

Osavuosi- katsaus

Tammikuu–kesäkuu 2011



storaenso

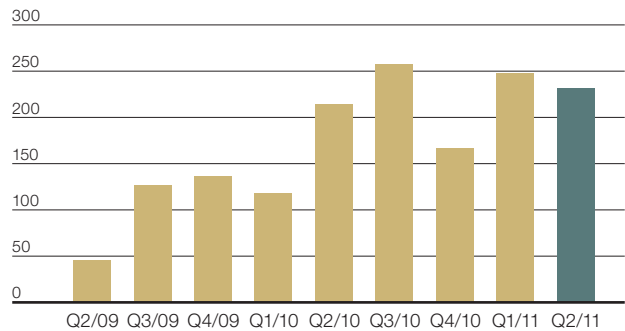
Stora Enso lyhyesti

Stora Enso on pakkaus-, paperi- ja puutuoteteollisuuden maailmanlaajuinen edelläkävijä – rethinker. Kyseenalaistamme toimintaamme ja ajatteluamme ja haemme jatkuvasti uutta tarjotaksemme asiakkaillemme innovatiivisia, uusiutuviin materiaaleihin perustuvia ratkaisuja. Stora Enson palveluksessa on maailmanlaajuisesti noin 26 000 ihmistä, ja sen liikevaihto vuonna 2010 oli 10,3 miljardia euroa.

Stora Enson vuosittainen tuotantokapasiteetti on 11,8 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia, 1,3 miljardia neliometriä aaltopahvia ja 6,4 miljoonaa kuutiometriä puutuotteita, josta 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin ja Tukholman arvopaperipörsseissä.

Liikevoitto neljännesvuosittain

Milj. EUR

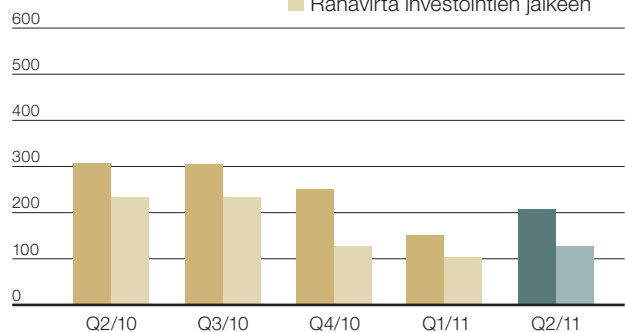


Jatkuvat toiminnot

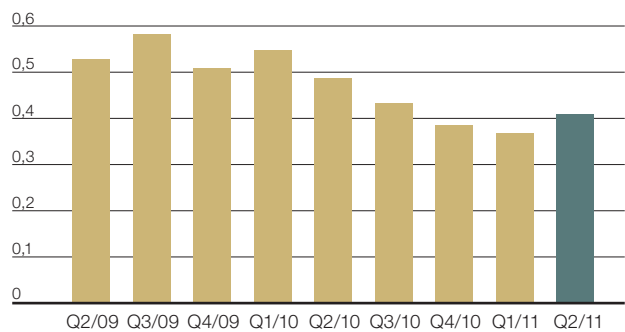
Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Rahavirta

Milj. EUR



Velkaantumisaste



Koko liiketoiminta

Tavoite ≤ 0,8

Stora Enson osavuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2011

Edelleen vakaa tulos vuodentakaiseen verrattuna, epävarmuus Euroopan markkinoilla kasvaa

- Toisen vuosineljänneksen liiketulos 228 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, kasvua vuodentakaisesta 7 % hintojen merkittävän nousun seurauksena – kustannusinflaatio ja epäsuotuisat valuuttakurssit kumosivat hintojen nousun positiivista vaikutusta
- Tehokkuuden parantaminen jatkuu jo julkaistuilla suunnitelmilla Hienopaperi-liiketoiminta-alueella ja logistiikassa – toisen neljänneksen kertaluonteiset erät -32 milj. euroa
- Toisen vuosineljänneksen sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia 10 %
- Vahva tase ja rahavarat: velkaantumisaste 0,41 ja rahavarat 996 milj. euroa
- Koko vuoden 2011 kustannusinflaatioennuste ennallaan noin 4 %:ssa, toimet kustannusinflaation hillitsemiseksi jatkuvat
- Euroopan talouteen liittyvä epävarmuus kasvaa – kolmannen vuosineljänneksen liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia odotetaan olevan noin vuoden 2011 toisen neljänneksen tasolla

Yhteenveto toisen neljänneksen tuloksesta

		4–6/11	1–3/11	4–6/10
Liikevaihto	Milj. EUR	2 817,1	2 726,9	2 692,2
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	357,6	368,3	329,8
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	228,3	248,0	212,9
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	184,7	237,2	215,6
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	181,8	213,2	201,5
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	150,1	186,0	193,0
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	164,1	175,3	168,4
Tilikauden tulos	Milj. EUR	136,0	155,9	159,9
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,21	0,22	0,22
Tulos/osake	EUR	0,17	0,20	0,20
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,39	0,39	0,38
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	10,4	11,4	10,5

Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, 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 tai alaskirjausten palautus, toiminnan uudelleenjärjestelystä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäinen kertaluonteinen erä kerrotaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

Markkinat verrattuna vuoden 2010 toiseen neljännekseen

Tuote	Markkina	Kysyntä	Hinta
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	korkeampi
Teollisuuspakkaukset	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	huomattavasti korkeampi
Sanomalehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	huomattavasti korkeampi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	huomattavasti korkeampi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	huomattavasti korkeampi
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	huomattavasti heikompi	jonkin verran korkeampi
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	heikompi	huomattavasti korkeampi
Puutuotteet	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	jonkin verran korkeampi

Teollisuuden varastot olivat suuremmat hienopaperissa, jonkin verran suuremmat aikakauslehtipaperissa ja puutuotteissa sekä pienemmät sanomalehtipaperissa.

Markkinat verrattuna vuoden 2011 ensimmäiseen neljännekseen

Tuote	Markkina	Kysyntä	Hinta
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	vakaa	vakaa
Teollisuuspakkaukset	Eurooppa	vakaa	jonkin verran korkeampi
Sanomalehtipaperi	Eurooppa	huomattavasti vahvempi	vakaa
Päällystetty aikakauslehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	vakaa
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	vakaa
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	huomattavasti heikompi	vakaa
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	heikompi	vakaa
Puutuotteet	Eurooppa	huomattavasti vahvempi	jonkin verran korkeampi

Teollisuuden varastot olivat merkittävästi suuremmat päällystämättömässä aikakauslehtipaperissa, suuremmat päällystetyssä aikakauslehtipaperissa ja päällystämättömässä hienopaperissa, jonkin verran suuremmat puutuotteissa ja pienemmät sanomalehtipaperissa ja päällystetyssä hienopaperissa.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	4-6/11	1-3/11	4-6/10	2010	1-6/11	1-6/10	Muutos % 4-6/11- 4-6/10	Muutos % 4-6/11- 1-3/11	Muutos % 1-6/11- 1-6/10
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 609	2 506	2 798	10 758	5 115	5 317	-6,8	4,1	-3,8
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 630	2 618	2 786	10 812	5 248	5 461	-5,6	0,5	-3,9
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 423	1 238	1 457	5 198	2 661	2 606	-2,3	14,9	2,1
Markkinasellun toimitukset(1 000 tonnia)*	247	313	278	1 009	560	522	-11,2	-21,1	7,3
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	242	247	256	1 027	489	506	-5,5	-2,0	-3,4

*Stora Enson markkinasellun myynti vuonna 2011 tulee olemaan noin miljoona tonnia.

Liikevaihdon muutoksen jakauma 4-6/2010-4-6/2011

	Liikevaihto
4-6/10, milj. EUR	2 692,2
Hinta ja jakauma, %	9
Valuutta, %	-1
Volyymi, %	-1
Muu liikevaihto*, %	2
Yhteensä ennen rakennemuutoksia, %	9
Rakennemuutos**, %	-4
Yhteensä, %	5
4-6/11, milj. EUR	2 817,1

*Raakapuun, energian, keräyspaperin, sivutuotteet jne.

**Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyynti ja -ostot

Avainluvut

EUR million	4-6/11	1-3/11	4-6/10	1-6/11	1-6/10	2010	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/11- 4-6/10	4-6/11- 1-3/11	1-6/11- 1-6/10
Liikevaihto	2 817,1	2 726,9	2 692,2	5 544,0	4 988,1	10 296,9	4,6	3,3	11,1
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	357,6	368,3	329,8	725,9	561,9	1 216,5	8,4	-2,9	29,2
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	228,3	248,0	212,9	476,3	332,3	754,1	7,2	-7,9	43,3
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	8,1	9,1	7,9	8,6	6,7	7,3	2,5	-11,0	28,4
Liiketulos (IFRS)	184,7	237,2	215,6	421,9	339,0	1 026,8	-14,3	-22,1	24,5
Liiketulos (IFRS), % liikevaihdosta	6,6	8,7	8,0	7,6	6,8	10,0	-17,5	-24,1	11,8
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	181,8	213,2	201,5	395,0	338,3	745,7	-9,8	-14,7	16,8
Tulos ennen veroja	150,1	186,0	193,0	336,1	310,9	925,9	-22,2	-19,3	8,1
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	164,1	175,3	168,4	339,4	289,4	627,0	-2,6	-6,4	17,3
Tilikauden tulos	136,0	155,9	159,9	291,9	262,0	769,3	-14,9	-12,8	11,4
Investoinnit	85,4	57,3	75,3	142,7	188,1	400,4	13,4	49,0	-24,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	140,1	135,4	127,4	275,5	254,2	529,4	10,0	3,5	8,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	10,4	11,4	10,5	11,0	8,3	9,2	-1,0	-8,8	32,5
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	9,8	12,1	11,0	11,1	9,2	10,3	-10,9	-19,0	20,7
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,21	0,22	0,22	0,43	0,37	0,79	-4,5	-4,5	16,2
Tulos/osake, EUR	0,17	0,20	0,20	0,37	0,33	0,97	-15,0	-15,0	12,1
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,39	0,39	0,38	0,78	0,69	1,46	2,6	0,0	13,0
CEPS, EUR	0,35	0,39	0,33	0,74	0,63	1,33	6,1	-10,3	17,5
Oman pääoman tuotto (ROE), %	8,6	9,9	11,9	9,3	9,8	13,5	-27,7	-13,1	-5,1
Velkaantumisaste	0,41	0,38	0,49	0,41	0,49	0,39	-16,3	7,9	-16,3
Oma pääoma/osake, EUR	7,90	8,01	6,92	7,90	6,92	7,87	14,2	-1,4	14,2
Omavaraisuusaste, %	48,5	48,1	44,8	48,5	44,8	48,0	8,3	0,8	8,3
Henkilöstö keskimäärin	27 019	26 323	28 040	26 623	27 670	27 383	-3,6	2,6	-3,8
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	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0

Kertaluonteiset erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset tai alaskirjausten palautus, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäinen kertaluonteinen erä kerrotaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Liikevoiton täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	4-6/10	2010	1-6/11	1-6/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/11- 4-6/10	4-6/11- 1-3/11	1-6/11- 1-6/10
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	217,5	232,9	202,4	687,1	450,4	307,6	7,5	-6,6	46,4
Osakkuusyritykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia	10,8	15,1	10,5	67,0	25,9	24,7	2,9	-28,5	4,9
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	228,3	248,0	212,9	754,1	476,3	332,3	7,2	-7,9	43,3
Käyvän arvon muutokset	-11,9	16,4	11,2	92,5	4,5	34,1	-206,3	-172,6	-86,8
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	216,4	264,4	224,1	846,6	480,8	366,4	-3,4	-18,2	31,2
Kertaluonteiset erät	-31,7	-27,2	-8,5	180,2	-58,9	-27,4	-272,9	-16,5	-115,0
Liiketulos (IFRS)	184,7	237,2	215,6	1 026,8	421,9	339,0	-14,3	-22,1	24,5

Vuoden 2011 toisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2010 toiseen neljännekseen)

Liiketulos 228 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 15 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna. Liiketulosprosentti on näin ollen 8,1 (7,9).

Hintojen nousu paikallisissa valuutoissa ja hyvä tuotejakauma kasvattivat liikekulusta 239 milj. euroa. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 6 % (8 %) ja sahatavaran tuotantoa 3 % (5 %).

Kuitupuun, kemikaalien, keräyspaperin, sellun ja tukkien kustannukset olivat edellisvuotta suuremmat, mutta tuottavuuden parannukset ja kustannussäästötoimet korvasivat osittain kustannusten nousun. Muuttuvien kustannusten nousun kokonaisnettovaikutus paikallisissa valuutoissa oli 128 milj. euroa negatiivinen.

Valuuttakurssien vaikutus liikevaihtoon ja kustannuksiin oli 48 milj. euroa negatiivinen suojausten jälkeen.

Volyymien vähentymisellä oli liikekulukseen 32 milj. euron negatiivinen vaikutus pääasiassa heikentyneen sellutaseen ja huoltoseisokkien vuoksi.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 11 (11) milj. euroa, josta Tornatorin ja Bergvik Skogin osuudet olivat suurimmat.

Konserni kirjasi vuoden 2011 toisen neljänneksen liikekulustasolla negatiivisia kertaluonteisia eriä nettona 32 milj. euroa. Tämä johtui 12.7.2011 julkistetuista suunnitelmista koskien uudelleenjärjestelytoimia ja tehokkuuden parantamistoimenpiteitä.

Nettorahoituserät olivat -35 (-23) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat 24 milj. eurosta 28 milj. euroon. Nettovaluuttakurssitappiot olivat 1 (voitot 6) milj. euroa ja nettotappio muista rahoituseristä oli 6 (5) milj. euroa.

Konsernin sijoitettu pääoma 30.6.2011 oli 8 839 milj. euroa, jossa on nettomääräistä nousua 636 milj. euroa. Nousu johtui pääasiassa käyttöpääoman 330 milj. euron kasvusta lähinnä puukustannusten optimoinnista ja puun saatavuuden turvaamisesta lyhyellä aikavälillä, 240 milj. euron arvonalentumisen palautuksesta vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä ja PVO-arvostuserän 180 milj. euron kasvusta. 220 milj. euron nousu kumoutui osittain, koska investoinnit olivat poistoihin verrattuna vähäisiä.

Tammi-kesäkuun 2011 tulos

(verrattuna tammi-kesäkuuhun 2010)

Liikevaihto kasvoi 556 milj. euroa vuodentakaiseen verrattuna. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia nousi 144 milj. euroa eli 43 %. Huomattavasti korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ja hyvä tuotejakauma ylittivät muuttuvien kustannusten nousun vaikutuksen vertailuajankohtaan nähden.

Vuoden 2011 toisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2011 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihto nousi 3 % eli 90 milj. euroa edellisestä neljänneksestä. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 20 milj. euroa pienempi kuin edellisellä neljänneksellä eli 228 milj. euroa. Kunnossapidon negatiivinen kokonaisvaikutus oli 37 milj. euroa suurempi kuin edellisellä neljänneksellä. Korkeampien myyntihintojen ja volyymien kasvu kumosi muuttuvien kustannusten nousua. Kiinteät kustannukset ilman huoltoseisokkeja pysyivät suotuisina.

Pääomarakenne

Milj. EUR	30.6.2011	31.3.2011	31.12.2010	30.6.2010
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 289,1	6 394,2	6 445,2	6 068,4
Osakkuusyritykset	1 716,0	1 725,4	1 744,0	1 687,1
Käyttöpääoma	1 653,0	1 530,3	1 399,3	1 323,2
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-450,9	-473,2	-493,9	-519,2
Sidottu pääoma	9 207,2	9 176,7	9 094,6	8 559,5
Verovelat, netto	-368,2	-408,6	-429,9	-356,4
Sijoitettu pääoma	8 839,0	8 768,1	8 664,7	8 203,1
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	6 229,2	6 318,1	6 202,9	5 457,1
Vähemmistön osuudet	49,1	49,0	51,8	52,7
Korolliset nettovelat	2 560,7	2 401,0	2 410,0	2 698,0
Myytäväinä olevat omaisuuserät	-	-	-	-4,7
Rahoitus yhteensä	8 839,0	8 768,1	8 664,7	8 203,1

Rahoitus vuoden 2011 toisella neljänneksellä (verrattuna vuoden 2011 ensimmäiseen neljännekseen)

Liiketoiminnan rahavirta pysyi hyvänä 207 (163) milj. eurossa, vaikka käyttöpääoma kasvoi pääasiassa ostovelkojen vähenemisestä johtuen. Rahavirta investointien jälkeen oli 122 (106) milj. euroa. Konsernin korolliset nettovelat kasvoivat 160 milj. euroa 2 561 milj. euroon osingonmaksun seurauksena.

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa, ja rahavarat ilman luottolimiittejä pysyivät vahvana 996 milj. eurossa, joka on 112 milj. euroa vähemmän kuin edellisen neljänneksen lopussa. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 600 milj. euroon saakka.

Velkaantumisasaste 30.6.2011 oli 0,41 (0,38) osingonmaksun seurauksena.

Stora Enso ilmoitti 4.4.2011 allekirjoittaneensa International Finance Corporationin (IFC) kanssa lainasopimuksen, jolla jatketaan olemassa olevien lainojen maturiteettia 128 miljoonan Yhdysvaltain dollarin lainaosuuden osalta. Lainan maturiteettia jatketaan kolmella vuodella kesäkuuhun 2014.

Rahavirta

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	4-6/10	2010	1-6/11	1-6/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/11- 4-6/10	4-6/11- 1-3/11	1-6/11- 1-6/10
Liiketulos	184,7	237,2	215,6	1 026,8	421,9	339,0	-14,3	-22,1	24,5
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	182,5	104,6	101,3	172,4	287,1	202,5	80,2	74,5	41,8
Käyttöpääoman muutos	-160,0	-178,9	-12,4	-207,1	-338,9	-117,8	n/m	10,6	-187,7
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	207,2	162,9	304,5	992,1	370,1	423,7	-32,0	27,2	-12,7
Investoinnit	-85,4	-57,3	-75,3	-400,4	-142,7	-188,1	-13,4	-49,0	24,1
Rahavirta investointien jälkeen	121,8	105,6	229,2	591,7	227,4	235,6	-46,9	15,3	-3,5

Investoinnit tammi-kesäkuussa 2011

Vuoden 2011 ensimmäisen puoliskon investoinnit olivat yhteensä 143 milj. euroa, mikä on 52 % saman jakson poistoista. Konsernin koko vuoden 2011 investointien summa on muuttunut aiemmasta 550 milj. eurosta noin 500 milj. euroon. Tämä ei vaikuta strategisten hankkeiden ajoitukseen. Vuotuiset poistot tulevat olemaan noin 570 milj. euroa vuonna 2011. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata yhteisyritykseen Uruguayssa tulevat olemaan noin 120 milj. euroa. Lähes 80 % investoinneista mukaan lukien oman pääoman ehtoiset sijoitukset kohdennetaan vuonna 2011 hyvän tuoton strategiaan kasvualueisiin.

Vuoden 2011 ensimmäisen puoliskon tärkeimmät hankkeet olivat voimalaitokset.

Lyhyen aikavälin näkymät

Kysyntä (verrattuna vuoden 2010 kolmanteen neljännekseen)

Kysynnän odotetaan pysyvän ennallaan kuluttajakartongin, teollisuuspakkaus-, sanomalehtipaperin ja päälystetyssä aikakauslehtipaperissa. Päälystämättömän aikakauslehtipaperin ja hienopaperin kysynnän odotetaan heikkenevän. Puutuotteiden kysynnän odotetaan heikkenevän jonkin verran pääasiassa asiakkaiden varastojen kasvun seurauksena. Kuten aiemmin, tuotantoa rajoitetaan tarvittaessa tuloksen ja käyttöpääoman optimoimiseksi.

Hinnat

(verrattuna vuoden 2011 toiseen neljännekseen)

Kuluttajakartongin hintojen odotetaan pysyvän ennallaan, mutta maantieteellisen ja tuotejakauman odotetaan laskevan kartongin keskimääräisiä hintoja. Teollisuuspakkaus- ja sanomalehtipaperin hintojen odotetaan pysyvän ennallaan. Sanomalehtipaperin Euroopan laajuiset hinnankorotusneuvottelut ovat parhaillaan käynnissä ja hintojen odotetaan nousevan jonkin verran. Aikakauslehtipaperin hintojen odotetaan nousevan Euroopassa jonkin verran ja hienopaperihintojen pysyvän ennallaan johtuen epäsuotuisesta maantieteellisestä ja tuotejakaumasta. Hienopaperin ilmoitetuilla hinnankorotuksilla ei ole merkittävää vaikutusta kolmannella neljänneksellä, sillä niiden odotetaan tulevan voimaan vasta syyskuussa. Puutuotteiden hintojen odotetaan pysyvän muuttumattomina.

Samoin kuin toisella neljänneksellä, valuuttakursseilla odotetaan olevan negatiivinen vaikutus vuoden 2011 kolmannen neljänneksen tulokseen. Konserni ennakoii koko vuoden 2011 kustannusinflaation ilman sisäisiä toimenpiteitä pysyvän muuttumattomana noin 4 %:ssa. Toimenpiteitä kustannusinflaation hillitsemiseksi jatketaan.

Euroopan talouteen liittyvä epävarmuus kasvaa. Vuoden 2011 kolmannen neljänneksen liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia odotetaan olevan noin vuoden 2011 toisen neljänneksen tasolla.

Segmentit vuoden 2011 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2010 toiseen neljännekseen

Kuluttajapakkauskartonki

Kuluttajapakkauskartonki valmistaa kaikkia keskeisiä kuluttajapakkauskartonkilaatuja, kuten nestepakkauskartonkia, elintarvikepakkauskartonkia, graafisia kartonkeja sekä taivekartonkia elintarvikkeiden, savukkeiden, lääkkeiden, kosmetiikan ja luksustuotteiden pakkauksiin.

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	4-6/10	2010	1-6/11	1-6/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/11- 4-6/10	4-6/11- 1-3/11	1-6/11- 1-6/10
Liikevaihto	662,2	647,0	586,3	2 314,7	1 309,2	1 109,4	12,9	2,3	18,0
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	122,8	134,1	108,9	410,4	256,9	210,5	12,8	-8,4	22,0
Liiketulos*	84,5	95,8	76,9	277,1	180,3	147,4	9,9	-11,8	22,3
% liikevaihdosta	12,8	14,8	13,1	12,0	13,8	13,3	-2,3	-13,5	3,8
ROOC, %**	22,6	25,7	24,7	21,1	24,3	24,5	-8,5	-12,1	-0,8
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t***	627	594	590	2 326	1 221	1 141	6,3	5,6	7,0
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t***	603	645	591	2 367	1 248	1 193	2,0	-6,5	4,6
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	98	120	108	388	218	197	-9,3	-18,3	10,7

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ** ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma *** Ilman sellua

- Stora Enso ottaa merkittävän askeleen uusiutuviissa raaka-aineissa aloittamalla mikrokuitusellun esikaupallisen tuotannon Imatralla. Uudentyyppistä raaka-ainetta käytetään nykyisten ja uusien kuitupohjaisten paperi- ja kartonkituotteiden lisäksi erikoispäälysmateriaalina läpäisemättömyyttä vaativissa pakkauksissa. Lisäksi tuotetta voidaan hyödyntää tulevaisuudessa myös täysin uusissa käyttökohteissa.
- Stora Enso ilmoitti noin 90 milj. euron investoinnista Skoghallin tehtaaseen Ruotsissa.
- Stora Enso ja Alucha Recycling Technologies ovat saaneet Euroopan unionin LIFE-ympäristöpalkinnon innovatiivisen kierrätysteknologian kehittämisestä ja siihen liittyvistä investoinneista Stora Enson Barcelonan-tehtaalla.
- Imatran tehtailla toteutetaan vuotuinen huoltoseisokki vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä.

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 662 milj. euroa, joka oli 13 % suurempi kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Liiketulos oli 85 milj. euroa eli 8 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Myyntihintojen nousu ja jonkin verran suuremmat toimitusmäärät kompensoivat kemikaali- ja kuitukustannusten nousua. Enocellin sellutehtaan huoltoseisokit laskivat sellun toimituksia vuoden 2011 toisella neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/2011 verrattuna 4-6/2010	Kysyntä 4-6/2011 verrattuna 1-3/2011	Hinta 4-6/2011 verrattuna 4-6/2010	Hinta 4-6/2011 verrattuna 1-3/2011
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	vakaa	korkeampi	vakaa

Teollisuuspakkaukset

Teollisuuspakkaukset valmistaa aaltopahvipakkauksia ja aaltopahvin raaka-ainetta, hylsyjä ja hylsykartonkia, paperisäkkejä sekä säkki- ja voimapaperia.

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	4-6/10	2010	1-6/11	1-6/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/11- 4-6/10	4-6/11- 1-3/11	1-6/11- 1-6/10
Liikevaihto	240,0	243,4	259,2	949,5	483,4	482,4	-7,4	-1,4	0,2
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	33,3	32,2	29,5	114,0	65,5	49,5	12,9	3,4	32,3
Liiketulos*	19,5	19,4	17,1	65,5	38,9	24,8	14,0	0,5	56,9
% liikevaihdosta	8,1	8,0	6,6	6,9	8,0	5,1	22,7	1,3	56,9
ROOC, %**	11,7	12,0	10,9	11,0	11,9	8,3	7,3	-2,5	43,4
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	194	205	247	864	399	473	-21,5	-5,4	-15,6
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	195	206	239	871	401	480	-18,4	-5,3	-16,5
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	242	247	256	1 027	489	506	-5,5	-2,0	-3,4
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	242	249	258	1 033	491	508	-6,2	-2,8	-3,3

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia **ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma

- Uusi aaltopahvin raaka-ainetta tuottava kone Puolan Ostrołękaan on tilattu.
- Inpac International yhtiön osto saataneen päätökseen vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä.

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 240 milj. euroa, joka oli 7 % pienempi kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Liiketulos oli 20 milj. euroa eli 2 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Myyntihintojen nousu ylitti aaltopahviraaka-aineen kustannusten nousun. Laminaattipaperiliiketoiminta myytiin heinäkuussa 2010.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/2011	Kysyntä 4-6/2011	Hinta 4-6/2011	Hinta 4-6/2011
		verrattuna 4-6/2010	verrattuna 1-3/2011	verrattuna 4-6/2010	verrattuna 1-3/2011
Teollisuuspakkaukset	Eurooppa	jonkin verran vahvempi		vakaa huomattavasti korkeampi	jonkin verran korkeampi

Sanomalehti- ja kirjapaperi

Sanomalehti- ja kirjapaperi tuottaa laajaa valikoimaa sanomalehti- ja erikoissanomalehtipapereita sekä kirja- ja luettelopaperilaatua

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	4-6/10	2010	1-6/11	1-6/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/11- 4-6/10	4-6/11- 1-3/11	1-6/11- 1-6/10
Liikevaihto	334,6	314,5	325,1	1 261,6	649,1	612,5	2,9	6,4	6,0
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	50,4	45,4	16,1	80,6	95,8	36,4	213,0	11,0	163,2
Liiketulos*	27,5	26,0	-6,6	-10,8	53,5	-8,2	n/m	5,8	n/m
% liikevaihdosta	8,2	8,3	-2,0	-0,9	8,2	1,3	n/m	-1,2	n/m
ROOC, %**	11,6	10,9	-2,5	-1,1	11,4	-1,6	n/m	6,4	n/m
Paperin toimitukset, 1 000 t	585	554	676	2 576	1 139	1 269	-13,5	5,6	-10,2
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t	581	558	648	2 554	1 139	1 282	-10,3	4,1	-11,2

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia **ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma

- Paperin laadun parantamiseen tähtäävä investointi Sachsenin tehtaalla Saksassa etenee suunnitellusti ja valmistuu aikataulun mukaan vuoden 2012 toisen neljänneksen loppuun mennessä.
- Hylten tehtaalla Ruotsissa toteutetaan huoltoseisokki vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä.
- Teollisuuden varastot olivat pienemmät kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä ja edellisellä neljänneksellä.

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 335 milj. euroa, joka oli 3 % suurempi kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Liiketulos oli 28 milj. euroa eli 34 milj. euroa enemmän kuin vuosi sitten korkeampien myyntihintojen ylittäessä muuttuvien kustannusten nousun vaikutuksen. Varkauden tehtaan sanomalehti-paperikoneiden pysyvä sulkeminen vuoden 2010 kolmannen neljänneksen lopussa ja saksalaisen Maxaun tehtaan sanomalehtipaperikoneen pysyvä sulkeminen marraskuun 2010 lopussa vähensivät tuotantomääriä hieman vuodentakaisesta.

Markets

Tuote	Markkina	Kysyntä 4–6/2011 verrattuna 4–6/2010	Kysyntä 4–6/2011 verrattuna 1–3/2011	Hinta 4–6/2011 verrattuna 4–6/2010	Hinta 4–6/2011 verrattuna 1–3/2011
Sanomalehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	huomattavasti vahvempi	huomattavasti korkeampi	vakaa
	Euroopan ulkopuolinen				
Sanomalehtipaperi	markkina	heikompi	jonkin verran vahvempi	huomattavasti korkeampi	vakaa

Aikakauslehtipaperi

Aikakauslehtipaperi valmistaa päälystämätöntä aikakauslehtipaperia lähinnä aikakauslehtiin ja mainospainotuotteisiin sekä päälystettyä matta-, silkki- ja kiiltäväpintaista aikakauslehtipaperia erikois- ja yleisaikakauslehtiin, liitteisiin, tuotekuvastoihin ja aikakauslehtien kansiin.

Milj. EUR	4–6/11	1–3/11	4–6/10	2010	1–6/11	1–6/10	Muutos % 4–6/11– 4–6/10	Muutos % 4–6/11– 1–3/11	Muutos % 1–6/11– 1–6/10
Liikevaihto	517,2	482,0	530,2	2 054,2	999,2	965,7	-2,5	7,3	3,5
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	58,7	54,3	46,0	191,9	113,0	73,3	27,6	8,1	54,2
Liiketulos*	33,9	28,2	22,0	90,9	62,1	25,9	54,1	20,2	139,8
% liikevaihdosta	6,6	5,9	4,1	4,4	6,2	2,7	61,0	11,9	129,6
ROOC, %**	10,1	8,4	7,1	7,1	9,2	4,1	42,3	20,2	124,4
Paperin toimitukset, 1 000 t***	577	503	598	2 396	1 080	1 124	-3,5	14,7	-3,9
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t***	601	558	614	2 398	1 159	1 164	-2,1	7,7	-0,4
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	128	151	145	526	279	272	-11,7	-15,2	2,6

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ** ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma *** Ilman sellua

- Teollisuuden varastot olivat jonkin verran suuremmat kuin vuosi sitten. Edelliseen neljännekseen verrattuna varastot olivat suuremmat päälystetyssä aikakauslehtipaperissa ja merkittävästi suuremmat päälystämättömässä aikakauslehtipaperissa.

Aikakauslehtipaperisegmentin liikevaihto oli 517 milj. euroa, joka oli 3 % pienempi kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa sellun toimitusmäärien laskusta. Ruotsalaisen Skutskärin sellutehtaan vuotuinen huoltoseisokki toteutettiin suunnitellusti. Liiketulos oli 34 milj. euroa eli vuodentakaiseen verrattuna 12 milj. euroa suurempi korkeampien hintojen ylittäessä muuttuvien kustannusten nousun vaikutuksen.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4–6/2011 verrattuna 4–6/2010	Kysyntä 4–6/2011 verrattuna 1–3/2011	Hinta 4–6/2011 verrattuna 4–6/2010	Hinta 4–6/2011 verrattuna 1–3/2011
Päällystetty aikakauslehti- paperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	jonkin verran vahvempi	huomattavasti korkeampi	vakaa
Päällystetty aikakauslehti- paperi	Latinalainen Amerikka	huomattavasti vahvempi	vakaa	huomattavasti korkeampi	vakaa
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	jonkin verran vahvempi	huomattavasti korkeampi	vakaa
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Kiina	huomattavasti vahvempi	vakaa	jonkin verran korkeampi	jonkin verran korkeampi

Hienopaperi

Hienopaperi valmistaa korkealaatuisia graafisia ja toimisto-
papereita painotaloille, kustantamoille, kirjekuorien valmistajille,
toimistotarvikevalmistajille sekä paperi- ja toimistotarvike-
tukkureille.

Milj. EUR	4–6/11	1–3/11	4–6/10	2010	1–6/11	1–6/10	Muutos % 4–6/11– 4–6/10	Muutos % 4–6/11– 1–3/11	Muutos % 1–6/11– 1–6/10
Liikevaihto	532,2	563,3	554,4	2 125,7	1 095,5	1 028,9	-4,0	-5,5	6,5
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	71,5	102,4	101,0	344,5	173,9	163,1	-29,2	-30,2	6,6
Liiketulos*	48,7	79,9	79,4	259,4	128,6	120,9	-38,7	-39,0	6,4
% liikevaihdosta	9,2	14,2	14,3	12,2	11,7	11,8	-35,7	-35,2	-0,8
ROOC, %**	20,2	33,3	33,5	27,4	26,7	25,6	-39,7	-39,3	4,3
Paperin toimitukset, 1 000 t***	626	650	687	2 596	1 276	1 310	-8,9	-3,7	-2,6
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t***	650	651	694	2 622	1 301	1 342	-6,3	-0,2	-3,1
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	21	42	25	95	63	53	-16,0	-50,0	18,9

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ** ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma *** Ilman sellua

- Stora Enso ilmoitti suunnittelevansa hienopaperiliiketoiminnan kilpailukyvyyn parantamista uudistamalla toimintoja. Yhteistoimintaneuvottelut ovat käynnissä.
- Päällystetyn hienopaperin teollisuuden varastot olivat suuremmat kuin vuosi sitten mutta pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.
- Päällystämättömän hienopaperin teollisuuden varastot olivat huomattavasti suuremmat kuin vuosi sitten ja myös suuremmat kuin edellisellä neljänneksellä.
- Vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä toteutetaan vuotuiset huoltoseisokit Varkauden ja Oulun tehtailla sekä Suzhoun tehtaalla Kiinassa.

Hienopaperin liikevaihto oli 532 milj. euroa, joka oli 4 % pienempi kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Liiketulos oli 49 milj. euroa eli 31 milj. euroa pienempi kuin edellisvuonna, kun korkeammat myyntihinnat eivät pystyneet ylittämään muuttuvien kustannusten nousua sekä pienempien toimitusmäärien ja merkittävien kunnossapitokustannusten vaikutusta. Vuotuiset huoltoseisokit Nymöllan tehtaalla Ruotsissa ja Uetersenin tehtaalla Saksassa toteutettiin suunnitellusti.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4–6/2011 verrattuna 4–6/2010	Kysyntä 4–6/2011 verrattuna 1–3/2011	Hinta 4–6/2011 verrattuna 4–6/2010	Hinta 4–6/2011 verrattuna 1–3/2011
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	huomattavasti heikompi	huomattavasti heikompi	jonkin verran korkeampi	vakaa
Päällystetty hienopaperi	Kiina	vahvempi	vahvempi	jonkin verran alhaisempi	vakaa
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	heikompi	heikompi	huomattavasti korkeampi	vakaa

Puutuotteet

Puutuotteet valmistaa puupohjaisia tuotteita rakennus- ja sisustusalojen tarpeisiin sekä kiinteitä biopolttoaineita energiasektoria varten. Kierrätettävät tuotteet valmistetaan uusiutuvista ja korkealaatuisista raaka-aineista, eurooppalaisesta männystä ja kuusesta.

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	4-6/10	2010	1-6/11	1-6/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/11- 4-6/10	4-6/11- 1-3/11	1-6/11- 1-6/10
Liikevaihto	465,4	409,7	422,7	1 588,7	875,1	754,3	10,1	13,6	16,0
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	44,7	22,6	39,5	110,7	67,3	54,4	13,2	97,8	23,7
Liiketulos*	35,2	11,8	30,1	70,9	47,0	35,5	16,9	198,3	32,4
% liikevaihdosta	7,6	2,9	7,1	4,5	5,4	4,7	7,0	162,1	14,9
ROOC, %**	23,9	8,0	20,5	12,3	15,8	12,3	16,6	198,8	28,5
Toimitukset, 1 000 m ³	1 379	1 199	1 417	5 057	2 578	2 535	-2,7	15,0	1,7

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia **ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma

- Stora Enso ilmoitti kesäkuussa 2011 sulkevansa pysyvästi Ruotsissa Kopparforsin sahan ja pellettitehtaan yhteistoimintaneuvottelujen tuloksena vuoden 2011 loppuun mennessä.
- Investoinnit rakennuselementtituotantoon Ybbsin sahalta Itävallassa ja Imaveren pellettitehtaaseen Virossa etenevät suunnitellusti. Hankkeen Ybbsin investoinnin odotetaan valmistuvan vuoden 2012 kolmannella neljänneksellä ja Imaveren pellettitehtaan vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.
- Heikentyneen markkinatilanteen seurauksena teollisuuden varastot olivat jonkin verran suuremmat kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä ja edellisellä neljänneksellä.
- Vuotuisia huoltoseisokkeja toteutetaan useilla sahoilla Pohjoismaissa vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä.
- Stora Enso ilmoitti 21.7.2011 yhdistetyn lämmön- ja sähköntuotannon investoinnista Zđirecin sahalta Tšekissä.

Puutuotteiden liikevaihto oli 465 milj. euroa, joka oli 10 % suurempi kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Liiketulos oli 35 milj. euroa eli 5 milj. enemmän kuin vuotta aiemmin. Raakapuukustannusten nousu pienensi osittain korkeampien myyntihintojen vaikutusta.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/2011	Kysyntä 4-6/2011	Hinta 4-6/2011	Hinta 4-6/2011
		verrattuna 4-6/2010	verrattuna 1-3/2011	verrattuna 4-6/2010	verrattuna 1-3/2011
Puutuotteet	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	huomattavasti vahvempi	jonkin verran korkeampi	jonkin verran korkeampi
Puutuotteet	Aasia, Lähi-itä ja Pohjois-Afrikka	huomattavasti heikompi	vahvempi	vakaa	jonkin verran alhaisempi

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Keskeiset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät talouden epävarmuuden lisääntymiseen.

Energiaherkkyyksianalyysi vuodelle 2011: sähkön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikelokseeseen olisi negatiivinen noin 26 milj. euroa suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyyksianalyysi vuodelle 2011: puun hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikelokseeseen olisi negatiivinen noin 232 milj. euroa.

Selluherkkyyksianalyysi vuodelle 2011: sellun vuotuisten

keskihintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikelokseeseen olisi positiivinen noin 54 milj. euroa.

Energian, puuraaka-aineen tai sellun hintojen laskun vaikutus olisi vastakkainen.

Valuuttakurssien herkkyyksianalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistuminen suhteessa euroon vaikuttaisi välittömästi vuotuiseseen liikelokseeseen positiivisesti 107 milj. euroa. Ruotsin kruunun vaikutus olisi 82 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 54 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Stora Enson Veracel-osakkuusyrityksen toiminnalle myöntämät luvat eivät olleet laillisia. Lisäksi tuomari määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Yhtiölle määrättiin myös mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (9 milj. euron) sakko. Veracel kiistää päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut toimivaltaisilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuin lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämisen tai mahdollisten sakkojen varalle.

Bahian osavaltion tuomari antoi 30.9.2009 väliaikaisen päätöksen, joka määrää Bahian hallintoa olemaan myöntämättä Veracelille uusia istutuslupia Eunápolisin kunnassa. Päätös on vastaus valtiosyyttäjän väitteille, joiden mukaan Veracelin istutukset ylittävät lainmukaiset rajat. Veracel torjuu väitteet. Osavaltion ympäristöviranomaisen laatima dokumentaatio tukee Veracelin asemaa.

Joukkokanteet Yhdysvalloissa

Yhdysvalloissa vuosina 2002 ja 2003 tapahtuneen aikakauslehtipaperimyynnin yhteydessä Stora Enso joutui useiden joukkokanteiden (ja muiden siviilikanteiden) kohteeksi Yhdysvalloissa. Niissä useat eri aikakauslehtipaperin ostajat vaativat vahingonkorvauksia väitetyistä kartellirikkomuksista. Yhdysvaltain liittovaltion tuomioistuin antoi 14.12.2010 ns. summary judgement -päätöksen, jota Stora Enso oli vaatinut suorien ostajien joukkokanteiden hylkäämiseksi. Päätös, josta kantajat ovat valittaneet, merkitsee, että oikeus on tehnyt päätöksen Stora Enson eduksi ja katsonut suorien ostajien joukkokanteiden olevan vailla oikeudellista perustetta. Lisäksi suurin osa epäsuorien ostajien kanteista on hylätty ratkaisulla, joka kuitenkin voidaan ottaa uudelleen käsittelyyn, jos kantajien valitus suorien ostajien tapauksessa menee läpi. Jos valitus ei mene läpi, päätös on myös vahva oikeusperuste kaikkien jäljellä olevien siviiliprosessien lopulliseksi hylkäämiseksi. Stora Enso ei ole tehnyt kyseisille kanteille kirjanpidollisia varauksia.

Oikeudenkäyntimenettely Suomessa

Markkinaoikeus määräsi 3.12.2009 Stora Ensolle seuraamusmaksun kilpailulain rikkomisesta Suomen raakapuumarkkinoilla 1997–2004. Stora Enso ei valittanut päätöksestä.

Metsähallitus käynnisti 31.3.2011 oikeudenkäyntimenettelyn Stora Ensoa, UPM:ää ja Metsäliittoa vastaan. Se vaatii yhteensä 283 miljoonan euron korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta.

Stora Enso kiistää Metsähallituksen kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Stora Enso ei ole tehnyt kanteelle kirjanpidollisia varauksia.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana 762 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Osakkeet kirjattiin kaupparekisteriin 16.5.2011.

30.6.2011 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 149 022 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 389 477 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

Norjan Pankki (Norges Bank, The Central Bank of Norway) lainasi Stora Enson osakkeita, jolloin Norjan Pankin omistamien osakkeiden osuus Stora Enso Oyj:ssä laski väliaikaisesti alle 5 prosenttiin yhtiön osakepääomasta ja osakemäärästä huhtikuussa ja toukokuussa 2011.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 20.4.2011 tehtyjä päätöksiä

Kokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuodelta 2010 maksetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että hallituksessa on seitsemän jäsentä. Hallitukseen valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Gunnar Brock, Birgitta Kantola, Mikael Mäkinen, Juha Rantanen, Hans Stråberg, Matti Vuoria ja Marcus Wallenberg. Carla Grasso ei enää asettunut ehdolle hallitukseen.

Stora Enson tilintarkastajaksi valittiin nykyinen tilintarkastaja KHT-yhteisö Deloitte & Touche Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka. Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että tilintarkastajan palkkio maksetaan talous- ja tarkastusvaliokunnan hyväksymän laskun mukaan.

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

Hallituksen päätökset

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan uudelleen puheenjohtajaksi Gunnar Brockin ja varapuheenjohtajaksi Juha Rantasen.

Birgitta Kantola (puheenjohtaja), Gunnar Brock ja Juha Rantanen jatkavat edelleen talous- ja tarkastusvaliokunnan jäseninä.

Gunnar Brock (puheenjohtaja), Hans Stråberg ja Matti Vuoria jatkavat edelleen palkitsemisvaliokunnan jäseninä.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 21.7.2011

Stora Enso Oyj

Hallitus

Yleistä

Seuraavassa kuvattua lukuun ottamatta tämä tilintarkastamaton osavuosikatsaus on laadittu osavuosikatsauksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2010 vuosikertomuksen laskentaperiaatteiden mukaisesti:

Seuraavat standardien ja tulkintojen muutokset otettiin käyttöön 1.1.2011 lähtien, mutta niillä ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

- IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot – uudistettu lähipiirimääritelmä.
- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla vaatii, että yrityksen laskiessa liikkeelle oman pääoman ehtoisia instrumentteja rahoitusvelan kuolettamiseksi on kirjattava tulosvaikutteisesti voitto tai tappio, joka määritetään rahoitusvelan kirjanpitoarvon ja liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käyvän arvon erotuksena.

- IFRS-muutokset – Vuotuisten parannusprosessien aikana pienet ja kiireettömät muutokset kootaan yhteen ja otetaan käyttöön vuoden alussa. Lisäksi IASB on julkaissut muutamia muita pieniä muutoksia, jotka on myös otettu käyttöön vuoden alussa. Nämä 1.1.2011 lähtien voimassa olevat muutokset liittyvät yhdeksään standardiin ja tulkintaan. Niillä ei ollut merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR							Muutos %	Muutos %	Muutos %
	4-6/11	1-3/11	4-6/10	1-6/11	1-6/10	2010	4-6/11- 4-6/10	4-6/11- 1-3/11	1-6/11- 1-6/10
Liikevaihto	2 817,1	2 726,9	2 692,2	5 544,0	4 988,1	10 296,9	4,6	3,3	11,1
Liiketoiminnan muut tuotot	57,1	57,0	31,9	114,1	66,2	159,1	79,0	0,2	72,4
Materiaalit ja palvelut	-1 757,2	-1 668,2	-1 641,3	-3 425,4	-3 069,4	-6 391,4	-7,1	-5,3	-11,6
Toimituskulut ja komissiot	-262,5	-257,1	-263,9	-519,6	-489,1	-1 010,1	0,5	-2,1	-6,2
Henkilöstökulut	-370,5	-343,2	-361,8	-713,7	-690,8	-1 375,3	-2,4	-8,0	-3,3
Liiketoiminnan muut kulut	-165,6	-143,3	-148,2	-308,9	-260,2	-482,2	-11,7	-15,6	-18,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	6,4	20,0	14,9	26,4	34,0	112,5	-57,0	-68,0	-22,4
Poistot ja arvonalentumiset	-140,1	-154,9	-108,2	-295,0	-239,8	-282,7	-29,5	9,6	-23,0
Liiketulos	184,7	237,2	215,6	421,9	339,0	1 026,8	-14,3	-22,1	24,5
Nettorahoituserät	-34,6	-51,2	-22,6	-85,8	-28,1	-100,9	-53,1	32,4	-205,3
Tulos ennen veroja	150,1	186,0	193,0	336,1	310,9	925,9	-22,2	-19,3	8,1
Tuloverot	-14,1	-30,1	-33,1	-44,2	-48,9	-156,6	57,4	53,2	9,6
Tilikauden tulos	136,0	155,9	159,9	291,9	262,0	769,3	-14,9	-12,8	11,4
Jakaantuminen:									
Emoyhtiön omistajille	135,7	155,6	159,1	291,3	260,6	766,0	-14,7	-12,8	11,8
Vähemmistön osuudet	0,3	0,3	0,8	0,6	1,4	3,3	-62,5	0,0	-57,1
	136,0	155,9	159,9	291,9	262,0	769,3	-14,9	-12,8	11,4
Osakekohtainen tulos									
Tulos/osake, EUR	0,17	0,20	0,20	0,37	0,33	0,97	-15,0	-15,0	12,1
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,17	0,20	0,20	0,37	0,33	0,97	-15,0	-15,0	12,1

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	4-6/10	1-6/11	1-6/10	2010
Tilikauden tulos	136,0	155,9	159,9	291,9	262,0	769,3
Muut laajan tuloksen erät						
Etuusperusteisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset tappiot	-	-	-	-	-	-32,5
Myytavissä olevat rahoitusvarat	29,5	8,1	-28,5	37,6	-45,1	95,9
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-60,1	-3,1	-4,8	-63,2	19,1	107,7
Osakkuusyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	-	3,0	-1,1	3,0	-1,4	9,2
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnosmuutokset	-21,0	-52,2	112,8	-73,2	257,1	305,6
Vähemmistöosuusien valuuttamuunnosmuutokset	0,3	-1,9	5,0	-1,6	6,1	5,1
Nettosijoituksen suojaukset	11,2	3,5	6,9	14,7	-1,2	-9,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	13,0	0,3	-	13,3	-4,7	-13,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-27,1	-42,3	90,3	-69,4	229,9	467,8
Laaja tulos yhteensä	108,9	113,6	250,2	222,5	491,9	1 237,1
Laajan tuloksen jakaantuminen:						
Emoyhtiön omistajille	108,3	115,2	244,4	223,5	484,4	1 228,7
Vähemmistön osuudet	0,6	-1,6	5,8	-1,0	7,5	8,4
	108,9	113,6	250,2	222,5	491,9	1 237,1

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1-6/11	1-6/10
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	421,9	339,0
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-63,1	16,9
Ei-kassavaikuteisten erien oikaisut	287,1	202,5
Nettokäyttöpääoman muutos	-334,0	-181,3
Liiketoiminnan rahavirrat	311,9	377,1
Maksetut/saadut nettorahoituserät	-74,7	48,5
Maksetut tuloverot	-73,4	-21,0
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	163,8	404,6
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	0,1	-5,6
Osakkuusyriyten hankinta	-24,9	-13,2
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	17,3	13,2
Investoinnit	-142,7	-188,1
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-19,3	5,2
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-169,5	-188,5
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	18,7	350,5
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-52,4	-708,2
Lyhytaikaisten lainojen muutos	132,2	270,2
Maksetut osingot ja pääoman palautukset	-197,2	-157,7
Vähemmistöosuuksien osinko	-1,7	-1,3
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-100,4	-246,5
Rahavarojen nettomuutos	-106,1	-30,4
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-	-0,1
Muuntoerot	-1,3	9,0
Nettorahavarat tilikauden alussa	1 103,1	877,0
Nettorahavarat tilikauden lopussa	995,7	855,5
Rahavarat tilikauden lopussa	1 025,3	857,5
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-29,6	-2,0
Nettorahavarat tilikauden lopussa	995,7	855,5
Konserniyritysten hankinta		
Vähemmistön osuudet	-	5,6
Omaisuuuden käypä arvo	-	5,6
Liikearvo	-0,1	-
Yrityssotot yhteensä	-0,1	5,6
Konserniyritysten myynnit		
Rahat ja pankkisaamiset	-	0,1
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	0,5
Korolliset velat	-	-0,1
Verovelat	-	-0,1
Myytyjen yhtiöiden nettovarot	-	0,4
Laajan tuloslaskelman myyntivoitot/tappiot	-	-
Yritysmyyynnit yhteensä	-	0,4

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	1-6/11	2010	1-6/10
Tilanne kauden alussa	5 565,8	5 157,7	5 157,7
Konserniyritysten hankinta	-0,1	7,8	-
Investoinnit	134,4	377,0	177,4
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	8,3	23,4	10,7
Päästöoikeuksien muutos	24,6	15,7	35,3
Vähennykset	-11,1	-25,1	-19,9
Konserniyritysten myynnit	-	-0,8	-0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-295,0	-282,7	-239,8
Muuntoero ja muut	-56,3	292,8	210,2
Yhteensä	5 370,6	5 565,8	5 331,1

Korolliset lainat

Milj. EUR	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Pitkäaikaiset lainat	3 282,5	3 259,2	3 042,6
Lyhytaikaiset lainat	803,1	752,0	1 003,8
	4 085,6	4 011,2	4 046,4

	1-6/11	2010	1-6/10
Tilanne kauden alussa	4 011,2	3 936,7	3 936,7
Uusien tytäryritysten velat	-	0,8	-
Myytyjen tytäryritysten velat	-	-5,6	-0,1
Lainojen nostot/lyhennykset (netto)	113,5	-111,2	-39,3
Muuntoero ja muut	-39,1	190,5	149,1
Yhteensä	4 085,6	4 011,2	4 046,4

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 116,8	5 334,3	5 081,5
Biologiset hyödykkeet	O	188,3	190,5	189,0
Päästöoikeudet	O	65,5	41,0	60,6
Osuudet osakkuusyrityksissä	O	1 716,0	1 744,0	1 687,1
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	80,3	78,7	72,9
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	918,5	879,4	737,3
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	145,1	126,5	160,5
Laskennalliset verosaamiset	T	96,9	111,0	150,1
Muut pitkäaikaiset varat	O	47,6	37,2	38,8
		8 375,0	8 542,6	8 177,8
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 609,8	1 474,6	1 363,3
Versaamiset	T	6,9	1,7	9,2
Korottomat saamiset	O	1 677,8	1 621,8	1 597,4
Korolliset saamiset	I	274,2	285,1	257,5
Rahavarat	I	1 025,3	1 110,9	857,5
		4 594,0	4 494,1	4 084,9
Luovutettavat, myytäviksi tarkoitetut varat		-	-	33,3
		4 594,0	4 494,1	4 118,2
Varat yhteensä		12 969,0	13 036,7	12 296,0
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		6 229,2	6 202,9	5 457,1
Vähemmistön osuudet		49,1	51,8	52,7
Oma pääoma yhteensä		6 278,3	6 254,7	5 509,8
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	316,3	320,5	329,5
Muut varaukset	O	145,3	148,6	206,6
Laskennalliset verovelat	T	380,3	422,6	376,7
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 282,5	3 259,2	3 042,6
Muut pitkäaikaiset velat	O	36,9	62,0	21,9
		4 161,3	4 212,9	3 977,3
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	192,2	303,5	588,8
Korolliset velat	I	610,9	448,5	415,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 634,6	1 697,1	1 637,5
Verovelat	T	91,7	120,0	139,0
		2 529,4	2 569,1	2 780,3
Myytaviksi luokiteltuihin varoihin suoraan liittyvät velat		-	-	28,6
		2 529,4	2 569,1	2 808,9
Velat yhteensä		6 690,7	6 782,0	6 786,2
Oma pääoma ja velat yhteensä		12 969,0	13 036,7	12 296,0

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 ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytävässä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyke- suojaukset yhtiösuojauksissa	Kertyneet ja nettoin- vestointien suojaukset	Kertyneet voitto- varat	Jakaan- tuminen emoyhtiön omistajille	Vähem- mistön osuudet	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2009	1 342,2	76,6	2 042,1	-10,2	3,9	684,2	-0,8	-19,0	1 199,9	5 124,3	58,2	5 182,5
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	-	-	260,6	260,6	1,4	262,0
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-45,1	19,1	-1,4	255,9	228,5	6,1	234,6
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	0,6	-5,6	-	0,3	-4,7	-	-4,7
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-44,5	13,5	-1,4	256,2	484,4	7,5	491,9
Vuoteen 2009 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3	-1,3
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,6	-5,6
Vähemmistöosuuden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	6,1	6,1	-6,1	-
Pääomanpalautus (0,20 EUR / osake)	-	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
Siirto kertyneisiin voittovaroihin	-	-	-1 251,3	-	-	-	-	-	1 251,3	-	-	-
Oma pääoma 30.6.2010	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	639,7	12,7	-20,4	2 717,9	5 457,1	52,7	5 509,8
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	-	-	505,4	505,4	1,9	507,3
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	141,0	88,6	10,6	39,9	247,6	-1,0	246,6
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-0,7	-23,4	-	2,2	-8,7	-	-8,7
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	140,3	65,2	10,6	42,1	744,3	0,9	745,2
Vuoteen 2009 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,4	-0,4
Vähemmistöosuuden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	1,5	1,5	-1,5	-
Oma pääoma 31.12.2010	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	780,0	77,9	-9,8	3 205,5	6 202,9	51,8	6 254,7
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	-	-	291,3	291,3	0,6	291,9
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	37,6	-63,2	3,0	-58,5	-81,1	-1,6	-82,7
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	0,4	16,7	-	-3,8	13,3	-	13,3
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	38,0	-46,5	3,0	-62,3	223,5	-1,0	222,5
Maksetut osingot (0,25 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-	-	-	-197,2	-197,2	-	-197,2
Vuoteen 2010 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	-1,7
Oma pääoma 30.6.2011	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	818,0	31,4	-6,8	3 299,6	6 229,2	49,1	6 278,3

CTA = Cumulative Translation Adjustment
OCI = Other Comprehensive Income

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	7,7	5,2	11,2
Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	316,1	154,6	182,1
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	100,3	108,3	121,4
Muut omat vastuut			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	32,3	32,3	26,8
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	84,0	88,3	73,3
Eläkevastuut	0,4	0,4	0,1
Muut vastuut	94,3	94,8	32,7
Yhteensä	635,1	483,9	447,6
Kiinnitykset	7,7	5,2	11,2
Takaukset	416,4	262,9	303,5
Leasing-vastuut	116,3	120,6	100,1
Eläkevastuut	0,4	0,4	0,1
Muut vastuut	94,3	94,8	32,7
Yhteensä	635,1	483,9	447,6

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia yhteensä	7-12/2011	2012-2013	2014-2015	2016+
Toimitustyyppi					
Kuitu	1 514,1	156,3	440,4	418,2	499,2
Energia	1 953,1	196,7	496,2	405,8	854,4
Kuljetus	373,3	29,1	93,7	74,8	175,7
Muut tuotantokustannukset	758,9	57,5	106,2	45,1	550,1
Investoinnit	218,1	71,6	143,2	3,3	-
Sitoumukset yhteensä 30.6.2011	4 817,5	511,2	1 279,7	947,2	2 079,4

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	30.6.2011			31.12.2010	30.6.2010
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	103,6	-17,4	86,2	135,4	149,6
Korko-optiot	-	-33,2	-33,2	-35,3	-42,8
Termiinisopimukset	36,4	-18,4	18,0	47,6	98,1
Valuuttaoptiot	43,3	-15,8	27,5	22,1	-30,3
Hyödykesopimukset	20,6	-15,1	5,5	11,6	-5,5
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	1,3	-10,6	-9,3	13,8	-2,3
Yhteensä	205,2	-110,5	94,7	195,2	166,8

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Eräännytty alle 1 vuodessa	81,3	827,5	866,1
Eräännytty 2–5 vuodessa	1 721,1	2 569,8	1 665,4
Eräännytty 6–10 vuodessa	200,0	804,7	1 006,1
	2 002,4	4 202,0	3 537,6
Korko-optiot	540,9	601,0	541,7
Yhteensä	2 543,3	4 803,0	4 079,3
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	2 050,3	2 333,1	2 557,5
Valuuttaoptiot	2 710,1	2 683,4	2 555,2
Yhteensä	4 760,4	5 016,5	5 112,7
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykesopimukset	248,2	297,6	310,8
Yhteensä	248,2	297,6	310,8
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit			
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	88,7	83,1	112,7
Yhteensä	88,7	83,1	112,7

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	4–6/11	1–3/11	2010	10–12/10	7–9/10	4–6/10	1–3/10
Kuluttajapakkauskartonki	662,2	647,0	2 314,7	611,5	593,8	586,3	523,1
Teollisuuspakkaukset	240,0	243,4	949,5	241,7	225,4	259,2	223,2
Sanomalehti- ja kirjapaperi	334,6	314,5	1 261,6	326,2	322,9	325,1	287,4
Aikakauslehtipaperi	517,2	482,0	2 054,2	547,5	541,0	530,2	435,5
Hienopaperi	532,2	563,3	2 125,7	533,5	563,3	554,4	474,5
Puutuotteet	465,4	409,7	1 588,7	410,3	424,1	422,7	331,6
Muut	703,6	723,3	2 524,6	627,3	623,4	648,6	625,3
Segmenttien välinen liikevaihto	-638,1	-656,3	-2 522,1	-612,8	-670,3	-634,3	-604,7
Yhteensä	2 817,1	2 726,9	10 296,9	2 685,2	2 623,6	2 692,2	2 295,9

Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajapakkauskartonki	84,5	95,8	277,1	52,1	77,6	76,9	70,5
Teollisuuspakkaukset	19,5	19,4	65,5	22,0	18,7	17,1	7,7
Sanomalehti- ja kirjapaperi	27,5	26,0	-10,8	-2,7	0,1	-6,6	-1,6
Aikakauslehtipaperi	33,9	28,2	90,9	19,5	45,5	22,0	3,9
Hienopaperi	48,7	79,9	259,4	67,6	70,9	79,4	41,5
Puutuotteet	35,2	11,8	70,9	10,2	25,2	30,1	5,4
Muut	-31,8	-28,2	-65,9	-22,3	-4,9	-16,5	-22,2
Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	217,5	232,9	687,1	146,4	233,1	202,4	105,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	10,8	15,1	67,0	20,4	21,9	10,5	14,2
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia*	228,3	248,0	754,1	166,8	255,0	212,9	119,4
Käyvän arvon muutokset*	-11,9	16,4	92,5	41,9	16,5	11,2	22,9
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	216,4	264,4	846,6	208,7	271,5	224,1	142,3
Kertaluonteiset erät	-31,7	-27,2	180,2	202,2	5,4	-8,5	-18,9
Liiketulos (IFRS)	184,7	237,2	1 026,8	410,9	276,9	215,6	123,4
Nettorahoituserät	-34,6	-51,2	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	150,1	186,0	925,9	389,2	225,8	193,0	117,9
Tuloverot	-14,1	-30,1	-156,6	-76,2	-31,5	-33,1	-15,8
Tilikauden tulos	136,0	155,9	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1

* Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajapakkauskartonki	-2,2	-	217,4	167,6	49,8	-	-
Teollisuuspakkaukset	-0,1	-	-21,5	-5,0	-	-3,3	-13,2
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-6,2	-1,7	-58,5	-1,1	-44,4	-13,0	-
Aikakauslehtipaperi	-2,8	3,4	2,4	-1,1	-	9,2	-5,7
Hienopaperi	-20,4	-	68,9	60,4	-	8,5	-
Puutuotteet	-	-28,9	4,0	1,9	-	0,5	1,6
Muut	-	-	-17,2	-5,2	-	-10,4	-1,6
Osakkuusyritykset	-	-	-15,3	-15,3	-	-	-
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	-31,7	-27,2	180,2	202,2	5,4	-8,5	-18,9
Verojen kertaluonteiset erät	3,6	7,8	-37,9	-37,9	-	-	-
Nettovoiton kertaluonteiset erät	-28,1	-19,4	142,3	164,3	5,4	-8,5	-18,9

Käyvän arvon muutokset* segmentteittäin

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajakauskaskarttonki	-4,6	-	-	-	-	-	-
Teollisuuspakkaukset	-2,0	-	-	-	-	-	-
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-2,9	-	-	-	-	-	-
Aikakauslehtipaperi	-3,5	-	-	-	-	-	-
Hienopaperi	-2,9	-	-	-	-	-	-
Puutuotteet	-1,8	-	-	-	-	-	-
Muut	10,2	11,5	31,7	-7,1	14,0	6,8	18,0
Osakkuusyritykset	-4,4	4,9	60,8	49,0	2,5	4,4	4,9
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset	-11,9	16,4	92,5	41,9	16,5	11,2	22,9

* Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Liiketulos segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajakauskaskarttonki	77,7	95,8	494,5	219,7	127,4	76,9	70,5
Teollisuuspakkaukset	17,4	19,4	44,0	17,0	18,7	13,8	-5,5
Sanomalehti- ja kirjapaperi	18,4	24,3	-69,3	-3,8	-44,3	-19,6	-1,6
Aikakauslehtipaperi	27,6	31,6	93,3	18,4	45,5	31,2	-1,8
Hienopaperi	25,4	79,9	328,3	128,0	70,9	87,9	41,5
Puutuotteet	33,4	-17,1	74,9	12,1	25,2	30,6	7,0
Muut	-21,6	-16,7	-51,4	-34,6	9,1	-20,1	-5,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	6,4	20,0	112,5	54,1	24,4	14,9	19,1
Liiketulos (IFRS)	184,7	237,2	1 026,8	410,9	276,9	215,6	123,4
Nettorahoituserät	-34,6	-51,2	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	150,1	186,0	925,9	389,2	225,8	193,0	117,9
Tuloverot	-14,1	-30,1	-156,6	-76,2	-31,5	-33,1	-15,8
Tilikauden tulos	136,0	155,9	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1

Osakkuusyritykset tuloslaskelmassa

Milj. EUR	4-6/11	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman kertaluonteisia eräiä ja käyvän arvon muutoksia	10,8	15,1	67,0	20,4	21,9	10,5	14,2
Käyvän arvon muutokset osakkuusyrityksissä	-4,4	4,9	60,8	49,0	2,5	4,4	4,9
Osakkuusyrityksiin liittyvät kertaluonteiset erät	-	-	-15,3	-15,3	-	-	-
Osakkuusyritykset liikevoitossa	6,4	20,0	112,5	54,1	24,4	14,9	19,1
Osakkuusyritysten osuus veroista	-4,2	-6,5	-40,6	-25,1	-5,6	-5,7	-4,2
Osakkuusyritykset nettotuloksessa	2,2	13,5	71,9	29,0	18,8	9,2	14,9

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2011	31.12.2010
SEK	9,1739	8,9655	8,9418	9,5464
USD	1,4453	1,3362	1,4042	1,3272
GBP	0,9026	0,8608	0,8682	0,8583

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.6.2011

Milj. EUR	USD	GBP	SEK
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 070	540	-820
Transaktioriskin suojaukset 30.6.2011	-500	-250	550
Suojausprosentti 30.6.2011 seuraaville 12 kuukaudelle	47 %	46 %	67 %

Valuuttakurssimuutosten vaikutus liikevoittoon

Liiketulos: valuuttakurssivaikutus 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	107
SEK	-82
GBP	54

Herkkyyks perustuu liiketoiminnan nettorahavirtaan seuraavien 12 kuukauden aikana. Laskelmassa ei ole huomioitu valuuttasuojauksia ja siinä oletetaan, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen.

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	93 103	81 929 885	187 145	20 690 330
Toukokuu	74 166	92 324 265	138 212	23 451 611
Kesäkuu	92 669	84 707 931	106 496	12 618 947
Yhteensä	259 938	258 962 081	431 853	56 760 888

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	8,40	8,14	75,25	72,70
Toukokuu	8,05	7,77	71,80	69,20
Kesäkuu	7,35	7,24	68,10	66,15

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1)2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sidottu pääoma}^{1)2)}$
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		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$
Kassatulos/osake		$\frac{\text{Tilikauden tulos} - \text{Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Tulos/osake (EPS)		$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

3) Jakaantuminen emoyhtiön omistajille

Layout:	Reprostudio & Heku Oy
Painatus:	Lönnberg Print & Promo
Kannet:	Ensocoat 230 g/m ²
Valokuva:	MultiArt Silk 90 g/m ²

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 Arvopereita Koskevien Olkeudenkäyntien 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 koskevia lausumissa esitetyjä 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
Yritysvastuu- ja viestintäjohtaja
Puh. 02046 21380
Fax 02046 21206
lauri.peltola@storaenso.com

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 46 000
Fax +46 8 10 60 20

Taloudellisen informaation julkaisuajat:

21.10.2011	Osavuositiedot tammi-syyskuulta 2011
8.2.2012	Tilinpäätöstiedote 2011

www.storaenso.com

group.communications@storaenso.com

Maailma tarvitsee uusia lähestymistapoja tuttuihin asioihin.

Kuka tietää, mitä uusiutuvilla raaka-ainella ja Stora Enson nanomateriaaleilla voidaan vielä jonain päivänä saada aikaan. Kenties täysin päästöttömiä ajoneuvoja? Uusiutuviissa materiaaleissa piilee voima viedä kehitystä eteenpäin. Siksi Stora Enso ei ole enää eurooppalainen metsäyhtiö vaan kasvavilla markkinoilla toimiva uusiutuviin materiaaleihin erikoistunut yhtiö. Lisää uudesta suunnastamme: storaenso.com/rethink



storaenso