

Osavuosi- katsaus

Tammikuu–syyskuu 2011



storaenso

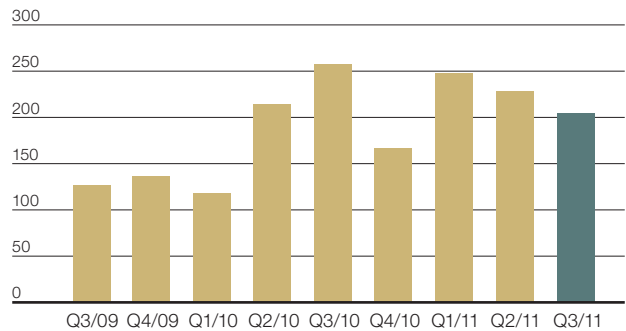
Stora Enso lyhyesti

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 30 000 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

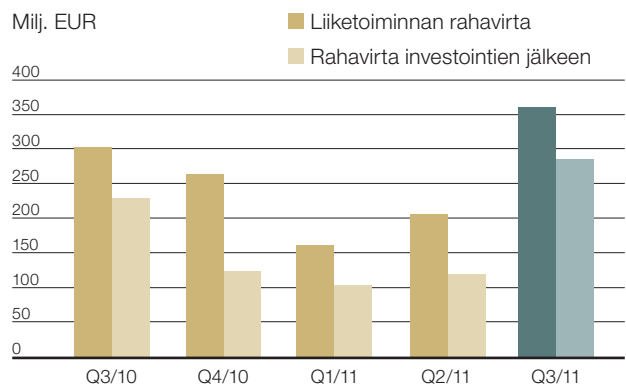


Jatkuvat toiminnot

Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

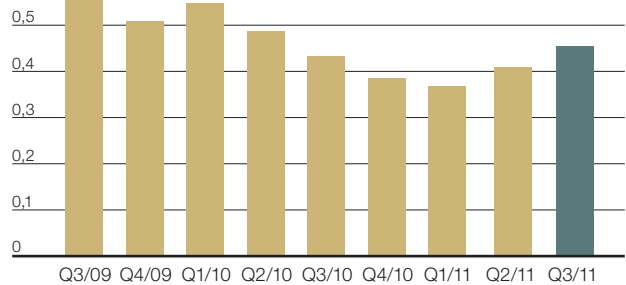
Rahavirta

Milj. EUR



Velkaantumisaste

0,6



Koko liiketoiminta

Tavoite ≤ 0,8

Stora Enson osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2011

Takana vakaa vuosineljännes, rahavirta edelleen vahva

- Kolmannen vuosineljänneksen liiketulos 204 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, laskua vuodentakaisesta 51 milj. euroa kustannusinflaation ja epäsuotuisten valuuttakurssien seurauksena – merkittävä hintojen nousu kompensoi osittain liiketuloksen heikkenemistä
- NewPageen liittyvä 128 milj. euron kertaluonteinen erä vaikutti negatiivisesti tulokseen ennen veroja
- Käyttöpääoman tehostamisen ansiosta vuosineljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli vahva 282 milj. euroa, rahavarat kasvoivat 1 181 milj. euroon
- Tuotannon rajoituksia lisättiin kolmannella vuosineljänneksellä varastojen pienentämiseksi, ja rajoituksia jatketaan myös viimeisellä vuosineljänneksellä
- Viimeisen vuosineljänneksen liiketuloksen ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia odotetaan heikkenevän jonkin verran vuodentakaisesta
- Pakkausyhtiö Inpacin kauppa päätökseen, Montes del Platan tehdashanke Uruguayssa ja aaltopahvi-investointi Puolassa etenevät suunnitellusti
- Vahva taloudellinen asema ja rahavarat luovat vankan pohjan kasvulle

Yhteenveto kolmannen neljänneksen tuloksesta

| | | Q3/11 | Q2/11 | Q3/10 |
|--|------------------|--------------|--------------|--------------|
| Liikevaihto | Milj. EUR | 2 739,3 | 2 817,1 | 2 623,6 |
| EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia | Milj. EUR | 339,2 | 357,6 | 365,8 |
| Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia | Milj. EUR | 204,2 | 228,3 | 255,0 |
| Liiketulos (IFRS) | Milj. EUR | 176,1 | 184,7 | 276,9 |
| Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä | Milj. EUR | 110,9 | 181,8 | 220,4 |
| Tulos ennen veroja | Milj. EUR | -17,3 | 150,1 | 225,8 |
| Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä | Milj. EUR | 78,3 | 164,1 | 188,9 |
| Tilikauden tulos | Milj. EUR | -49,9 | 136,0 | 194,3 |
| Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä | EUR | 0,10 | 0,21 | 0,23 |
| Tulos/osake | EUR | -0,06 | 0,17 | 0,25 |
| Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä | EUR | 0,27 | 0,39 | 0,40 |
| ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia | % | 9,3 | 10,4 | 12,4 |

Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuus- ja yhteisyritysten 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 uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäinen kertaluonteinen erä kerrotaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

Markkinat verrattuna vuoden 2010 kolmanteen neljänneksen

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

Teollisuuden varastot olivat hieman pienemmät aikakauslehtipaperissa, pienemmät päällystetyssä hienopaperissa, muuttumattomat sanomalehtipaperissa ja puutuotteissa ja merkittävästi suuremmat päällystämättömässä hienopaperissa.

Markkinat verrattuna vuoden 2011 toiseen neljännekseen

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

Teollisuuden varastot olivat merkittävästi pienemmät päällystetyssä hienopaperissa, pienemmät päällystämättömässä aikakauslehtipaperissa ja puutuotteissa, muuttumattomat päällystetyssä aikakauslehtipaperissa, hieman suuremmat päällystämättömässä hienopaperissa ja merkittävästi suuremmat sanomalehtipaperissa.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

| | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 2010 | 1-9/11 | 1-9/10 | Muutos % 7-9/11- 7-9/10 | Muutos % 7-9/11- 4-6/11 | Muutos % 1-9/11- 1-9/10 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia) | 2 609 | 2 609 | 2 717 | 10 758 | 7 724 | 8 034 | -4,0 | 0,0 | -3,9 |
| Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia) | 2 586 | 2 630 | 2 686 | 10 812 | 7 834 | 8 147 | -3,7 | -1,7 | -3,8 |
| Puutuotetoimitukset (1 000 m ³) | 1 234 | 1 423 | 1 333 | 5 198 | 3 895 | 3 939 | -7,4 | -13,3 | -1,1 |
| Markkinasellun toimitukset (1 000 tonnia) | 281 | 247 | 242 | 1 009 | 841 | 764 | 16,1 | 13,8 | 10,1 |
| Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²) | 256 | 242 | 250 | 1 027 | 745 | 756 | 2,4 | 5,8 | -1,5 |

Liikevaihdon muutoksen jakauma 7-9/2010-7-9/2011

| | Liikevaihto |
|------------------------------------|----------------|
| 7-9/10, milj. EUR | 2 623,6 |
| Hinta ja jakauma, % | 5 |
| Valuutta, % | -1 |
| Volyymi, % | 1 |
| Muu liikevaihto*, % | - |
| Yhteensä ennen rakennemuutoksia, % | 5 |
| Rakennemuutos**, % | -1 |
| Yhteensä, % | 4 |
| 7-9/11, milj. EUR | 2 739,3 |

*Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

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

Avainluvut

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 2010 | 1-9/11 | 1-9/10 | Muutos % | Muutos % | Muutos % |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | | | 7-9/11- 7-9/10 | 7-9/11- 4-6/11 | 1-9/11- 1-9/10 |
| Liikevaihto | 2 739,3 | 2 817,1 | 2 623,6 | 8 283,3 | 7 611,7 | 10 296,9 | 4,4 | -2,8 | 8,8 |
| EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia | 339,2 | 357,6 | 365,8 | 1 065,1 | 927,7 | 1 216,5 | -7,3 | -5,1 | 14,8 |
| Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia | 204,2 | 228,3 | 255,0 | 680,5 | 587,3 | 754,1 | -19,9 | -10,6 | 15,9 |
| Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, % | | | | | | | | | |
| liikevaihdosta | 7,5 | 8,1 | 9,7 | 8,2 | 7,7 | 7,3 | -22,7 | -7,4 | 6,5 |
| Liiketulos (IFRS) | 176,1 | 184,7 | 276,9 | 598,0 | 615,9 | 1 026,8 | -36,4 | -4,7 | -2,9 |
| Liiketulos (IFRS), % liikevaihdosta | 6,4 | 6,6 | 10,6 | 7,2 | 8,1 | 10,0 | -39,6 | -3,0 | -11,1 |
| Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä | 110,9 | 181,8 | 220,4 | 505,9 | 558,7 | 745,7 | -49,7 | -39,0 | -9,5 |
| Tulos ennen veroja | -17,3 | 150,1 | 225,8 | 318,8 | 536,7 | 925,9 | -107,7 | -111,5 | -40,6 |
| Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä | 78,3 | 164,1 | 188,9 | 417,7 | 478,3 | 627,0 | -58,5 | -52,3 | -12,7 |
| Tilikauden tulos | -49,9 | 136,0 | 194,3 | 242,0 | 456,3 | 769,3 | -125,7 | -136,7 | -47,0 |
| Investoinnit | 79,9 | 85,4 | 73,5 | 222,6 | 261,6 | 400,4 | 8,7 | -6,4 | -14,9 |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä | 138,4 | 140,1 | 132,7 | 413,9 | 387,0 | 529,4 | 4,3 | -1,2 | 7,0 |
| ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, % | 9,3 | 10,4 | 12,4 | 10,5 | 9,8 | 9,2 | -25,0 | -10,6 | 7,1 |
| ROCE ilman kertaluonteisia eriä, % | 8,0 | 9,8 | 13,2 | 10,1 | 10,6 | 10,3 | -39,4 | -18,4 | -4,7 |
| Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR | 0,10 | 0,21 | 0,23 | 0,53 | 0,60 | 0,79 | -56,5 | -52,4 | -11,7 |
| Tulos/osake, EUR | -0,06 | 0,17 | 0,25 | 0,31 | 0,58 | 0,97 | -124,0 | -135,3 | -46,6 |
| Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR | 0,27 | 0,39 | 0,40 | 1,05 | 1,09 | 1,46 | -32,5 | -30,8 | -3,7 |
| CEPS, EUR | 0,12 | 0,35 | 0,43 | 0,86 | 1,06 | 1,33 | -72,1 | -65,7 | -18,9 |
| Oman pääoman tuotto (ROE), % | -3,2 | 8,6 | 13,8 | 5,3 | 11,1 | 13,5 | -123,2 | -137,2 | -52,3 |
| Velkaantumisaste | 0,45 | 0,41 | 0,43 | 0,45 | 0,43 | 0,39 | 4,7 | 9,8 | 4,7 |
| Oma pääoma/osake, EUR | 7,53 | 7,90 | 7,27 | 7,53 | 7,27 | 7,87 | 3,6 | -4,7 | 3,6 |
| Omavaraisuusaste, % | 46,5 | 48,5 | 45,8 | 46,5 | 45,8 | 48,0 | 1,5 | -4,1 | 1,5 |
| Henkilöstö keskimäärin | 28 771 | 27 019 | 27 785 | 27 458 | 27 595 | 27 383 | 3,5 | 6,5 | -0,5 |
| 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 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 osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 2010 | 1-9/11 | 1-9/10 | Muutos % | Muutos % | Muutos % |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | | | 7-9/11- 7-9/10 | 7-9/11- 4-6/11 | 1-9/11- 1-9/10 |
| Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia | 200,8 | 217,5 | 233,1 | 687,1 | 651,2 | 540,7 | -13,9 | -7,7 | 20,4 |
| Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia | 3,4 | 10,8 | 21,9 | 67,0 | 29,3 | 46,6 | -84,5 | -68,5 | -37,1 |
| Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia | 204,2 | 228,3 | 255,0 | 754,1 | 680,5 | 587,3 | -19,9 | -10,6 | 15,9 |
| Käyvän arvon muutokset | -28,1 | -11,9 | 16,5 | 92,5 | -23,6 | 50,6 | -270,3 | -136,1 | -146,6 |
| Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä | 176,1 | 216,4 | 271,5 | 846,6 | 656,9 | 637,9 | -35,1 | -18,6 | 3,0 |
| Liiketuloksen kertaluonteiset erät | - | -31,7 | 5,4 | 180,2 | -58,9 | -22,0 | -100,0 | 100,0 | -167,7 |
| Liiketulos (IFRS) | 176,1 | 184,7 | 276,9 | 1 026,8 | 598,0 | 615,9 | -36,4 | -4,7 | -2,9 |

Vuoden 2011 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2010 kolmanteen neljännekseen)

Liiketulos 204 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 51 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin. Liiketulosprosentti on näin ollen 7,5 (9,7).

Hintojen nousu paikallisissa valuutoissa ja hyvä tuotejakauma kasvattivat liiketulosta 142 milj. euroa, mutta toimitusten väheneminen pienensi liiketulosta 31 milj. euroa. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 9 % (8 %) ja sahatavaran tuotantoa 8 % (5 %) kapasiteetista.

Kemikaalien, kuitujen, kuljetusten ja muiden muuttuvien raaka-aineiden kustannukset olivat vuodentakaista suuremmat, mutta tuottavuuden parannukset ja kustannussäästötoimet korvasivat osittain kustannusten nousun. Muuttuvien kustannusten nousun kokonaisnettovaikutus paikallisissa valuutoissa oli 92 milj. euroa negatiivinen. Markkinasellun nettovaikutus pysyi vahvana ja samalla tasolla kuin vuosi sitten.

Kiinteät kustannukset olivat vuoden 2010 kolmannen neljänneksen tasolla. Poistojen lisääntymisellä oli 11 milj. euron negatiivinen vaikutus vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä kirjattujen arvon alentumisen palautusten seurauksena.

Valuuttakurssien vaikutus liikevaihtoon ja kustannuksiin oli 29 milj. euroa negatiivinen suojausten jälkeen. Lisäksi valuuttakurssilla oli 12 milj. euron negatiivinen vaikutus osakkuus- ja yhteisyrityksiin pääasiassa Veracelin Yhdysvaltain dollarin määräisten lainojen arvostuksesta johtuen.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 3 (22) milj. euroa.

Konserni kirjasi 7.9.2011 ilmoitetun mukaisesti 128 milj. euron (180 milj. Yhdysvaltain dollaria) varauksen negatiivisena kertaluonteisena eränä vuoden 2011 kolmannen neljänneksen tulokseen ennen veroja NewPage Corporationin hakeutuessa velkajärjestelymenettelyyn (Chapter 11) Yhdysvalloissa.

Nettorahoituserät olivat -193 (-51) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat 24 milj. eurosta 36 milj. euroon. Nettovaluuttakurssitappiot olivat 11 (18) milj. euroa ja nettotappio muista rahoituseristä oli 146 (9) milj. euroa sisältäen edellä mainitun 128 milj. euron negatiivisen varauksen NewPagen vuokrasopimuksen takauksen seurauksena. Jäljelle jäävä 18 milj. euron tappio liittyy pääasiassa korkojohdannaisten käyvän arvon muutokseen.

Konsernin sijoitettu pääoma 30.9.2011 oli 8 665 milj. euroa, jossa on nettomääräistä nousua 439 milj. euroa. Nousu johtui pääasiassa käyttöpääoman 250 milj. euron kasvusta, 240 milj. euron arvon alentumisen palautuksesta vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä, osakkuus- ja yhteisyritysten arvon 120 milj. euron noususta johtuen lähinnä Montes del Platan sellutehdashankkeeseen tehdystä oman pääoman ehtoisestä sijoituksesta, 70 milj. euroa Inpacin ostosta ja PVO-arvostuserän 50 milj. euron kasvusta. Nousu kumoutui osittain nettovaikutukseltaan 230 milj. euron erällä, joka johtui poistoihin verrattuna vähäisistä investoinneista, sekä Brasilian realin, Ruotsin kruunun ja Puolan zlotyn heikkenemisestä johtuvasta 90 milj. euron erällä.

Tammi-syyskuun 2011 tulos (verrattuna tammi-syyskuuhun 2010)

Liikevaihto kasvoi vuodentakaisesta 672 milj. euroa 8 283 milj. euroon. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia nousi 93 milj. euroa 681 milj. euroon. Huomattavasti korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ja hyvä tuotejakauma ylittivät muuttuvien kustannusten nousun ja valuuttakurssien epäsuotuisan vaikutuksen vertailuajankohtaan nähden.

Vuoden 2011 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2011 toiseen neljännekseen)

Liikevaihto laski 78 milj. euroa edellisestä neljänneksestä ja oli 2 739 milj. euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 24 milj. euroa pienempi kuin edellisellä neljänneksellä eli 204 milj. euroa. Kiinteiden kustannusten vähennykset eivät kompensoineet varaston hallitsemiseksi tehtyjen merkittävästi suurempien tuotannonrajoitusten vaikutuksia.

Pääomarakenne

| Milj. EUR | 30.9.2011 | 30.6.2011 | 31.12.2010 | 30.9.2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet | 6 155,1 | 6 289,1 | 6 445,2 | 6 065,7 |
| Osakkuus- ja yhteisyritykset | 1 726,8 | 1 716,0 | 1 744,0 | 1 656,7 |
| Käyttöpääoma, netto | 1 586,5 | 1 653,0 | 1 399,3 | 1 389,5 |
| Pitkäaikaiset korottomat erät, netto | -435,6 | -450,9 | -493,9 | -474,3 |
| Sidottu pääoma | 9 032,8 | 9 207,2 | 9 094,6 | 8 637,6 |
| Verovelat, netto | -367,4 | -368,2 | -429,9 | -411,2 |
| Sijoitettu pääoma | 8 665,4 | 8 839,0 | 8 664,7 | 8 226,4 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma | 5 934,5 | 6 229,2 | 6 202,9 | 5 731,4 |
| Määräysvallattomien omistajien osuus | 83,4 | 49,1 | 51,8 | 50,2 |
| Korolliset nettovelat | 2 647,5 | 2 560,7 | 2 410,0 | 2 444,8 |
| Rahoitus yhteensä | 8 665,4 | 8 839,0 | 8 664,7 | 8 226,4 |

Rahoitus vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä

(verrattuna vuoden 2011 toiseen neljännekseen)

Liiketoiminnan rahavirta oli vahva 362 (207) milj. euroa käyttöpääoman hallinnan seurauksena. Rahavirta investointien jälkeen oli 282 (122) milj. euroa. Konsernin korolliset nettovelat kasvoivat 87 milj. euroa 2 648 milj. euroon NewPagen vuokrasopimuksen takaukseen liittyvän varauksen ja Inpacin hankinnan seurauksena.

Käyttämättömät luottolimiitit yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat ilman käytettyjä luottolimiittejä pysyivät vahvana 1 181 milj. eurossa, joka on 185 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 550 milj. euroon saakka.

Syyskuussa 2011 Stora Enso nosti IKB Deutsche Industriebankilta 30 milj. euron pitkäaikaisen lainan rahoittaakseen joulukuussa 2010 ilmoitetun sanomalehtipaperikoneinvestoinnin Sachsenin tehtaalla Saksassa.

Velkaantumisaste 30.9.2011 oli 0,45 (0,41). Muutos oli seurausta kolmannella neljänneksellä rahoitusvelaksi kirjatusta NewPagen vuokrasopimuksen takauksen 128 milj. euron varauksesta, valuuttojen 96 milj. euron negatiivisesta nettovaikutuksesta omaan pääomaan muuntoerojen suojausten jälkeen sekä PVO-arvostuserän 86 milj. euron laskusta.

Rahavirta

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 2010 | 1-9/11 | 1-9/10 | Muutos % | Muutos % | Muutos % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | | | 7-9/11- 7-9/10 | 7-9/11- 4-6/11 | 1-9/11- 1-9/10 |
| Liiketulos | 176,1 | 184,7 | 276,9 | 1 026,8 | 598,0 | 615,9 | -36,4 | -4,7 | -2,9 |
| Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät | 145,7 | 182,5 | 100,2 | 172,4 | 432,8 | 302,7 | 45,4 | -20,2 | 43,0 |
| Käyttöpääoman muutos | 40,1 | -160,0 | -73,2 | -207,1 | -298,8 | -191,0 | 154,8 | 125,1 | -56,4 |
| Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat | 361,9 | 207,2 | 303,9 | 992,1 | 732,0 | 727,6 | 19,1 | 74,7 | 0,6 |
| Investoinnit | -79,9 | -85,4 | -73,5 | -400,4 | -222,6 | -261,6 | -8,7 | 6,4 | 14,9 |
| Rahavirta investointien jälkeen | 282,0 | 121,8 | 230,4 | 591,7 | 509,4 | 466,0 | 22,4 | 131,5 | 9,3 |

Investoinnit tammi-syyskuussa 2011

Vuoden 2011 kolmen ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat yhteensä 223 milj. euroa, mikä on 51 % saman jakson poistoista. Konsernin koko vuoden 2011 investointien määrä on muuttunut toisella neljänneksellä esitetystä 500 milj. euron arviosta noin 450 milj. euroon. Muutos ei vaikuta strategisten hankkeiden ajoitukseen. Vuotuiset poistot tulevat olemaan noin 560 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 korkean tuoton strategisille kasvualueille.

Vuoden 2011 kolmen ensimmäisen neljänneksen tärkeimmät hankkeet olivat voimalaitokset, aaltopahvin raaka-ainetta tuottava kone Ostrołękassa ja Skoghallin puuvarastoinvestointi.

Lyhyen aikavälin näkymät

Kysyntä (verrattuna vuoden 2010 viimeiseen neljännekseseen)

Kuluttajakauskartongin kysynnän odotetaan heikkenevän vuodentakaisesta sekä kausiluonteisesti edellisestä neljänneksestä. Teollisuuspakkausten kysynnän odotetaan heikkenevän hieman. Euroopassa kysynnän odotetaan heikkenevän merkittävästi sanomalehtipaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin osalta sekä heikkenevän päällystämättömän aikakauslehtipaperin osalta. Päällystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan pysyvän ennallaan ja päällystämättömän hienopaperin heikkenevän jonkin verran. Puutuotteiden kysynnän odotetaan heikkenevän.

Hinnat

(verrattuna vuoden 2011 kolmanteen neljännekseseen)

Hintojen odotetaan pysyvän ennallaan kuluttajakauskartongin osalta ja laskevan teollisuuspakkausten osalta. Euroopassa hintojen odotetaan pysyvän ennallaan sanomalehtipaperissa, aikakauslehtipaperissa ja päällystetyssä hienopaperissa, laskevan hieman päällystämättömässä hienopaperissa ja laskevan puutuotteissa.

Kuluttajakauskartongin proaktiivisten toimien asiakkaiden ja omien varastojen vähentämiseksi odotetaan johtavan vuodentakaiseen verrattuna merkittävästi pienempään liikeylötykseen ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia.

Konserni ennakoii koko vuoden 2011 kustannusinflaation ilman sisäisiä toimenpiteitä pysyvän muuttumattomana noin 4 %:ssa. Toimenpiteitä kustannusinflaation hillitsemiseksi jatketaan. Varastotasojen kontrolloimiseksi tehtyjä tuotannonrajoituksia lisättiin kolmannella vuosineljänneksellä, ja niitä jatketaan vuoden 2011 viimeisellä vuosineljänneksellä. Kuten kolmannellakin vuosineljänneksellä, valuuttakursseilla odotetaan olevan negatiivinen vaikutus tulokseen vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.

Heikkenevän kustannusinflaation ja merkittävien tuotannonrajoitusten vaikutukset ylittävät vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä hintojen nousun myönteiset seuraukset vuodentakaiseen verrattuna, ja liikeylötyksen ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia odotetaan olevan jonkin verran pienempi kuin vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä.

Segmentit vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2010 kolmanteen neljännekseen

Kuluttajapakkauskartonki

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

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 2010 | 1-9/11 | 1-9/10 | Muutos % | Muutos % | Muutos % |
|---|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | | | 7-9/11- 7-9/10 | 7-9/11- 4-6/11 | 1-9/11- 1-9/10 |
| Liikevaihto | 626,2 | 662,2 | 593,8 | 2 314,7 | 1 935,4 | 1 703,2 | 5,5 | -5,4 | 13,6 |
| Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)* | 102,2 | 122,8 | 109,8 | 410,4 | 359,1 | 320,3 | -6,9 | -16,8 | 12,1 |
| Liiketulos* | 64,4 | 84,5 | 77,6 | 277,1 | 244,7 | 225,0 | -17,0 | -23,8 | 8,8 |
| % liikevaihdosta | 10,3 | 12,8 | 13,1 | 12,0 | 12,6 | 13,2 | -21,4 | -19,5 | -4,5 |
| ROOC, %** | 17,5 | 22,6 | 24,1 | 21,1 | 22,3 | 24,3 | -27,4 | -22,6 | -8,2 |
| Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t*** | 583 | 627 | 594 | 2 326 | 1 804 | 1 735 | -1,9 | -7,0 | 4,0 |
| Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t*** | 575 | 603 | 579 | 2 367 | 1 823 | 1 771 | -0,7 | -4,6 | 2,9 |
| Markkinasellun toimitukset, 1 000 t | 112 | 98 | 86 | 388 | 330 | 283 | 30,2 | 14,3 | 16,6 |

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

- Ruotsissa Skoghallin tehtaalla investointihanke etenee suunnitellusti.
- Skoghallin tehtaalla toteutetaan vuotuinen huoltoseisokki vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 626 milj. euroa, joka oli 6 % suurempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 64 milj. euroa eli 13 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Korkeammat myyntihinnat ja markkinasellun toimitusmäärien kasvu eivät täysin kompensoineet muuttuvien ja kiinteiden kustannusten nousua, suurempia poistoja ja varastojen hallinnasta johtunutta kartongin volyymien laskua.

Markkinat

| Tuote | Markkina | Kysyntä 7-9/2011 | Kysyntä 7-9/2011 | Hinta 7-9/2011 | Hinta 7-9/2011 |
|--------------------------|----------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | | verrattuna 7-9/2010 | verrattuna 4-6/2011 | verrattuna 7-9/2010 | verrattuna 4-6/2011 |
| Kuluttajapakkauskartonki | Eurooppa | vakaa | heikompi | korkeampi | vakaa |

Teollisuuspakkaukset

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

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 2010 | 1-9/11 | 1-9/10 | Muutos % | Muutos % | Muutos % |
|--|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | | | 7-9/11- 7-9/10 | 7-9/11- 4-6/11 | 1-9/11- 1-9/10 |
| Liikevaihto | 253,8 | 240,0 | 225,4 | 949,5 | 737,2 | 707,8 | 12,6 | 5,8 | 4,2 |
| Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)* | 34,3 | 33,3 | 30,2 | 114,0 | 99,8 | 79,7 | 13,6 | 3,0 | 25,2 |
| Liiketulos* | 20,1 | 19,5 | 18,7 | 65,5 | 59,0 | 43,5 | 7,5 | 3,1 | 35,6 |
| % liikevaihdesta | 7,9 | 8,1 | 8,3 | 6,9 | 8,0 | 6,1 | -4,8 | -2,5 | 31,1 |
| ROOC, %** | 11,6 | 11,7 | 12,0 | 11,0 | 11,7 | 9,8 | -3,3 | -0,9 | 19,4 |
| Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t | 189 | 194 | 196 | 864 | 588 | 669 | -3,6 | -2,6 | -12,1 |
| Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t | 193 | 195 | 196 | 871 | 594 | 677 | -1,5 | -1,0 | -12,3 |
| Aaltopahvin toimitukset, milj. m ² | 256 | 242 | 250 | 1 027 | 745 | 756 | 2,4 | 5,8 | -1,5 |
| Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ² | 251 | 242 | 253 | 1 033 | 742 | 761 | -0,8 | 3,7 | -2,5 |

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

- Stora Enso sai heinäkuussa 2011 päätökseen 51 % osuuden oston kiinalaisesta pakkausyhtiöstä Inpac Internationalista. Integraatio etenee hyvin ja lisää liiketoiminnan odotetaan kasvavan.

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 254 milj. euroa, joka oli 13 % suurempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 20 milj. euroa eli 8 % suurempi kuin vuosi sitten, kun korkeamat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ylittivät raaka-ainekustannusten nousun.

Markkinat

| Tuote | Markkina | Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010 | Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011 | Hinta 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010 | Hinta 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011 |
|----------------------|----------|--|--|--|--|
| Teollisuuspakkaukset | Eurooppa | vakaa | vakaa | huomattavasti korkeampi | vakaa |

Sanomalehti- ja kirjapaperi

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

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 2010 | 1-9/11 | 1-9/10 | Muutos % | Muutos % | Muutos % |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | | | 7-9/11- 7-9/10 | 7-9/11- 4-6/11 | 1-9/11- 1-9/10 |
| Liikevaihto | 330,7 | 334,6 | 322,9 | 1 261,6 | 979,8 | 935,4 | 2,4 | -1,2 | 4,7 |
| Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)* | 56,6 | 50,4 | 23,6 | 80,6 | 152,4 | 60,0 | 139,8 | 12,3 | 154,0 |
| Liiketulos* | 33,6 | 27,5 | 0,1 | -10,8 | 87,1 | -8,1 | n/m | 22,2 | n/m |
| % liikevaihdesta | 10,2 | 8,2 | 0,0 | -0,9 | 8,9 | -0,9 | n/m | 24,4 | n/m |
| ROOC, %** | 14,5 | 11,6 | 0,0 | -1,1 | 12,5 | -1,1 | n/m | 25,0 | n/m |
| Paperin toimitukset, 1 000 t | 574 | 585 | 649 | 2 576 | 1 713 | 1 918 | -11,6 | -1,9 | -10,7 |
| Paperin tuotantomäärät, 1 000 t | 577 | 581 | 653 | 2 554 | 1 716 | 1 935 | -11,6 | -0,7 | -11,3 |

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

- Teollisuuden varastot olivat vuoden 2010 kolmannen neljänneksen tasolla mutta huomattavasti suuremmat kuin edellisellä neljänneksellä.

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 331 milj. euroa, joka oli 2 % suurempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 34 milj. euroa eli 34 milj. euroa vuodentakaista

enemmän, kun korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ja pienemmät kiinteät kustannukset ylittivät muuttuvien kustannusten nousun pääasiassa keräyspaperissa. Varkauden tehtaan sanomalehtipaperikoneiden pysyvä sulkeminen vuoden 2010 kolmannen

neljänneksen lopussa ja Maxaun tehtaan sanomalehtipaperikoneen pysyvä sulkeminen Saksassa marraskuun 2010 lopussa vähensivät tuotantomääriä vuodentakaisesta.

Markkinat

| Tuote | Markkina | Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010 | Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011 | Hinta 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010 | Hinta 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011 |
|-------------------|-----------------------------------|--|--|--|--|
| Sanomalehtipaperi | Eurooppa | heikompi | huomattavasti heikompi | huomattavasti korkeampi | vakaa |
| Sanomalehtipaperi | Euroopan ulkopuolinen markkina | heikompi | vakaa | jonkin verran korkeampi | jonkin verran korkeampi |

Aikakauslehtipaperi

Aikakauslehtipaperi valmistaa päälylystämätöntä aikakauslehtipaperia lähinnä aikakauslehtiin ja mainospainotuotteisiin sekä päälylystettyä matta-, silkki- ja kiiltäväpintaista aikakauslehtipaperia

erikois- ja yleisaikakauslehtiin, liitteisiin, tuotekuvastoihin ja aikakauslehtien kansiin.

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 2010 | 1-9/11 | 1-9/10 | Muutos % 7-9/11- 7-9/10 | Muutos % 7-9/11- 4-6/11 | Muutos % 1-9/11- 1-9/10 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Liikevaihto | 562,0 | 517,2 | 541,0 | 2 054,2 | 1 561,2 | 1 506,7 | 3,9 | 8,7 | 3,6 |
| Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)* | 74,1 | 58,7 | 71,1 | 191,9 | 187,1 | 144,4 | 4,2 | 26,2 | 29,6 |
| Liiketulos* | 48,3 | 33,9 | 45,5 | 90,9 | 110,4 | 71,4 | 6,2 | 42,5 | 54,6 |
| % liikevaihdosta | 8,6 | 6,6 | 8,4 | 4,4 | 7,1 | 4,7 | 2,4 | 30,3 | 51,1 |
| ROOC, %** | 14,4 | 10,1 | 13,7 | 7,1 | 10,9 | 7,3 | 5,1 | 42,6 | 49,3 |
| Paperin toimitukset, 1 000 t*** | 641 | 577 | 613 | 2 396 | 1 721 | 1 737 | 4,6 | 11,1 | -0,9 |
| Paperin tuotantomäärät, 1 000 t*** | 619 | 601 | 616 | 2 398 | 1 778 | 1 780 | 0,5 | 3,0 | -0,1 |
| Markkinasellun toimitukset, 1 000 t | 131 | 128 | 141 | 526 | 410 | 413 | -7,1 | 2,3 | -0,7 |

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

- Kvarnsvedenin tehdas Ruotsissa on lanseerannut uuden päälylystämättömän aikakauslehtipaperilaadun, jossa yhdistyvät korkea vaaleusaste ja ylivoimainen kiilto.
- Teollisuuden varastot olivat hieman vuodentakaisesta pienemmät. Päälylystetyssä aikakauslehtipaperissa teollisuuden varastot olivat edellisen neljänneksen tasolla ja päälylystämättömässä aikakauslehtipaperissa pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.

- Sunilan sellutehtaan vuotuinen huoltoseisokki toteutetaan aikataulun mukaisesti vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.

Aikakauslehtipaperisegmentin liikevaihto oli 562 milj. euroa, joka oli 4 % suurempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 48 milj. euroa eli vuodentakaiseen verrattuna 3 milj. euroa suurempi korkeampien myyntihintoje paikallisissa valuutoissa ylittäessä muuttuvien kustannusten nousun ja epäsuotuisien valuuttakurssien vaikutuksen.

Markkinat

| Tuote | Markkina | Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010 | Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011 | Hinta 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010 | Hinta 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011 |
|-------------------------------------|--------------------------|--|--|--|--|
| Päälylystetty aikakauslehtipaperi | Eurooppa | jonkin verran heikompi | jonkin verran heikompi | korkeampi | vakaa |
| Päälylystetty aikakauslehtipaperi | Latinalainen Amerikka | vakaa | vahvempi | jonkin verran korkeampi | vakaa |
| Päälylystämätön aikakauslehtipaperi | Eurooppa | jonkin verran heikompi | huomattavasti vahvempi | korkeampi | vakaa |
| Päälylystämätön aikakauslehtipaperi | Kiina | huomattavasti vahvempi | heikompi | jonkin verran korkeampi | jonkin verran alhaisempi |

Hienopaperi

Hienopaperi valmistaa korkealaatuisia graafisia ja toimistopapereita painotaloille, kustantamoille, kirjekuorien valmistajille, toimistotarvikkevalmistajille sekä paperi- ja toimistotarviketukkureille.

| Milj. EUR | | | | | | | Muutos % | Muutos % | Muutos % |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------------|---------------|---------------|
| | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 2010 | 1-9/11 | 1-9/10 | 7-9/11-7-9/10 | 7-9/11-4-6/11 | 1-9/11-1-9/10 |
| Liikevaihto | 529,6 | 532,2 | 563,3 | 2 125,7 | 1 625,1 | 1 592,2 | -6,0 | -0,5 | 2,1 |
| Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)* | 60,4 | 71,5 | 90,8 | 344,5 | 234,3 | 253,9 | -33,5 | -15,5 | -7,7 |
| Liiketulos* | 37,8 | 48,7 | 70,9 | 259,4 | 166,4 | 191,8 | -46,7 | -22,4 | -13,2 |
| % liikevaihdosta | 7,1 | 9,2 | 12,6 | 12,2 | 10,2 | 12,0 | -43,7 | -22,8 | -15,0 |
| ROOC, %** | 15,8 | 20,2 | 30,5 | 27,4 | 23,3 | 27,9 | -48,2 | -21,8 | -16,5 |
| Paperin toimitukset, 1 000 t*** | 622 | 626 | 665 | 2 596 | 1 898 | 1 975 | -6,5 | -0,6 | -3,9 |
| Paperin tuotantomäärät, 1 000 t*** | 622 | 650 | 642 | 2 622 | 1 923 | 1 984 | -3,1 | -4,3 | -3,1 |
| Markkinasellun toimitukset, 1 000 t | 38 | 21 | 15 | 95 | 101 | 68 | 153,3 | 81,0 | 48,5 |

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

- Päällystettyä hienopaperia valmistavien tehtaiden väliset tuotevaihdot ovat parantaneet kapasiteetin käyttöasteen joustavuutta. Uetersenin tehdas Saksassa lisää erikoispaperituotantoa ja samanaikaisesti Stora Enso vähentää päällystetyn hienopaperin tuotantokapasiteettia noin 140 000 tonnilla vuosittain.
- Eri tehtailla on käynnissä kustannustehokkuuden parantamiseen tähtäviä toimenpiteitä.
- Päällystetyn hienopaperin teollisuuden varastot olivat pienemmät kuin vuosi sitten ja huomattavasti pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.
- Päällystämättömän hienopaperin teollisuuden varastot olivat huomattavasti suuremmat kuin vuosi sitten ja hieman suuremmat kuin edellisellä neljänneksellä.
- Veitsiluodon tehtaalla vuotuinen huoltoseisokki toteutetaan vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.
- Viimeisellä neljänneksellä on odotettavissa tuotannonrajoituksia rahavirran turvaamiseksi ja varastojen tasapainottamiseksi.

Hienopaperin liikevaihto oli 530 milj. euroa, joka oli 6 % pienempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 38 milj. euroa eli 33 milj. euroa pienempi kuin vuosi sitten, kun korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa eivät pystyneet täysin kompensoimaan korkeampia muuttuvia kustannuksia pääasiassa kemikaaleissa sekä epäsuotuisten valuuttakurssien, pienempien toimitusmäärien ja varastojen hallitsemiseksi tehtyjen varhaisten tuotannonrajoitusten vaikutuksia. Vuotuiset huoltoseisokit Suzhoun tehtaalla Kiinassa sekä Varkauden ja Oulun tehtailla saatiin päätökseen vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä.

Markkinat

| Tuote | Markkina | Kysyntä 7-9/2011 | Kysyntä 7-9/2011 | Hinta 7-9/2011 | Hinta 7-9/2011 |
|-------------------------------|----------|------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | verrattuna 7-9/2010 | verrattuna 4-6/2011 | verrattuna 7-9/2010 | verrattuna 4-6/2011 |
| Päällystetty hienopaperi | Eurooppa | heikompi | vahvempi | jonkin verran alhaisempi | jonkin verran alhaisempi |
| Päällystetty hienopaperi | Kiina | vahvempi | vahvempi | jonkin verran alhaisempi | alhaisempi |
| Päällystämättömän hienopaperi | Eurooppa | jonkin verran heikompi | heikompi | korkeampi | vakaa |

Puutuotteet

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

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 2010 | 1-9/11 | 1-9/10 | Muutos % | Muutos % | Muutos % |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | | | 7-9/11- 7-9/10 | 7-9/11- 4-6/11 | 1-9/11- 1-9/10 |
| Liikevaihto | 414,0 | 465,4 | 424,1 | 1 588,7 | 1 289,1 | 1 178,4 | -2,4 | -11,0 | 9,4 |
| Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)* | 19,6 | 44,7 | 35,2 | 110,7 | 86,9 | 89,6 | -44,3 | -56,2 | -3,0 |
| Liiketulos* | 9,8 | 35,2 | 25,2 | 70,9 | 56,8 | 60,7 | -61,1 | -72,2 | -6,4 |
| % liikevaihdosta | 2,4 | 7,6 | 5,9 | 4,5 | 4,4 | 5,2 | -59,3 | -68,4 | -15,4 |
| ROOC, %** | 6,7 | 23,9 | 16,8 | 12,3 | 13,0 | 13,8 | -60,1 | -72,0 | -5,8 |
| Toimitukset, 1 000 m ³ | 1 199 | 1 379 | 1 299 | 5 057 | 3 777 | 3 834 | -7,7 | -13,1 | -1,5 |

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

- Puutuotteet käynnistää useita toimenpiteitä ehkäistäkseen katteiden heikkenemistä:
 - Ruotsissa sijaitsevan Kopparforsin sahan pysyvää sulkemista on aikaistettu lokakuulle aiemmin ilmoitetun vuoden 2011 lopun sijaan, mutta pellettitehdas jatkaa toimintaa vuoden 2011 loppuun saakka.
 - Osa Honkalahden sahan jatkojalostustoiminnoista suunnitellaan uudelleenjärjestävän vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.
 - Useissa eurooppalaisissa toimipaikoissa on paineita tuotannon lisärajoituksille riippuen tuote- ja raaka-ainekehityksestä. Kaikki valtuutukset lomautuksille ovat jo käytössä Suomessa, ja Itävallassa on vähennetty työvuoroja.
- Teollisuuden varastot olivat samalla tasolla kuin vuosi sitten ja pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.
- Stora Enso rakentaa uuden yhdistetyn lämmön- ja sähkön-tuotannon tehtaan Zdirecin sahalle Tšekkiin. 21 miljoonan euron investointi tehostaa tehtaan energiantuotantoa ja -käyttöä parantamalla lämmön saatavuutta.
- Lontoossa ja Wienissä on käynnissä suuria ristiinliimattuihin puulevyihin (CLT) perustuvia hankkeita. Syyskuussa Stora Enson Puutuotteet ilmoitti osallistuvansa Espooseen rakennettavan Suomen luontokeskus Haltian rakentamiseen. Luontokeskus on ensimmäinen CLT-elementtitekniikalla rakennettava julkinen rakennus Suomessa.
- Stora Enso suunnittelee yhteistyössä SRV:n kanssa ainutlaatuisen puukaupunkihankkeen, Wood Cityn toteuttamista Helsinkiin.

Puutuotteiden liikevaihto oli 414 milj. euroa, joka oli 2 % pienempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 10 milj. euroa eli 15 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin, mikä johtui pääasiassa toimitusmäärien laskusta.

Markkinat

| Tuote | Markkina | Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010 | Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011 | Hinta 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010 | Hinta 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011 |
|-------------|---|--|--|--|--|
| Puutuotteet | Eurooppa | heikompi | huomattavasti heikompi | vakaa | jonkin verran alhaisempi |
| Puutuotteet | Asia, Lähi-itä ja Pohjois-Afrikka | huomattavasti heikompi | huomattavasti heikompi | vakaa | vakaa |

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Keskeiset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät talouden epävarmuuden jatkumiseen ja sen mahdolliseen vaikutukseen konsernin tuotteiden kysynnälle.

Energiaherkkyyssanalyysi vuodelle 2011: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liiketulokseen olisi negatiivinen noin 22 milj. euroa suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyyssanalyysi vuodelle 2011: puun hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liiketulokseen olisi negatiivinen noin 230 milj. euroa.

Selluherkkyyssanalyysi vuodelle 2011: sellun vuotuisten keskihintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liiketulokseen olisi positiivinen noin 54 milj. euroa.

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

Valuuttakurssien herkkyyssanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistuminen suhteessa euroon vaikuttaisi välittömästi vuotuisen liiketulokseen positiivisesti noin 104 milj. euroa. Ruotsin kruunun vaikutus olisi 79 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 57 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakursseissa tapahtuu muutoksia.

Tapahtumia kolmannen vuosineljänneksen aikana

Stora Enso ilmoitti 30.9.2011, että Stora Enson ja Araucon yhteisyritys Montes del Platan sellutehdasprojekti etenee ja projektin ulkopuolinen rahoitus on saatu järjestettyä. Montes del Plata on allekirjoittanut lainasopimukset, ja osana rahoitusjärjestelyjä Stora Enso on sitoutunut takaamaan 50 prosenttia Montes del Platan nostamasta 1 354 miljoonan Yhdysvaltain dollarin lainasta. Stora Enson 50 prosentin osuus kokonaistakauksesta on enimmillään 677 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (498 milj. euroa).

Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Stora Enson Veracel-yhteisyrityksen 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 aikakauslehti-paperimyynnin 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. Lisäksi jotkut Suomen kunnat ovat viime aikoina käynnistäneet vastaavia oikeudenkäyntimenettelyjä.

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

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana A-osakkeita ei muunnettu R-osakkeiksi.

30.9.2011 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.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 21. lokakuuta 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.

Inpacin hankinta

Stora Enso osti 51 % Inpac Internationalista 28.7.2011. Inpac on kiinalainen pakkausyhtiö, jolla on tuotantoa Kiinassa ja Intiassa sekä palvelutoimintoja Koreassa. Yhtiö on erikoistunut valmistamaan kuluttajapakkauksia erityisesti globaaleille matkapuhelinten ja muiden kuluttajatuotteiden valmistajille.

Alustava kauppahinta oli 42 milj. euroa. Kauppa on rahoitettu Stora Enson omista rahavaroista. Liiketoimintojen yhdistämistä koskevat luvut on määritelty alustavina vuoden 2011 kolmannen neljänneksen lopussa. Tarvittavia käyvän arvon muutoksia ja muita laskelmia ei ole saatettu loppuun, ja ne perustuvat johdon parhaaseen arvioon.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 1-9/11 | 1-9/10 | 2010 | Muutos % 7-9/11-7-9/10 | Muutos % 7-9/11-4-6/11 | Muutos % 1-9/11-1-9/10 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Liikevaihto | 2 739,3 | 2 817,1 | 2 623,6 | 8 283,3 | 7 611,7 | 10 296,9 | 4,4 | -2,8 | 8,8 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 41,7 | 57,1 | 38,6 | 155,8 | 104,8 | 159,1 | 8,0 | -27,0 | 48,7 |
| Materiaalit ja palvelut | -1 750,3 | -1 757,2 | -1 574,2 | -5 175,7 | -4 643,5 | -6 391,4 | -11,2 | 0,4 | -11,5 |
| Toimituskulut ja komissiot | -255,8 | -262,5 | -267,3 | -775,4 | -756,4 | -1 010,1 | 4,3 | 2,6 | -2,5 |
| Henkilöstökulut | -352,3 | -370,5 | -309,7 | -1 066,0 | -1 000,5 | -1 375,3 | -13,8 | 4,9 | -6,5 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -118,0 | -165,6 | -119,8 | -426,9 | -380,1 | -482,2 | 1,5 | 28,7 | -12,3 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta | 9,9 | 6,4 | 24,4 | 36,3 | 58,4 | 112,5 | -59,4 | 54,7 | -37,8 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -138,4 | -140,1 | -138,7 | -433,4 | -378,5 | -282,7 | 0,2 | 1,2 | -14,5 |
| Liiketulos | 176,1 | 184,7 | 276,9 | 598,0 | 615,9 | 1 026,8 | -36,4 | -4,7 | -2,9 |
| Nettorahoituserät | -193,4 | -34,6 | -51,1 | -279,2 | -79,2 | -100,9 | -278,5 | -459,0 | -252,5 |
| Tulos ennen veroja | -17,3 | 150,1 | 225,8 | 318,8 | 536,7 | 925,9 | -107,7 | -111,5 | -40,6 |
| Tuloverot | -32,6 | -14,1 | -31,5 | -76,8 | -80,4 | -156,6 | -3,5 | -131,2 | 4,5 |
| Tilikauden tulos | -49,9 | 136,0 | 194,3 | 242,0 | 456,3 | 769,3 | -125,7 | -136,7 | -47,0 |
| Jakaantuminen: | | | | | | | | | |
| Emoyhtiön omistajille | -50,3 | 135,7 | 193,2 | 241,0 | 453,8 | 766,0 | -126,0 | -137,1 | -46,9 |
| Määräysvallattomille omistajille | 0,4 | 0,3 | 1,1 | 1,0 | 2,5 | 3,3 | -63,6 | 33,3 | -60,0 |
| | -49,9 | 136,0 | 194,3 | 242,0 | 456,3 | 769,3 | -125,7 | -136,7 | -47,0 |
| Osakekohtainen tulos | | | | | | | | | |
| Tulos/osake, EUR | -0,06 | 0,17 | 0,25 | 0,31 | 0,58 | 0,97 | -124,0 | -135,3 | -46,6 |
| Tulos/osake (laimennettu), EUR | -0,06 | 0,17 | 0,25 | 0,31 | 0,58 | 0,97 | -124,0 | -135,3 | -46,6 |

Konsernin laaja tuloslaskelma

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 7-9/10 | 1-9/11 | 1-9/10 | 2010 |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| Tilikauden tulos | -49,9 | 136,0 | 194,3 | 242,0 | 456,3 | 769,3 |
| Muut laajan tuloksen erät | | | | | | |
| Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset tappiot | - | - | -2,4 | - | -2,4 | -32,5 |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat | -92,4 | 29,5 | 46,2 | -54,8 | 1,1 | 95,9 |
| Valuutta- ja hyödykesuojaukset | -55,8 | -60,1 | 84,0 | -119,0 | 103,1 | 107,7 |
| Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus | -17,7 | - | 1,8 | -14,7 | 0,4 | 9,2 |
| Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset | -99,4 | -21,0 | -22,9 | -172,6 | 234,2 | 305,6 |
| Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset | -0,7 | 0,3 | -2,6 | -2,3 | 3,5 | 5,1 |
| Nettosijoituksen suojaukset | 5,2 | 11,2 | -6,6 | 19,9 | -7,8 | -9,8 |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero | 14,9 | 13,0 | -19,8 | 28,2 | -24,5 | -13,4 |
| Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen | -245,9 | -27,1 | 77,7 | -315,3 | 307,6 | 467,8 |
| Laaja tulos yhteensä | -295,8 | 108,9 | 272,0 | -73,3 | 763,9 | 1 237,1 |
| Laajan tuloksen jakaantuminen: | | | | | | |
| Emoyhtiön omistajille | -295,5 | 108,3 | 273,6 | -72,0 | 758,0 | 1 228,7 |
| Määräysvallattomille omistajille | -0,3 | 0,6 | -1,6 | -1,3 | 5,9 | 8,4 |
| | -295,8 | 108,9 | 272,0 | -73,3 | 763,9 | 1 237,1 |

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

| Milj. EUR | 1-9/11 | 1-9/10 |
|--|----------------|----------------|
| Liiketoiminnan rahavirta | | |
| Liiketulos | 598,0 | 615,9 |
| Suojaustulos laajasta tuloksesta | -116,9 | 92,0 |
| Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut | 432,8 | 302,7 |
| Nettokäyttöpääoman muutos | -293,3 | -253,7 |
| Liiketoiminnan rahavirrat | 620,6 | 756,9 |
| Maksetut nettorahoituserät | -61,8 | -114,2 |
| Maksetut tuloverot | -94,0 | -35,4 |
| Liiketoiminnasta kertyneet nettoraHAVARAT | 464,8 | 607,3 |
| Investointien rahavirta | | |
| Konserniyritysten hankinta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla | -24,5 | -5,9 |
| Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta | -87,1 | -13,8 |
| Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä | 18,9 | 24,1 |
| Investoinnit | -222,6 | -261,6 |
| Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos | -3,4 | 41,1 |
| Investointeihin käytetyt nettoraHAVARAT | -318,7 | -216,1 |
| Rahoituksen rahavirta | | |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot | 50,0 | 599,2 |
| Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset | -64,0 | -774,5 |
| Lyhytaikaisten lainojen muutos | 149,5 | 184,7 |
| Maksetut osingot ja pääoman palautukset | -197,2 | -157,7 |
| Osinko määräysvallattomille omistajille | -1,8 | -1,2 |
| Rahoitukseen käytetyt nettoraHAVARAT | -63,5 | -149,5 |
| Rahavarojen nettomuutos | 82,6 | 241,7 |
| Rahavarat myydyissä yrityksissä | - | -0,3 |
| Muuntoerot | -5,1 | 2,2 |
| NettoraHAVARAT tilikauden alussa | 1 103,1 | 877,0 |
| NettoraHAVARAT tilikauden lopussa | 1 180,6 | 1 120,6 |
| Rahavarat tilikauden lopussa | 1 183,3 | 1 121,2 |
| Pankkitililuotot tilikauden lopussa | -2,7 | -0,6 |
| NettoraHAVARAT tilikauden lopussa | 1 180,6 | 1 120,6 |
| Konserniyritysten hankinta | | |
| Rahavarat ilman luottolimiittä | 14,7 | - |
| Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet | 49,6 | - |
| Käyttöpääoma | 12,6 | - |
| Verovelat | -4,4 | - |
| Korolliset velat ja saamiset | -5,1 | - |
| Hankitun omaisuuden käypä arvo | 67,4 | - |
| Määräysvallattomien omistajien osuus tuloksesta (suhteellisenä osuutena) | -35,5 | 5,9 |
| Alustava liikearvo | 10,7 | - |
| Yritysosot yhteensä | 42,6 | 5,9 |
| Vähennettynä hankittujen yritysten rahavaroilla | -14,7 | - |
| Nettokauppahinta | 27,9 | 5,9 |
| Kauppahinnan käteisosa, vähennettynä hankituilla rahavaroilla | 24,5 | 5,9 |
| Ehdollinen lisäkauppahinta | 3,4 | - |
| Nettokauppahinta | 27,9 | 5,9 |
| Konserniyritysten myynnit | | |
| Rahat ja pankkisaamiset | - | 0,3 |
| Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet | - | 0,5 |
| Käyttöpääoma | - | 6,2 |
| Korolliset velat | - | -5,5 |
| Verovelat | - | -0,7 |
| Myytujen yhtiöiden nettovarot | - | 0,8 |
| Laajan tuloslaskelman myyntivoitot/tappiot | - | - |
| Yritysmyyntit yhteensä | - | 0,8 |

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

| Milj. EUR | 1-9/11 | 2010 | 1-9/10 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Tilanne kauden alussa | 5 565,8 | 5 157,7 | 5 157,7 |
| Konserniyritysten hankinta | 60,3 | 7,8 | - |
| Investoinnit | 210,5 | 377,0 | 247,3 |
| Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin | 12,1 | 23,4 | 14,3 |
| Päästöoikeuksien muutos | 15,7 | 15,7 | 25,4 |
| Vähennykset | -12,5 | -25,1 | -23,2 |
| Konserniyritysten myynnit | - | -0,8 | -0,5 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -433,4 | -282,7 | -378,5 |
| Muuntoero ja muut | -96,2 | 292,8 | 240,7 |
| Yhteensä | 5 322,3 | 5 565,8 | 5 283,2 |

Korolliset lainat

| Milj. EUR | 30.9.2011 | 31.12.2010 | 30.9.2010 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pitkäaikaiset lainat | 3 328,7 | 3 259,2 | 3 123,9 |
| Lyhytaikaiset lainat | 1 016,8 | 752,0 | 933,8 |
| | 4 345,5 | 4 011,2 | 4 057,7 |

| | 1-9/11 | 2010 | 1-9/10 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Tilanne kauden alussa | 4 011,2 | 3 936,7 | 3 936,7 |
| Uusien tytäryritysten velat | 13,5 | 0,8 | - |
| Myytyjen tytäryritysten velat | - | -5,6 | -7,5 |
| Lainojen nostot/lyhennykset (netto) | 357,6 | -111,2 | -23,8 |
| Muuntoero ja muut | -36,8 | 190,5 | 152,3 |
| Yhteensä | 4 345,5 | 4 011,2 | 4 057,7 |

Lyhennetty konsernin tase

| Milj. EUR | | 30.9.2011 | 31.12.2010 | 30.9.2010 |
|---|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Varat | | | | |
| Pitkäaikaiset varat | | | | |
| Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet | O | 5 066,4 | 5 334,3 | 5 055,9 |
| Biologiset hyödykkeet | O | 199,2 | 190,5 | 176,6 |
| Päästöoikeudet | O | 56,7 | 41,0 | 50,7 |
| Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä | O | 1 726,8 | 1 744,0 | 1 656,7 |
| Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet | I | 75,7 | 78,7 | 75,7 |
| Myytavissä olevat muut osakkeet | O | 832,8 | 879,4 | 782,5 |
| Pitkäaikaiset lainasaamiset | I | 130,6 | 126,5 | 126,9 |
| Laskennalliset verosaamiset | T | 107,9 | 111,0 | 170,1 |
| Muut pitkäaikaiset varat | O | 48,5 | 37,2 | 53,1 |
| | | 8 244,6 | 8 542,6 | 8 148,2 |
| Lyhytaikaiset varat | | | | |
| Vaihto-omaisuus | O | 1 571,5 | 1 474,6 | 1 422,3 |
| Versaamiset | T | 7,3 | 1,7 | 6,8 |
| Korottomat saamiset | O | 1 633,2 | 1 621,8 | 1 638,2 |
| Korolliset saamiset | I | 308,4 | 285,1 | 289,1 |
| Rahavarat | I | 1 183,3 | 1 110,9 | 1 121,2 |
| | | 4 703,7 | 4 494,1 | 4 477,6 |
| Varat yhteensä | | 12 948,3 | 13 036,7 | 12 625,8 |
| Oma pääoma ja velat | | | | |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma | | 5 934,5 | 6 202,9 | 5 731,4 |
| Määräysvallattomien omistajien osuus | | 83,4 | 51,8 | 50,2 |
| Oma pääoma yhteensä | | 6 017,9 | 6 254,7 | 5 781,6 |
| Pitkäaikaiset velat | | | | |
| Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset | O | 312,2 | 320,5 | 331,9 |
| Muut varaukset | O | 138,8 | 148,6 | 162,7 |
| Laskennalliset verovelat | T | 381,0 | 422,6 | 434,8 |
| Korollinen pitkäaikainen velka | I | 3 328,7 | 3 259,2 | 3 123,9 |
| Muut pitkäaikaiset velat | O | 33,1 | 62,0 | 32,8 |
| | | 4 193,8 | 4 212,9 | 4 086,1 |
| Lyhytaikaiset velat | | | | |
| Korollisten velkojen lyhennyserät | I | 217,9 | 303,5 | 603,9 |
| Korolliset velat | I | 798,9 | 448,5 | 329,9 |
| Lyhytaikaiset korottomat velat | O | 1 618,2 | 1 697,1 | 1 671,0 |
| Verovelat | T | 101,6 | 120,0 | 153,3 |
| | | 2 736,6 | 2 569,1 | 2 758,1 |
| Velat yhteensä | | 6 930,4 | 6 782,0 | 6 844,2 |
| Oma pääoma ja velat yhteensä | | 12 948,3 | 13 036,7 | 12 625,8 |

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| Milj. EUR | Osaake- pääoma | Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto | Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | Omat osakkeet | Vaiheittaisen hankinnan uudelleen- arvostuksen yliäämä | Myytävässä olevat rahoitus- varat | Valuutta- ja hyödyke- suojaukset | Valuutta- ja hyödyke- suojaukset | Valuutta- ja hyödyke- suojaukset | Kertyneet muuntoerot ja nettoin- vestointien suojaukset | Kertyneet voitto- varat | Jakaan- tuminen emoyhtiön omistajille | Määräys- vallattomien omistajien osuus | Yhteensä |
|--|-------------------|--|--|------------------|--|--|--|--|--|---|-------------------------------|--|---|--------------|
| Oma pääoma 31.12.2009 | 1 342,2 | 76,6 | 2 042,1 | -10,2 | 3,9 | 684,2 | -0,8 | -19,0 | -194,6 | 1 199,9 | 5 124,3 | 58,2 | 5 182,5 | |
| Tilikauden voitto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 453,9 | 453,9 | 453,9 | 2,4 | 456,3 |
| Muut laajan tuloksen erät ennen veroja | - | - | - | - | - | 1,1 | 103,1 | 0,4 | 226,4 | -2,4 | 328,6 | 328,6 | 3,5 | 332,1 |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero | - | - | - | - | - | 0,3 | -27,6 | - | 2,0 | 0,8 | -24,5 | -24,5 | - | -24,5 |
| Laaja tulos yhteensä | - | - | - | - | 1,4 | 75,5 | 0,4 | 228,4 | 452,3 | 758,0 | 5,9 | 763,9 | 5,9 | 763,9 |
| Vuoteen 2009 liittyvät osingot | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -1,2 | -1,2 |
| Yritysosot ja -myynnit | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -5,9 | -5,9 |
| Määräysvallattomien omistajien osuuden osto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6,8 | 6,8 | 6,8 | -6,8 | - |
| Pääomanpalautus | - | - | -157,7 | - | - | - | - | - | - | - | - | -157,7 | - | -157,7 |
| Siirto kertyneisiin voittovaroihin | - | - | -1 251,3 | - | - | - | - | - | - | 1 251,3 | - | - | - | - |
| Oma pääoma 30.9.2010 | 1 342,2 | 76,6 | 633,1 | -10,2 | 3,9 | 685,6 | 74,7 | -18,6 | 33,8 | 2 910,3 | 5 731,4 | 50,2 | 5 781,6 | |
| Tilikauden voitto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 312,1 | 312,1 | 312,1 | 0,9 | 313,0 |
| Muut laajan tuloksen erät ennen veroja | - | - | - | - | - | 94,8 | 4,6 | 8,8 | 69,4 | -30,1 | 147,5 | 147,5 | 1,6 | 149,1 |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero | - | - | - | - | - | -0,4 | -1,4 | - | 0,5 | 12,4 | 11,1 | 11,1 | - | 11,1 |
| Laaja tulos yhteensä | - | - | - | - | - | 94,4 | 3,2 | 8,8 | 69,9 | 294,4 | 470,7 | 2,5 | 473,2 | |
| Yritysosot ja -myynnit | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -0,1 | -0,1 |
| Määräysvallattomien omistajien osuuden osto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,8 | 0,8 | 0,8 | -0,8 | - |
| Oma pääoma 31.12.2010 | 1 342,2 | 76,6 | 633,1 | -10,2 | 3,9 | 780,0 | 77,9 | -9,8 | 103,7 | 3 205,5 | 6 202,9 | 51,8 | 6 254,7 | |
| Tilikauden voitto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 241,0 | 241,0 | 241,0 | 1,0 | 242,0 |
| Muut laajan tuloksen erät ennen veroja | - | - | - | - | - | -54,8 | -119,0 | -14,7 | -152,7 | - | -341,2 | -341,2 | -2,3 | -343,5 |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero | - | - | - | - | - | 2,1 | 31,3 | - | -5,2 | - | 28,2 | 28,2 | - | 28,2 |
| Laaja tulos yhteensä | - | - | - | - | - | -52,7 | -87,7 | -14,7 | -157,9 | 241,0 | -72,0 | -1,3 | -73,3 | |
| Maksetut osingot | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -197,2 | -197,2 | -197,2 | -1,8 | -199,0 |
| Yritysosot | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 35,5 | 35,5 |
| Määräysvallattomien omistajien osuuden osto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,8 | 0,8 | 0,8 | -0,8 | - |
| Oma pääoma 30.9.2011 | 1 342,2 | 76,6 | 633,1 | -10,2 | 3,9 | 727,3 | -9,8 | -24,5 | -54,2 | 3 250,1 | 5 934,5 | 83,4 | 6 017,9 | |

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

| Milj. EUR | 30.9.2011 | 31.12.2010 | 30.9.2010 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Omasta puolesta annetut vakuudet | | | |
| Kiinnitykset | 16,1 | 5,2 | 11,2 |
| Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet | | | |
| Takaukset | 298,1 | 154,6 | 160,0 |
| Muiden puolesta annetut vakuudet | | | |
| Takaukset | 7,3 | 108,3 | 109,1 |
| Muut omat vastuut | | | |
| Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana | 43,1 | 32,3 | 27,1 |
| Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen | 123,3 | 88,3 | 79,7 |
| Eläkevastuut | 0,4 | 0,4 | 0,1 |
| Muut vastuut | 9,4 | 94,8 | 49,0 |
| Yhteensä | 497,7 | 483,9 | 436,2 |
| Kiinnitykset | 16,1 | 5,2 | 11,2 |
| Takaukset | 305,4 | 262,9 | 269,1 |
| Leasing-vastuut | 166,4 | 120,6 | 106,8 |
| Eläkevastuut | 0,4 | 0,4 | 0,1 |
| Muut vastuut | 9,4 | 94,8 | 49,0 |
| Yhteensä | 497,7 | 483,9 | 436,2 |

Sitovat ostosopimukset

| Milj. EUR | Suunnitellut sopimusmaksut | | | | |
|---------------------------------------|----------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | Sopimuksia yhteensä | 10-12/2011 | 2012-2013 | 2014-2015 | 2016+ |
| Toimitustyyppi | | | | | |
| Kuitu | 1 484,7 | 70,6 | 477,5 | 437,0 | 499,6 |
| Energia | 1 894,1 | 108,4 | 545,7 | 398,5 | 841,5 |
| Kuljetus | 351,5 | 14,6 | 91,7 | 73,1 | 172,1 |
| Muut tuotantokustannukset | 709,2 | 31,0 | 105,1 | 44,3 | 528,8 |
| Investoinnit | 238,4 | 63,3 | 171,3 | 3,8 | 0,0 |
| Sitoumukset yhteensä 30.9.2011 | 4 677,9 | 287,9 | 1 391,3 | 956,7 | 2 042,0 |

Johdannaisten käyvät arvot

| Milj. EUR | 30.9.2011 | | | 31.12.2010 | 30.9.2010 |
|--|------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Käyvän arvon ylittävät | Käyvän arvon alittavat | Käyvät arvot, netto | Käyvät arvot, netto | Käyvät arvot, netto |
| Koronvaihtosopimukset | 133,1 | -32,4 | 100,7 | 135,4 | 160,4 |
| Korko-optiot | - | -54,7 | -54,7 | -35,3 | -47,4 |
| Terminisopimukset | 48,2 | -13,5 | 34,7 | 47,6 | 3,4 |
| Valuuttaoptiot | 27,7 | -44,2 | -16,5 | 22,1 | 28,9 |
| Hyödykesopimukset | 15,7 | -10,0 | 5,7 | 11,6 | -6,6 |
| Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS) | - | -27,1 | -27,1 | 13,8 | 18,4 |
| Yhteensä | 224,7 | -181,9 | 42,8 | 195,2 | 157,1 |

Johdannaisten nimellisarvot

| Milj. EUR | 30.9.2011 | 31.12.2010 | 30.9.2010 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Korkojohdannaiset | | | |
| Koronvaihtosopimukset | | | |
| Eräännytty alle 1 vuodessa | 26,8 | 827,5 | 831,5 |
| Eräännytty 2–5 vuodessa | 1 888,6 | 2 569,8 | 1 710,4 |
| Eräännytty 6–10 vuodessa | 300,0 | 804,7 | 913,5 |
| | 2 215,4 | 4 202,0 | 3 455,4 |
| Korko-optiot | 908,3 | 601,0 | 504,7 |
| Yhteensä | 3 123,7 | 4 803,0 | 3 960,1 |
| Valuuttajohdannaiset | | | |
| Terminisopimukset | 2 027,6 | 2 333,1 | 1 395,0 |
| Valuuttaoptiot | 2 895,9 | 2 683,4 | 2 344,4 |
| Yhteensä | 4 923,5 | 5 016,5 | 3 739,4 |
| Hyödykejohdannaiset | | | |
| Hyödykesopimukset | 195,2 | 297,6 | 256,4 |
| Yhteensä | 195,2 | 297,6 | 256,4 |
| Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit | | | |
| Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS) | 75,6 | 83,1 | 112,7 |
| Yhteensä | 75,6 | 83,1 | 112,7 |

Liikevaihto segmenteittäin

| Milj. EUR | 7–9/11 | 4–6/11 | 1–3/11 | 2010 | 10–12/10 | 7–9/10 | 4–6/10 | 1–3/10 |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Kuluttajapakkaukset | 626,2 | 662,2 | 647,0 | 2 314,7 | 611,5 | 593,8 | 586,3 | 523,1 |
| Teollisuuspakkaukset | 253,8 | 240,0 | 243,4 | 949,5 | 241,7 | 225,4 | 259,2 | 223,2 |
| Sanomalehti- ja kirjapaperi | 330,7 | 334,6 | 314,5 | 1 261,6 | 326,2 | 322,9 | 325,1 | 287,4 |
| Aikakauslehtipaperi | 562,0 | 517,2 | 482,0 | 2 054,2 | 547,5 | 541,0 | 530,2 | 435,5 |
| Hienopaperi | 529,6 | 532,2 | 563,3 | 2 125,7 | 533,5 | 563,3 | 554,4 | 474,5 |
| Puutuotteet | 414,0 | 465,4 | 409,7 | 1 588,7 | 410,3 | 424,1 | 422,7 | 331,6 |
| Muut | 642,1 | 703,6 | 723,3 | 2 524,6 | 627,3 | 623,4 | 648,6 | 625,3 |
| Segmenttien välinen liikevaihto | -619,1 | -638,1 | -656,3 | -2 522,1 | -612,8 | -670,3 | -634,3 | -604,7 |
| Yhteensä | 2 739,3 | 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 | 7-9/11 | 4-6/11 | 1-3/11 | 2010 | 10-12/10 | 7-9/10 | 4-6/10 | 1-3/10 |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Kuluttajapakkauskartonki | 64,4 | 84,5 | 95,8 | 277,1 | 52,1 | 77,6 | 76,9 | 70,5 |
| Teollisuuspakkaukset | 20,1 | 19,5 | 19,4 | 65,5 | 22,0 | 18,7 | 17,1 | 7,7 |
| Sanomalehti- ja kirjapaperi | 33,6 | 27,5 | 26,0 | -10,8 | -2,7 | 0,1 | -6,6 | -1,6 |
| Aikakauslehtipaperi | 48,3 | 33,9 | 28,2 | 90,9 | 19,5 | 45,5 | 22,0 | 3,9 |
| Hienopaperi | 37,8 | 48,7 | 79,9 | 259,4 | 67,6 | 70,9 | 79,4 | 41,5 |
| Puutuotteet | 9,8 | 35,2 | 11,8 | 70,9 | 10,2 | 25,2 | 30,1 | 5,4 |
| Muut | -13,2 | -31,8 | -28,2 | -65,9 | -22,3 | -4,9 | -16,5 | -22,2 |
| Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia | 200,8 | 217,5 | 232,9 | 687,1 | 146,4 | 233,1 | 202,4 | 105,2 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia | 3,4 | 10,8 | 15,1 | 67,0 | 20,4 | 21,9 | 10,5 | 14,2 |
| Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia* | 204,2 | 228,3 | 248,0 | 754,1 | 166,8 | 255,0 | 212,9 | 119,4 |
| Käyvän arvon muutokset* | -28,1 | -11,9 | 16,4 | 92,5 | 41,9 | 16,5 | 11,2 | 22,9 |
| Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä | 176,1 | 216,4 | 264,4 | 846,6 | 208,7 | 271,5 | 224,1 | 142,3 |
| Liiketuloksen kertaluonteiset erät | - | -31,7 | -27,2 | 180,2 | 202,2 | 5,4 | -8,5 | -18,9 |
| Liiketulos (IFRS) | 176,1 | 184,7 | 237,2 | 1 026,8 | 410,9 | 276,9 | 215,6 | 123,4 |
| Nettorahoituserät | -193,4 | -34,6 | -51,2 | -100,9 | -21,7 | -51,1 | -22,6 | -5,5 |
| Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta | -17,3 | 150,1 | 186,0 | 925,9 | 389,2 | 225,8 | 193,0 | 117,9 |
| Tuloverot | -32,6 | -14,1 | -30,1 | -156,6 | -76,2 | -31,5 | -33,1 | -15,8 |
| Tilikauden tulos | -49,9 | 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 osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

| Milj. EUR | 7-9/11 | 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 |
| Osakkuus- ja yhteisyritykset | - | - | - | -15,3 | -15,3 | - | - | - |
| Liiketuloksen kertaluonteiset erät | - | -31,7 | -27,2 | 180,2 | 202,2 | 5,4 | -8,5 | -18,9 |
| Rahoituserien kertaluonteiset erät | -128,2 | - | - | - | - | - | - | - |
| Verojen kertaluonteiset erät | - | 3,6 | 7,8 | -37,9 | -37,9 | - | - | - |
| Nettovoiton kertaluonteiset erät | -128,2 | -28,1 | -19,4 | 142,3 | 164,3 | 5,4 | -8,5 | -18,9 |

Käyvän arvon muutokset* segmentteittäin

| Milj. EUR | 7-9/11 | 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 | -34,6 | 10,2 | 11,5 | 31,7 | -7,1 | 14,0 | 6,8 | 18,0 |
| Osakkuus- ja yhteisyritykset | 6,5 | -4,4 | 4,9 | 60,8 | 49,0 | 2,5 | 4,4 | 4,9 |
| Liiketuloksen käyvän arvon muutokset | -28,1 | -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 osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Liiketus segmentteittäin

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 1-3/11 | 2010 | 10-12/10 | 7-9/10 | 4-6/10 | 1-3/10 |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Kuluttajakauskaskarttonki | 64,4 | 77,7 | 95,8 | 494,5 | 219,7 | 127,4 | 76,9 | 70,5 |
| Teollisuuspakkaukset | 20,1 | 17,4 | 19,4 | 44,0 | 17,0 | 18,7 | 13,8 | -5,5 |
| Sanomalehti- ja kirjapaperi | 33,6 | 18,4 | 24,3 | -69,3 | -3,8 | -44,3 | -19,6 | -1,6 |
| Aikakauslehtipaperi | 48,3 | 27,6 | 31,6 | 93,3 | 18,4 | 45,5 | 31,2 | -1,8 |
| Hienopaperi | 37,8 | 25,4 | 79,9 | 328,3 | 128,0 | 70,9 | 87,9 | 41,5 |
| Puutuotteet | 9,8 | 33,4 | -17,1 | 74,9 | 12,1 | 25,2 | 30,6 | 7,0 |
| Muut | -47,8 | -21,6 | -16,7 | -51,4 | -34,6 | 9,1 | -20,1 | -5,8 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta | 9,9 | 6,4 | 20,0 | 112,5 | 54,1 | 24,4 | 14,9 | 19,1 |
| Liiketus (IFRS) | 176,1 | 184,7 | 237,2 | 1 026,8 | 410,9 | 276,9 | 215,6 | 123,4 |
| Nettorahoituserät | -193,4 | -34,6 | -51,2 | -100,9 | -21,7 | -51,1 | -22,6 | -5,5 |
| Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta | -17,3 | 150,1 | 186,0 | 925,9 | 389,2 | 225,8 | 193,0 | 117,9 |
| Tuloverot | -32,6 | -14,1 | -30,1 | -156,6 | -76,2 | -31,5 | -33,1 | -15,8 |
| Tilikauden tulos | -49,9 | 136,0 | 155,9 | 769,3 | 313,0 | 194,3 | 159,9 | 102,1 |

Osakkuus- ja yhteisyritykset tuloslaskelmassa

| Milj. EUR | 7-9/11 | 4-6/11 | 1-3/11 | 2010 | 10-12/10 | 7-9/10 | 4-6/10 | 1-3/10 |
|---|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ilman kertaluonteisia erä ja käyvän arvon muutoksia | 3,4 | 10,8 | 15,1 | 67,0 | 20,4 | 21,9 | 10,5 | 14,2 |
| Käyvän arvon muutokset osakkuus- ja yhteisyrityksissä | 6,5 | -4,4 | 4,9 | 60,8 | 49,0 | 2,5 | 4,4 | 4,9 |
| Osakkuus- ja yhteisyrityksiin liittyvät kertaluonteiset erät | - | - | - | -15,3 | -15,3 | - | - | - |
| Osakkuus- ja yhteisyritykset liikevoitossa | 9,9 | 6,4 | 20,0 | 112,5 | 54,1 | 24,4 | 14,9 | 19,1 |
| Osakkuus- ja yhteisyritysten osuus veroista | 2,5 | -4,2 | -6,5 | -40,6 | -25,1 | -5,6 | -5,7 | -4,2 |
| Osakkuus- ja yhteisyritykset nettotuloksessa | 12,4 | 2,2 | 13,5 | 71,9 | 29,0 | 18,8 | 9,2 | 14,9 |

Euron vaihtokurssit

| 1 euro on | Päätöskurssi | | Keskikurssi | |
|-----------|--------------|------------|-------------|------------|
| | 30.9.2011 | 31.12.2010 | 30.9.2011 | 31.12.2010 |
| SEK | 9,2580 | 8,9655 | 9,0112 | 9,5464 |
| USD | 1,3503 | 1,3362 | 1,4071 | 1,3272 |
| GBP | 0,8667 | 0,8608 | 0,8714 | 0,8583 |

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.9.2011

| Milj. EUR | USD | GBP | SEK |
|--|------------|------------|------------|
| Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta | 1 040 | 570 | -790 |
| Transaktioriskin suojaukset 30.9.2011 | -560 | -250 | 470 |
| Suojausprosentti 30.9.2011 seuraaville 12 kuukaudelle | 54% | 44% | 59% |

Yhdysvaltain dollarin, Ison-Britannian punnan ja Ruotsin kruunun lisäsuojaukset 13–16 kuukaudelle kasvattavat suojausprosenttia dollarin osalta 8 %, punnan osalta 4 % ja kruunun osalta 7 %.

Valuuttakurssimuutosten vaikutus liikutukseen

| Liikutulos: valuuttakurssivaikutus 10 % vahvistuminen | Milj. EUR |
|---|-----------|
| USD | 104 |
| SEK | -79 |
| GBP | 57 |

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 |
| Heinäkuu | 113 479 | 102 551 172 | 121 789 | 14 909 132 |
| Elokuu | 183 514 | 133 662 422 | 184 427 | 33 382 428 |
| Syyskuu | 49 135 | 106 281 676 | 57 353 | 21 324 023 |
| Yhteensä | 346 128 | 342 495 270 | 363 569 | 69 615 583 |

| Päätöskurssi | Helsinki, EUR | | Tukholma, SEK | |
|--------------|---------------|---------|---------------|---------|
| | A-osake | R-osake | A-osake | R-osake |
| Heinäkuu | 6,60 | 6,01 | 60,10 | 54,40 |
| Elokuu | 6,50 | 5,09 | 61,75 | 46,32 |
| Syyskuu | 6,60 | 4,42 | 55,00 | 40,80 |

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

| | |
|--|---|
| Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%) | $100 \times \frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1)2)}$ |
| Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%) | $100 \times \frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sidottu pääoma}^{1)2)}$ |
| Oman pääoman tuotto, ROE (%) | $100 \times \frac{\text{Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$ |
| Omavaraisuusaste (%) | $100 \times \frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$ |
| Korolliset nettovelat | Korolliset velat – korolliset saamiset |
| Velkaantumisaste | $\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$ |
| Kassatulos/osake | $\frac{\text{Tilikauden tulos} - \text{Aineellisteh} \text{ ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$ |
| 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 tulevaisuudennäkömiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopa-pereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevilla lausumissa 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
P. 02046 21242
Fax 02046 21307
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Lauri Peltola
Yritysvastuu- ja viestintäjohtaja
P. 02046 21380
Fax 02046 21206
lauri.peltola@storaenso.com

Stora Enso Oyj

PL 309
00101 Helsinki
Katuosoite: Kanavaranta 1
P. 02046 131
Fax 02046 21471

Stora Enso AB

Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sverige
Katuosoite: World Trade Center
Klarabergsviadukten 70
P. +46 1046 46 000
Fax +46 8 10 60 20

| Taloudellisen informaation julkaisuajat: | |
|---|---|
| 8.2.2012 | Tilinpäätöstiedote 2011 |
| 24.4.2012 | Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2012 |
| 20.7.2012 | Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2012 |
| 23.10.2012 | Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2012 |

www.storaenso.com

group.communications@storaenso.com

Tärkein asia kasvaa puurivien välissä.

Vietnamin sodan aikana Laosiin pudotettiin yli kaksi miljoonaa tonnia pommeja. Siksi Stora Enson eukalyptusviljelmien perustaminen alkaa aina pommien raivaamisella. Puurivien väliin jää käyttökelpoista viljelysmaata, jolla paikalliset maanviljelijät voivat kasvattaa riisiä ja muita hyötykasveja turvallisesti. Kyse ei ole hyväntekeväisyydestä, vaan kaikille osapuolille hyödyllisestä liiketoiminnasta. Lisää eukalyptusviljelmistämme: storaenso.com/revive



storaenso