

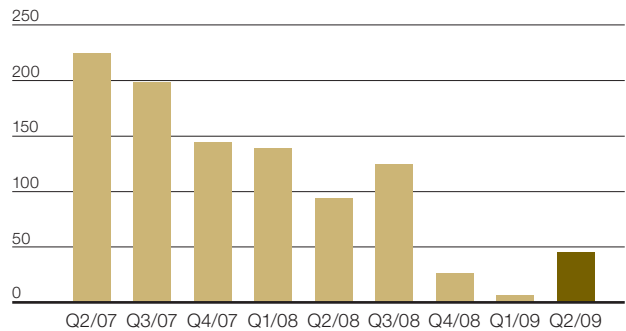


# Stora Enso lyhyesti

Stora Enso on maailmanlaajuisesti toimiva metsäteollisuusyhtiö, jonka päätuotteet ovat sanomalehti- ja kirjapaperi, aikakauslehti- ja hienopaperi, kuluttajapakkaus-kartonki, teollisuuspakkaukset sekä puu-tuotteet. Konsernin palveluksessa on 29 000 henkilöä ja sillä on noin 85 tehdasta ja tuotantolaitosta. Toimintaa on yli 35 maassa. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin ja Tukholman arvopaperipörsseissä. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 12,7 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia, 1,5 miljardia neliometriä aaltopahvia ja 6,9 miljoonaa kuutiometriä puutuotteita, josta 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Konsernin liikevaihto vuonna 2008 oli 11,0 miljardia euroa.

## Liikevoitto neljännesvuosittain

Milj. EUR

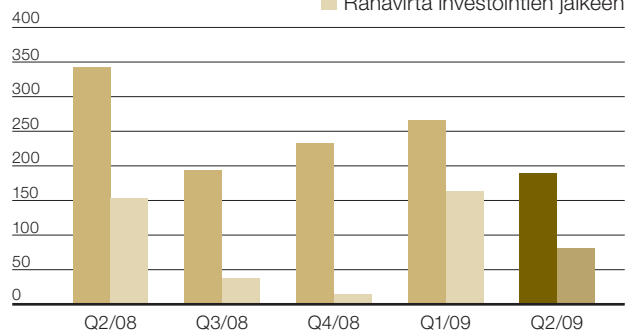


Jatkuvat toiminnot

Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

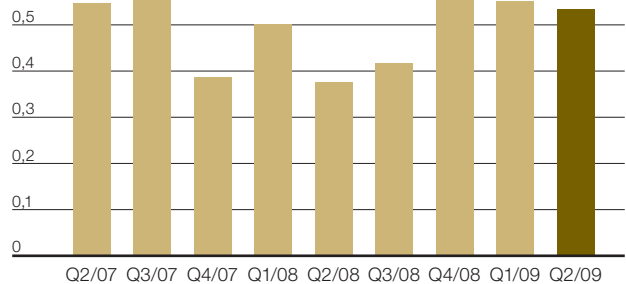
## Rahavirta

Milj. EUR



## Velkaantumisaste

0,6



Koko liiketoiminta

Tavoite ≤ 0,8



## Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2009

Liikevoitossa selkeä parannus, vahva liiketoiminnan rahavirta kolmantena peräkkäisenä neljänneksenä – ajoissa aloitetut kustannusleikkaukset tuottavat tulosta

- 49 milj. euron liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia lähinnä kiinteiden ja kuitukustannusten 276 milj. euron (13 kateprosenttiyksikön) vähennyksestä verrattuna viime vuoden vastaavaan neljännekseen
- 189 milj. euron liiketoiminnan rahavirta käyttöpääoman ja nettovelan pienenemisestä kolmantena peräkkäisenä neljänneksenä
- 418 milj. euron kassavaikutukseton alaskirjaus NewPagen uudelleenrahoituksesta yhdessä Cerberuksen kanssa; 19,9 %:n omistusosuus NewPagessa säilytettiin
- Rakenteelliset ulkoiset kustannukset aiheuttavat jatkuvia tappioita Suomessa, kapasiteetin lisärajoitukset välttämättömiä

### Yhteenveto toisen neljänneksen tuloksesta

Jatkuvat toiminnot		4–6/09	1–3/09	4–6/08
Liikevaihto	Milj. EUR	2 184,8	2 130,5	2 871,8
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	190,4	134,3	262,6
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia</b>	<b>Milj. EUR</b>	<b>48,5</b>	<b>3,0</b>	<b>94,4</b>
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	-209,4	-0,9	71,3
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	47,2	-82,1	31,7
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	-370,6	-48,1	30,4
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	44,9	-60,2	27,5
Tilikauden tulos	Milj. EUR	-368,3	-36,1	28,6
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,06	-0,08	0,04
Tulos/osake (EPS)	EUR	-0,46	-0,05	0,04
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,24	0,10	0,26
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	2,8	-1,6	2,8
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	2,3	0,1	3,6

Käyvän arvon muutokset sisältävät synteettiset optiot ilman toteutuneita ja avoimia suojauskas, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

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.

#### Toimitusjohtaja Jouko Karvinen:

”Kolme kuukautta sitten odotimme, että vuoden 2009 toinen neljännes olisi erityisen vaikean ensimmäisen neljänneksen toisinto. Valitettavasti olimme oikeassa siinä, että kysyntä on pysynyt heikkona. Kova työmme hyvän hintatason ylläpitämiseksi, osittain tiukkojen tuotannonrajoitusten avulla tuotti tulosta. Paperin ja kartongin hinnat nousivat jonkin verran vuositasolla, kun taas puutuotteiden ja markkinasellun hinnat laskivat selvästi.

Myös kahden viime vuoden aikana tekemämme kustannusleikkaukset tuottavat nyt tulosta. Viime vuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna kokonaiskustannukset laskivat toisella

neljänneksellä noin 280 miljoonaa euroa (13 kateprosenttiyksikköä) verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan. Kululeikkaus koostui suurelta osin kiinteiden kustannusten 109 milj. euron vähenemisestä ja 83 miljoonaa euroa alhaisemmista puuraaka-aineen, sellun ja keräyskuidun kustannuksista. Merkittävä osa puukustannusten putoamisesta on seurausta korkeiden kustannusten suomalaisten yksiköiden tuotannonrajoituksista ja valmistuksen siirtämisestä alhaisimpien kustannusten tuotantolaitoksiin.

Kaikkien näiden toimenpiteiden seurauksena ja huolimatta tuotannon 17 prosentin supistumisesta toisen neljänneksen 49 miljoonan euron liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän

arvon muutoksia oli selkeästi parempi kuin ensimmäisen neljänneksen 3 miljoonaa euroa, vaikkakin edelleen aivan liian huono. Myös 189 miljoonan euron liiketoiminnan rahavirta ja 81 miljoonan euron investointien jälkeinen rahavirta pysyivät vakaina kolmantena peräkkäisenä neljänneksenä. Tämän seurauksena nettovelka pieni jälleen erittäin vaikeasta kysyntätilanteesta huolimatta.

Yhdessä Cerberuksen kanssa laadittu NewPagen uudelleenrahoitusuunnitelma muutti toisen neljänneksen liikevoiton kertaluonteiset erät mukaan lukien liiketappioksi ilman kassavaikutusta. Samalla tämä kuitenkin osoittaa, että päätöksemme kaksi vuotta sitten irrottautua Pohjois-Amerikan toiminnoista oli oikea, sillä nyt voimme jatkaa tuotantokannan optimointia ja strategisen kasvun vaihtoehtojen tarkastelua.

Odotamme kysynnän jatkuvan heikkona vuoden 2009 kolmannen neljänneksen aikana. Alhaisempi kustannustasomme auttaa meitä tuloksen puolustamisessa tiettyjen paperilaatujen hintapainetta vastaan. Organisaation tehostamiseen ja kiinteiden kulujen 250 miljoonan euron lisävähennykseen tähtäävä, huhtikuussa julkistettu Next Step -ohjelma etenee ajallaan ja kustannusleikkaustavoitteiden mukaisesti. Kaikki jo toteutetut ja ilmoitetut toimenpiteet eivät kuitenkaan riitä ratkaisemaan ulkoisia kustannusongelmia, jotka ovat tehneet eräistä tuotantolaitoksistamme erityisesti Suomessa kannattamattomia. Konsernin Suomen ulkopuolella tekemä voitto on menetetty kolmena peräkkäisenä neljänneksenä suurelta osin tai jopa kokonaan Suomessa. Tämän vuoksi suunnittelemme tuotannonrajoitusten lisäksi kapasiteetin pysyvää sulkemista sellaisissa liiketoiminnoissa, joissa emme usko nopeaan elpymiseen ja positiivisen tuloksen tekemisen mahdollisuuteen. Näistä suunnitelmista ilmoitetaan erikseen vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä suunnitelmien valmistuttua.

Me emme ole odottaneet parempia aikoja, vaan olemme ennakkoiden aloittaneet korjausliikkeiden tekemisen, mikä on osoittautunut ehdottomasti parhaaksi mahdolliseksi toimintamalliksi. Emme sano koskaan olevamme valmiita ja tehneemme kaiken – päinvastoin, nyt aiomme toimia entistäkin ripeämmin.”

### Lyhyen aikavälin näkymät

Konsernin tuotteiden markkinoilla kilpailun odotetaan pysyvän haastavana, koska talouden välitöntä paranemista ei ole näkyvissä. Mainontamenojen ennusteita on korjattu edelleen alaspäin, sillä mainontaan käytetään yhä pienempi osa BKT:stä ja painettavat mainokset menettävät edelleen markkinaosuuttaan mainontaan käytettävästä kokonaisrahamaäärästä.

Vaikka supistumisvauhti on hidastumassa, kysynnän odotetaan pysyvän edellisvuotta heikompana sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja hienopaperin osalta vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Sanoma- ja aikakauslehtipaperimarkkinoiden kysynnän ennustetaan kuitenkin paranevan kausiluonteisesti jonkin verran kolmannella neljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna. Nestepakkauskartongin kysynnän

ennakoidaan pysyvän edellisvuoden tasolla, mutta muiden pakkaustuotteiden kysynnän odotetaan heikkenevän. Puutuotteiden kysyntänäkymät pysyvät heikkoina, mikä johtuu rakennusmarkkinoiden taantumasta kaikkialla Euroopassa, Japanissa ja Yhdysvalloissa.

Euroopassa joihinkin graafisiin paperilaatuihin kohdistuu hintapaineita. Kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausten hintojen odotetaan pysyvän suurelta osin muuttumattomina. Tuotannonrajoitukset ovat parantaneet puutuotteiden kysynnän ja tarjonnan välistä tasapainoa. Joidenkin puutuotteiden hintojen odotetaan nousevan.

Kiinassa talous elpyy ja päälylystämättömän aikakauslehtipaperin kysynnän ennakoidaan olevan edellisvuotta vahvempaa. Päälylystämättömän aikakauslehtipaperin hintojen odotetaan vakaantuvan. Päälylystetyn hienopaperin markkinakysynnän ennustetaan paranevan edelleen ja hintojen jatkavan hidasta nousuaan. Latinalaisessa Amerikassa päälylystetyn aikakauslehtipaperin kysyntään odotetaan kausiluonteista parannusta syksyllä. Hintojen odotetaan vakaantuvan.

Stora Enso ennustaa edelleen kustannusdeflaationsa ilman sisäisiä toimenpiteitä olevan noin 4 % koko vuoden 2009 osalta, ja pääasiallisena edistäjänä ovat alentuneet kuituraaka-ainekustannukset (puu, keräyspaperi ja ostettu sellu).

### Markkinat

#### Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Euroopassa konsernin kaikkien tuotteiden kysyntä oli merkittävästi heikompa. Sanomalehtipaperin hinnat Euroopassa sekä aikakauslehtipaperin, päälylystetyn hienopaperin ja kuluttajapakkauskartonkien markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat korkeammat. Päälylystämättömän hienopaperin ja teollisuuspakkausten markkinahinnat olivat jonkin verran alemmat ja sanomalehtipaperin hinnat Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla sekä puutuotteiden hinnat selvästi alemmat. Tuottajien varastot olivat selvästi pienemmät puutuotteissa, jonkin verran pienemmät aikakauslehtipaperissa ja hieman pienemmät sanomalehtipaperissa ja hienopaperissa.

Latinalaisessa Amerikassa päälylystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni ja hinnat olivat alhaisemmat.

Kiinassa päälylystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli selvästi heikompa ja pysyi ennallaan päälylystetyn hienopaperin osalta. Molempien laatujen hinnat laskivat.

#### Verrattuna vuoden 2009 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa painopapereiden ja päälylystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni edelleen, päälylystämättömän hienopaperin kysyntä pysyi suhteellisen vakaana ja kuluttajapakkauskartonkien, teollisuuspakkausten ja puutuotteiden kysyntä elpyi hieman lähinnä kausiluonteisista tekijöistä johtuen. Markkinahinnat paikallisissa valuutoissa nousivat jonkin verran sanomalehtipaperin osalta. Hinnat pysyivät suurelta osin ennallaan päälylystämättö-

mässä aikakauslehtipaperissa, päällystetyssä hienopaperissa, kuluttajapakkauskartongissa ja joissakin teollisuuspakkaus- tuotteissa. Päällystetyn aikakauslehtipaperin, päällystämättömän hienopaperin, puolikemiallisen aallotuskartongin, hylsykartongin ja hylsyjen hinnat laskivat. Tuotannonrajoitukset ovat parantaneet selkeästi puutuotteiden kysynnän ja tarjonnan tasapainoa, mikä on tukenut hinnannousua, vaikkakin erittäin alhaisilta tasoilta. Aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin tuottajien varastot kasvoivat jonkin verran. Päällystämättömän hienopaperin varastot pysyivät muuttumattomina. Sanomalehtipaperin ja puutuotteiden varastot pienenevät.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä parani ja hinnat pysyivät vakaina.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä alkoi elpyä. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin hinnat laskivat ja päällystetyn hienopaperin hinnat nousivat.

## Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	4-6/09	1-3/09	4-6/08	2008	1-6/09	1-6/08	Muutos % 4-6/09 – 4-6/08	Muutos % 4-6/09 – 1-3/09	Muutos % 1-6/09 – 1-6/08
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 500	2 343	2 993	11 836	4 843	6 019	-16,5	6,7	-19,5
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 460	2 363	2 966	11 746	4 823	6 028	-17,1	4,1	-20,0
Puutuotetoimitukset (1 000 m <sup>3</sup> )	1 301	1 113	1 563	5 893	2 414	3 030	-16,8	16,9	-20,3
Aaltopahvitoimitukset (milj. m <sup>2</sup> )	238	228	279	1 071	466	546	-14,7	4,4	-14,7

Tehtaiden sulkemiset ja uudelleenjärjestelyt ovat vähentäneet vertailutoimituksia vuoden 2009 ensimmäisellä ja toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen ja toiseen neljännekseen seuraavasti: Summan tehtaan sulkeminen tammikuussa 2008 noin 39 000 tonnia sanomalehtipaperia ja 8 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Anjalan tehtaan uudelleenjärjestely vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä noin 24 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Baienfurtin tehtaan sulkeminen joulukuussa 2008 noin 72 000 tonnia kartonkia.

### Vuoden 2009 toisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen)

Liikevaihto 2 184,8 milj. euroa oli 687,0 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Toimitukset vähenivät kaikissa segmenteissä. Hinnat paikallisissa valuutoissa nousivat sanomalehti- ja aikakauslehtipaperissa sekä kuluttajapakkaus- kartongissa, mutta laskivat hienopaperissa ja puutuotteissa.

## Avainluvut

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	4-6/08	1-6/09	1-6/08	2008	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/09 - 4-6/08	4-6/09 - 1-3/09	1-6/09 - 1-6/08
<b>Jatkuvat toiminnot</b>									
Liikevaihto	2 184,8	2 130,5	2 871,8	4 315,3	5 703,6	11 028,8	-23,9	2,5	-24,3
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	190,4	134,3	262,6	324,7	561,8	1 027,2	-27,5	41,8	-42,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	48,5	3,0	94,4	51,5	234,5	388,4	-48,6	n/m	-78,0
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	59,9	-34,9	72,6	25,0	197,6	318,8	-17,5	n/m	-87,3
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, %	2,7	-1,6	2,5	0,6	3,5	2,9	8,0	n/m	-82,9
Liiketulos (IFRS)	-209,4	-0,9	71,3	-210,3	196,3	-726,6	n/m	n/m	-207,1
Liiketulos, % liikevaihdosta	-9,6	0,0	2,5	-4,9	3,4	-6,6	n/m	n/m	-244,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistö-osuuksia ilman kertaluonteisia eriä	47,2	-82,1	31,7	-34,9	114,8	151,6	48,9	157,5	-130,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	-370,6	-48,1	30,4	-418,7	113,5	-893,8	n/m	n/m	n/m
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	44,9	-60,2	27,5	-15,3	93,6	142,8	63,3	174,6	-116,3
Tilikauden tulos	-368,3	-36,1	28,6	-404,4	94,7	-679,0	n/m	n/m	n/m
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	2,3	0,1	3,6	1,2	4,5	4,1	-36,1	n/m	-73,3
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	2,8	-1,6	2,8	0,6	3,8	3,4	0,0	n/m	-84,2
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,06	-0,08	0,04	-0,02	0,12	0,18	50,0	175,0	-116,7
Tulos/osake, EUR	-0,46	-0,05	0,04	-0,51	0,12	-0,86	n/m	n/m	n/m
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,24	0,10	0,26	0,34	0,56	0,99	-7,7	140,0	-39,3
CEPS, EUR	-0,29	0,12	0,26	-0,17	0,56	0,94	-211,5	n/m	-130,4
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	-26,8	-2,6	1,5	-14,4	2,5	-10,1	n/m	n/m	n/m
Velkaantumisaste*	0,53	0,55	0,37	0,53	0,37	0,56	43,2	-3,6	43,2
Oma pääoma/osake, EUR*	7,00	6,82	9,87	7,00	9,87	7,09	-29,1	2,6	-29,1
Omavaraisuusaste, %*	47,0	45,1	52,8	47,0	52,8	46,2	-11,0	4,2	-11,0
Henkilöstö keskimäärin	29 116	29 695	34 574	29 305	34 474	33 815	-15,8	-1,9	-15,0
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)									
kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-	-
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-	-
kumulatiivinen, laimennettu	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-	-

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

Käyvän arvon muutokset sisältävät synteettiset optiot ilman toteutuneita ja avoimia suojauksia, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

\* Koko liiketoiminta

## Liikevoiton täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	4-6/08	2008	1-6/09	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/09 - 4-6/08	4-6/09 - 1-3/09	1-6/09 - 1-6/08
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	42,2	-10,3	86,1	346,3	31,9	210,5	-51,0	n/m	-84,8
Osakkuusyrietykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia	6,3	13,3	8,3	42,1	19,6	24,0	-24,1	-52,6	-18,3
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia</b>	<b>48,5</b>	<b>3,0</b>	<b>94,4</b>	<b>388,4</b>	<b>51,5</b>	<b>234,5</b>	<b>-48,6</b>	<b>n/m</b>	<b>-78,0</b>
Käyvän arvon muutokset	11,4	-37,9	-21,8	-69,6	-26,5	-36,9	152,3	130,1	28,2
<b>Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>59,9</b>	<b>-34,9</b>	<b>72,6</b>	<b>318,8</b>	<b>25,0</b>	<b>197,6</b>	<b>-17,5</b>	<b>271,6</b>	<b>-87,3</b>
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	-269,3	34,0	-1,3	-1 045,4	-235,3	-1,3	n/m	n/m	n/m
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>-209,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>71,3</b>	<b>-726,6</b>	<b>-210,3</b>	<b>196,3</b>	<b>-393,7</b>	<b>n/m</b>	<b>-207,1</b>

### Vuoden 2009 toisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen) (jatkuu)

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia laski 45,9 milj. euroa 48,5 miljoonaan euroon. Liikevoitto kasvoi 18,6 milj. euroa kuluttajapakkauskartongissa ja parani jonkin verran sanomalehtipaperissa ja puutuotteissa mutta laski 23,8 milj. euroa hienopaperissa, 19,2 milj. euroa teollisuuspakkauksissa ja 8,8 milj. euroa aikakauslehtipaperissa. Puutuotteiden liiketappio oli 8,7 (10,9) milj. euroa ja hienopaperin liiketappio 4,1 milj. euroa (liikevoitto 19,7 milj. euroa). Muut-segmentin liiketappio ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 24,3 (8,2) milj. euroa.

Vuoden 2009 toisella neljänneksellä konserni rajoitti paperin ja kartongin tuotantoaan 20 prosenttia, sellun tuotantoaan 28 prosenttia ja sahauskapasiteettiaan 31 prosenttia.

Korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa paransivat paperi- ja kartonkisegmenttien liikevoittoa 2 milj. euroa, lukuun ottamatta suljettujen tehtaiden vaikutusta. Alemmat myyntihinnat laskivat puutuotteiden liikevoittoa 39 milj. eurolla aiheuttaen liiketappion. Alhaisemmat myyntimäärät pienensivät liikevoittoa 182 milj. euroa.

Raakapuun alentuneet kustannukset lisäsivät konsernin liikevoittoa noin 44 milj. euroa. Puuta toimitettiin konsernin tehtaille

26 prosenttia vähemmän kuin vuotta aiemmin eli 7,1 miljoonaa kuutiometriä. Kiinteät kustannukset laskivat 109 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa kustannustason parannustoimenpiteistä uudelleenjärjestelyt mukaan lukien.

Osuus osakkuusyrietysten tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 6,3 (8,3) milj. euroa. Liikevoitto sisältää 11,4 milj. euron nettovaikutuksen (-21,8 milj. euroa), joka koostuu käyvän arvon muutoksista liittyen osakeperusteisten maksujen kirjaamiseen, optio-ohjelmien suojausinstrumentteihin, hiilidioksidin päästöoikeuksiin sekä pääasiassa osakkuusyrietysten IAS 41:n mukaisen metsäomaisuuden arvostuksesta.

Stora Enso on kirjannut NewPagen 19,9 prosentin omistusosuudestaan ja lainastaan 417,8 milj. euron (575 milj. Yhdysvaltain dollarin) kertaluonteisen arvonalennuksen vuoden 2009 toisen neljänneksen tulokseensa. Arvonalennus johtuu markkinatilanteen heikoista näkymistä ja NewPagen suurimman osakkeenomistajan, Cerberus Capital Management, L.P.:n, tekemistä toimenpiteistä NewPagen pääomarakenteen uudelleenjärjestämiseksi. Alaskirjauksen oikaisu voidaan kirjata vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä, kun pääomarakenteen uudelleenorganisointi on valmis. Osakkeiden alaskirjauksella oli 269,3 milj. euron negatiivinen vaikutus liikevoittoon ja lainan alaskirjauksella 148,5 milj. euron negatiivinen vaikutus rahoituseriin.

Nettorahoituserät olivat -161,2 (-40,9) milj. euroa. Nettokorkokustannukset laskivat 40,9 milj. eurosta 22,8 milj. euroon lähinnä alentuneen korkotason vuoksi. Konserni pyrkii hallitsemaan korkoriskejä sovittamalla yhteen rahoituskustannukset ja operatiivisen toiminnan tuoton liiketoimintasyklin aikana. Tähän päästään vaihtamalla pitkäaikaisia kiinteitä korkoja lyhytaikaisiin vaihtuviin korkoihin. Nettovaluuttakurssivoitot lainoista, valuuttajohdannaisista ja pankkitileistä olivat 12,6 (4,2) milj. euroa, mikä johtui pääasiassa euromääräisistä lainoista Venäjällä. Nettotappio muista rahoituseristä oli -151,0 (-4,2) milj. euroa, joka sisältää -148,5 milj. euroa johtuen edellä kuvatussa NewPagen lainan arvonalentumisesta. Loput -2,5 milj. euroa sisältää 5,2 milj. euroa payment-in-kind-velkakirjoista, koronvaihtosopimusten -8,0 milj. euron negatiivisen käyvän arvon muutoksen, pitkäaikaisen velan 1,3 milj. euron positiivisen käyvän arvon muutoksen sekä muita kuluja -1,0 milj. euroa.

Konsernin sijoitettu pääoma 30.6.2009 oli 8 493,4 milj. euroa, jossa on nettomääräistä vähennystä 2 262,7 milj. euroa. Tämä johtui konsernin uudelleenjärjestelyistä, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon arvonalennuksista sekä Pohjolan Voiman ja NewPagen noteeraamattomien osakkeiden arvostuseristä ja pienentyneestä käyttöpääomasta.

#### Tammi-kesäkuun 2009 tulos

(verrattuna vuoden 2008 vastaavaan ajanjaksoon)

Liikevaihto 4 315,3 milj. euroa oli 1 388,3 milj. pienempi kuin edellisvuoden 5 703,6 milj. euroa, mikä johtui vähentyneistä toimituksista.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 183,0 milj. euroa 51,5 milj. euroon, sillä vähentyneet myyntimäärät ja energiakustannusten nousu ylittivät kiinteiden ja kuitukustannusten positiivisen vaikutuksen.

#### Vuoden 2009 toisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2009 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihto 2 184,8 milj. euroa oli 54,3 milj. euroa suurempi kuin edellisen neljänneksen 2 130,5 milj. euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä nousi 45,5 milj. euroa 48,5 milj. euroon, kun kustannusten – erityisesti energia- ja puukustannusten – vähentäminen useilla alueilla sekä jonkin verran lisääntyneet toimitukset enemmän kuin kompensoivat alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa. Konsernin sijoitettu pääoma 30.6.2009 oli 8 493,4 milj. euroa, jossa on nettomääräystä nousua 101,2 milj. euroa.



## Pääomarakenne

Milj. EUR	30.6.2009	31.3.2009	31.12.2008	30.6.2008
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 593,7	6 648,8	6 853,7	8 572,8
Osakkuusyritykset	1 117,9	1 063,5	1 042,5	1 213,7
Käyttöpääoma	1 540,6	1 435,4	1 674,7	1 921,3
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	- 482,6	- 491,1	- 513,6	- 414,0
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>8 769,6</b>	<b>8 656,6</b>	<b>9 057,3</b>	<b>11 293,8</b>
Verovelat, netto	-276,2	-264,4	-282,8	-537,7
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>8 493,4</b>	<b>8 392,2</b>	<b>8 774,5</b>	<b>10 756,1</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 518,8	5 382,3	5 594,0	7 782,5
Vähemmistön osuudet	57,0	57,3	56,5	74,8
Korolliset nettovelat	2 917,6	2 952,6	3 124,0	2 898,8
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>8 493,4</b>	<b>8 392,2</b>	<b>8 774,5</b>	<b>10 756,1</b>

### Rahoitus vuoden 2009 toisella neljänneksellä (verrattuna vuoden 2009 ensimmäiseen neljännekseen)

Rahavirta oli 189,3 (263,6) milj. euroa ja rahavirta investointien jälkeen 81,0 (159,4) milj. euroa. Heikosta kannattavuudesta huolimatta rahavirta oli vakaa, mikä johtui tehokkaasta käyttöpääoman hallinnasta erityisesti varastojen osalta sekä kurinalaisista investointipäätöksistä. Jakson päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat 2 917,6 milj. euroa, jossa ei ole juurikaan muutosta vuoden 2009 ensimmäisestä neljänneksestä.

Käyttämättömät luotot pysyivät muuttumattomina 1 400 milj. eurossa, ja rahavarat ilman luottolimiittejä lisääntyivät 489 milj. eurosta 645 milj. euroon. Lisäksi Stora Ensolla on käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä yhteensä 700 milj. euroa. Stora Enso ilmoitti 14.5.2009 laskeneensa menestyksellisesti liikkeeseen 232 445 000 eurolla lisää kesäkuussa 2014 erääntyviä 517 555 000 euron 5,125 prosentin joukkovelkakirjoja, minkä jälkeen joukkolainan määrä nousi 750 000 000 euroon. Uudet joukkovelkakirjat tarjottiin 12,25 prosentin tuotolla ja niiden hinta oli 74,099. Saatu rahamäärä oli yhteensä 181 milj. euroa.

Velkaantumisasaste 30.6.2009 oli 0,53 (0,55). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 88 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen. Pääasiassa NewPagen ja Pohjolan Voimaan liittyvä, myytävissä olevaan omaisuuteen sisältyvä noteeraamattomien osake- ja velkainstrumenttien arvostuserä lisäsi omaa pääomaa 413 milj. eurolla.

### Rahoitus vuoden 2009 toisella neljänneksellä (verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen)

Vuoden 2009 toisen neljänneksen lopussa Stora Ensolla oli 1 449,7 milj. euroa lyhytaikaisia lainoja verrattuna 819,9 milj. euroon vuoden 2008 toisen neljänneksen lopussa. Rahavaroja oli vuoden 2009 toisen neljänneksen lopussa 645 milj. euroa verrattuna 475 milj. euroon vuoden 2008 toisen neljänneksen lopussa.

## Rahavirta

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	4-6/08	2008	1-6/09	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/09 – 4-6/08	4-6/09 – 1-3/09	1-6/09 – 1-6/08
<b>Jatkuvat toiminnot</b>									
Liiketulos	-209,4	-0,9	71,3	-726,6	-210,3	196,3	n/m	n/m	-207,1
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	366,8	100,9	192,7	1 443,2	467,7	386,6	90,3	263,5	21,0
Käyttöpääoman muutos	31,9	163,6	81,9	31,8	195,5	-264,4	-61,1	-80,5	173,9
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>189,3</b>	<b>263,6</b>	<b>345,9</b>	<b>748,4</b>	<b>452,9</b>	<b>318,5</b>	<b>-45,3</b>	<b>-28,2</b>	<b>42,2</b>
Investoinnit	-108,3	-104,2	-194,3	-704,7	-212,5	-328,3	44,3	-3,9	35,3
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>81,0</b>	<b>159,4</b>	<b>151,6</b>	<b>43,7</b>	<b>240,4</b>	<b>-9,8</b>	<b>-46,6</b>	<b>-49,2</b>	<b>n/m</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>									
Lopetettavista toiminnoista kertyneet rahavirrat investointien jälkeen	0,0	0,0	34,4	51,5	0,0	51,4	-100,0	n/a	-100,0
<b>Rahavirrat yhteensä investointien jälkeen</b>	<b>81,0</b>	<b>159,4</b>	<b>186,0</b>	<b>95,2</b>	<b>240,4</b>	<b>41,6</b>	<b>-56,5</b>	<b>-49,2</b>	<b>n/m</b>

**Investoinnit tammi–kesäkuussa 2009**

Konsernin koko vuoden 2009 suunnitellut investoinnit ovat 400 milj. euroa. Vuoden 2009 ensimmäisen puoliskon investoinnit sisältäen maahankinnat olivat yhteensä 212,5 milj. euroa, joka on 78 % vuoden 2009 ensimmäisen puoliskon poistoista.

Vuoden 2009 ensimmäisen vuosipuoliskon tärkeimmät projektit olivat voimalaitokset ja energiaan liittyvät projektit nykyisillä tehtailla (85 milj. euroa), nykyisen tuotannon kehittäminen (34 milj. euroa) sekä puuviljelmät Etelä-Amerikassa ja Kiinassa (23 milj. euroa).

**Vuoden 2009 arvonalentumistestaus**

Vaikka toisen neljänneksen tulos parani vuoden 2009 ensimmäisestä neljänneksestä, konserni ei odota kysynnän kehittyvän olennaisesti, minkä vuoksi se on päättänyt suorittaa vuoden 2009 testauksen raportoidakseen mahdollisista arvonalentumisista aiemmin kuin edeltävinä vuosina. Konserni raportoi arvonalentumistestauksen tuloksista kolmannella neljänneksellä, jos merkittäviä arvonalentumisia on tapahtunut.

**Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät**

Pääasialliset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät maailmantalouden ja erityisesti Euroopan talouden jatkuvaan heikkenemiseen. Puun hintojen äkillisillä voimakkailla nousuilla olisi myös negatiivinen vaikutus konserniin.

Energiaherkkyyksianalyysi vuodelle 2009: 10 prosentin sähkön ja öljyn markkinahintojen muutoksen välitön vaikutus vuoden 2009 liikevoittoon on noin 18 milj. euron vuotuinen vaikutus suojausvaikutuksen jälkeen.

Puukuidunherkkyyksianalyysi vuodelle 2009: 10 prosentin puun hintojen muutoksen välitön vaikutus vuoden 2009 liikevoittoon on noin 160 milj. euron vuotuinen vaikutus.

**Lyhyen aikavälin näkymät**

Konsernin tuotteiden markkinoilla kilpailun odotetaan pysyvän haastavana, koska talouden välitöntä paranemista ei ole näkyvissä. Mainontamenojen ennusteita on korjattu edelleen alaspäin, sillä mainontaan käytetään yhä pienempi osa BKT:stä

ja painettavat mainokset menettävät edelleen markkinaosuuttaan mainontaan käytettävästä kokonaisrahamäärästä.

Vaikka supistumisvauhti on hidastumassa, kysynnän odotetaan pysyvän edellisvuotta heikompana sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja hienopaperin osalta vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Sanoma- ja aikakauslehtipaperimarkkinoiden kysynnän ennustetaan kuitenkin paranevan kausiluonteisesti jonkin verran kolmannella neljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna. Nestepakkauskartongin kysynnän ennakoidaan pysyvän edellisvuoden tasolla, mutta muiden pakkaustuotteiden kysynnän odotetaan heikkenevän. Puutuotteiden kysyntänäkymät pysyvät heikkoina, mikä johtuu rakennusmarkkinoiden taantumasta kaikkialla Euroopassa, Japanissa ja Yhdysvalloissa.

Euroopassa joihinkin graafisiin paperilaatuihin kohdistuu hintapaineita. Kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausten hintojen odotetaan pysyvän suurelta osin muuttumattomina. Tuotannonrajoitukset ovat parantaneet puutuotteiden kysynnän ja tarjonnan välistä tasapainoa. Joidenkin puutuotteiden hintojen odotetaan nousevan.

Kiinassa talous elpyy ja päälylystämättömän aikakauslehtipaperin kysynnän ennakoidaan olevan edellisvuotta vahvempaa. Päälylystämättömän aikakauslehtipaperin hintojen odotetaan vakaantuvan. Päälylystetyn hienopaperin markkinakysynnän ennustetaan paranevan edelleen ja hintojen jatkavan hidasta nousuaan. Latinalaisessa Amerikassa päälylystetyn aikakauslehtipaperin kysyntään odotetaan kausiluonteista parannusta syksyllä. Hintojen odotetaan vakaantuvan.

Stora Enso ennustaa edelleen kustannusdeflaationsa ilman sisäisiä toimenpiteitä olevan noin 4 % koko vuoden 2009 osalta, ja pääasiallisena edistäjänä ovat alentuneet kuituraaka-ainekustannukset (puu, keräyspaperi ja ostettu sellu).

## Toisen vuosineljänneksen tapahtumat

### Huhtikuu

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009 aloittavansa Suomessa yt-neuvottelut, joiden tavoitteena on vähentää kapasiteettia Kiteen ja Varkauden sahoilla ja tehdä uudelleenjärjestelyjä Puumerkin toiminnoissa Suomessa ja Latviassa. Kesäkuun puolivälissä päättyneiden yt-neuvottelujen seurauksena työntekijöiden määrää vähennetään 35 henkilöllä ja vuotuista tuotantokapasiteettia yhteensä 120 000 kuutiometriä.

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009 myös ostavansa Myllykoski Paperin 49 prosentin vähemmistöosuuden Sunilan sellutehtaasta 6 milj. eurolla. Stora Enso ilmoitti 15.5.2009 saaneensa oston päätökseen saatuaan kaikki tarvittavat kilpailuviranomaisten hyväksynät.

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009 myös, että se suunnittelee organisoivansa toimintonsa uudelleen tavoitteena 250 milj. euron vuotuinen kustannussäästö. Suurin osa tavoitteesta saavutetaan vuoden 2009 aikana ja loput vuoden 2010 loppuun mennessä. Toimenpiteet vaikuttavat noin 2 000 työntekijään, pääasiassa johtamisrakenteiden keventämisen ja karsimisen vuoksi. Lopullinen määrä riippuu yt-neuvottelujen tuloksesta.

### Toukokuu

Stora Enso ilmoitti 18.5.2009, että Stora Enso ja chileiläinen Arauco, yksi Latinalaisen Amerikan suurimmista metsäteollisuusyrityksistä, olivat allekirjoittaneet sopimuksen noin 130 000 hehtaarin maa-alueiden ja puuviljelmien sekä 6 000 hehtaarin vuokramaiden ja muiden toimintojen ostamisesta tasaosuuksin espanjalaiselta selluntuottaja Grupo ENCE:lta Keski- ja Länsi-Uruguayssa. Kaupan markkina-arvo on 344 milj. Yhdysvaltain dollaria (253 milj. euroa) mukaan lukien 33 milj. Yhdysvaltain dollarin velkaosuus. Stora Enson osuus kaupan markkina-arvosta on 50 prosenttia. Kauppa Grupo ENCE:n kanssa on tarkoitus saattaa päätökseen vuoden 2009 loppuun mennessä. Stora Enson ja Araucon tarkoitus on yhdistää olemassa olevat omistuksensa Uruguayssa kaupan kohteena oleviin toimintoihin.

Stora Enso ilmoitti 20.5.2009 nimittäneensä Ulla Paajanen-Sainion yhtiön uudeksi sijoittajasuhdejohtajaksi. Nimitys astui voimaan välittömästi. Hän seuraa tehtävässään Keith B Russellia, joka oli toiminut sijoittajasuhdejohtajana yhtiön Lontoon toimistossa ja jätti tehtävänsä Stora Ensossa toukokuun 2009 lopussa. Ulla Paajanen-Sainion toimipaikka on Helsingissä ja hän raportoi talousjohtaja Markus Rauramolle.

#### Kesäkuu

Stora Enso ja Neste Oil vihkivät 11.6.2009 Varkaudessa käyttöön koelaitoksen, jolla kehitetään liikenteen biopoltoaineiden tuotantoa hakkuutähteistä. Yhtiöiden puoleksi omistama yhteisyritys, NSE Biofuels Oy on perustettu ensiksi kehittämään teknologiaa ja sen jälkeen tuottamaan uusiutuvan dieselin raakaainetta.

#### Uudelleenjärjestelytoimenpiteet

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009 organisoivansa toimintonsa uudelleen tavoitteena 250 milj. euron vuotuinen kiinteiden kustannusten säästö, joka saavutetaan lähinnä hallinnossa tehtävillä säästötoimenpiteillä. Uudelleenorganisointi etenee aikataulun mukaisesti tavoiteltujen säästöjen saavuttamiseksi. Toimenpiteiden kohteena olevien työntekijöiden määrä riippuu yt-menettelyjen lopputuloksesta. Suurin osa yt-menettelyistä on suunniteltu saatettavan päätöksen vuoden 2009 aikana. Uusi kustannusleikkausohjelma sisältää aiemman hallinnon keventämisprojektin ja vuonna 2007 alkaneet taloushallinnon uudelleenjärjestelyt.

#### Veracel

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. Lisäksi tuomari määräsi korjaavia toimenpiteitä, kuten luonnonmetsän istuttamisen osaan Veracelin istutetuista maista ja mahdollisen 20 milj. Brasilian realin (8 milj. euron) sakon. Veracel kiistää voimakkaasti oikeuden päätöksen ja on nostanut kanteen tuomiosta. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti, on suorittanut kattavan ympäristövaikutusten arvioinnin

ja on saanut kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 Bahiassa sijaitsevan Eunápoliksen kunnan liittotuomioistuimien peruutti päätöksen vaikutukset väliaikaisena toimenpiteenä. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämissä tai mahdollisten sakkojen varalle.

#### Kilpailuviranomaisten tutkinta

Yhdysvaltain liittovaltion alueellisessa alioikeudessa pidetyn valamiesoikeudenkäynnin jälkeen vuonna 2007 todettiin, että Stora Enso ei ollut syöllistynyt 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 tutkinut raakapuun hankintaan liittyvää toimintaa Suomessa. Kilpailuvirasto on esittänyt markkinaoikeudelle, että Stora Ensolle määrätään 30 milj. euron seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raakapuun hankinnassa vuosina 1997–2004. Markkinaoikeus käsittelee tapausta, ja sen päätöstä odotetaan vuoden 2009 loppuun mennessä. Stora Enso katsoo kilpailuviraston esityksen olevan perusteeton.

Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollisia varauksia, joilla varauduttaisiin edellä mainittujen joukkokanteiden ja tutkimuksen kustannuksiin.

#### Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana kirjattiin kaupparekisteriin 347 A-osakkeen muunto R-osakkeiksi 12.6.2009.

30.6.2009 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 152 084 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 386 415 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.

**Muutokset osakeomistuksissa**

Huhtikuussa Norges Bankin (Norjan keskuspankki) omistamien osakkeiden osuus Stora Enso Oyj:ssä nousi yli 5 %:n Stora Enso Oyj:n osakepääomasta ja osakkeiden määrästä.

Toukokuussa Orbis Investment Management Limitedin, Orbis Asset Management Limitedin ja Orbis Portfolio Management (Europe) LLP:n hallinnoimien rahastojen omistamien osakkeiden osuus Stora Enso Oyj:ssä laski alle 5 %:n Stora Enso Oyj:n osakepääomasta ja osakkeiden määrästä.

**Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

Stora Enso suoritti 3.7.2009 osittaisen takaisinoston vuoden 2009 3,875 %:n Swedish Medium-Term Note joukkovelkakirjasta. Takaisinoston nimellisarvo oli 867,2 milj. Ruotsin kruunua (80 milj. euroa) ja maksettu rahamäärä 892,4 milj. Ruotsin kruunua (82,6 milj. euroa), josta 18,5 milj. Ruotsin kruunua (1,7 milj. euroa) liittyi korkoon. Vuoden 2009 kolmannelle neljännekselle kirjataan 6,7 milj. Ruotsin kruunun (0,6 milj. euron) tappio.

Stora Enso ilmoitti 22.7.2009 Patentti- ja rekisterihallituksen vahvistaneen, että Stora Enso voi alentaa ylikurssirahastoaan ja että varojenjaon aikataulu on vahvistettu.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 23. päivänä heinäkuuta 2009

Stora Enso Oyj

Hallitus



Segmentit vuoden 2009 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

## Sanomalehti- ja kirjapaperi

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	4-6/08	2008	1-6/09	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/09 – 4-6/08	4-6/09 – 1-3/09	1-6/09 – 1-6/08
Liikevaihto	327,5	308,7	389,0	1 594,7	636,2	775,5	-15,8	6,1	-18,0
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	57,9	48,4	55,7	255,2	106,3	110,9	3,9	19,6	-4,1
Liiketulos*	31,1	21,5	27,9	140,8	52,6	54,3	11,5	44,7	-3,1
% liikevaihdosta	9,5	7,0	7,2	8,8	8,3	7,0	31,9	35,7	18,6
ROOC, %**	10,9	7,6	9,5	12,1	9,2	9,2	14,7	43,4	0,0
Toimitukset, 1 000 t	610	546	702	2 870	1 156	1 413	-13,1	11,7	-18,2
Tuotantomäärät, 1 000 t	600	573	687	2 808	1 173	1 402	-12,7	4,7	-16,3

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

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 327,5 milj. euroa, joka oli 16 % pienempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä, mikä johtui vähentyneistä toimituksista. Liikevoitto oli 31,1 milj. euroa, joka oli 11 % suurempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Tämä johtui alentuneista tuotantokustannuksista, tuotteiden korkeammista hinnoista ja Ruotsin kruunun arvon alentumisesta.

### Markkinat

#### Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Kysyntä Euroopassa pysyi huomattavasti edellisvuotta heikompana, mikä johtui talouden taantumasta ja sen seurauksena mainontaan käytettävien varojen merkittävästä laskusta. Sopimushinnat nousivat Euroopassa vuoden alussa, mutta Euroopan ulkopuolella hinnat laskivat selvästi.

#### Verrattuna vuoden 2009 ensimmäiseen neljännekseen

Kysynnän heikkeneminen jatkui kaikkialla Euroopassa, tosin heikkenemisessä oli joitakin maakohtaisia eroja. Kausiluonteiset tekijät vauhdittivat hieman toimituksia. Tällaisia tekijöitä oli esimerkiksi tilausten viivästyminen ensimmäisen neljänneksen pitkittyneiden neuvottelujen vuoksi.

## Aikakauslehtipaperi

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	4-6/08	2008	1-6/09	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/09 – 4-6/08	4-6/09 – 1-3/09	1-6/09 – 1-6/08
Liikevaihto	396,0	380,8	540,5	2 177,0	776,8	1 087,8	-26,7	4,0	-28,6
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	33,9	27,3	48,1	223,5	61,2	108,9	-29,5	24,2	-43,8
Liiketulos*	5,7	-0,1	14,5	88,8	5,6	41,7	-60,7	n/m	-86,6
% liikevaihdosta	1,4	0,0	2,7	4,1	0,7	3,8	-48,1	n/a	-81,6
ROOC, %**	1,6	0,0	3,7	6,0	0,8	5,4	-56,8	n/a	-85,2
Toimitukset, 1 000 t	512	487	698	2 786	999	1 389	-26,6	5,1	-28,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	503	501	696	2 774	1 004	1 424	-27,7	0,4	-29,5

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

Aikakauslehtipaperin liikevaihto oli 396,0 milj. euroa, joka oli 27 % pienempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa kysynnän heikkenemisestä. Liikevaihto laski myös Kemijärven ja Norrsundetin sellutehtaiden vuonna 2008 tapahtuneet pysyvän sulkemisen vuoksi. Liikevoitto oli 5,7 milj. euroa,

joka oli 61 % pienempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä, sillä tuotteiden korkeammat hinnat ja alentuneet tuotantokustannukset eivät pystyneet kompensoimaan toimitusten vähenemistä. Kuitukustannukset olivat alhaisemmat mutta energiakustannukset suuremmat kuin edellisvuonna.

## Markkinat

### Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Euroopassa talouden taantuma vähensi aikakauslehtipaperien ja erityisesti päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntää merkittävästi. Laajat tuotannonrajoitukset autoivat pitämään tuottajien varastot vuoden 2008 tason alapuolella, vaikka markkinoilla olikin vielä ylitarjontaa. Aikakauslehtipaperin hinnat olivat korkeammat.

Latinalaisessa Amerikassa ja Kiinassa kysyntä oli heikompaa ja hinnat alhaisempia.

### Verrattuna vuoden 2009 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni jonkin verran, mutta laskuvauhti näyttää olevan hidastumassa. Tämä johtuu osittain siitä, että kuvastokausi piristi tilauksia jonkin verran. Hinnat pysyivät vakaina, mutta niihin kohdistui paineita tarjonnan ylittäessä edelleen kysynnän.

Latinalaisessa Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi, kun asiakkaat normalisoivat varastojaan toisen neljänneksen alussa. Hinnat säilyivät vakaina. Kausiluonteisuuteen liittyvät tilaukset näyttävät ensimmäisiä merkkejä kysynnän kääntymisestä kasvuun.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä on parantunut tasaisesti vuoden alusta lähtien, mutta jatkuva ylitarjonta kilpailevassa päällystetyssä aikakauslehtipaperissa aiheutti vielä hintapaineita.

## Hienopaperi

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	4-6/08	2008	1-6/09	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/09 - 4-6/08	4-6/09 - 1-3/09	1-6/09 - 1-6/08
Liikevaihto	450,4	431,9	537,8	2 111,7	882,3	1 083,0	-16,3	4,3	-18,5
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	25,2	22,6	57,2	219,8	47,8	131,0	-55,9	11,5	-63,5
Liiketulos*	-4,1	-5,7	19,7	80,4	-9,8	57,0	-120,8	28,1	-117,2
% liikevaihdosta	-0,9	-1,3	3,7	3,8	-1,1	5,3	-124,3	30,8	-120,8
ROOC, %**	-1,3	-1,7	4,3	5,3	-1,5	6,5	-130,2	23,5	-123,1
Toimitukset, 1 000 t	638	590	688	2 730	1 228	1 414	-7,3	8,1	-13,2
Tuotantomäärät, 1 000 t	625	591	694	2 707	1 216	1 390	-9,9	5,8	-12,5

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

Hienopaperin liikevaihto oli 450,4 milj. euroa, joka oli 16 % pienempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Tämä johtui vähentyneistä toimituksista, päällystämättömän hienopaperin alhaisemmista myyntihinnoista ja epäedullisista valuuttakurssi-muutoksista. Liiketappio 4,1 milj. euroa oli 23,8 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä, kun päällystämättömän hienopaperin alhaisemmat myyntihinnat ja kaikkien hienopaperilaatujen vähentyneet toimitukset ylittivät yleisesti alentuneiden kustannusten vaikutuksen, mukaan lukien kiinteiden kustannusten vähennyksen.

## Markkinat

### Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli edellisvuotta paljon heikompaa, mikä johtui talouden taantumasta ja sen negatiivisesta vaikutuksesta mainontaan käytettäviin varoihin. Myös päällystämättömän hienopaperin toimitukset olivat yhä selkeästi vähäisempiä, vaikka tilausten määrät lähenivät edellisvuoden tasoa. Päällystetyn hienopaperin hinnat pysyivät selvästi korkeampina ja päällystämättömän hienopaperin hinnat

alhaisempina kuin edellisvuonna. Teollisuuden varastot olivat pienemmät molempien paperilaatujen osalta.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli edellisvuoden tasolla, mutta hinnat olivat selvästi alhaisempia.

### Verrattuna vuoden 2009 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä pysyi alhaisemmalla tasolla. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli puolestaan yhä jonkin verran heikompaa kuin edellisellä neljänneksellä. Euroopassa päällystämättömän hienopaperin hinnat laskivat ja päällystettyjen laatujen hinnat pysyivät samalla tasolla. Teollisuuden varastot olivat jonkin verran suuremmat päällystetyn hienopaperin osalta ja pysyivät muuttumattomina päällystämättömän hienopaperin osalta.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi ja hinnat nousivat.

## Kuluttajapakkauskartonki

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	4-6/08	2008	1-6/09	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/09 - 4-6/08	4-6/09 - 1-3/09	1-6/09 - 1-6/08
Liikevaihto	460,3	459,9	587,3	2 231,9	920,2	1 161,7	-21,6	0,1	-20,8
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	71,9	44,6	59,8	242,0	116,5	138,6	20,2	61,2	-15,9
Liiketulos*	41,6	15,5	23,0	107,3	57,1	65,5	80,9	168,4	-12,8
% liikevaihdosta	9,0	3,4	3,9	4,8	6,2	5,6	130,8	164,7	10,7
ROOC, %**	13,5	4,9	5,5	7,2	9,2	7,8	145,5	175,5	17,9
Toimitukset, 1 000 t	545	529	643	2 442	1 074	1 279	-15,2	3,0	-16,0
Tuotantomäärät, 1 000 t	551	509	626	2 437	1 060	1 286	-12,0	8,3	-17,6

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

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 460,3 milj. euroa, joka oli 22 % pienempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa markkinasellun laskeneista hinnoista ja vähentyneistä toimituksista, kartongin toimitusten vähentymisestä Baienfurtin tehtaan sulkemisen jälkeen vuoden 2008 lopussa sekä tuotannonrajoituksista. Liikevoitto oli 41,6 milj. euroa, joka oli 81 % suurempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä, mikä johtui kartongin yleisesti korkeammista myyntihinnoista ja alhaisemmista muuttuvista ja kiinteistä kustannuksista.

**Markkinat****Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen**

Kuluttajapakkauskartongin kysyntä oli edellisvuotta heikompaa. Euromääräiset myyntihinnat olivat keskimääräistä korkeammat.

**Verrattuna vuoden 2009 ensimmäiseen neljännekseen**

Nestepakkaus- ja elintarvikekartongin kysyntä parani kausiluonteisesti Kiinan kysynnän kasvun tukemana, mutta kotelo-kartongin kysyntä pysyi muuttumattomana. Hinnat olivat vakaat.

## Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	4-6/08	2008	1-6/09	1-6/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/09 - 4-6/08	4-6/09 - 1-3/09	1-6/09 - 1-6/08
Liikevaihto	194,0	197,2	285,4	1 076,5	391,2	560,9	-32,0	-1,6	-30,3
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	12,9	15,2	35,5	132,7	28,1	77,1	-63,7	-15,1	-63,6
Liiketulos*	0,9	3,5	20,1	73,9	4,4	47,7	-95,5	-74,3	-90,8
% liikevaihdosta	0,5	1,8	7,0	6,9	1,1	8,5	-92,9	-72,2	-87,1
ROOC, %**	0,6	2,4	10,9	11,2	1,5	13,2	-94,5	-75,0	-88,6
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	195	191	262	1 008	386	524	-25,6	2,1	-26,3
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	181	189	263	1 020	370	526	-31,2	-4,2	-29,7
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	238	228	279	1071	466	546	-14,7	4,4	-14,7
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m <sup>2</sup>	239	226	279	1066	465	544	-14,3	5,8	-14,5

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 194,0 milj. euroa, joka oli 32 % pienempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa toimitusten vähenemisestä kaikissa tärkeimmissä segmenteissä. Liikevoitto, 0,9 milj. euroa, oli 96 % pienempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä, mikä johtui myös toimitusten vähenemisestä ja alhaisemmista hinnoista.

### Markkinat

#### Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen

Teollisuuspakkausten kysyntä oli edelleen selvästi heikompaa ja hinnat alhaisempia kuin edellisvuonna. Laminaattipaperin kysyntä rakentamiseen liittyvään loppukäyttöön oli erityisen heikkoa.

#### Verrattuna vuoden 2009 ensimmäiseen neljännekseen

Useimpien tuotteiden kysyntä vahvistui jonkin verran. Aaltopahvin, aaltopahvin raaka-aineen ja laminaattipaperin hinnat olivat vakaat, mutta puolikemiallisen aallotuskartongin, hylsyjen ja hylsykartongin hinnat laskivat.

## Puutuotteet

Milj. EUR							Muutos %	Muutos %	Muutos %
	4-6/09	1-3/09	4-6/08	2008	1-6/09	1-6/08	4-6/09 - 4-6/08	4-6/09 - 1-3/09	1-6/09 - 1-6/08
Liikevaihto	315,8	272,0	409,8	1 503,3	587,8	788,4	-22,9	16,1	-25,4
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	-1,1	-14,3	1,8	-19,4	-15,4	-8,9	-161,1	92,3	-73,0
Liiketulos*	-8,7	-23,7	-10,9	-67,5	-32,4	-34,3	20,2	63,3	5,5
% liikevaihdosta	-2,8	-8,7	-2,7	-4,5	-5,5	-4,4	-3,7	67,8	-25,0
ROOC, %**	-5,9	-15,7	-5,6	-9,8	-10,8	-8,9	-5,4	62,4	-21,3
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 301	1 113	1 563	5 893	2 414	3 030	-16,8	16,9	-20,3

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 315,8 milj. euroa, joka oli 23 % pienempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä. Syynä tähän olivat pääasiassa alhaisemmat myyntihinnat ja vähentyneet toimitukset. Liiketappio oli 8,7 milj. euroa, joka oli 2,2 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2008 toisella neljänneksellä, sillä kustannussäästötoimenpiteet, alentuneet raaka-ainekustannukset ja pienemmät poistot kompensoivat alhaisempien myyntihintojen ja toimitusten vähenemisen vaikutuksen.

Rajuja tuotannonrajoituksia jatkettiin vaikeaan markkinatilanteeseen sopeutumiseksi. Kiteen ja Varkauden sahojen sekä itävaltalaisen Ybbsin sahan tuotantokapasiteettia vähennettiin pysyvästi, ja Swietajnon saha Puolassa suljettiin pysyvästi. Puumerkin toiminnot Suomessa ja Latviassa järjesteltiin uudelleen.

**Markkinat****Verrattuna vuoden 2008 toiseen neljännekseen**

Kysyntä ja hinnat olivat selkeästi edellisvuotta alhaisempia, mikä johtui rakennustoiminnan jyrkästä laskusta useimmilla markkinoilla.

**Verrattuna vuoden 2009 ensimmäiseen neljännekseen**

Vaikka kysyntä pysyi yleisesti heikkona, kausiluonteinen vahvistuminen ja tarjonnan supistuminen tukivat hintojen nousua koko tuotevalikoimassa. Hintojen nousu ei kuitenkaan ollut riittävää toiminnan palauttamiseksi kestävästä kannattavuuden tasolle.



**Yleistä**

Tämä tilintarkastamaton osavuosikatsaus on laadittu osavuosi-katsauksia koskevan IAS 34 -standardin laskentaperiaatteiden ja konsernin vuoden 2008 vuosikertomuksen mukaisesti lukuun ottamatta alla kuvattujen standardien käyttöönotosta aiheutuneita vaikutuksia:

**IFRS 8 Toimintasegmentit**

Konsernin raportoitavat segmentit pysyvät muuttumattomina aiemmissä osavuosikatsauksista raportoiduista. Tämän standardin käyttöönotto ei ole vaikuttanut konsernin raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

**IAS 1 (muutettu 2007) Tilinpäätöksen esittäminen**

Muutetussa standardissa on tehty terminologiamuutoksia ja muutettu pääasiallisten laskelmien otsikoita. Tämän standardin käyttöönotto ei ole kuitenkaan vaikuttanut konsernin raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

**Lopetetut toiminnot**

Tukkuriliiketoimintasegmentin myynti vuonna 2008 on kirjattu lopetettuna toimintona. Tuloslaskelmat on esitetty uudelleen siten, että lopetettujen toimintojen tulos esitetään erikseen, mutta tase ja rahavirtalaskelma on esitetty aiemmin raportoidun mukaisesti.

**Lyhennetty konsernin tuloslaskelma**

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	4-6/08	1-6/09	1-6/08	2008	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/09	4-6/09	1-6/08
							- 4-6/08	- 1-3/09	- 1-6/08
<b>Jatkuvat toiminnot</b>									
<b>Liikevaihto</b>	2 184,8	2 130,5	2 871,8	4 315,3	5 703,6	11 028,8	-23,9	2,5	-24,3
Liiketoiminnan muut tuotot	31,4	51,8	-1,6	83,2	44,9	120,2	n/m	-39,4	85,3
Materiaalit ja palvelut	-1 363,4	-1 371,6	-1 720,4	-2 735,0	-3 462,5	-6 905,0	20,8	0,6	21,0
Toimituskulut ja komissiot	-196,9	-211,1	-286,1	-408,0	-568,7	-1 127,1	31,2	6,7	28,3
Henkilöstökulut	-325,6	-376,0	-454,7	-701,6	-902,4	-1 669,1	28,4	13,4	22,3
Liiketoiminnan muut kulut	-401,1	-114,7	-177,1	-515,8	-307,2	-752,7	-126,5	-249,7	-67,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	6,0	19,4	12,4	25,4	36,3	0,7	-51,6	-69,1	-30,0
Poistot ja arvonalentumiset	-144,6	-129,2	-173,0	-273,8	-347,7	-1 422,4	16,4	-11,9	21,3
<b>Liiketulos</b>	<b>-209,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>71,3</b>	<b>-210,3</b>	<b>196,3</b>	<b>-726,6</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>	<b>-207,1</b>
Nettorahoituserät	-161,2	-47,2	-40,9	-208,4	-82,8	-167,2	n/m	-241,5	-151,7
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-370,6</b>	<b>-48,1</b>	<b>30,4</b>	<b>-418,7</b>	<b>113,5</b>	<b>-893,8</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>
Tuloverot	2,3	12,0	-1,8	14,3	-18,8	214,8	227,8	-80,8	176,1
<b>Jatkuvista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos</b>	<b>-368,3</b>	<b>-36,1</b>	<b>28,6</b>	<b>-404,4</b>	<b>94,7</b>	<b>-679,0</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>									
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	-	-	-1,8	-	3,3	4,3	n/m	n/a	-100,0
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-368,3</b>	<b>-36,1</b>	<b>26,8</b>	<b>-404,4</b>	<b>98,0</b>	<b>-674,7</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>
<b>Jakaantumisen:</b>									
Emoyhtiön omistajille	-367,9	-38,2	23,3	-406,1	93,8	-673,4	n/m	n/m	n/m
Vähemmistön osuudet	-0,4	2,1	3,5	1,7	4,2	-1,3	-111,4	-119,0	-59,5
	<b>-368,3</b>	<b>-36,1</b>	<b>26,8</b>	<b>-404,4</b>	<b>98,0</b>	<b>-674,7</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>									
Tulos/osake, EUR	-0,46	-0,05	0,03	-0,51	0,12	-0,85	n/m	n/m	n/m
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,46	-0,05	0,03	-0,51	0,12	-0,85	n/m	n/m	n/m
<b>Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos</b>									
Tulos/osake, EUR	-0,46	-0,05	0,04	-0,51	0,12	-0,86	n/m	n/m	n/m
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,46	-0,05	0,04	-0,51	0,12	-0,86	n/m	n/m	n/m

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	4-6/08	1-6/09	1-6/08	2008
Tilikauden tulos	-368,3	-36,1	26,8	-404,4	98,0	-674,7
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-	-	-	-	-	-12,7
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	-0,7
Vaiheittaisen hankinnan omaisuuserän uudelleenarvostus	3,9	-	-	3,9	-	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	334,4	-183,5	515,5	150,9	385,6	-398,0
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	103,3	2,3	95,7	105,6	42,1	-312,2
Osakkuusyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	2,2	-12,6	7,2	-10,4	6,9	-9,5
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	85,0	18,5	89,3	103,5	29,7	-310,2
Nettosijoituksen suojaukset	21,0	4,5	-14,4	25,5	6,1	0,6
Omaan pääomaan ja tuloslaskelmaan kirjatut määrät	-13,0	-	-10,6	-13,0	-10,6	-32,4
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-32,3	-4,0	-55,5	-36,3	-11,1	89,7
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>504,5</b>	<b>-174,8</b>	<b>627,2</b>	<b>329,7</b>	<b>448,7</b>	<b>-985,4</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>136,2</b>	<b>-210,9</b>	<b>654,0</b>	<b>-74,7</b>	<b>546,7</b>	<b>-1 660,1</b>
<b>Laajan tuloksen jakaantuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	136,5	-211,7	648,4	-75,2	543,8	-1 644,7
Vähemmistön osuudet	-0,3	0,8	5,6	0,5	2,9	-15,4
	<b>136,2</b>	<b>-210,9</b>	<b>654,0</b>	<b>-74,7</b>	<b>546,7</b>	<b>-1 660,1</b>

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1-6/09	1-6/08
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	-210,3	207,3
Suojaustulos laajasta tuloksesta	113,4	18,7
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	467,7	398,0
Nettokäyttöpääoman muutos	255,9	-352,6
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>	<b>626,7</b>	<b>271,4</b>
Maksetut nettorahoituserät	-91,6	-145,1
Maksetut tuloverot	-4,2	-74,2
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettoraHAVARAT</b>	<b>530,9</b>	<b>52,1</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Konserniyritysten hankinta	-8,3	-3,4
Osakkuusyriytysten hankinta	-0,1	-25,4
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	62,5	206,8
Investoinnit	-212,5	-330,7
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-36,4	-13,1
<b>Investointeihin käytetyt nettoraHAVARAT</b>	<b>-194,8</b>	<b>-165,8</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	223,0	61,7
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-98,8	-63,1
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-178,7	73,2
Maksetut osingot	-	-354,9
Pääoman palautus ja vähemmistöosuuksien osinko	-6,0	-2,7
<b>Rahoitukseen käytetyt nettoraHAVARAT</b>	<b>-60,5</b>	<b>-285,8</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>275,6</b>	<b>-399,5</b>
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-	-8,8
Rahavarat hankituissa yrityksissä	4,4	-
Muuntoerot	-8,1	3,5
Rahavarat tilikauden alussa	372,6	879,3
<b>NettoraHAVARAT tilikauden lopussa</b>	<b>644,5</b>	<b>474,5</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>647,8</b>	<b>489,3</b>
<b>Pankkitililuotot tilikauden lopussa</b>	<b>-3,3</b>	<b>-14,8</b>
<b>NettoraHAVARAT tilikauden lopussa</b>	<b>644,5</b>	<b>474,5</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>		
Rahavarat	4,4	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	14,4	4,2
Käyttöpääoma	20,4	0,0
Versaamiset ja verovelat	15,1	-0,5
Korolliset velat	-40,0	-1,0
Vähemmistön osuudet	-2,1	0,7
<b>Omaisuu den käypä arvo</b>	<b>12,2</b>	<b>3,4</b>
Liikearvo	-	-
Voitto suoraan omaan pääomaan toteutetusta vaiheittaisesta hankinnasta	-3,9	-
<b>Yritysosot yhteensä</b>	<b>8,3</b>	<b>3,4</b>
<b>Konserniyritysten myynnit</b>		
Rahavarat	-	8,8
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,1	299,7
Käyttöpääoma	0,2	165,1
Korolliset velat	-	-230,4
Verovelat	-	-25,8
<b>Myytjien yhtiöiden nettovar at</b>	<b>0,3</b>	<b>217,4</b>
Tuloslaskelman myyntivoitot	-	4,2
<b>Yritysmyyntit yhteensä</b>	<b>0,3</b>	<b>221,6</b>

## Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	1-6/09	1-6/08	2008
Tilanne kauden alussa	5 899,4	7 232,4	7 232,4
Konserniyritysten hankinta	14,4	4,2	3,9
Investoinnit	192,9	304,5	648,2
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	19,6	26,2	58,7
Päästöoikeuksien muutos	-26,5	80,6	61,8
Vähennykset	-24,1	-48,5	-54,7
Konserniyritysten myynnit	-0,1	-299,7	-281,8
Poistot ja arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot	-273,8	-347,7	-1 422,4
Poistot ja arvonalentumiset, lopetetut toiminnot	-	-22,1	-46,1
Muuntoero ja muut	10,3	6,9	-300,6
<b>Yhteensä</b>	<b>5 812,1</b>	<b>6 936,8</b>	<b>5 899,4</b>

## Korolliset lainat

Milj. EUR	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2008
Pitkäaikaiset lainat	2 500,9	3 007,8	3 161,8
Lyhytaikaiset lainat	1 449,7	1 068,3	819,9
	<b>3 950,6</b>	<b>4 076,1</b>	<b>3 981,7</b>

	1-6/09	2008	1-6/08
Tilanne kauden alussa	4 076,1	4 441,4	4 441,4
Uusien tytäryritysten velat	40,0	1,0	1,0
Myytyjen tytäryritysten velat	-	-230,4	-230,4
Lainojen nostot (netto)	-151,2	-59,7	-217,2
Muuntoero ja muut	-14,3	-76,2	-13,1
<b>Tilanne kauden lopussa</b>	<b>3 950,6</b>	<b>4 076,1</b>	<b>3 981,7</b>

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		30.6.2009	31.12.2008	30.6.2008
<b>Varat</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 617,6	5 698,8	6 748,7
Biologiset hyödykkeet	O	154,0	133,6	102,3
Päästöoikeudet	O	40,5	67,0	85,8
Osuudet osakkuusyhtiöissä	O	1 117,9	1 042,5	1 213,7
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	58,0	154,9	194,1
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	781,6	954,3	1 636,0
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	167,1	130,3	139,3
Laskennalliset verosaamiset	T	143,1	74,5	65,4
Muut pitkäaikaiset varat	O	19,6	16,2	25,6
		<b>8 099,4</b>	<b>8 272,1</b>	<b>10 210,9</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	O	1 491,5	1 693,6	1 888,2
Verosaamiset	T	35,0	25,0	42,4
Korottomat saamiset	O	1 437,4	1 583,2	1 988,6
Korolliset saamiset	I	160,1	251,1	260,2
Rahavarat	I	647,8	415,8	489,3
		<b>3 771,8</b>	<b>3 968,7</b>	<b>4 668,7</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>11 871,2</b>	<b>12 240,8</b>	<b>14 879,6</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		5 518,8	5 594,0	7 782,5
Vähemmistön osuudet		57,0	56,5	74,8
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>5 575,8</b>	<b>5 650,5</b>	<b>7 857,3</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	300,9	299,0	300,9
Muut varaukset	O	179,3	202,3	117,0
Laskennalliset verovelat	T	318,0	277,5	571,2
Korollinen pitkäaikainen velka	I	2 500,9	3 007,8	3 161,8
Muut pitkäaikaiset velat	O	22,0	28,5	21,7
		<b>3 321,1</b>	<b>3 815,1</b>	<b>4 172,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	1 067,0	437,4	265,2
Korolliset velat	I	382,7	630,9	554,7
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 388,3	1 602,1	1 955,5
Verovelat	T	136,3	104,8	74,3
		<b>2 974,3</b>	<b>2 775,2</b>	<b>2 849,7</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>6 295,4</b>	<b>6 590,3</b>	<b>7 022,3</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>11 871,2</b>	<b>12 240,8</b>	<b>14 879,6</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- pää- oma	Yli- kurssi- rahasto	Vara- rahasto	Omat osak- keet	Vaiheit- taisen hankin- nan uu- delleen- arvos- tuksen ylijäämä	Myytä- vissä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyke- suo- jaukset	Osak- kuus- yritykset	Kerty- neet muunto- erot ja netto- inves- tointien suo- jaukset	Kertyneet voitto- varat	Jakaan- tuminen emo- yhtiön omista- jille	Vähem- mistön osuudet	Yht.
<b>Oma pääoma</b>													
<b>31.12.2007</b>	<b>1 342,2</b>	<b>2 037,5</b>	<b>238,9</b>	<b>-10,2</b>	<b>0,0</b>	<b>899,1</b>	<b>62,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>-115,6</b>	<b>3 140,4</b>	<b>7 593,6</b>	<b>71,9</b>	<b>7 665,5</b>
Tilikauden voitto/ tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93,8	93,8	4,2	98,0
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	385,6	42,1	6,9	26,5	-	461,1	-1,3	459,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	2,6	-12,1	-	-1,6	-	-11,1	-	-11,1
<b>Kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>388,2</b>	<b>30,0</b>	<b>6,9</b>	<b>24,9</b>	<b>93,8</b>	<b>543,8</b>	<b>2,9</b>	<b>546,7</b>
Maksetut osingot (0,45 euroa/ osake)	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	-354,9	-354,9	0,0	-354,9
<b>Oma pääoma</b>													
<b>30.6.2008</b>	<b>1 342,2</b>	<b>2 037,5</b>	<b>238,9</b>	<b>-10,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1 287,3</b>	<b>92,4</b>	<b>5,8</b>	<b>-90,7</b>	<b>2 879,3</b>	<b>7 782,5</b>	<b>74,8</b>	<b>7 857,3</b>
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-767,2	-767,2	-5,5	-772,7
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-783,6	-354,3	-16,4	-354,4	-13,4	-1 522,1	-12,8	-1 534,9
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	6,9	95,9	-	1,3	-3,3	100,8	-	100,8
<b>Kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-776,7</b>	<b>-258,4</b>	<b>-16,4</b>	<b>-353,1</b>	<b>-783,9</b>	<b>-2 188,5</b>	<b>-18,3</b>	<b>-2 206,8</b>
<b>Oma pääoma</b>													
<b>31.12.2008</b>	<b>1 342,2</b>	<b>2 037,5</b>	<b>238,9</b>	<b>-10,2</b>	<b>0,0</b>	<b>510,6</b>	<b>-166,0</b>	<b>-10,6</b>	<b>-443,8</b>	<b>2 095,4</b>	<b>5 594,0</b>	<b>56,5</b>	<b>5 650,5</b>
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-406,1	-406,1	1,7	-404,4
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	3,9	150,9	105,6	-10,4	117,2	-	367,2	-1,2	366,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-3,1	-26,6	-	-6,6	-	-36,3	-	-36,3
<b>Kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,9</b>	<b>147,8</b>	<b>79,0</b>	<b>-10,4</b>	<b>110,6</b>	<b>-406,1</b>	<b>-75,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-74,7</b>
<b>Oma pääoma</b>													
<b>30.6.2009</b>	<b>1 342,2</b>	<b>2 037,5</b>	<b>238,9</b>	<b>-10,2</b>	<b>3,9</b>	<b>658,4</b>	<b>-87,0</b>	<b>-21,0</b>	<b>-333,2</b>	<b>1 689,3</b>	<b>5 518,8</b>	<b>57,0</b>	<b>5 575,8</b>

## Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2008
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	72,5	62,0	81,9
<b>Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	193,0	180,5	221,7
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	127,9	156,3	149,5
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	25,2	28,9	28,4
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	84,8	95,0	104,7
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	160,7	40,4	26,4
<b>Yhteensä</b>	<b>665,1</b>	<b>564,1</b>	<b>613,6</b>
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	72,5	62,0	81,9
Takaukset	320,9	336,8	371,2
Leasing-vastuut	110,0	123,9	133,1
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	160,7	40,4	26,4
<b>Yhteensä</b>	<b>665,1</b>	<b>564,1</b>	<b>613,6</b>

## Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia yhteensä	7-12/09	2010-11	2012-13	2014+
<b>Toimitustyyppi</b>					
Kuitu	1 305,1	106,3	307,1	292,0	599,7
Energia	1 819,6	201,7	604,0	298,4	715,5
Kuljetus	509,5	33,5	130,4	100,5	245,1
Muut tuotantokustannukset	710,5	87,8	121,9	69,3	431,5
	4 344,7	429,3	1 163,4	760,2	1 991,8
Investoinnit	176,0	96,4	79,6	0,0	0,0
<b>Sitoumukset yhteensä 30.6.2009</b>	<b>4 520,7</b>	<b>525,7</b>	<b>1 243,0</b>	<b>760,2</b>	<b>1 991,8</b>

## Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	30.6.2009			31.12.2008	30.6.2008
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	213,1	-34,0	179,1	227,2	19,8
Korko-optiot	-	-26,9	-26,9	-38,0	-9,5
Terminisopimukset	15,6	-139,8	-124,2	-73,9	-31,0
Valuuttaoptiot	33,7	-26,7	7,0	-14,6	17,3
Hyödykesopimukset	25,2	-74,5	-49,3	-90,7	136,2
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS) ja osakeoptiot	0,9	-31,4	-30,5	-57,4	-114,2
<b>Yhteensä</b>	<b>288,5</b>	<b>-333,3</b>	<b>-44,8</b>	<b>-47,4</b>	<b>18,6</b>

## Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2008
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Koronvaihtosopimukset			
Eräännytty alle 1 vuodessa	1 262,5	592,8	76,0
Eräännytty 2–5 vuodessa	2 412,5	1 683,4	2 084,9
Eräännytty 6–10 vuodessa	874,3	2 341,6	2 257,7
	4 549,3	4 617,8	4 418,6
Korko-optiot	343,4	394,3	349,8
<b>Yhteensä</b>	<b>4 892,7</b>	<b>5 012,1</b>	<b>4 768,4</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Terminisopimukset	2 721,7	3 049,4	3 102,4
Valuuttaoptiot	2 025,3	1 438,9	1 994,8
<b>Yhteensä</b>	<b>4 747,0</b>	<b>4 488,3</b>	<b>5 097,2</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>			
Hyödykesopimukset	482,5	604,6	352,6
<b>Yhteensä</b>	<b>482,5</b>	<b>604,6</b>	<b>352,6</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit</b>			
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	104,7	158,2	217,2
Synteettiset osakeoptiot	-	22,0	21,9
<b>Yhteensä</b>	<b>104,7</b>	<b>180,2</b>	<b>239,1</b>

## Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	2008	10-12/08	7-9/08	4-6/08	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	327,5	308,7	1 594,7	414,0	405,2	389,0	386,5
Aikakauslehtipaperi	396,0	380,8	2 177,0	544,3	544,9	540,5	547,3
Hienopaperi	450,4	431,9	2 111,7	484,8	543,9	537,8	545,2
Kuluttajapakkauskartonki	460,3	459,9	2 231,9	506,3	563,9	587,3	574,4
Teollisuuspakkaukset	194,0	197,2	1 076,5	242,5	273,1	285,4	275,5
Puutuotteet	315,8	272,0	1 503,3	348,7	366,2	409,8	378,6
Muut	507,8	682,5	3 586,9	794,6	857,0	947,7	987,6
Segmenttien välinen liikevaihto	-467,0	-602,5	-3 253,2	-732,7	-831,5	-825,7	-863,3
<b>Jatkuvat toiminnot</b>	<b>2 184,8</b>	<b>2 130,5</b>	<b>11 028,8</b>	<b>2 602,5</b>	<b>2 722,7</b>	<b>2 871,8</b>	<b>2 831,8</b>
Lopetetut toiminnot	-	-	708,7	-1,8	0,4	180,5	529,6
Segmenttien välinen liikevaihto	-	-	-179,3	0,9	0,0	-45,8	-134,4
<b>Yhteensä</b>	<b>2 184,8</b>	<b>2 130,5</b>	<b>11 558,2</b>	<b>2 601,6</b>	<b>2 723,1</b>	<b>3 006,5</b>	<b>3 227,0</b>

## Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	2008	10-12/08	7-9/08	4-6/08	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	31,1	21,5	140,8	53,0	33,5	27,9	26,4
Aikakauslehtipaperi	5,7	-0,1	88,8	19,7	27,4	14,5	27,2
Hienopaperi	-4,1	-5,7	80,4	-9,7	33,1	19,7	37,3
Kuluttajapakkauskartonki	41,6	15,5	107,3	4,3	37,5	23,0	42,5
Teollisuuspakkaukset	0,9	3,5	73,9	6,2	20,0	20,1	27,6
Puutuotteet	-8,7	-23,7	-67,5	-18,9	-14,3	-10,9	-23,4
Muut	-24,3	-21,3	-77,4	-48,2	-7,8	-8,2	-13,2
<b>Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>42,2</b>	<b>-10,3</b>	<b>346,3</b>	<b>6,4</b>	<b>129,4</b>	<b>86,1</b>	<b>124,4</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	6,3	13,3	42,1	22,0	-3,9	8,3	15,7
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia*</b>	<b>48,5</b>	<b>3,0</b>	<b>388,4</b>	<b>28,4</b>	<b>125,5</b>	<b>94,4</b>	<b>140,1</b>
Käyvän arvon muutokset*	11,4	-37,9	-69,6	-47,9	15,2	-21,8	-15,1
<b>Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>59,9</b>	<b>-34,9</b>	<b>318,8</b>	<b>-19,5</b>	<b>140,7</b>	<b>72,6</b>	<b>125,0</b>
Kertaluonteiset erät	-269,3	34,0	-1 045,4	-764,7	-279,4	-1,3	-
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>-209,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-726,6</b>	<b>-784,2</b>	<b>-138,7</b>	<b>71,3</b>	<b>125,0</b>
Nettorahoituserät	-161,2	-47,2	-167,2	-61,4	-23,0	-40,9	-41,9
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia</b>	<b>-370,6</b>	<b>-48,1</b>	<b>-893,8</b>	<b>-845,6</b>	<b>-161,7</b>	<b>30,4</b>	<b>83,1</b>
Tuloverot	2,3	12,0	214,8	191,0	42,6	-1,8	-17,0
<b>Jatkuvista toiminnoista kertynyt tulos</b>	<b>-368,3</b>	<b>-36,1</b>	<b>-679,0</b>	<b>-654,6</b>	<b>-119,1</b>	<b>28,6</b>	<b>66,1</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>							
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	-	-	4,3	0,1	0,9	-1,8	5,1
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-368,3</b>	<b>-36,1</b>	<b>-674,7</b>	<b>-654,5</b>	<b>-118,2</b>	<b>26,8</b>	<b>71,2</b>

\* Käyvän arvon muutokset sisältävät synteettiset optiot ilman toteutuneita ja avoimia suojaus- ja hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

## Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	2008	10-12/08	7-9/08	4-6/08	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-	29,0	-15,2	-5,0	-7,8	-2,4	-
Aikakauslehtipaperi	-	-	-60,4	-19,1	-38,7	-2,6	-
Hienopaperi	-	-	-394,2	-399,7	-1,5	7,0	-
Kuluttajapakkauskartonki	-	-	-301,4	-118,9	-178,2	-4,3	-
Teollisuuspakkaukset	-	-	-64,6	-45,4	-18,2	-1,0	-
Puutuotteet	-	-	-88,0	-80,0	-8,0	-	-
Muut	-269,3	5,0	-121,6	-96,6	-27,0	2,0	-
<b>Liikevoiton kertaluonteiset erät</b>	<b>-269,3</b>	<b>34,0</b>	<b>-1 045,4</b>	<b>-764,7</b>	<b>-279,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-</b>
Rahoituserien kertaluonteiset erät	-148,5	-	-	-	-	-	-
Verojen kertaluonteiset erät	4,6	-9,9	223,6	177,3	43,9	2,4	-
<b>Nettovoiton kertaluonteiset erät</b>	<b>-413,2</b>	<b>24,1</b>	<b>-821,8</b>	<b>-587,4</b>	<b>-235,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>							
Lopetetettujen toimintojen kertaluonteiset erät	-	-	-4,5	-	-	-4,5	-

## Liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/09	1-3/09	2008	10-12/08	7-9/08	4-6/08	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	31,1	50,5	125,6	48,0	25,7	25,5	26,4
Aikakauslehtipaperi	5,7	-0,1	28,4	0,6	-11,3	11,9	27,2
Hienopaperi	-4,1	-5,7	-313,8	-409,4	31,6	26,7	37,3
Kuluttajapakkauskartonki	41,6	15,5	-194,1	-114,6	-140,7	18,7	42,5
Teollisuuspakkaukset	0,9	3,5	9,3	-39,2	1,8	19,1	27,6
Puutuotteet	-8,7	-23,7	-155,5	-98,9	-22,3	-10,9	-23,4
Muut	-281,9	-60,3	-227,2	-133,5	-25,1	-32,1	-36,5
Osuus osakkuusyriytysten tuloksesta	6,0	19,4	0,7	-37,2	1,6	12,4	23,9
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>-209,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-726,6</b>	<b>-784,2</b>	<b>-138,7</b>	<b>71,3</b>	<b>125,0</b>
Nettorahoituserät	-161,2	-47,2	-167,2	-61,4	-23,0	-40,9	-41,9
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	<b>-370,6</b>	<b>-48,1</b>	<b>-893,8</b>	<b>-845,6</b>	<b>-161,7</b>	<b>30,4</b>	<b>83,1</b>
Tuloverot	2,3	12,0	214,8	191,0	42,6	-1,8	-17,0
<b>Jatkuvista toiminnoista kertynyt tulos</b>	<b>-368,3</b>	<b>-36,1</b>	<b>-679,0</b>	<b>-654,6</b>	<b>-119,1</b>	<b>28,6</b>	<b>66,1</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>							
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	-	-	4,3	0,1	0,9	-1,8	5,1
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-368,3</b>	<b>-36,1</b>	<b>-674,7</b>	<b>-654,5</b>	<b>-118,2</b>	<b>26,8</b>	<b>71,2</b>

## Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2009	31.12.2008
SEK	10,8125	10,8700	10,8601	9,6280
USD	1,4134	1,3917	1,3344	1,4710
GBP	0,8521	0,9525	0,8939	0,7972



## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.6.2009

Milj. EUR	USD	GBP	SEK	JPY
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	500	500	-1 000	30
Transaktioriskien suojaukset 30.6.2009	300	325	-675	20
<b>Suojausprosentti 30.6.2009 seuraavalle 12 kuukaudelle</b>	<b>60 %</b>	<b>65 %</b>	<b>68 %</b>	<b>67 %</b>

## Valuuttakurssimuutosten vaikutus liikevoittoon

Liikevoitto: valuuttakurssivaikutus +/- 10 %	Milj. EUR
USD	50
SEK	-100
GBP	50

Herkkyys perustuu vuoden 2009 oletettuun liiketoiminnan nettorahavirtaan. Laskelmassa ei ole huomioitu valuuttasuojauksia ja siinä oletetaan, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

## Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	224 296	201 094 101	308 735	48 289 726
Toukokuu	114 294	113 918 693	223 213	29 308 029
Kesäkuu	88 067	80 136 412	167 611	23 917 659
<b>Yhteensä</b>	<b>426 657</b>	<b>395 149 206</b>	<b>699 559</b>	<b>101 515 414</b>

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	5,35	4,36	54,50	45,90
Toukokuu	4,87	4,22	53,25	45,40
Kesäkuu	4,73	3,76	52,25	40,90

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

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

---

<b>Graafinen suunnittelu:</b>	Philips Design
<b>Valokuva:</b>	Stora Enson kuvapankki
<b>Painatus:</b>	Speedmaster Oy
<b>Kannet:</b>	Performa Alto 200 g/m <sup>2</sup>
<b>Sisäisivut:</b>	TerraPrint Silk 90 g/m <sup>2</sup>

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 tulevaisuudennäkymiin 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 niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa 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 kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

**Yhteystiedot:**

Ulla Paajanen-Sainio  
Sijoittajasuhdejohtaja  
Puh. 02046 21242  
Fax 02046 21307  
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Lauri Peltola  
Viestintäjohtaja  
Puh. 02046 21380  
Fax 02046 21206  
lauri.peltola@storaenso.com

Postiosoite:  
Stora Enso Oyj  
PL 309  
00101 Helsinki

**Taloudellisen informaation julkaisuajat**

22.10.2009	Osavuositarkastus tammi-syyskuulta
4.2.2010	Tilinpäätöstiedote 2009



**haaste:** kuinka luoda uutta liiketoimintaa muuttuvassa metsäteollisuudessa?

**ratkaisu:** etsitään keinoja tehdä uusiutuvia biopolttoaineita ilman että käytetään ruuaksi kelpaavia raaka-aineita.

Ihmiset ovat kiinnostuneita käyttämään uusiutuvia polttoaineita fossiilisten sijaan ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi. Mutta haasteena on, että tämän hetken biopolttoaineiden raaka-aineet kilpailevat viljelymaasta ruuaksi käytettävien viljelykasvien kanssa. Stora Enso etsii yhteistyökumppaninsa Neste Oilin kanssa innovatiivisia tapoja yleensä metsään jätettävien hakkuutähteiden käsittelemiseksi niin, että niistä voitaisiin valmistaa aidosti kestävä kehityksen mukaisia, uusiutuvia biopolttoaineita.

Uudessa teknologiassa yhdistyvät biomassan kaasutus, kaasun puhdistus sekä synteesi. Teknologiaa testataan Stora Enson Varkauden tehtaan yhteydessä toimivalla koetehtaalla. Tehdas käyttää raaka-aineenaan puiden latvoja ja oksia paikallisilta hakkuualueilta. Niistä valmistetaan bioraakaöljyä uusiutuvan dieselin raaka-aineeksi. Stora Enso ja Neste Oil toivovat, että koeajoista päästään kaupalliseen tuotantoon. Hakkuutähteet Suomen kestävästi hoidetuista metsistä voisivat riittää 3–5 tehtaalle. Niiden ansiosta Suomi ylittäisi EU:n asettaman tavoitteen, jonka mukaan biopolttoaineiden osuus kaikista liikenteen polttoaineista tulee olla 10 % vuoteen 2020 mennessä.

Uuden biodieselin ylivoimaisuus perustuu siihen, että sitä voidaan käyttää jo olemassa olevissa autoissa. Suomalaiset kuljettajat voivat siis tulevaisuudessa tankata kotimaan laajoista metsistä peräisin olevaa ympäristöystävällistä polttoainetta.

**Stora Enso Oyj**

PL 309  
00101 Helsinki  
Katuosoite: Kanavaranta 1  
Puh. 02046 131  
Fax 02046 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)