut määrät</b>	<b>52,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-10,2</b>
<b>Omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut</b>	<b>243,7</b>	<b>271,2</b>	<b>-175,2</b>	<b>625,2</b>	<b>248,2</b>	<b>450,0</b>
Katsauskauden nettovoitto/-tappio	-212,4	143,9	71,2	26,8	366,4	98,0
<b>Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>31,3</b>	<b>415,1</b>	<b>-104,0</b>	<b>652,0</b>	<b>614,6</b>	<b>548,0</b>
<b>Jakaantuminen omistajille:</b>						
Emoyhtiön osakkeenomistajille	29,0	412,5	-104,7	648,5	608,7	543,8
Vähemmistöosuuksille	2,3	2,6	0,7	3,5	5,9	4,2
<b>Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>31,3</b>	<b>415,1</b>	<b>-104,0</b>	<b>652,0</b>	<b>614,6</b>	<b>548,0</b>

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma – konserni yhteensä

Milj. EUR	1–6/07	1–6/08
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Liikevoitto	568,8	207,3
Rahavirta kirjatuista tuotoista ja kuluista	32,2	18,7
Oikaisut liikevoittoon	477,1	398,0
Nettokäyttöpääoman muutos	-442,3	-352,6
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>	<b>635,8</b>	<b>271,4</b>
Maksetut nettorahoituserät	-104,2	-145,1
Maksetut tuloverot	-91,8	-74,2
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>439,8</b>	<b>52,1</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Konserniyritysten hankinta	-0,8	-3,4
Osakkuusyritysten hankinta	-72,6	-25,4
Tuotot Papyruksen osakkeiden myynnistä	-	144,2
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja muiden osakkeiden myynnistä	70,3	62,6
Investoinnit	-296,0	-330,7
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	18,4	-13,1
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-280,7</b>	<b>-165,8</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusista pitkäaikaisista veloista saadut tuotot	139,0	61,7
Pitkäaikaisten lainojen maksu	-569,0	-339,7
Altorin maksamat Papyruksen lainat	-	345,1
Lyhytaikaisten lainojen muutos	531,6	73,2
Maksetut osingot	-354,9	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot	7,4	-2,7
Omien osakkeiden takaisinosto	-0,6	-
<b>Rahoitukseen kertyneet nettorahavarat</b>	<b>-246,5</b>	<b>-217,3</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-87,4</b>	<b>-331,0</b>
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-	-77,3
Muuntoerot	-2,7	3,5
Rahavarat tilikauden alussa	309,6	879,3
<b>Nettorahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>219,5</b>	<b>474,5</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>318,4</b>	<b>489,3</b>
<b>Pankkitililuotot tilikauden lopussa</b>	<b>-98,9</b>	<b>-14,8</b>
<b>Nettorahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>219,5</b>	<b>474,5</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>		
Rahavarat	-	-
Käyttöpääoma	-	0,1
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,4	4,2
Korolliset saamiset	-	-
Verovelat	-	-0,5
Korolliset velat	-	-1,1
Vähemmistön osuus	0,4	0,7
<b>Omaisuuksien käypä arvo</b>	<b>0,8</b>	<b>3,4</b>
Konserniliikearvo	-	-
<b>Yritysostot yhteensä</b>	<b>0,8</b>	<b>3,4</b>
<b>Konserniyritysten myynnit</b>		
Rahavarat	-	77,3
Käyttöpääoma	-	185,4
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,9	299,7
Korolliset saamiset	-	95,4
Verovelat	-	-25,8
Korolliset velat	-	-414,6
Vähemmistön osuus	0,5	-
<b>Myytyjen yhtiöiden nettovarat</b>	<b>1,4</b>	<b>217,4</b>
Tuloslaskelman myyntivoitot (konserniliikearvo realisoitu)	0,6	4,2
<b>Yritysmyyntit yhteensä</b>	<b>2,0</b>	<b>221,6</b>

## Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2007	1-6/07	1-6/08
Arvo 1.1.	10 440,4	10 440,4	7 232,4
Konserniyritysten hankinta	10,7	0,4	4,2
Investoinnit	770,2	278,3	304,5
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	50,2	17,7	26,2
Päästöoikeuksien muutos	-92,9	-90,2	80,6
Vähennykset	-52,9	-37,6	-48,5
Konserniyritysten myynnit	-1 780,0	-1,1	-299,7
Poistot ja arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot	-1 529,6	-428,5	-347,7
Poistot ja arvonalentumiset, lopetettavat toiminnot	-351,7	-100,7	-22,1
Muuntoero ja muut	-232,0	-58,3	6,9
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>7 232,4</b>	<b>10 020,4</b>	<b>6 936,8</b>

## Korolliset lainat

Milj. EUR	31.12.2007	30.6.2007	30.6.2008
Pitkäaikaiset lainat	3 354,8	3 889,9	3 161,8
Lyhytaikaiset lainat	1 086,6	1 177,6	819,9
	<b>4 441,4</b>	<b>5 067,5</b>	<b>3 981,7</b>
	<b>2007</b>	<b>1-6/07</b>	<b>1-6/08</b>
Arvo 1.1.	5 227,9	5 227,9	4 441,4
Uusien tytäryritysten velat	1,2	0,0	1,1
Myytyjen tytäryritysten velat	-1 019,3	0,0	-414,6
Lainojen nostot ja (lyhennykset)	358,3	-131,7	-33,0
Muuntoero ja muut	-126,7	-28,7	-13,2
<b>Tilanne kauden lopussa</b>	<b>4 441,4</b>	<b>5 067,5</b>	<b>3 981,7</b>

## Lopetettavat toiminnot

Milj. EUR	1-6/08
Liikevaihto	710,2
Operatiiviset kustannukset	-694,6
Liikevoitto ennen arvostusta käypään arvoon	15,6
Kertyneiden muutoerojen allittava käyvän arvoon arvostus	-4,6
<b>Liikevoitto</b>	<b>11,0</b>
Nettorahoituserät	-5,6
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>5,4</b>
Verot	-2,5
<b>Lopetettavista toiminnoista kertynyt voitto verojen jälkeen</b>	<b>2,9</b>
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	17,0
Investointien nettorahavirta	-2,6
Rahoitustoiminnasta kertyneet nettorahavarat	2,0
Rahavarojen nettomuutos	<b>16,4</b>

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2007	30.6.2007	30.6.2008
<b>Varat</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	7 138,5	9 881,1	6 748,7
Biologiset hyödykkeet	O	88,7	131,4	102,3
Päästöoikeudet	O	5,2	7,9	85,8
Osuudet osakkuusyhteisöissä	O	1 154,5	907,3	1 213,7
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	161,8	49,2	194,1
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	1 260,8	1 009,1	1 636,0
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	126,5	128,6	139,3
Laskennalliset verosaamiset	T	63,7	65,0	65,4
Muut pitkäaikaiset varat	O	22,6	44,9	25,7
		<b>10 022,3</b>	<b>12 224,5</b>	<b>10 211,0</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	O	1 992,6	2 219,9	1 888,2
Versaamiset	T	34,3	154,3	42,4
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 063,1	2 443,6	1 988,6
Korolliset saamiset	I	227,8	150,4	260,2
Rahavarat	I	970,7	318,4	489,3
		<b>5 288,5</b>	<b>5 286,6</b>	<b>4 668,7</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>15 310,8</b>	<b>17 511,1</b>	<b>14 879,7</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		7 476,1	8 052,9	7 665,0
Vähemmistön osuus		71,9	117,0	74,8
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>7 548,0</b>	<b>8 169,9</b>	<b>7 739,8</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	327,3	680,8	300,9
Muut varaukset	O	135,9	100,0	117,0
Laskennalliset verovelat	T	582,0	794,0	571,2
Korollinen velka	I	3 354,8	3 889,9	3 161,8
Muut pitkäaikaiset velat	O	170,2	218,4	139,3
		<b>4 570,2</b>	<b>5 683,1</b>	<b>4 290,2</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	513,1	337,9	265,2
Korolliset velat	I	573,5	839,7	554,7
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 971,4	2 166,1	1 955,5
Verovelat	T	134,6	314,4	74,3
		<b>3 192,6</b>	<b>3 658,1</b>	<b>2 849,7</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>7 762,8</b>	<b>9 341,2</b>	<b>7 139,9</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>15 310,8</b>	<b>17 511,1</b>	<b>14 879,7</b>

"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
<b>Oma pääoma 31.12.2005</b>	<b>1 382,1</b>	<b>784,8</b>	<b>-259,9</b>	<b>468,0</b>	<b>-127,1</b>	<b>4 972,2</b>	<b>7 220,1</b>
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 nettokulut	-	-	-	267,6	0,9	88,5	357,0
<b>Oma pääoma 31.12.2006</b>	<b>1 342,2</b>	<b>766,9</b>	<b>-10,5</b>	<b>735,6</b>	<b>-132,0</b>	<b>5 097,4</b>	<b>7 799,6</b>
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-0,8	0,1	-	-	-	-0,7
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-1,4	360,5	359,1
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	233,4	14,3	1,9	249,6
<b>Oma pääoma 30.6.2007</b>	<b>1 342,2</b>	<b>766,1</b>	<b>-10,4</b>	<b>969,0</b>	<b>-119,1</b>	<b>5 105,1</b>	<b>8 052,9</b>
Merkityt optiot	-	-1,6	0,2	-	8,5	-8,5	-1,4
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	4,3	4,3
Tilikauden tappio	-	-	-	-	54,1	-575,2	-521,1
Suoraan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	-8,6	-59,1	9,1	-58,6
<b>Oma pääoma 31.12.2007</b>	<b>1 342,2</b>	<b>764,5</b>	<b>-10,2</b>	<b>960,4</b>	<b>-115,6</b>	<b>4 534,8</b>	<b>7 476,1</b>
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-10,2	93,8	83,6
Suoraan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	425,1	35,1	-	460,2
<b>Oma pääoma 30.6.2008</b>	<b>1 342,2</b>	<b>764,5</b>	<b>-10,2</b>	<b>1 385,5</b>	<b>-90,7</b>	<b>4 273,7</b>	<b>7 665,0</b>

## Vastuositoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2007	30.6.2007	30.6.2008
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	135,9	131,4	81,9
<b>Osakkuusyriytysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	249,7	276,6	221,7
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	118,5	10,2	149,5
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	30,6	31,6	28,4
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	112,2	122,2	104,7
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	22,5	20,2	26,4
<b>Yhteensä</b>	<b>670,4</b>	<b>593,2</b>	<b>613,6</b>
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	135,9	131,4	81,9
Takaukset	368,2	286,8	371,2
Leasing-vastuut	142,8	153,8	133,1
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	22,5	20,2	26,4
<b>Yhteensä</b>	<b>670,4</b>	<b>593,2</b>	<b>613,6</b>

## Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Sopimuksia	Suunnitellut sopimusmaksut			
		2008	2009-10	2011-12	2013+
<b>Toimitustyyppi</b>					
Kuitu	2 093	175	425	389	1 104
Energia	2 021	188	715	415	703
Kuljetus	571	43	142	116	270
Muut tuotantokustannukset	825	63	104	60	598
	5 510	469	1 386	980	2 675
<b>Investoinnit</b>	196	114	82	-	-
<b>Sitoumukset yhteensä 30.6.2008</b>	<b>5 706</b>	<b>583</b>	<b>1 468</b>	<b>980</b>	<b>2 675</b>

## Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2007	30.6.2007	30.6.2008		
	Käyvät arvot	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	59,4	-15,7	106,9	-87,1	19,8
Korko-optiot	-6,1	-4,3	0,1	-9,6	-9,5
Terminisopimukset	-19,7	-8,3	12,7	-43,7	-31,0
Valuuttaoptiot	17,2	5,2	25,2	-7,9	17,3
Hyödykejohdannaiset	92,0	84,8	176,0	-39,8	136,2
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-34,3	30,6	-	-110,5	-110,5
Osakeoptiot	-0,6	-	-	-3,7	-3,7
<b>Yhteensä</b>	<b>107,9</b>	<b>92,3</b>	<b>320,9</b>	<b>-302,3</b>	<b>18,6</b>

## Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2007	30.6.2007	30.6.2008
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Koronvaihtosopimukset			
Eräänntyy alle 1 vuodessa	69,9	-	76,0
Eräänntyy 2–5 vuodessa	2 164,4	2 337,2	2 084,9
Eräänntyy 6–10 vuodessa	2 470,9	2 582,8	2 257,7
	4 705,2	4 920,0	4 418,6
Korko-optiot	491,6	786,3	349,8
<b>Yhteensä</b>	<b>5 196,8</b>	<b>5 706,3</b>	<b>4 768,4</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Terminisopimukset	3 114,1	1 688,5	3 102,4
Valuuttaoptiot	2 607,7	1 235,4	1 994,8
<b>Yhteensä</b>	<b>5 721,8</b>	<b>2 923,9</b>	<b>5 097,2</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>			
Hyödykejohdannaiset	417,2	523,8	352,6
<b>Yhteensä</b>	<b>417,2</b>	<b>523,8</b>	<b>352,6</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset</b>			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	213,9	220,4	217,2
Osakeoptiot	22,0	-	21,9
<b>Yhteensä</b>	<b>235,9</b>	<b>220,4</b>	<b>239,1</b>

## Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08	4-6/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	438,7	429,9	430,0	436,3	1 734,9	386,5	389,0
Aikakauslehtipaperi	566,6	552,9	587,3	589,5	2 296,3	547,3	540,5
Hienopaperi	577,0	522,8	529,7	526,7	2 156,2	545,2	537,8
Kuluttajapakkaukset	589,6	570,1	562,1	579,1	2 300,9	574,4	587,3
Teollisuuspakkaukset	266,1	274,2	267,8	275,4	1 083,5	275,5	285,4
Puutuotteet	472,3	525,7	461,4	393,7	1 853,1	378,6	409,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit	90,9	114,3	38,4	180,0	423,6	124,3	122,0
<b>Jatkuvat toiminnot</b>	<b>3 001,2</b>	<b>2 989,9</b>	<b>2 876,7</b>	<b>2 980,7</b>	<b>11 848,5</b>	<b>2 831,8</b>	<b>2 871,8</b>
Lopetettavat toiminnot	1 020,8	963,7	959,7	969,1	3 913,3	529,6	180,5
Eliminoinnit	- 166,6	- 148,4	- 151,5	- 151,8	- 618,3	- 134,4	- 45,8
<b>Yhteensä</b>	<b>3 855,4</b>	<b>3 805,2</b>	<b>3 684,9</b>	<b>3 798,0</b>	<b>15 143,5</b>	<b>3 227,0</b>	<b>3 006,5</b>

## Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08	4-6/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	61,1	50,2	52,2	48,4	211,9	26,4	27,9
Aikakauslehtipaperi	9,4	8,4	17,5	15,6	50,9	27,2	14,5
Hienopaperi	55,1	38,5	34,4	35,7	163,7	37,3	19,7
Kuluttajapakkaukset	72,4	29,0	27,0	29,6	158,0	42,5	23,0
Teollisuuspakkaukset	29,2	29,6	24,7	28,4	111,9	27,6	20,1
Puutuotteet	54,8	59,3	37,1	-0,5	150,7	-23,4	-10,9
Muut	-11,2	-12,1	-11,1	-25,9	-60,3	-13,2	-8,2
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>270,8</b>	<b>202,9</b>	<b>181,8</b>	<b>131,3</b>	<b>786,8</b>	<b>124,4</b>	<b>86,1</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	24,1	20,0	17,4	12,8	74,3	15,7	8,3
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia</b>	<b>294,9</b>	<b>222,9</b>	<b>199,2</b>	<b>144,1</b>	<b>861,1</b>	<b>140,1</b>	<b>94,4</b>
Käyvän arvon muutokset	15,7	21,3	44,9	183,8	265,7	-15,1	-21,8
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>310,6</b>	<b>244,2</b>	<b>244,1</b>	<b>327,9</b>	<b>1 126,8</b>	<b>125,0</b>	<b>72,6</b>
Kertaluonteiset erät	-12,0	-	-549,4	-388,5	-949,9	-	-1,3
<b>Liikevoitto yhteensä (IFRS)</b>	<b>298,6</b>	<b>244,2</b>	<b>-305,3</b>	<b>-60,6</b>	<b>176,9</b>	<b>125,0</b>	<b>71,3</b>
Nettorahoituserät	-36,1	-53,0	-23,9	-43,7	-156,7	-41,9	-40,9
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia</b>	<b>262,5</b>	<b>191,2</b>	<b>-329,2</b>	<b>-104,3</b>	<b>20,2</b>	<b>83,1</b>	<b>30,4</b>
Tuloverot	-65,3	-42,3	54,7	44,1	-8,8	-16,6	-1,8
<b>Jatkuvista toiminnoista kertynyt nettovoitto</b>	<b>197,2</b>	<b>148,9</b>	<b>-274,5</b>	<b>-60,2</b>	<b>11,4</b>	<b>66,5</b>	<b>28,6</b>
<b>Lopetettavat toiminnot</b>							
Lopetettavista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	25,3	-5,0	-166,6	-77,5	-223,8	4,7	-1,8
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>222,5</b>	<b>143,9</b>	<b>-441,1</b>	<b>-137,7</b>	<b>-212,4</b>	<b>71,2</b>	<b>26,8</b>

## Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08	4-6/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-	-	-	-110,0	-110,0	-	-2,4
Aikakauslehtipaperi	-	-	-218,0	-231,0	-449,0	-	-2,6
Hienopaperi	-	-	-32,6	21,0	-11,6	-	7,0
Kuluttajapakkaukset	-	-	-186,8	-12,5	-199,3	-	-4,3
Teollisuuspakkaukset	-	-	-5,9	-1,0	-6,9	-	-1,0
Puutuotteet	-12,0	-	-106,1	-	-118,1	-	-
Muut	-	-	-	-55,0	-55,0	-	2,0
<b>Jatkuvat toiminnot</b>	<b>-12,0</b>	<b>-</b>	<b>-549,4</b>	<b>-388,5</b>	<b>-949,9</b>	<b>-</b>	<b>-1,3</b>
Lopetettavat toiminnot	44,0	12,8	-	-28,3	28,5	-	-4,5
<b>Yhteensä</b>	<b>32,0</b>	<b>12,8</b>	<b>-549,4</b>	<b>-416,8</b>	<b>-921,4</b>	<b>-</b>	<b>-5,8</b>



## Liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08	4-6/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	61,1	50,2	52,2	-61,6	101,9	26,4	25,5
Aikakauslehtipaperi	9,4	8,4	-200,5	-215,4	-398,1	27,2	11,9
Hienopaperi	55,1	38,5	1,8	56,7	152,1	37,3	26,7
Kuluttajapakkauskartonki	72,4	29,0	-159,8	17,1	-41,3	42,5	18,7
Teollisuuspakkaukset	29,2	29,6	18,8	27,4	105,0	27,6	19,1
Puutuotteet	42,8	59,3	-69,0	-0,5	32,6	-23,4	-10,9
Muut*	4,5	9,2	-14,2	-116,1	-116,6	-36,5	-32,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta*	24,1	20,0	65,4	231,8	341,3	23,9	12,4
<b>Liikevoitto (IFRS)</b>	<b>298,6</b>	<b>244,2</b>	<b>-305,3</b>	<b>-60,6</b>	<b>176,9</b>	<b>125,0</b>	<b>71,3</b>
Nettorahoituserät	-36,1	-53,0	-23,9	-43,7	-156,7	-41,9	-40,9
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia</b>	<b>262,5</b>	<b>191,2</b>	<b>-329,2</b>	<b>-104,3</b>	<b>20,2</b>	<b>83,1</b>	<b>30,4</b>
Tulovero	-65,3	-42,3	54,7	44,1	-8,8	-16,6	-1,8
<b>Jatkuvista toiminnoista kertynyt nettovoitto</b>	<b>197,2</b>	<b>148,9</b>	<b>-274,5</b>	<b>-60,2</b>	<b>11,4</b>	<b>66,5</b>	<b>28,6</b>
<b>Lopetettavat toiminnot</b>							
Lopetettavista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	25,3	-5,0	-166,6	-77,5	-223,8	4,7	-1,8
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>222,5</b>	<b>143,9</b>	<b>-441,1</b>	<b>-137,7</b>	<b>-212,4</b>	<b>71,2</b>	<b>26,8</b>

\* sisältää käyvän arvon muutokset

## Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	8,10	7,96	74,25	74,25
Toukokuu	7,85	7,81	73,00	73,25
Kesäkuu	5,98	5,96	56,25	56,50

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	76 463	89 800 120	108 155	12 911 191
Toukokuu	52 024	73 046 995	86 367	9 680 530
Kesäkuu	77 361	109 387 276	119 481	11 040 610
<b>Yhteensä</b>	<b>205 848</b>	<b>272 234 391</b>	<b>314 003</b>	<b>33 632 331</b>

## Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin laskentaperiaatteiden ja konsernin vuoden 2007 vuosikertomuksen mukaisesti.

Tukkuriliiketoimintasegmentin myynti on kirjattu lopetettuna toimintona. Lopetettava toiminto edustaa erillistä keskeistä liiketoiminta-aluetta tai maantieteellistä toiminta-aluetta, jonka netto-omaisuus ja nettotulos voidaan erottaa fyysisesti, liiketoiminnallisesti ja raportointitarkoituksessa. Nettoliikevoitto lopetettavista toiminnoista sisältää luovutustappion ja se on raportoitu yhdellä rivillä jatkuvien toimintojen nettoliikevoiton jälkeen.

## Muutokset segmenttiraportoinnissa ja uudelleenluokittelu vuonna 2007

Stora Enso on tehnyt muutoksia segmenttiraportointiinsa liikevoiton osalta vuoden 2008 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien: osuus osakkuusyritysten tuloksesta ja tietyt 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. Uudelleenluokituksella ei ole vaikutusta konsernin liikevoittoon eikä konsernin tulokseen ennen veroja.

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	$100 \times \frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1) 2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	$100 \times \frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma}^{1) 2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	$100 \times \frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	$100 \times \frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
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 ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, 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 koskevilla lausumissa 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 kilpailijoiden tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

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

## 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  
Johtaja, 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

Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2008	23. lokakuuta 2008
Tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2008	5. helmikuuta 2009
Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2009	23. huhtikuuta 2009
Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2009	23. heinäkuuta 2009
Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2009	22. lokakuuta 2009

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](http://www.storaenso.com)  
[corporate.communications@storaenso.com](mailto:corporate.communications@storaenso.com)