

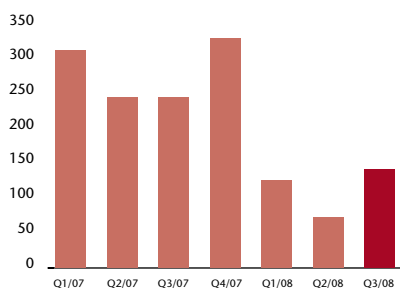
# *Osavuosisikatsaus*

Tammikuu–syyskuu 2008



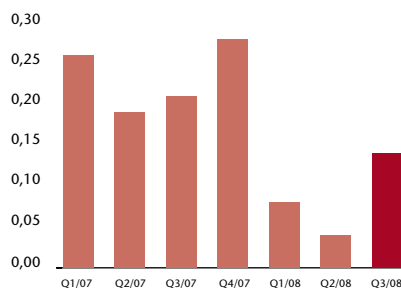
*Stora Enso on metsäteollisuusyhtiö, jonka päätuotteet ovat sanomalehti- ja kirjapaperi, aikakauslehti- ja hienopaperi, kuluttajapakkauskartonki, teollisuuspakkaukset sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 11,8 miljardia euroa vuonna 2007. Konsernin palveluksessa on noin 36 000 henkilöä yli 40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

**Liikevoitto neljännesvuosittain**  
Milj. EUR



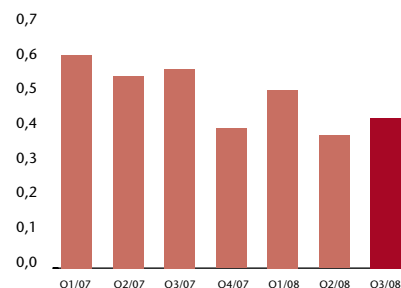
jatkuvat toiminnot  
ilman kertaluonteisia eriä

**Osakekohtainen tulos vuosineljänneksellä**  
EUR



jatkuvat toiminnot  
ilman kertaluonteisia eriä

**Velkaantumisaste**



koko liiketoiminta

# Stora Enson osavuositiedot tammi–syyskuulta 2008

Vuoden 2008 toisesta neljänneksestä alkaen suotuisat valuuttakurssit, laskeneet kiinteät kulut ja hinnankorotukset pystyivät korvaamaan heikkenevien markkinoiden vaikutuksen

## Yhteenveto kolmannen neljänneksen tuloksesta

Jatkuvat toiminnot		7–9/07	4–6/08	7–9/08
Liikevaihto	Milj. EUR	2 876,7	2 871,8	2 722,7
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia</b>	<b>Milj. EUR</b>	<b>199,2</b>	<b>94,4</b>	<b>125,5</b>
Liikevoitto (IFRS)	Milj. EUR	-305,3	71,3	-138,7
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	220,2	31,7	117,8
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	-329,2	30,4	-161,7
Tilikauden nettovoitto ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	168,2	29,9	116,5
Nettovoitto	Milj. EUR	-274,5	28,6	-119,1
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,21	0,04	0,14
Tulos/osake (EPS)	EUR	-0,36	0,04	-0,16
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,46	0,26	0,37
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	9,6	2,8	5,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	7,8	3,6	4,9

### Toimitusjohtaja Jouko Karvinen:

”Viimeisten 18 kuukauden aikana riehunut myrsky on muuttunut. Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen ja meille sitäkin tärkeämpi Ruotsin kruunun heikkeneminen ovat jo selkeästi auttaneet meitä. Voimme havaita myös polttoaineisiin sidonaisen energian kustannusten alenevan suunnan, joka alkaa vaikuttaa myönteisesti vuoden 2009 alkupuolella edellisten neljänneksen kustannusten valtavien kasvujen jälkeen. Toisaalta nyt näkyy myös useimpien tuotteiden kysynnän kiihtyvää heikkenemistä. Tämä todellisuus osoittaa viimeisen puolentoista vuoden toimenpiteemme ratkaisevan tärkeiksi. Toimenpiteet ovat käsittäneet kustannusten ja kapasiteetin leikkaukset, keskittymisen hinnoittelun laadun vahvistamiseen, kotimaisen puunhankinnan lisäämisen Suomessa sekä taseen vahvistamisen yritysmyyntiin. Kolmannen vuosineljänneksen tuloksemme paranikin jonkin verran näiden ajoissa käynnistämämme omien toimenpiteidemme ansioista, vaikka jäikin vielä heikoksi. Myös se tukee meitä, että olemme vuoden 2007 puolivälistä menestyksellisesti vahvistaneet maksuvalmiuttamme ja vähentäneet riippuvuuttamme lyhytaikaisesta velasta pidentämällä velkojen maksuaikaa, kun nyt siirrymme myrskyn seuraavaan vaiheeseen.

”Keskittyminen hinnoittelun laatuun on onnistunut hyvin kaikissa aikakauslehtipapereissa, päällystetyssä hienopaperissa, kuluttajapakkauksissa ja tietyissä teollisuuspakkauksissa. Olemme pystyneet vuoden 2007 hintoihin verrattuna merkittäviin – ja välttämättömiin – korotuksiin paikallisissa valuutoissa. Jatkamme katteiden parantamista sopeuttamalla tuotemäärät kannattavampiin laatuhihin tuloksen turvaamiseksi, vaikka se merkitsisi tuotannon rajoituksia. Olemme ilmoittaneet mm. sanomalehti- ja aikakauslehtipaperiasiakkaillemme, että aiomme korottaa hintoja vuoden 2009 alussa makrotalouden heikkenevistä näkymistä huolimatta.

”Toinen päätavoite on liiketoiminnan heikon rahavirran parantaminen. Supistimme investointeja kolmannella vuosineljänneksellä yli 20 % edellisvuodesta. Lisäksi tarkistamme nyt koko parin seuraavan vuoden investointiohjelmaamme, minkä tarkoituksena on vähentää investointeja ja samalla varmistaa strategisesti ratkaisevien tärkeiden hankkeiden eteneminen. Näissä projekteissa keskitymme investointien laadun ja edistymisen turvaamiseen, mutta niiden ajoitusta harkitsemme tarvittaessa uudelleen. Aiomme myös vähentää käyttöpääomaa ja rajata tuotanto järkeviin toimitusmääriin jo alkaneella vuosineljänneksellä, jotta vuoden 2009 alussa varastot ovat sopivat alkavaa haastavaa vuotta varten. Tuotannon rajoitukset vaikuttavat selkeän epäsuotuisasti viimeisen neljänneksen tulokseen. Olemme kuitenkin vakuuttuneita, että ne ovat oikea tapa valmistautua vuoden 2009 todellisuuteen. Kuten ennenkin uskomme, että on oikein varautua pahimpaan ja sen jälkeen muuttua suunnitelmia parempaan suuntaan, jos ja kun tilanne paranee.”

### Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja hienopaperin kysynnän arvioidaan olevan viimeisellä neljänneksellä edellisvuotta heikompaa. Kysynnän heikkenemisestä huolimatta useimpien paperituotteiden ja erityisesti sanoma-

lehtipaperin markkinoiden odotetaan pysyvän tasapainossa tuotantokapasiteetin merkittävien leikkausten vuoksi. Kuluttajapakkauskartongin ja teollisuuspakkausten markkinoiden arvioidaan olevan edellisvuotta heikkomat. Kuluttajapakkauskartongin kysyntään vaikuttavat tällä hetkellä negatiivisesti elintarvikkeiden turvallisuuteen liittyvät ongelmat Kiinassa ja teollisuuspakkausten kysyntään vaikuttavat heikompi kysyntä kuluttajatuotemarkkinoilla sekä rakennusteollisuudessa. Puutuotteiden näkymät pysyvät edelleen heikkoina, ja kuluttajien alhainen luottamus heikentää niitä entisestään. Puutuotteiden kysynnän odotetaan olevan viimeisellä neljänneksellä edellisvuotta heikompaa.

Hintojen odotetaan pysyvän viimeisellä neljänneksellä Euroopassa vakaina sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja päällystämättömän hienopaperin osalta. Päällystetyn hienopaperin ja kuluttajapakkauskartongin hintojen odotetaan nousevan jonkin verran, kun jo ilmoitetut hinnankorotukset toteutetaan vähitellen. Teollisuuspakkaustuotteiden hintojen ennustetaan laskevan hieman. Puutuotteiden jatkuva ylitarjonta kohdistaa todennäköisesti hintoihin edelleen paineita monilla markkinoilla. Stora Enso aikoo nostaa sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin hintoja Euroopassa vuoden 2009 alussa.

Kiinassa päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinoiden heikkous vaikuttaa kysyntään ja hintoihin, millä on vaikutus myös päällystämättömän aikakauslehtipaperin markkinoihin. Hienopaperin kysyntänäkymät pysyvät Kiinassa vakaina, mutta hintoihin kohdistuu paineita kasvaneiden tehdasvarastojen vuoksi.

Latinalaisessa Amerikassa aikakauslehtipaperin kysynnän ennustetaan tasoittuvan, mutta hintojen ennakoidaan nousevan edelleen sopimushintoja lukuun ottamatta. Muilla Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla aikakauslehtipaperihintojen odotetaan paranevan viimeisellä neljänneksellä jonkin verran, kun taas sanomalehtipaperihintojen odotetaan pysyvän ennallaan kolmannen neljänneksen merkittävän nousun jälkeen.

## **Markkinat**

### *Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen*

Euroopassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä oli vahvempaa, sanomalehtipaperin kysyntä samalla tasolla kuin edellisvuonna, päällystetyn aikakauslehtipaperin, päällystämättömän hienopaperin, kuluttajapakkauskartongin ja teollisuuspakkauslaatuojen kysyntä heikompaa sekä puutuotteiden kysyntä merkittävästi heikompaa.

Kaikkien aikakauslehtipaperilaatuojen, kuluttajapakkauslaatuojen ja joidenkin teollisuuspakkauslaatuojen markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat korkeammat. Päällystämättömän hienopaperin hinnat pysyivät käytännössä ennallaan. Hinnat olivat alhaisemmat sanomalehtipaperilla Euroopassa, päällystetyllä hienopaperilla ja kierrätettäviin kuituihin perustuvalla aaltopahvin raaka-aineella. Puutuotteiden hinnat olivat huomattavasti alhaisemmat.

Tuottajien varastot olivat pienemmät kuin edellisvuonna sanomalehtipaperin, päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja hienopaperin osalta mutta suuremmat päällystetyn aikakauslehtipaperin osalta.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinakysyntä heikkeni jonkin verran, mutta hinnat nousivat huomattavasti.

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

### *Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen*

Euroopassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin markkinakysyntä oli vahvempaa. Sanomalehtipaperin, päällystetyn aikakauslehtipaperin, kuluttajapakkauslaatuojen ja useimpien teollisuuspakkauslaatuojen kysyntä oli jonkin verran heikompaa ja päällystämättömän hienopaperin ja puutuotteiden kysyntä selvästi heikompaa.

Markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat korkeammat aikakauslehtipaperin osalta ja jonkin verran korkeammat kuluttajapakkauslaatuojen ja tietyissä teollisuuspakkauslaatuissa. Hinnat pysyivät ennallaan päällystetyssä hienopaperissa ja sanomalehtipaperissa Euroopassa. Päällystämättömän hienopaperin, kierrätettäviin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen ja puutuotteiden hinnat olivat alhaisemmat.

Sanomalehtipaperin, päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin tuottajien varastot pienenevät, mutta päällystetyn aikakauslehtipaperin ja päällystämättömän hienopaperin varastot kasvoivat.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui ja hinnat nousivat.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä oli vakaata. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin hinnat olivat korkeammat, mutta päällystetyn hienopaperin hintoihin kohdistui edelleen paineita.

## Stora Enson toimitukset ja tuotanto jatkuvista toiminnoista

	1-9/07	1-9/08	7-9/07	4-6/08	7-9/08	Muutos % 7-9/08 - 7-9/07	Muutos % 7-9/08 - 4-6/08	Muutos % 1-9/08 - 1-9/07
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	9 329	8 992	3 112	2 995	2 973	-4,5	-0,7	-3,6
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	9 403	9 054	3 119	2 969	3 016	-3,3	1,6	-3,7
Puutuotetoimitukset (1 000 m <sup>3</sup> )	4 927	4 471	1 545	1 563	1 441	-6,7	-7,8	-9,3
Aaltopahvitoimitukset (1 000 000 m <sup>2</sup> )	798	808	275	276	269	-2,2	-2,5	1,3

Tehtaiden sulkemiset ja uudelleenjärjestelyt ovat vähentäneet vertailutoimituksia vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen seuraavasti: Summan tehtaan sulkeminen tammikuussa 2008 noin 72 000 tonnia sanomalehtipaperia ja 12 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Reisholzin tehtaan sulkeminen vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä noin 49 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Anjalan tehtaan uudelleenjärjestely vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä noin 30 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Berghuizerin tehtaan kahden paperikoneen alasajo vuoden 2007 huhti- ja lokakuussa noin 27 000 tonnia hienopaperia ja Kemijärven sellutehtaan sulkeminen vuoden 2008 huhtikuun lopussa noin 42 000 tonnia.

Tehtaiden sulkemiset ja uudelleenjärjestelyt ovat vähentäneet vertailutoimituksia ajanjaksolla ensimmäinen - kolmas neljännes 2008 verrattuna ajanjaksoon ensimmäinen - kolmas neljännes 2007 seuraavasti: Summan tehtaan sulkeminen tammikuussa 2008 noin 205 000 tonnia sanomalehtipaperia ja 33 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Reisholzin tehtaan sulkeminen vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä noin 133 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Anjalan tehtaan uudelleenjärjestely vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä noin 74 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Berghuizerin tehtaan kahden paperikoneen alasajo vuoden 2007 huhti- ja lokakuussa noin 122 000 tonnia hienopaperia ja Kemijärven sellutehtaan sulkeminen vuoden 2008 huhtikuun lopussa noin 48 000 tonnia.

### Vuoden 2008 kolmannen neljänneksen tulokset jatkuvien toimintojen osalta (verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto 2 722,7 milj. euroa oli 154,0 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Tehtaiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 119 milj. euroa. Sanomalehtipaperiin, aikakauslehtipaperiin, hienopaperiin ja kuluttajapakkauskar-

tonkiin kohdistuneet valuuttakurssien epäsuotuisat muutokset sekä puutuotteiden merkittävästi alhaisemmat hinnat ja vähäisemmät toimitukset korvautuivat ainoastaan osittain sanomalehtipaperin ja hienopaperin suuremmilla toimituksilla sekä useiden paperi- ja kartonkituotteiden korkeammilla myyntihinnoilla. Teollisuuspakkausten liikevaihto kasvoi jonkin verran pääasiassa korkeampien myyntihintojen vuoksi.

### Avainluvut

Milj. EUR	2007	1-9/07	1-9/08	7-9/07	4-6/08	7-9/08	Muutos % 7-9/08 - 7-9/07	Muutos % 7-9/08 - 4-6/08	Muutos % 1-9/08 - 1-9/07
<b>Jatkuvat toiminnot</b>									
Liikevaihto	11 848,5	8 867,8	8 426,3	2 876,7	2 871,8	2 722,7	-5,4	-5,2	-5,0
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	1 568,6	1 297,0	824,2	369,6	236,7	311,8	-15,6	31,7	-36,5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	1 126,8	798,9	338,3	244,1	72,6	140,7	-42,4	93,8	-57,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	861,1	717,0	360,0	199,2	94,4	125,5	-37,0	32,9	-49,8
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	-949,9	-561,4	-280,7	-549,4	-1,3	-279,4	49,1	n/m	50,0
Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä, %	9,5	9,0	4,0	8,5	2,5	5,2	-38,8	108,0	-55,6
Liikevoitto, IFRS	176,9	237,5	57,6	-305,3	71,3	-138,7	54,6	-294,5	-75,7
Nettorahoituserät	-156,7	-113,0	-105,8	-23,9	-40,9	-23,0	3,8	43,8	6,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä	970,1	685,9	232,5	220,2	31,7	117,8	-46,5	271,6	-66,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	20,2	124,5	-48,2	-329,2	30,4	-161,7	50,9	n/m	-138,7
Tilikauden voitto ilman kertaluonteisia eriä	745,9	526,3	212,9	168,2	29,9	116,5	-30,7	289,6	-59,5
Tilikauden voitto	11,4	71,6	-24,0	-274,5	28,6	-119,1	56,6	n/m	-133,5
Jatkuvien toimintojen tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton, EUR	0,94	0,66	0,26	0,21	0,04	0,14	-33,3	250,0	-60,6
Jatkuvien toimintojen tulos/osake, (EPS) laimentamaton, EUR	0,01	0,08	-0,04	-0,36	0,04	-0,16	55,6	n/m	-150,0
Jatkuvien toimintojen kassatulos / osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,94	1,44	0,93	0,46	0,26	0,37	-19,6	42,3	-35,4
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	11,4	16,0	6,7	9,6	2,8	5,4	-43,8	92,9	-58,1
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	8,7	14,4	7,2	7,8	3,6	4,9	-37,2	36,1	-50,0
ROCE, %, jatkuvista toiminnoista	1,8	4,8	1,1	-12,0	2,7	-5,4	55,0	-300,0	-77,1
<b>Koko liiketoiminta</b>									
Koko liiketoiminnan tulos/osake, laimentamaton, EUR	-0,27	-0,10	-0,03	-0,56	0,03	-0,15	73,2	n/m	70,0
Koko liiketoiminnan tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton, EUR	0,88	0,62	0,27	0,23	0,03	0,15	-34,8	n/m	-56,5

Kertaluonteiset erät. 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 ja niihin liittyvät erät sisältävät optio-ohjelmien suojausinstrumenttien, syntetttisten optioiden, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

## Liikevoiton täsmäytyslaskelma, jatkuvat toiminnot

Milj. EUR	1-9/07	1-9/08	7-9/07	4-6/08	7-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						7-9/08 - 7-9/07	7-9/08 - 4-6/08	1-9/08 - 1-9/07
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	655,5	339,9	181,8	86,1	129,4	-28,8	50,3	-48,1
Osakkuusyrietykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia*	61,5	20,1	17,4	8,3	-3,9	-122,4	-147,0	-67,3
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia*</b>	<b>717,0</b>	<b>360,0</b>	<b>199,2</b>	<b>94,4</b>	<b>125,5</b>	<b>-37,0</b>	<b>32,9</b>	<b>-49,8</b>
Käyvän arvon muutokset*	81,9	-21,7	44,9	-21,8	15,2	-66,1	-169,7	-126,5
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>798,9</b>	<b>338,3</b>	<b>244,1</b>	<b>72,6</b>	<b>140,7</b>	<b>-42,4</b>	<b>93,8</b>	<b>-57,7</b>
Kertaluonteiset erät	-561,4	-280,7	-549,4	-1,3	-279,4	-49,1	n/m	-50,0
<b>Liikevoitto (IFRS)</b>	<b>237,5</b>	<b>57,6</b>	<b>-305,3</b>	<b>71,3</b>	<b>-138,7</b>	<b>-54,6</b>	<b>-294,5</b>	<b>-75,7</b>

\* Käyvän arvon muutokset ja niihin liittyvät erät sisältävät optio-ohjelmien suojausinstrumenttien, synteettisten optioiden, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyrietysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen

### Vuoden 2008 kolmannen neljänneksen tulokset jatkuvien toimintojen osalta (verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen) (jatkuu)

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 73,7 milj. euroa 125,5 milj. euroon, joka on 4,6 % liikevaihdosta. Puutuotteiden osuus laskusta oli 51,4 milj. euroa ja sanomalehtipaperin 18,7 milj. euroa. Liikevoitto oli myös jonkin verran edellisvuotta pienempi teollisuuspakkauksissa ja hienopaperissa. Liikevoitto parani aikakauslehtipaperissa, kuluttajapakkauskartongissa ja muissa liiketoiminnoissa. Puutuotteiden liiketappio oli 14,3 milj. euroa (liikevoitto 37,1 milj. euroa).

Paperi- ja kartonkitehtailla, lukuun ottamatta suljettuja tehtaita, korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa paransivat liikevoittoa 89 milj. euroa ja lisääntyneet toimitukset 12 milj. euroa. Epäsuotuisten valuuttakurssimuutoksien ja suojaussopimusten nettovaikutus liikevoittoon oli noin 48 milj. euroa. Vähentyneet toimitukset ja alemmat myyntihinnat laskivat puutuotteiden liikevoittoa 64 milj. eurolla aiheuttaen liiketappion.

Energiakustannukset kasvoivat 35 milj. euroa, josta yksi kolmasosa johtui sähkökustannusten noususta ja kaksi kolmasosaa polttoainekustannusten noususta. Raakapuun korkeammat kustannukset vähensivät konsernin kokonaisliikevoittoa noin 9 miljoonaa euroa, koska sahatukin alentuneet kustannukset (15 milj. euroa) olivat pienemmät kuin kuitupuun hinnan nousut (24 milj. euroa). Vuoden 2007 toisen puoliskon käyttöomaisuuden arvonalennukset pienensivät poistoja 22 milj. euroa.

Kiinteät kustannukset laskivat 36 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa kustannustason parannustoimenpiteistä uudelleenjärjestely mukaan lukien.

Puuta toimitettiin konsernin tehtaille yhteensä 9,0 miljoonaa kuutiometriä, mikä on 14 % vähemmän kuin vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtui tehtaiden sulkemisista sekä tuotannon supistuksista sellu- ja paperitehtailla ja sahoilla.

Osuus osakkuusyrietysten tuloksesta oli -3,9 (17,4) milj. euroa ilman IAS 41:n mukaista metsäomaisuuden arvostusta. Muutoksesta Veracelin osuus -11,1 (4,2) milj. euroa oli suurin. Kaksi kolmasosaa heikentymisestä syntyi Yhdysvaltain dollarin määräisen luottokannan kassavaikutuksettomasta arvostuksesta käypään arvoon. Yksi kolmasosa syntyi operatiivisista syistä. Vuoden 2008 alusta alkaen osakkuusyrietykset on esitetty liikevoitossa erikseen, edellisvuonna ne sisältyivät asianomaisen liiketoiminta-alueen liikevoittoon. Liiketoiminta-alueiden vertailuliikevoitot vuodelta 2007 on luokiteltu sen mukaisesti uudelleen. Liikevoitto sisältää 15,2 milj. euron nettovaikutuksen (44,9 milj. euroa), joka koostuu osakeperusteisten maksujen kirjaamisesta, optio-ohjelmien suojausinstrumenteista, hiilidioksidin päästöoikeuksista sekä pääasiassa osakkuusyrietysten IAS 41:n mukaisen metsäomaisuuden arvostuksesta.

Konserni ilmoitti 10.9.2008 suunniteltuihin sulkemisiin ja henkilöstövähennyksiin liittyvistä noin 280 milj. euron varauksista ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden alaskirjauksista, jotka kirjataan kertaluonteisena eränä. Tästä noin 160 milj. eurolla on kassavaikutus uudelleenjärjestelyn aikana.

Nettorahoituserät olivat -23,0 (-23,9) milj. euroa. Nettokorkokustannukset laskivat jonkin verran -35,9 milj. eurosta -35,4 milj. euroon ja nettovaluuttakurssivoitot lainoista, valuuttajohdannaisista ja pankkitileistä kasvoivat -0,5 milj. eurosta 5,6 milj. euroon. Nettovoitto muista rahoituseristä oli 6,8 (12,5) milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa koronvaihtosopimusten positiivisesta käyvän arvon muutoksesta.

Konsernin sijoitettu pääoma 30.9.2008 oli 10 058,5 milj. euroa, jossa on nettomääräistä vähennystä 637,7 milj. euroa. Tämän aiheuttivat Pohjois-Amerikan liiketoimintojen ja tukkuriliiketoiminnan myynti, konsernin uudelleenjärjestelyt sekä aineellisten hyödykkeiden ja liikearvon arvonalennukset, jotka kirjattiin vuoden 2007 syyskuussa.

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

Liikevaihto 8 426,3 milj. euroa oli 441,5 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2007 vastaavalla jaksolla. Tehtaiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 341 milj. eurolla. Liikevaihtoa pienensivät myös epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset sekä puutuotteissa merkittävästi alhaisemmat hinnat ja vähäisemmät toimitukset.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 357,0 milj. euroa 360,0 milj. euroon, joka on 4,3 % liikevaihdosta. Puutuotteiden osalle laskusta tulee 199,8 miljoonaa euroa, ja liikevoitto oli pienempi myös kaikissa muissa segmenteissä paitsi aikakauslehtipaperissa ja muissa liiketoiminnoissa. Puutuotteiden liiketappio oli 48,6 milj. euroa (liikevoitto 151,2 milj. euroa).

Toimituksissa tapahtuneilla muutoksilla ei ollut oleellista vaikutusta konsernin liikevoittoon, koska puutuotteiden reilusti vähentyneet toimitukset sekä kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausten jonkin verran vähentyneet toimitukset korvautuivat muilla liiketoiminta-alueilla. Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa nostivat konsernin liikevoittoa 78 milj. euroa, kun aikakauslehtipaperin, hienopaperin, kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausten kasvu enemmän kuin korvasi jonkin verran alhaisemmat sanomalehtipaperin hinnat ja puutuotteiden paljon alhaisemmat hinnat. Epäsuotuisien valuuttakurssimuutoksien ja suojaussopimusten nettovaikutus liikevoittoon oli noin 161 milj. euroa.

Raakapuun korkeammat kustannukset pienensivät konsernin kokonaisliikevoittoa noin 78 milj. euroa, koska sahatukin jonkin verran alentuneet kustannukset (23 milj. euroa) olivat pienemmät kuin kuitupuun hinnan nousut (101 milj. euroa). Muut kuitukustannukset nousivat noin 44 milj. euroa, josta kolme neljäsosaa johtui kohonneista keräyspaperikustannuksista.

Energiakustannukset nousivat noin 85 milj. euroa.

Puuta toimitettiin konsernin tehtaille 10 % vähemmän eli yhteensä 28,8 miljoonaa kuutiometriä. Tämä johtui tehtaiden sulkemisista sekä tuotannon supistuksista sellu- ja paperitehtailla ja sahoilla.

Nettorahoituserät olivat -105,8 (-113,0) milj. euroa. Nettokorokustannukset laskivat 1,8 milj. euroa 109,0 milj. euroon ja nettovaluuttakurssivoitot laskivat 2,1 milj. eurosta 1,1 milj. euroon. Muiden rahoituserien nettovoitto oli 2,1 milj. euroa edellisvuoden -4,3 milj. euron nettotappioon verrattuna. Tämä johtui pääasiassa koronvaihtosopimusten positiivisesta käyvän arvon muutoksesta.

**Lopetettavat toiminnot**

30.4.2008 Stora Enso sai päätökseen Papyrus-tukkuriliiketoimintansa myynnin Altor Fund II:lle, kuten 6.3.2008 ilmoitettiin. Tukkuriliiketoiminta on luokiteltu lopetettavaksi toiminnoksi IFRS:n mukaan, joten sen nettotulos 30.4. 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 15,5 milj. euroa. Luovutustappio ennen veroja oli 3,7 milj. euroa, sisältäen kumulatiiviset kurssierot.

**Vuoden 2008 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen)**

Liikevaihto 2 722,7 milj. euroa oli 149,1 milj. euroa pienempi kuin edellisen neljänneksen 2 871,8 milj. euroa. Tehtaiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 15 milj. eurolla. Vähentyneet toimitukset pienensivät liikevaihtoa, mutta hinnat paikallisissa valuutoissa ja myös valuuttakurssimuutokset lisäsivät liikevaihtoa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä kasvoi 31,1 milj. euroa 125,5 milj. euroon. Tämä johtui uudelleenjärjestelyyn ja erityisesti sanomalehti- ja aikakauslehtipaperin kohonneisiin myyntihintoihin liittyvästä kustannusten pienemisestä.

Konsernin sijoitettu pääoma 30.9.2008 oli 10 058,5 milj. euroa, jossa on nettomääräisesti vähennystä 580,1 milj. euroa.

## Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2008	30.9.2008
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	8 493,2	8 478,6	8 572,8	8 044,8
Lopetettavat toiminnot	-	265,4	-	-
Osakkuusryitykset	1 154,5	963,6	1 213,7	1 177,1
Käyttöpääoma	2 084,3	2 338,3	1 921,3	1 882,5
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-610,8	-615,7	-531,5	- 549,8
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>11 121,2</b>	<b>11 430,2</b>	<b>11 176,3</b>	<b>10 554,6</b>
Verovelat, netto	-618,6	-734,0	-537,7	-496,1
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>10 502,6</b>	<b>10 696,2</b>	<b>10 638,6</b>	<b>10 058,5</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 476,1	7 023,3	7 665,0	6 995,0
Lopetettavien toimintojen oma pääoma	-	569,3	-	-
Vähemmistön osuudet	71,9	43,6	74,8	74,0
Korolliset nettovelat	2 954,6	3 363,9	2 898,8	2 989,5
<b>Lopetettavat toiminnot</b>	<b>-</b>	<b>-303,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>10 502,6</b>	<b>10 696,2</b>	<b>10 638,6</b>	<b>10 058,5</b>

### Rahoitus vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä (verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen)

Jatkuvista toiminnoista kertyneet rahavirrat olivat 193,2 (345,9) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen 40,4 (151,6) milj. euroa.

Jakson päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat 2 989,5 milj. euroa, jossa on lisäystä 90,7 milj. euroa. Tämä johtuu pääasiassa yhdysvaltain dollarin vahvistumisesta, jonka vaikutusta pienentynyt velka osittain vähensi. Käyttämättömät luotot ja rahavarat yhteensä vähenivät 0,1 mrd. euroa 1,8 mrd. euroon. Lisäksi Stora Ensolla on käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 0,8 mrd. euroon saakka.

Velkaantumistaso 30.9.2008 oli 0,43 (0,38). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 81 milj. euroa muuntoero-

jen suojausten jälkeen. Pääasiassa noteeraamattomaan energia-yhtiön Pohjolan Voimaan liittyvä, myytävissä olevaan omaisuuteen sisältyvä noteeraamattomien arvopapereiden arvostuserä vähensi omaa pääomaa 352,0 milj. eurolla. Uudelleenarvostus johtui sähkön hinnoissa vuoden 2008 toisen neljänneksen jälkeen tapahtuneesta laskusta.

### Rahoitus vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä (verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen)

Stora Enso on toiminut ennakoivasti pienentääkseen maksuvalmiusriskiä ja riippuvuutta lyhytaikaisista lainoista sekä pidentänyt maturiteettiprofiliaa vuoden 2007 puolivälistä, kun rahoituskriisin ensimmäinen aalto iski markkinoille. Vuoden 2008 kolmannen neljänneksen lopussa Stora Ensolla oli 585 milj. euroa lyhytaikaisia lainoja ja 398 milj. euroa rahavaroja verrattuna 1 246 milj. euron lyhytaikaisiin lainoihin ja 180 milj. euron rahavaroihin vuoden 2007 kolmannen neljänneksen lopussa.

## Rahavirta

Milj. EUR	2007	1-9/07	1-9/08	7-9/07	4-6/08	7-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/08 - 7-9/07	7-9/08 - 4-6/08	1-9/08 - 1-9/07
<b>Jatkuvat toiminnot</b>									
Liikevoitto	176,9	237,5	57,6	-305,3	71,3	-138,7	54,6	-294,5	-75,7
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	1 219,8	1 069,9	618,4	667,0	192,7	231,8	-65,2	20,3	-42,2
Käyttöpääoman muutos	-228,4	-419,6	-164,3	-36,2	81,9	100,1	n/m	22,2	60,8
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>1 168,3</b>	<b>887,8</b>	<b>511,7</b>	<b>325,5</b>	<b>345,9</b>	<b>193,2</b>	<b>-40,6</b>	<b>-44,1</b>	<b>-42,4</b>
Investoinnit	-768,3	-467,4	-481,2	-193,9	-194,3	-152,8	21,2	21,4	-3,0
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>400,0</b>	<b>420,4</b>	<b>30,5</b>	<b>131,6</b>	<b>151,6</b>	<b>40,4</b>	<b>-69,3</b>	<b>-73,4</b>	<b>-92,7</b>
<b>Lopetettavat toiminnot</b>									
Lopetettavista toiminnoista kertyneet rahavirrat investointien jälkeen	136,8	46,6	51,5	13,9	34,4	0,0	-100,0	-100,0	10,5
<b>Rahavirrat yhteensä investointien jälkeen</b>	<b>536,8</b>	<b>467,0</b>	<b>82,0</b>	<b>145,5</b>	<b>186,0</b>	<b>40,4</b>	<b>-72,2</b>	<b>-78,3</b>	<b>-82,4</b>



### Investoinnit tammi-syyskuussa 2008

Vuoden 2008 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana investoinnit sisältäen maahankinnat olivat yhteensä 481,2 milj. euroa, joka on linjassa pienentyneiden poistojen kanssa. Vuonna 2008 konsernin kokonaisinvestointien odotetaan olevan noin 650-700 milj. euroa sisältäen maahankinnat.

Vuoden 2008 tammi-syyskuun tärkeimpiä projekteja olivat puuviljelmäprojektit Etelä-Amerikassa (46,2 milj. euroa) ja Guangxissa Kiinassa (27,1 milj. euroa), energiainvestoinnit Langerbruggen tehtaalla Belgiassa (21,0 milj. euroa) ja Maxaun tehtaalla Saksassa (17,3 milj. euroa) sekä offset-painomenetelmää käyttävä mikroaltopahvipakkaustehtas Komaromissa Unkarissa (13,1 milj. euroa).

### Liikearvon alentumistestaus

Kuten jo vuoden 2008 toisen neljänneksen osavuosikatsauksessa ilmoitettiin, liikearvon alentumistestaus, joka on suoritettu kunkin vuoden kolmannella neljänneksellä, suoritetaan tästä lähtien neljännellä neljänneksellä testausmenettelyiden yhteensovittamiseksi strategia- ja suunnitteluprosessin kanssa. Parhailtaan tarkastellaan aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden mahdollista arvonalentumista mukaan lukien pääasiassa Venäjän tulleeihin 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. Energiahinnat ja niiden vaikutukset tuotantokustannuksiin vaikuttavat aaltopahvipakkausten, paperin ja kartongin kysyntään. Puun raaka-ainemarkkinat ovat yleisesti suuri liiketoiminnallinen riski ja epävarmuustekijä, varsinkin Itämeren alueella ja Keski-Euroopassa.

Energiaherkkyyksianalyysi vuodelle 2009: 10 prosentin sähkön tai öljyn markkinahinnan muutoksen välitön vaikutus vuoden 2009 liikevoittoon on noin 6 milj. euroa (sähkö) ja noin 18 milj. euroa (öljy). Energiaherkkyyks vuodelle 2009 on vähentynyt öljyn lisääntyneiden suojausten vuoksi.

### Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja hienopaperin kysynnän arvioidaan olevan viimeisellä neljänneksellä edellisvuotta heikompaa. Kysynnän heikkenemisestä huolimatta useimpien paperituotteiden ja erityisesti sanomalehtipaperin markkinoiden odotetaan pysyvän tasapainossa tuotantokapasiteetin merkittävien leikkausten vuoksi.

Kuluttajapakkauskartongin ja teollisuuspakkausten markkinoiden arvioidaan olevan edellisvuotta heikommalla. Kuluttajapakkauskartongin kysyntään vaikuttavat tällä hetkellä negatiivisesti elintarvikkeiden turvallisuuteen liittyvät ongelmat Kiinassa ja teollisuuspakkausten kysyntään vaikuttavat heikompi kysyntä kuluttajatuotemarkkinoilla sekä rakennusteollisuudessa. Puutuotteiden näkymät pysyvät edelleen heikkoina, ja kuluttajien alhainen luottamus heikentää niitä entisestään. Puutuotteiden kysynnän odotetaan olevan viimeisellä neljänneksellä edellisvuotta heikompaa.

Hintojen odotetaan pysyvän viimeisellä neljänneksellä Euroopassa vakaina sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja päällystämättömän hienopaperin osalta. Päällystetyn hienopaperin ja kuluttajapakkauskartongin hintojen odotetaan nousevan jonkin verran, kun jo ilmoitetut hinnankorotukset toteutetaan vähitellen. Teollisuuspakkaustuotteiden hintojen ennustetaan laskevan hieman. Puutuotteiden jatkuva ylitarjonta kohdistaa todennäköisesti hintoihin edelleen paineita monilla markkinoilla. Stora Enso aikoo nostaa sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin hintoja Euroopassa vuoden 2009 alussa.

Kiinassa päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinoiden heikkous vaikuttaa kysyntään ja hintoihin, millä on vaikutus myös päällystämättömän aikakauslehtipaperin markkinoihin. Hienopaperin kysyntänäkymät pysyvät Kiinassa vakaina, mutta hintoihin kohdistuu paineita kasvaneiden tehdasvarastojen vuoksi.

Latinalaisessa Amerikassa aikakauslehtipaperin kysynnän ennustetaan tasoittuvan, mutta hintojen ennakoidaan nousevan edelleen sopimushintoja lukuun ottamatta. Muilla Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla aikakauslehtipaperihintojen odotetaan paranevan viimeisellä neljänneksellä jonkin verran, kun taas sanomalehtipaperihintojen odotetaan pysyvän ennallaan kolmannen neljänneksen merkittävän nousun jälkeen.

## Kolmannen vuosineljänneksen tapahtumat

### *Veracel – tapahtumat tilikauden aikana*

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008, että liittovaltion tuomari Brasiliassa oli antanut päätöksen, jonka mukaan Bahian liittovaltion Stora Enson Veracel-osakkuusyritykselle myöntämät luvat eivät olleet laillisia eikä ympäristövaikutusten arviointia lupia varten ollut tehty. Päätöksen mukaan 47 000 hehtaaria Veracelin nykyisistä puuviljelmistä pitäisi kaataa ja tilalle istuttaa luonnonmetsää vuoden sisällä. Lisäksi päätös määräsi Veracelille mahdollisen 20 milj. Brasilian realin (8 milj. euron) sakon. Veracelia (silloiselta nimeltään Veracruz Florestal Ltda.) syytettiin luonnonmetsien hävittämisestä pienellä alueella (64 hehtaaria) vuonna 1993. Veracel kiistää voimakkaasti oikeuden päätöksen ja on valittamassa tuomiosta. 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 ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämissä tai mahdollisten sakkojen varalle.

### *Veracel – tilikauden jälkeiset tapahtumat tapahtumat*

Stora Enson Veracel-yhteistyökumppani Aracruz kommentoi 17.10. oman taloudellisen ja maksuvalmiutta koskevan tilanteensa tiedottamisen yhteydessä Veracel II:n mahdollista ajoitusta. Stora Enso käy vuoropuhelua Aracruzin kanssa ja on tuonut selkeästi esille, että suunnitelma Veracelin toisesta linjasta on Stora Ensolle ensisijaisen tärkeä. Veracelin toiminta jatkuu normaalisti omistautuneen johdon ja oman hallituksen johdolla. Veracel II:n kannattavuustutkimus jatkuu aikaisemmin ilmoitetun mukaisesti, ja sen odotetaan valmistuvan vuoden 2009 puolivälissä. Vasta sen jälkeen voidaan Veracel II:sta tehdä päätös perustuen silloin vallitseviin olosuhteisiin, uusimmat markkina- ja kustannustiedot mukaan lukien.

### *Uudelleenjärjestely*

Stora Enso ilmoitti 10.9.2008 suunnitelmista sulkea pysyvästi yksiköitä, joiden yhteenlaskettu vuosikapasiteetti on 600 000 tonnia paperia ja kartonkia ja 170 000 kuutiometriä sahatavaraa, sekä suunnitelmista investoida noin 135 milj. euroa seuraavien kahden vuoden aikana kehittääkseen konsernin liiketoimintaa Imatran, Forsin ja Inkeröisten tehtailla.

### *Hallinnon keventäminen*

Stora Enso ilmoitti 10.9.2008 myös suunnitelmistaan keventää hallintoa, jotta se vastaisi entisestään täsmennettyjen liiketoimintojen tarpeita. Konsernissa arviointia tehdään kaikilla organisaation tasoilla sen määrittelemiseksi, mitä toimintoja liiketoiminnan tukemiseen tarvitaan. Projekti etenee suunnitellun mukaisesti, ja arvioinnin tulokset valmistuvat vuoden 2008 loppuun mennessä.

## 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.

## Muutokset konsernin johdossa ja organisaatorakenteessa

Stora Enso ilmoitti 25.8. nimittäneensä Hannu Kasurisen puutuotteet liiketoiminta-alueen uudeksi johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi. Hän raportoi toimitusjohtaja Jouko Karviselle ja hänen toimipaikkansa on Helsingissä.

Stora Enso ilmoitti 1.9. seuraavat johtoryhmän muutokset, jotka astuivat voimaan 1.10.2008.

- Talousjohtajan tehtävät siirtyivät varatoimitusjohtaja Hannu Ryöppöseltä Markus Rauramolalle, joka toimi aiemmin konsernin rahoitusjohtajana. Hannu Ryöppönen jatkaa johtoryhmän jäsenenä kunnes jää eläkkeelle keväällä 2009. Hannu Ryöppösen vastualueet ovat konsernin strategia, yritysjärjestelyt, ostotoiminnot ja informaatioteknologia. Markus Rauramosta tuli johtoryhmän jäsen.
- Christer Ågren, jolle kuuluivat henkilöstöhallinto ja informaatioteknologia sekä Ruotsin maajohto, on päättänyt siirtyä toisen yhtiön palvelukseen Stora Enson ulkopuolelle. Elisabet Salander Björklund otti henkilöstöhallinnon vastuulle nykyisten tehtäviensä eli puun- ja sellunhankinnan sekä yritys vastuun lisäksi. Informaatioteknologia siirtyy Hannu Ryöppösen vastuulle.
- Kuluttajapakkauskartonkiliiketoiminta-alueen johtaja Mats Nordlander otti Kiinan ja muun Aasian aluevastuun, teollisuuspakkaukset liiketoiminta-alueen johtaja Veli-Jussi Potka Venäjän ja Elisabet Salander Björklund Latinalaisen Amerikan.
- Sanomalehti- ja kirjapaperiliiketoiminta-alueen johtaja Juha Vanhainen otti vastuulle Suomen maajohtajuuden Aulis Ansaharjulta, joka jatkaa hienopaperiliiketoiminta-alueen johtajana. Elisabet Salander Björklund otti vastuulle Ruotsin maajohtajuuden.

## Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana 2 358 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisin osakemuunto merkittiin kaupparekisteriin 15.9.2008.

30.9.2008 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 152 531 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 385 968 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

### *Kunnossapitopalvelusopimus ABB:n kanssa lyötiin lukkoon*

Stora Enso ja ABB allekirjoittivat sopimuksen yhteisyrityksen perustamisesta tarjoamaan kunnossapitopalveluja Stora Enson Veitsiluodon, Oulun, Varkauden, Imatran, Enocellin ja Heino-lan tehtaille 10.9.2008 julkistetun aiesopimuksen allekirjoittamisen mukaisesti. Yhtiö aloittaa toimintansa 1.1.2009 ja ABB johtaa sitä operatiivisesti. Stora Enso omistaa 51 ja ABB 49 prosenttia yhtiön osakkeista. Arviolta 1 450 Stora Enson työntekijää siirtyy uuteen yhtiöön.

### *Sunilan sellutehtaan tuotannonrajoitukset*

Sunilan sellutehdas suunnittelee noin kolmen viikon tuotannonrajoituksia viimeisellä vuosineljänneksellä vastatakseen markkinakysyntään.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 23. päivänä lokakuuta 2008  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

## Segmentit vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

### Sanomalehti- ja kirjapaperi

Milj. EUR	2007	7-9/07	4-6/08	7-9/08	1-9/07	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/08 - 7-9/07	7-9/08 - 4-6/08	1-9/08 - 1-9/07
Liikevaihto	1 734,9	430,0	389,0	405,2	1 298,6	1 180,7	-5,8	4,2	-9,1
Liikevoitto*	211,9	52,2	27,9	33,5	163,5	87,8	-35,8	20,1	-46,3
% liikevaihdosta	12,2	12,1	7,2	8,3	12,6	7,4	-31,4	15,3	-41,3
ROOC, %**	15,7	15,6	9,5	11,6	16,0	10,0	-25,6	22,1	-37,5
Toimitukset, 1 000 t	3 061	753	702	712	2 258	2 125	-5,4	1,4	-5,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 061	795	687	707	2 326	2 109	-11,1	2,9	-9,3

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

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 405,2 milj. euroa, joka oli 6 % pienempi kuin vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtuu pääasiassa Summan tehtaan sulkemisesta ja myös alentuneista hinnoista. Liikevoitto oli 33,5 milj. euroa, joka oli 18,7 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtui alentuneista hinnoista, euron vahvistumisesta ja korkeammista kuitu- ja energiakustannuksista.

Jos on tarpeen, sanomalehtipaperitehtailta rajoitetaan tuotantoa viimeisellä neljänneksellä, jotta varastot saadaan pidettyä alhaisella tasolla.

### Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

Sanomalehtipaperin kysyntä Euroopassa oli viime vuoden tasolla, mutta markkinahinnat olivat alhaisempia. Sanomalehtipaperin tuonti Pohjois-Amerikasta väheni sen noustua merkittävästi vuonna 2007. Länsieurooppalaisten toimittajien toimitukset olivat jonkin verran pienemmät vähentyneen Euroopan ulkopuolisen viennin vuoksi. Tuottajien varastot olivat yleisesti paljon edellisvuotta pienemmät.

Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Euroopassa kysyntä heikkeni kausiluonteisesti jonkin verran, minkä seurauksena eurooppalaisten toimittajien toimitukset vähenivät jonkin verran. Länsieurooppalaisten toimittajien vienti Euroopan ulkopuolelle kasvoi edelleen merkittävästi. Pohjois-Amerikassa kysyntä heikkeni. Euroopassa hinnat pysyivät muuttumattomina ja tuottajien varastot pienenevät. Aasiassa hinnat nousivat.

### Aikakauslehtipaperi

Milj. EUR	2007	7-9/07	4-6/08	7-9/08	1-9/07	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/08 - 7-9/07	7-9/08 - 4-6/08	1-9/08 - 1-9/07
Liikevaihto	2 296,3	587,3	540,5	544,9	1 706,8	1 632,7	-7,2	0,8	-4,3
Liikevoitto*	50,9	17,5	14,5	27,4	35,3	69,1	56,6	89,0	95,8
% liikevaihdosta	2,2	3,0	2,7	5,0	2,1	4,2	66,7	85,2	100,0
ROOC, %**	2,9	3,7	3,7	7,2	2,5	6,1	94,6	94,6	144,0
Toimitukset, 1 000 t	2 993	774	698	688	2 208	2 077	-11,1	-1,4	-5,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 951	745	696	706	2 221	2 130	-5,2	1,4	-4,1

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

Aikakauslehtipaperin liikevaihto oli 544,9 milj. euroa, mikä oli 7 % pienempi kuin vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Syynä tähän olivat pääasiassa tehtaiden ja koneiden sulkemiset. Liikevoitto oli 9,9 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna eli 27,4 milj. euroa. Tämä johtui epäedullisten valuuttakurssimuutosten sekä energian ja raaka-aineiden hintojen jyrkän nousun paljon vähäisemmästä vaikutuksesta verrattuna myyntihintojen nousuun paikallisissa valuutoissa ja kustannusten pienemiseen uudelleenjärjestelyn ja tuottavuuden parannusten johdosta.

Norr Sundetin sellutehdas suljetaan pysyvästi 15.11.2008, ja saksalaisen Kabelin tehtaan paperikone (PK) 3, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on 140 000 tonnia päällystettyä aikakauslehtipaperia, on suunniteltu suljettavan pysyvästi vuoden loppuun mennessä. Jos taloudellinen taantuma vähentää markkinakysyntää, Stora Enso rajoittaa aikakauslehtipaperin tuotantoa sen mukaisesti viimeisellä neljänneksellä.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui edellisvuoteen verrattuna, kun taas päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni. Tuottajien päällystämättömien paperilaatujen varastot pienenivät, mutta kasvoivat päällystettyjen paperilaatujen osalta. Molempien aikakauslehtipaperilaatujen hinnat nousivat.

Latinalaisessa Amerikassa kysyntä heikkeni jonkin verran, mutta hinnat nousivat huomattavasti.

Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Euroopassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui, mutta päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni jonkin verran. Tuottajien päällystämättömien paperilaatujen varastot pienenivät jonkin verran ja kasvoivat jonkin verran päällystettyjen paperilaatujen osalta. Hinnat nousivat.

Latinalaisessa Amerikassa toimitukset lisääntyivät ja hinnat nousivat.

Kiinassa kysyntä oli yleisesti ottaen vakaata ja hinnat nousivat. Dawangin tehtaasta on tullut selkeästi SC-paperin markkinajohdaja Kiinassa kotimaisen kysynnän ja hintojen perusteella.

## Hienopaperi

Milj. EUR	2007	7-9/07	4-6/08	7-9/08	1-9/07	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/08 - 7-9/07	7-9/08 - 4-6/08	1-9/08 - 1-9/07
Liikevaihto	2 156,2	529,7	537,8	543,9	1 629,5	1 626,9	2,7	1,1	-0,2
Liikevoitto*	163,7	34,4	19,7	33,1	128,0	90,1	-3,8	68,0	-29,6
% liikevaihdesta	7,6	6,5	3,7	6,1	7,9	5,5	-6,2	64,9	-30,4
ROOC, %**	9,7	8,2	4,3	7,5	10,3	7,0	-8,5	74,4	-32,0
Toimitukset, 1 000 t	2 826	696	688	694	2 145	2 108	-0,3	0,9	-1,7
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 856	705	694	706	2 163	2 096	0,1	1,7	-3,1

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

Hienopaperin liikevaihto oli 543,9 milj. euroa, jossa oli kasvua 3 % vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen verrattuna, mikä johtui pääasiassa toimitusten lisääntymisestä. Liikevoitto oli 33,1 milj. euroa, mikä on 1,3 milj. euroa pienempi edellisvuoteen verrattuna. Tämä johtui pääasiassa korkeammista energia- ja puukustannuksista.

Viimeisen neljänneksen liikevoittoon vaikuttaa negatiivisesti päällystämättömän hienopaperin heikkenevä kysyntä. Päällystämätöntä hienopaperia valmistavilla tehtailla rajoitetaan tuotantoa sen sopeuttamiseksi kysyntään.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli vahvempaa, mutta päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli jonkin verran edellisvuotta heikompa taloudellisen kasvun hidastuessa. Päällystämättömän hienopaperin hinnat pysyivät ennallaan, mutta päällystetyn hienopaperin hinnat olivat alhaisemmat. Teollisuuden varastot olivat edellisvuotta pienempiä molempien laatujen osalta.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui jälleen ja hinnat nousivat edellisvuodesta.

Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui jonkin verran, mutta päällystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni merkittävästi, osittain kausiluonteisista syistä. Päällystetyn hienopaperin hinnat pysyivät käytännössä ennallaan, mutta päällystämättömän hienopaperin hinnat laskivat jonkin verran. Teollisuuden varastot pysyivät ennallaan päällystetyssä hienopaperissa ja kasvoivat päällystämättömässä hienopaperissa.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli vakaata, mutta hintoihin kohdistui painetta.

## Kuluttajapakkauskartonki

Milj. EUR	2007	7-9/07	4-6/08	7-9/08	1-9/07	1-9/08	Muutos %		
							7-9/08 - 7-9/07	7-9/08 - 4-6/08	1-9/08 - 1-9/07
Liikevaihto	2 300,9	562,1	587,3	563,9	1 721,8	1 725,6	0,3	-4,0	0,2
Liikevoitto*	158,0	27,0	23,0	37,5	128,4	103,0	38,9	63,0	-19,8
% liikevaihdosta	6,9	4,8	3,9	6,7	7,5	6,0	39,6	71,8	-20,0
ROOC, %**	8,4	5,9	5,5	9,6	9,2	8,7	62,7	74,5	-5,4
Toimitukset, 1 000 t	2 532	632	643	617	1 909	1 896	-2,4	-4,0	-0,7
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 533	621	626	625	1 895	1 911	0,6	-0,2	0,8

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

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 563,9 milj. euroa, joka oli vuoden 2007 kolmannen neljänneksen tasolla. Liikevoitto oli 37,5 milj. euroa, joka oli 10,5 milj. euroa edellisvuotta suurempi. Tämä johtui vähentyneistä huoltoseisokeista, kohonneista hinnoista ja kasvaneista sellumääristä.

Viimeisen neljänneksen liikevoittoon odotetaan merkittävästi vaikuttavan suunniteltu huolto- ja uudistusseisokki Skoghallin tehtaalla Ruotsissa sekä kartonkikone 5:n käynnistys uudistuksen jälkeen Imatran tehtaalla johtuen uudistuksen jälkeisestä alhaisemmasta tuotantomäärästä. Lisäksi kuluttajapakkauskartonkiliiketoiminta-alue rajoittaa tuotantoaan sopeuttakseen varastoja sekä valmistautuakseen suunniteltuun uudelleenjärjestelyyn,

mukaan lukien saksalaisen, 190 000 tonnia taivekartonkia vuodessa tuottavan Baienfurtin tehtaan suunniteltu sulkeminen. Lisäksi Enocellin sellutehtaalla rajoitetaan tuotantoa viimeisen neljänneksen aikana sopeutumaan markkinakysyntään.

### Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

Kartongin toimitukset vähenivät ja kemiallisen sellun toimitukset lisääntyivät edellisvuoteen verrattuna. Hinnat olivat yleisesti edellisvuotta korkeampia.

Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Kartongin ja sellun toimitukset vähenivät, mutta hinnat nousivat yleisesti.

## Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR	2007	7-9/07	4-6/08	7-9/08	1-9/07	1-9/08	Muutos %		
							7-9/08 - 7-9/07	7-9/08 - 4-6/08	1-9/08 - 1-9/07
Liikevaihto	1 083,5	267,8	285,4	273,1	808,1	834,0	2,0	-4,3	3,2
Liikevoitto*	111,9	24,7	20,1	20,0	83,5	67,7	-19,0	-0,5	-18,9
% liikevaihdosta	10,3	9,2	7,0	7,3	10,3	8,1	-20,7	4,3	-21,4
ROOC, %**	16,9	15,0	10,9	10,8	17,3	12,6	-28,0	-0,9	-27,2
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	1 065	257	264	262	809	786	1,9	-0,8	-2,8
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	1 058	253	266	272	798	808	7,5	2,3	1,3
Aaltopahvin toimitukset, 1 000 000 m <sup>2</sup>	1 073	275	276	269	798	808	-2,2	-2,5	1,3
Aaltopahvin tuotantomäärät, 1 000 000 m <sup>2</sup>	1 090	277	279	271	813	817	-2,2	-2,9	0,5

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 273,1 milj. euroa, joka oli 2 % suurempi kuin vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtuu hieman korkeammista hinnoista ja uuden tuotannon käynnistämisestä vuoden 2008 aikana Venäjän Luhovitsyssa ja Yhdysvaltojen Wisconsin Rapidsissa. Liikevoitto oli 20,0 milj. euroa, joka oli 4,7 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Syynä tähän olivat energia- ja puukustannusten myyntihintoja nopeampi nousu sekä kierrätettäviin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen hintojen merkittävä lasku.

Offset-painomenetelmää käyttävä mikroaaltopahvipakkaustehdas Unkarin Komaromissa aloitti tuotannon syyskuussa. Corenson uusi hylsytehdas Puolan Tychyssä käynnistyy aikataulun mukaan joulukuussa 2008. Varkaudessa sijaitseva Corenson hylsykartonkikone, jonka vuotuinen kapasiteetti on 100 000 tonnia, on suunniteltu suljettavan pysyvästi vuoden 2008 loppuun mennessä. Sulkeminen edellyttää paikallisia neuvotteluita. Heikkenevä kysyntä vaikuttaa negatiivisesti teollisuuspakkausten viimeisen neljänneksen liikevoittoon. Hylsykartonkia ja säkkipaperia valmistavilla tehtailla rajoitetaan tuotantoa sen sopeuttamiseksi kysyntään.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

Teollisuuspakkaustuotteiden kysyntä heikkeni taloudellisen epävarmuuden myötä. Puolikemiallisen aallotuskartonin, hylsykartongin, hylsyjen ja aaltopahvipakkausten hinnat olivat korkeammat, laminaattipaperin ja toispuolisesti konekiillotetun voimapaperin hinnat pysyivät pääasiassa ennallaan ja säkkipaperin ja erityisesti kierrätettäviin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen hinnat olivat alhaisemmat.

Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Aaltopahvipakkausten, hylsyjen ja hylsykartongin kysyntä heikkeni jonkin verran. Kierrätettäviin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen kysyntä tasoittui ja laminaattipaperin kysyntä pysyi pääasiassa ennallaan. Kierrätettäviin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen sekä säkki- ja voimapaperin hinnat laskivat, mutta muiden tuotteiden hinnat pysyivät tasaisina.

## Puutuotteet

Milj. EUR	2007	7-9/07	4-6/08	7-9/08	1-9/07	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/08 - 7-9/07	7-9/08 - 4-6/08	1-9/08 - 1-9/07
Liikevaihto	1 853,1	461,4	409,8	366,2	1 459,4	1 154,6	-20,6	-10,6	-20,9
Liikevoitto*	150,7	37,1	-10,9	-14,3	151,2	-48,6	-138,5	-31,2	-132,1
% liikevaihdosta	8,1	8,0	-2,7	-3,9	10,4	-4,2	-148,8	-44,4	-140,4
ROOC, %**	19,5	18,9	-5,6	-7,5	26,5	-8,6	-139,7	-33,9	-132,5
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	6 348	1 545	1 563	1 441	4 927	4 471	-6,7	-7,8	-9,3

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 366,2 milj. euroa, joka oli 21 % pienempi kuin vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä. Syynä tähän oli myyntihintojen ja toimitusten lasku merkittävästi heikkenevillä markkinoilla. Liiketappio oli 14,3 milj. euroa, joka oli 51,4 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä, koska alhaisemmat raaka-aineiden hinnat, tuotantorajoitukset ja muut kustannussäästötoimenpiteet eivät pystyneet korvaamaan alentuneita myyntihintoja ja toimitusmääriä.

Vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä saatiin päätökseen talonrakennusteollisuuden komponenttien tuotannon laajenus Alan sahalla Ruotissa ja Effex™ Design Sisustuspaneeli, innovatiivinen panelointiratkaisu, esiteltiin etukäteen markkinoilla. Virolainen Paikusen saha, jonka vuotuinen kapasiteetti on 170 000 kuutiometriä, on suunniteltu suljettavan pysyvästi joulukuussa 2008. Puutuotteissa harkitaan mahdollisuutta merkittäviin tuotannonrajoituksiin.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

Kysyntä ja hinnat olivat lähes kaikilla markkinoilla merkittävästi heikkomat kuin vuoden 2007 kolmannen neljänneksen suhteellisen hyvillä markkinoilla.

Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Hinnat laskivat edelleen heikkenevän kysynnän ja jatkuvan ylitarjonnan vuoksi. Puutuotteiden valmistajat rajoittivat edelleen tuotantoa sopeuttaakseen tarjonnan alhaisempaan kysyntään.

## Avainluvut

	2007	1-9/07	1-9/08	7-9/07	4-6/08	7-9/08	Muutos %		
							7-9/08 - 7-9/07	7-9/08 - 4-6/08	1-9/08 - 1-9/07
<b>Jatkuvat toiminnot</b>									
Tulos/osake, laimentamaton, EUR	0,01	0,08	-0,04	-0,36	0,04	-0,16	55,6	n/m	-150,0
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,94	0,66	0,26	0,21	0,04	0,14	-33,3	250,0	-60,6
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	1,95	1,57	0,78	0,59	0,26	0,22	-62,7	-15,4	-50,3
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,94	1,44	0,93	0,46	0,26	0,37	-19,6	42,3	-35,4
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	1,8	4,8	1,1	-12,0	2,7	-5,4	55,0	-300,0	-77,1
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	11,4	16,0	6,7	9,6	2,8	5,4	-43,8	92,9	-58,1
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	-2,7	-1,3	-0,4	-22,3	1,4	-6,4	71,3	n/m	69,2
Velkaantumisaste*	0,40	0,57	0,43	0,57	0,38	0,43	-24,6	13,2	-24,6
Oma pääoma/osake, EUR*	9,48	9,63	8,87	9,63	9,72	8,87	-7,9	-8,7	-7,9
Omavaraisuusaste, %*	49,3	45,5	49,9	45,5	52,0	49,9	9,7	-4,0	9,7
Liikevoitto, % liikevaihdosta	1,5	2,7	0,7	-10,6	2,5	-5,1	51,9	n/m	-74,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	9,5	9,0	4,0	8,5	2,5	5,2	-38,8	108,0	-55,6
Investoinnit, milj. EUR*	820,4	507,3	483,5	211,3	195,0	152,8	-27,7	-21,6	-4,7
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 022	10 203	10 058	10 203	10 639	10 058	-1,4	-5,5	-1,4
Korolliset nettovelat, milj. EUR*	2 955	4 333	2 989	4 333	2 899	2 989	-31,0	3,1	-31,0
Henkilöstö keskimäärin, vuosittainen	36 137	36 748	34 331	36 748	35 227	34 331	-6,6	-2,5	-6,6
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)									
kausittainen	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	0,0	0,0	0,0
kumulatiivinen, laimennettu	788,8	788,9	788,6	788,9	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0

Kertaluonteiset erät

\* Koko liiketoiminta

## Euron vaihtokurssit

### Yksi euro on

	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008
SEK	9,4415	9,7943	9,2517	9,4112
USD	1,4721	1,4303	1,3710	1,5221
GBP	0,7333	0,7903	0,6847	0,7817

## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.9.2008

Milj. EUR	USD	GBP	SEK	JPY
Arviotu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	650	600	1 100	200
Transaktioriskin suojaukset 30.9.	325	303	660	100
Suojausprosentti 30.9. seuraavalle 12 kuukaudelle	50 %	51 %	60 %	50 %



## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2007	7-9/07	4-6/08	7-9/08	1-9/07	1-9/08	Muutos %		
							7-9/08 - 7-9/07	7-9/08 - 4-6/08	1-9/08 - 1-9/07
<b>Jatkuvat toiminnot</b>									
<b>Liikevaihto</b>	11 848,5	2 876,7	2 871,8	2 722,7	8 867,8	8 426,3	-5,4	-5,2	-5,0
Liiketoiminnan muut tuotot	88,4	25,5	-1,6	23,8	55,5	68,7	-6,7	n/m	23,8
Materiaalit ja palvelut	-6 962,9	-1 748,0	-1 720,4	-1 712,1	-5 132,8	-5 174,6	2,1	0,5	-0,8
Toimituskulut ja komissiot	-1 134,0	-237,9	-286,1	-292,4	-808,0	-861,1	-22,9	-2,2	-6,6
Henkilöstökulut	-1 712,9	-410,5	-454,7	-364,5	-1 264,3	-1 266,9	11,2	19,8	-0,2
Liiketoiminnan muut kulut	-761,9	-136,2	-177,1	-223,2	-421,4	-530,4	-63,9	-26,0	-25,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	341,3	65,4	12,4	1,6	109,5	37,9	-97,6	-87,1	-65,4
Poistot ja arvonalentumiset	-1 529,6	-740,3	-173,0	-294,6	-1 168,8	-642,3	60,2	-70,3	45,0
<b>Liikevoitto</b>	<b>176,9</b>	<b>-305,3</b>	<b>71,3</b>	<b>-138,7</b>	<b>237,5</b>	<b>57,6</b>	<b>54,6</b>	<b>-294,5</b>	<b>-75,7</b>
Nettorahoituserät	-156,7	-23,9	-40,9	-23,0	-113,0	-105,8	3,8	43,8	6,4
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>20,2</b>	<b>-329,2</b>	<b>30,4</b>	<b>-161,7</b>	<b>124,5</b>	<b>-48,2</b>	<b>50,9</b>	<b>n/m</b>	<b>-138,7</b>
Tuloverot	-8,8	54,7	-1,8	42,6	-52,9	24,2	-22,1	n/m	145,7
<b>Jatkuvista toiminnoista kertynyt tilikauden voitto</b>	<b>11,4</b>	<b>-274,5</b>	<b>28,6</b>	<b>-119,1</b>	<b>71,6</b>	<b>-24,0</b>	<b>56,6</b>	<b>n/m</b>	<b>-133,5</b>
<b>Lopetettavat toiminnot</b>									
Lopetettavista toiminnoista kertynyt tilikauden voitto/(tappio) verojen jälkeen	-223,8	-166,6	-1,8	0,9	-146,3	3,8	100,5	150,0	102,6
<b>Tilikauden nettovoitto/(-tappio)</b>	<b>-212,4</b>	<b>-441,1</b>	<b>26,8</b>	<b>-118,2</b>	<b>-74,7</b>	<b>-20,2</b>	<b>73,2</b>	<b>n/m</b>	<b>73,0</b>
<b>Jakaantuminen:</b>									
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-214,7	-273,0	23,3	-119,5	67,6	-29,1	56,2	n/m	-143,0
Vähemmistöosuudet	2,3	-1,2	3,5	0,5	4,8	4,7	141,7	-85,7	-2,1
	<b>-212,4</b>	<b>-274,2</b>	<b>26,8</b>	<b>-119,0</b>	<b>72,4</b>	<b>-24,4</b>	<b>56,6</b>	<b>n/m</b>	<b>-133,7</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>									
Tulos/osake, EUR	-0,27	-0,56	0,03	-0,15	-0,10	-0,03	73,2	n/m	70,0
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,27	-0,56	0,03	-0,15	-0,10	-0,03	73,2	n/m	70,0
<b>Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos</b>									
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	0,01	-0,36	0,04	-0,16	0,08	-0,04	55,6	n/m	-150,0
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,01	-0,36	0,04	-0,16	0,08	-0,04	55,6	n/m	-150,0

## Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	2007	7-9/07	4-6/08	7-9/08	1-9/07	1-9/08
<b>Koko liiketoiminta</b>						
Etuusohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot	17,3	-2,0	-	-0,1	0,5	-0,1
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	-6,3	0,5	-	0,2	-0,1	0,2
Myytavissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	217,3	-7,3	515,6	-377,7	213,5	7,9
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	5,6	17,6	55,0	-116,7	33,9	-74,6
Osakkuusyritysten suojaukset	5,1	1,7	7,3	-5,4	5,0	1,5
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	-3,2	-4,0	-18,6	35,6	-11,0	26,1
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-85,3	-21,0	86,9	-141,1	-23,6	-110,5
Oman pääoman nettoinvestointien suojaukset	53,7	11,9	-14,5	56,2	34,9	59,4
Verot oman pääoman suojauksista	-13,2	-3,1	3,7	4,0	-9,1	5,3
<b>Omaan pääomaan kirjattavat tuotot ja kulut</b>	<b>191,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>635,4</b>	<b>-545,0</b>	<b>244,0</b>	<b>-84,8</b>
<b>Omaan pääomaan ja tuloslaskelmaan kirjatut määrät</b>	<b>52,7</b>	<b>-15,2</b>	<b>-10,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>-16,6</b>	<b>-15,7</b>
<b>Omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut</b>	<b>243,7</b>	<b>-20,9</b>	<b>625,2</b>	<b>-550,5</b>	<b>227,4</b>	<b>-100,5</b>
Katsauskauden nettovoitto/-tappio	-212,4	-441,1	26,8	-118,2	-74,7	-20,3
<b>Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>31,3</b>	<b>-462,0</b>	<b>652,0</b>	<b>-668,7</b>	<b>152,7</b>	<b>-120,8</b>
<b>Jakaantuminen omistajille:</b>						
Emoyhtiön osakkeenomistajille	29,0	-460,7	648,5	-669,2	148,0	-125,5
Vähemmistöosuuksille	2,3	-1,3	3,5	0,5	4,7	4,7
<b>Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>31,3</b>	<b>-462,0</b>	<b>652,0</b>	<b>-668,7</b>	<b>152,7</b>	<b>-120,8</b>

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma – konserni yhteensä

Milj. EUR	1-9/07	1-9/08
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Liikevoitto	149,1	69,4
Rahavirta kirjatuista tuotoista ja kuluista	48,4	-3,7
Oikaisuerät	1 359,2	629,0
Nettokäyttöpääoman muutos	-530,8	-244,0
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>	<b>1 025,9</b>	<b>450,7</b>
Maksetut nettorahoituserät	-197,0	-128,3
Maksetut tuloverot	-114,6	-22,2
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>714,3</b>	<b>300,2</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Konserniyritysten hankinta	-71,2	-4,2
Osakkuusyritysten hankinta	-81,3	-52,4
Tuotot Papyruksen osakkeiden myynnistä	-	144,2
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja muiden osakkeiden myynnistä	79,1	64,3
Investoinnit	-507,3	-483,5
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	18,1	-17,3
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-562,6</b>	<b>-348,9</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusista pitkäaikaisista veloista saadut tuotot	139,0	278,0
Pitkäaikaisten lainojen maksu	-534,2	-648,4
Altorin maksamat Papyruksen lainat	-	345,1
Lyhytaikaisten lainojen muutos	500,8	-30,6
Maksetut osingot	-354,9	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot	7,1	-2,7
Omien osakkeiden takaisinosto/mitätöiminen	-1,0	-
<b>Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-243,2</b>	<b>-413,5</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-91,5</b>	<b>-462,2</b>
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-	-76,6
Muuntoerot	16,1	51,5
Rahavarat tilikauden alussa	309,6	879,3
<b>Nettorahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>234,2</b>	<b>392,0</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>344,7</b>	<b>398,5</b>
<b>Pankkitililuotot tilikauden lopussa</b>	<b>-110,5</b>	<b>-6,5</b>
<b>Nettorahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>234,2</b>	<b>392,0</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>		
Rahavarat	-	-
Käyttöpääoma	-	0,2
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	4,2
Korolliset saamiset	-	0,0
Verovelat	-	-0,5
Korolliset velat	-	-1,2
Vähemmistön osuus	71,2	1,5
<b>Omaisuden käypä arvo</b>	<b>71,2</b>	<b>4,2</b>
Konserniliikearvo	-	-
<b>Yritystotot yhteensä</b>	<b>71,2</b>	<b>4,2</b>
<b>Konserniyritysten myynnit</b>		
Rahavarat	-	76,6
Käyttöpääoma	1,0	187,5
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	1,1	294,7
Korolliset saamiset	-	93,0
Verovelat	-	-25,9
Korolliset velat	-0,1	-406,2
Vähemmistön osuus	-0,5	-
<b>Myytyjen yhtiöiden nettovarot</b>	<b>1,5</b>	<b>219,7</b>
Tuloslaskelman myyntivoitot (konserniliikearvo realisoitu)	0,5	1,5
<b>Yritysmyyntit yhteensä</b>	<b>2,0</b>	<b>221,2</b>

## Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2007	1-9/07	1-9/08
Arvo 1.1.	10 440,4	10 440,4	7 232,4
Konserniyritysten hankinta	10,7	10,2	4,2
Investoinnit	770,2	475,2	444,8
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	50,2	32,1	38,6
Päästöoikeuksien muutos	-92,9	-90,6	75,9
Vähennykset	-52,9	-45,5	-50,4
Konserniyritysten myynnit	-1 780,0	-1 723,3	-294,7
Poistot ja arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot	-1 529,6	-1 168,8	-642,3
Poistot ja arvonalentumiset, lopetettavat toiminnot	-351,7	-311,9	-27,8
Muuntoero ja muut	-232,0	-139,4	-48,0
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>7 232,4</b>	<b>7 478,4</b>	<b>6 732,7</b>

## Korolliset lainat

Milj. EUR	31.12.2007	30.9.2007	30.9.2008
Pitkäaikaiset lainat	3 354,8	2 646,7	3 404,4
Lyhytaikaiset lainat	1 086,6	1 246,3	585,5
	<b>4 441,4</b>	<b>3 893,0</b>	<b>3 989,9</b>
	<b>2007</b>	<b>1-9/07</b>	<b>1-9/08</b>
Arvo 1.1.	5 227,9	5 227,9	4 441,4
Uusien tytäryritysten velat	1,2	-	1,2
Myytyjen tytäryritysten velat	-1 019,3	-	-406,2
Lainojen nostot ja (lyhennykset)	358,3	-101,0	-44,5
Lopetettavat toiminnot	-	-1 149,0	-
Muuntoero ja muut	-126,7	-84,9	-2,0
<b>Tilanne kauden lopussa</b>	<b>4 441,4</b>	<b>3 893,0</b>	<b>3 989,9</b>

## Lopetettavat toiminnot

Milj. EUR	1-9/08
Liikevaihto	710,5
Operatiiviset kustannukset	-695,0
Liikevoitto ennen arvostusta käypään arvoon	15,5
Kertyneiden muutoerojen allittava käyvän arvoon arvostus	-3,7
<b>Liikevoitto</b>	<b>11,8</b>
Nettorahoituserät	-5,6
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>6,2</b>
Verot	-2,0
<b>Lopetettavista toiminnoista kertynyt voitto verojen jälkeen</b>	<b>4,2</b>
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	18,2
Investointien nettorahavirta	-3,7
Rahoitustoiminnasta kertyneet nettorahavarat	2,5
Rahavarojen nettomuutos	<b>17,0</b>

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2007	30.9.2007	30.9.2008
<b>Varat</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	7 138,5	7 332,8	6 536,7
Biologiset hyödykkeet	O	88,7	138,1	114,9
Päästöoikeudet	O	5,2	7,5	81,1
Osuudet osakkuusyrityksissä	O	1 154,5	963,6	1 177,1
Myytävissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	161,8	48,0	174,2
Myytävissä olevat muut osakkeet	O	1 260,8	1 000,2	1 312,1
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	126,5	129,2	140,5
Laskennalliset verosaamiset	T	63,7	82,7	113,9
Muut pitkäaikaiset varat	O	22,6	19,6	28,8
		<b>10 022,3</b>	<b>9 721,7</b>	<b>9 679,3</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	O	1 992,6	2 073,0	1 910,5
Versaamiset	T	34,3	175,6	51,6
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 063,1	2 138,7	1 841,3
Korolliset saamiset	I	227,8	171,8	287,2
Rahavarat	I	970,7	180,1	398,5
		<b>5 288,5</b>	<b>4 739,2</b>	<b>4 489,1</b>
Luovutettavat, myytäväksi tarkoitetut varat		-	2 332,9	-
		<b>5 288,5</b>	<b>7 072,1</b>	<b>4 489,1</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>15 310,8</b>	<b>16 793,8</b>	<b>14 168,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		7 476,1	7 592,6	6 995,0
Vähemmistön osuus		71,9	43,6	74,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>7 548,0</b>	<b>7 636,2</b>	<b>7 069,0</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	327,3	347,8	305,7
Muut varaukset	O	135,9	96,3	127,8
Laskennalliset verovelat	T	582,0	735,7	599,6
Korollinen velka	I	3 354,8	2 646,7	3 404,4
Muut pitkäaikaiset velat	O	170,2	191,2	145,1
		<b>4 570,2</b>	<b>4 017,7</b>	<b>4 582,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	513,1	408,3	94,2
Korolliset velat	I	573,5	838,0	491,3
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 971,4	1 873,4	1 869,3
Verovelat	T	134,6	256,6	62,0
		<b>3 192,6</b>	<b>3 376,3</b>	<b>2 516,8</b>
Myytäviksi tarkoitettuihin varoihin suoraan liittyvät velat		-	1 763,6	-
		<b>3 192,6</b>	<b>5 139,9</b>	<b>2 516,8</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>7 762,8</b>	<b>9 157,6</b>	<b>7 099,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>15 310,8</b>	<b>16 793,8</b>	<b>14 168,4</b>

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella 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	-	-1,2	0,2	-	8,5	-8,5	-1,0
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	0,9	0,9
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-16,6	-79,4	-96,0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	241,4	2,2	0,4	244,0
<b>Oma pääoma 30.9.2007</b>	<b>1 342,2</b>	<b>765,7</b>	<b>-10,3</b>	<b>977,0</b>	<b>-137,9</b>	<b>4 655,9</b>	<b>7 592,6</b>
Merkityt optiot	-	-1,2	0,1	-	-	-	-1,1
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	3,6	3,6
Tilikauden tappio	-	-	-	-	69,3	-135,3	-66,0
Suoraan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	-16,6	-47,0	10,6	-53,0
<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
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	-0,8	-0,8
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-15,7	-24,9	-40,6
Suoraan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	-39,1	-45,8	0,1	-84,8
<b>Oma pääoma 30.9.2008</b>	<b>1 342,2</b>	<b>764,5</b>	<b>-10,2</b>	<b>921,3</b>	<b>-177,1</b>	<b>4 154,3</b>	<b>6 995,0</b>

CTA = Cumulative Translation Adjustment

OCI = Other Comprehensive Income

## Vastuuitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2007	30.9.2007	30.9.2008
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	135,9	129,6	85,3
<b>Osakkuusyriytysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	249,7	261,5	203,5
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	118,5	9,9	162,1
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	30,6	31,1	28,2
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	112,2	117,7	102,6
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	22,5	17,0	26,0
<b>Yhteensä</b>	<b>670,4</b>	<b>567,8</b>	<b>608,7</b>
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	135,9	129,6	85,3
Takaukset	368,2	271,4	365,6
Leasing-vastuut	142,8	148,8	130,8
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	22,5	17,0	26,0
<b>Yhteensä</b>	<b>670,4</b>	<b>567,8</b>	<b>608,7</b>

## Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Sopimuksia	Suunnitellut sopimusmaksut			
		2008	2009-10	2011-12	2013+
<b>Toimitustyyppi</b>					
Kuitu	1 806	123	431	405	847
Energia	1 671	204	635	343	489
Kuljetus	528	33	139	115	241
Muut tuotantokustannukset	815	65	100	54	596
	4 820	425	1 305	917	2 173
<b>Investoinnit</b>	140	126	14	0	0
<b>Sitoumukset yhteensä 30.9.2008</b>	<b>4 960</b>	<b>551</b>	<b>1 319</b>	<b>917</b>	<b>2 173</b>

## Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2007	30.9.2007	30.9.2008		
	Käyvät arvot	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	59,4	29,3	136,5	-52,5	84,0
Korko-optiot	-6,1	-1,8	0,0	-12,4	-12,4
Terminisopimukset	-19,7	-15,2	86,2	-45,3	40,9
Valuuttaoptiot	17,2	15,8	8,4	-24,5	-16,1
Hyödykejohdannaiset	92,0	93,2	114,7	-36,6	78,1
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-34,3	25,1	10,3	-44,6	-34,3
Osakeoptiot	-0,6	0,2	0,0	-2,9	-2,9
<b>Yhteensä</b>	<b>107,9</b>	<b>146,6</b>	<b>356,1</b>	<b>-218,8</b>	<b>137,3</b>

## Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2007	30.9.2007	30.9.2008
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Koronvaihtosopimukset			
Eräänntyy alle 1 vuodessa	69,9	0,0	74,4
Eräänntyy 2-5 vuodessa	2 164,4	2 285,2	2 259,3
Eräänntyy 6-10 vuodessa	2 470,9	2 612,6	2 329,2
	4 705,2	4 897,8	4 662,9
Korko-optiot	491,6	595,2	390,7
<b>Yhteensä</b>	<b>5 196,8</b>	<b>5 493,0</b>	<b>5 053,6</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Terminisopimukset	3 114,1	1 903,1	3 297,0
Valuuttaoptiot	2 607,7	2 082,6	1 583,8
<b>Yhteensä</b>	<b>5 721,8</b>	<b>3 985,7</b>	<b>4 880,8</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>			
Hyödykejohdannaiset	417,2	502,5	507,3
<b>Yhteensä</b>	<b>417,2</b>	<b>502,5</b>	<b>507,3</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset</b>			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	213,9	220,4	158,2
Osakeoptiot	22,0	4,3	21,9
<b>Yhteensä</b>	<b>235,9</b>	<b>224,7</b>	<b>180,1</b>

## Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08	4-6/08	7-9/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	438,7	429,9	430,0	436,3	1 734,9	386,5	389,0	405,2
Aikakauslehtipaperi	566,6	552,9	587,3	589,5	2 296,3	547,3	540,5	544,9
Hienopaperi	577,0	522,8	529,7	526,7	2 156,2	545,2	537,8	543,9
Kuluttajapakkauskartonki	589,6	570,1	562,1	579,1	2 300,9	574,4	587,3	563,9
Teollisuuspakkaukset	266,1	274,2	267,8	275,4	1 083,5	275,5	285,4	273,1
Puutuotteet	472,3	525,7	461,4	393,7	1 853,1	378,6	409,8	366,2
Muut toiminnot ja eliminoinnit	90,9	114,3	38,4	180,0	423,6	124,3	122,0	25,5
<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>	<b>2 722,7</b>
Lopetettavat toiminnot	1 020,8	963,7	959,7	969,1	3 913,3	529,6	180,5	0,4
Eliminoinnit	- 166,6	- 148,4	- 151,5	- 151,8	- 618,3	- 134,4	- 45,8	0,0
<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>	<b>2 723,1</b>

## Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08	4-6/08	7-9/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	61,1	50,2	52,2	48,4	211,9	26,4	27,9	33,5
Aikakauslehtipaperi	9,4	8,4	17,5	15,6	50,9	27,2	14,5	27,4
Hienopaperi	55,1	38,5	34,4	35,7	163,7	37,3	19,7	33,1
Kuluttajapakkauskartonki	72,4	29,0	27,0	29,6	158,0	42,5	23,0	37,5
Teollisuuspakkaukset	29,2	29,6	24,7	28,4	111,9	27,6	20,1	20,0
Puutuotteet	54,8	59,3	37,1	-0,5	150,7	-23,4	-10,9	-14,3
Muut	-11,2	-12,1	-11,1	-25,9	-60,3	-13,2	-8,2	-7,8
<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>	<b>129,4</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	24,1	20,0	17,4	12,8	74,3	15,7	8,3	-3,9
<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>	<b>125,5</b>
Käyvän arvon muutokset	15,7	21,3	44,9	183,8	265,7	-15,1	-21,8	15,2
<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>	<b>140,7</b>
Kertaluonteiset erät	-12,0	-	-549,4	-388,5	-949,9	-	-1,3	-279,4
<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>	<b>-138,7</b>
Nettorahoituserät	-36,1	-53,0	-23,9	-43,7	-156,7	-41,9	-40,9	-23,0
<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>	<b>-161,7</b>
Tuloverot	-65,3	-42,3	54,7	44,1	-8,8	-16,6	-1,8	42,6
<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>-119,1</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	0,9
<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>	<b>-118,2</b>

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

## Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08	4-6/08	7-9/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-	-	-	-110,0	-110,0	-	-2,4	-7,8
Aikakauslehtipaperi	-	-	-218,0	-231,0	-449,0	-	-2,6	-38,7
Hienopaperi	-	-	-32,6	21,0	-11,6	-	7,0	-1,5
Kuluttajapakkauskartonki	-	-	-186,8	-12,5	-199,3	-	-4,3	-178,2
Teollisuuspakkaukset	-	-	-5,9	-1,0	-6,9	-	-1,0	-18,2
Puutuotteet	-12,0	-	-106,1	-	-118,1	-	-	-8,0
Muut	-	-	-	-55,0	-55,0	-	2,0	-27,0
<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>	<b>-279,4</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>	<b>-279,4</b>



## Liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08	4-6/08	7-9/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	61,1	50,2	52,2	-61,6	101,9	26,4	25,5	25,7
Aikakauslehtipaperi	9,4	8,4	-200,5	-215,4	-398,1	27,2	11,9	-11,3
Hienopaperi	55,1	38,5	1,8	56,7	152,1	37,3	26,7	31,6
Kuluttajapakkauskartonki	72,4	29,0	-159,8	17,1	-41,3	42,5	18,7	-140,7
Teollisuuspakkaukset	29,2	29,6	18,8	27,4	105,0	27,6	19,1	1,8
Puutuotteet	42,8	59,3	-69,0	-0,5	32,6	-23,4	-10,9	-22,3
Muut*	4,5	9,2	-14,2	-116,1	-116,6	-36,5	-32,1	-25,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta*	24,1	20,0	65,4	231,8	341,3	23,9	12,4	1,6
<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>	<b>-138,7</b>
Nettorahoituserät	-36,1	-53,0	-23,9	-43,7	-156,7	-41,9	-40,9	-23,0
<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>	<b>-161,7</b>
Tulovero	-65,3	-42,3	54,7	44,1	-8,8	-16,6	-1,8	42,6
<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>-119,1</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	0,9
<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>	<b>-118,2</b>

\* sisältää käyvän arvon muutokset ja niihin liittyvät erät, jotka sisältävät optio-ohjelmien suojausinstrumenttien, synteettisten optioiden, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen. Käyvän arvon muutokset ja niihin liittyvät erät sisältävät optio-ohjelmien suojausinstrumenttien, synteettisten optioiden, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

## Stora Enson osakkeet

### Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	5,75	5,84	55,00	55,00
Elokuu	7,06	6,86	65,25	65,00
Syyskuu	6,99	6,83	67,75	67,50

### Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	81 421	94 102 291	311 556	8 212 345
Elokuu	67 510	89 574 318	266 742	13 734 313
Syyskuu	275 222	154 139 548	302 236	21 893 422
<b>Yhteensä</b>	<b>424 153</b>	<b>337 816 157</b>	<b>880 534</b>	<b>43 840 080</b>

## Yleistä

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. Aiempien vuosien tuloslaskelmat on ryhmitelty uudelleen, jotta tuloslaskelmasta käy erikseen ilmi lopetettavien toimintojen tulokset. Tase ja rahavirtalaskelma on kuitenkin esitetty samoin kuin aiemminkin.

## 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 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	$\frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^2}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset

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, kehitysuunnitelmissa 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 <sup>2</sup>
Sisäsivut:	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

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)