



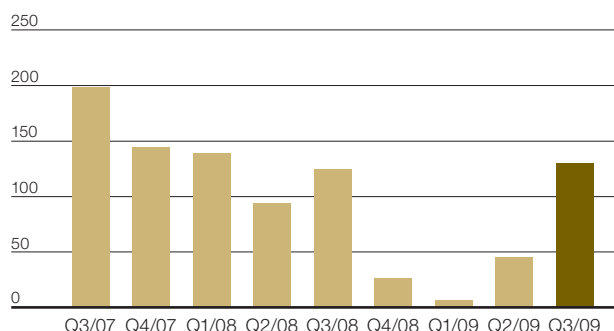
osavuosisikatsaus – 3. neljännes
tammi–syyskuu 2009

Stora Enso lyhyesti

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

Liikevoitto neljännesvuosittain

Milj. EUR

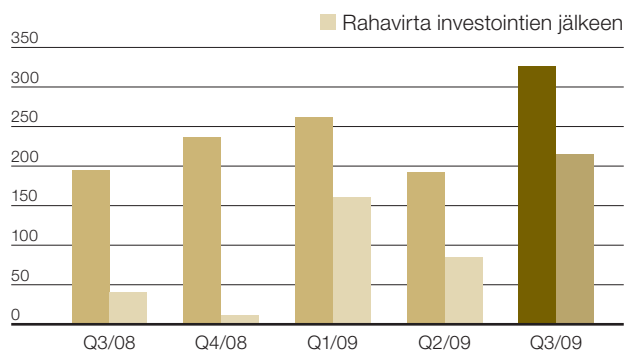


Jatkuvat toiminnot

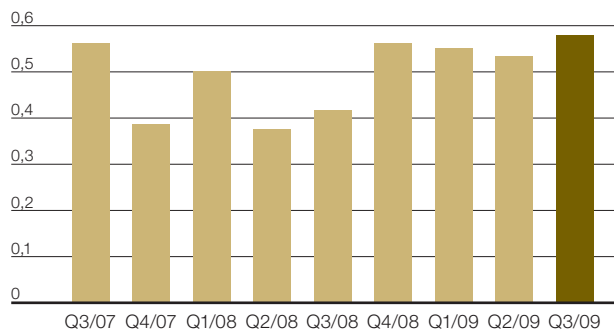
Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Rahavirta

Milj. EUR



Velkaantumisaste



Koko liiketoiminta

Tavoite ≤ 0,8

Stora Enson osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2009

Ajoissa aloitetut toimet tuottavat tulosta – vahva rahavirta, kaikki liiketoiminta-alueet kannattavia

- 216 milj. euron rahavirta investointien jälkeen
- vahvin neljännes vuoden 2006 viimeisen neljänneksen jälkeen
- Liikevoitto parantunut 132 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia
- sisältää puunhankinnan varastokirjanpitovirheestä vuosilta 2003–2009 johtuvan -28 milj. euron kassa-vaikutuksettomien korjauksien
- 655 milj. euron kertaluonteiset erät, mukaan lukien 71 milj. euron vaikutus tuleviin rahavirtoihin, johtuen aiemmin ilmoitetuista arvonalentumisesta ja uudelleenjärjestelyyn kustannuksista
- Vuoden 2009 viimeisen neljänneksen markkinanäkymät pysyvät heikkoina

Yhteenveto kolmannen neljänneksen tuloksesta

Jatkuvat toiminnot		7–9/09	4–6/09	7–9/08
Liikevaihto	Milj. EUR	2 231,0	2 184,8	2 722,7
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	255,9	190,4	302,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	131,5	48,5	125,5
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	-502,6	-209,4	-138,7
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	106,4	47,2	117,8
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	-548,7	-370,6	-161,7
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	92,5	44,9	116,5
Tilikauden tulos	Milj. EUR	-519,7	-368,3	-119,1
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,12	0,06	0,14
Tulos/osake (EPS)	EUR	-0,66	-0,46	-0,16
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,29	0,24	0,37
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	7,7	2,8	5,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	6,6	2,3	4,9

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

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

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen:

”Kolmas vuosineljännes oli jälleen osoitus ajoissa tehtyjen ja ennakoivien toimenpiteidemme tehosta poikkeuksellisen vaikeassa toimintaympäristössä. Tulos parani selvästi ja kaikki liiketoiminta-alueet olivat plussalla, vaikka tulotaso onkin vielä epätyytyttävä. Parannusta ei saavutettu markkinoiden elpymisen ansiosta tai pelkästään ulkoisten kustannusten kehityksellä, vaan merkittävilta osin omien toimenpiteidemme ansiosta.

Ymmärrämme, että erityisesti kolmannella vuosineljänneksellä ilmoitetut tehtaiden sulkemissuunnitelmat ovat raskas taakka työntekijöillemme. Siksi meille onkin tärkeää osallistua aktiivisesti työ- ja elinkeinoministeriön kanssa alueellisten rakennemuutosten

ennakoivaan hoitoon ja uusien vaihtoehtojen luomiseen niille ihmisille, joihin metsäteollisuuden rakennemuutos vaikuttaa. Hyvänä esimerkkinä on Tolkisten saha-alue, joka on herättänyt paljon kiinnostusta ja alueelle uskotaankin löytyvän uudelleen-työllistymismahdollisuuksia irtisanottavalle henkilöstölle. Metsäteollisuuden muutoksen nopeus ja laajuus vaativat yhteistyötä ja suuntautumista tulevaisuuteen, ja juuri sitä me teemme sekä paikallisesti että valtakunnallisesti yhdessä viranomaisten kanssa.

Voimakkaiden toimenpiteidemme ansiosta kolmannen vuosineljänneksen rahavirta on vakaa, tulos parantunut ja tase vahva. Kaikella tällä on merkitystä myös pitkällä aikavälillä. Se antaa

meille perustan, jolle rakennamme tulevaisuuttamme – olipa kyseessä sitten tuotantokannan valikoiva kehittäminen Euroopassa tai valikoidut strategiset investoinnit Latinalaisessa Amerikassa ja Kiinassa.

Markkinat pysyvät tulevaisuudessa heikkoina, ja rakenteellinen ylikapasiteetti Euroopassa luo hintapaineita useisiin tuotteisiin. Tämä yhdistettynä talouskehityksen epävarmuuteen sekä toisaalta raaka-aineiden kustannusten kehitykseen tekee tulevaisuuden näkymien ja vuosineljännesten ennustamisesta poikkeuksellisen vaikeaa. Tiedämme jo nyt, että kolmatta vuosineljännestä kausiluonteisesti heikompi kysyntä sekä tiettyjen segmenttien huolto- ja uudistamisseisokit vaikuttavat viimeiseen vuosineljännekseen negatiivisesti. On kuitenkin liian aikaista ja ajan haaskausta ennustaa vuotta 2010. Käytämme mieluummin kaiken energiamme tuloksenteleeseen ja hintatason parantamiseen – sekä kustannusleikkauks- ja uudelleenjärjestelyohjelmien oikea-aikaiseen toteuttamiseen. Keskitymme siihen, mitä voimme tehdä itse. Emme odota markkinoiden elpymistä tai muita ulkoisten olosuhteiden parannuksia, vaan rakennamme itse omaa menestyksekkästä tulevaisuuttamme.”

Lyhyen aikavälin näkymät

Konsernin tuotteiden kysyntänäkymät pysyvät haastavina, sillä markkinaympäristön välitöntä paranemista ei ole odotettavissa. Useimpiin graafisiin papereihin kohdistuu paineita, ja tilannetta pahentavat heikot mainontamarkkinat ja paperinkulutuksen rakenteelliset muutokset.

Euroopassa kysynnän kausiluonteisesta vähäisestä paranemisesta huolimatta painopaperin ja hienopaperin kysynnän arvioidaan olevan viimeisellä neljänneksellä edellisvuotta heikompaa, mikä vaikeuttaa ylitarjontatilannetta. Kysynnän ennustetaan paranevan edellisvuodesta kuluttajapakkauskartongin osalta ja heikentyvän teollisuuspakkauslaatu- ja puutuotteiden osalta.

Euroopassa painopaperin ja hienopaperin hintoihin odotetaan kohdistuvan neljännellä neljänneksellä edelleen paineita kolmanteen neljännekseen verrattuna, kun tarjonta ylittää kysynnän. Aaltopahvin raaka-aineiden hintojen odotetaan nousevan ja muiden teollisuuspakkauslaatu- ja kuluttajapakkauskartongin hintojen pysyvän suurelta osin ennallaan. Puutuotteiden hintojen ennustetaan nousevan hitaammin kuin kahdella edellisellä neljänneksellä, kun sahatavaran kysyntä rakennusmarkkinoilla laskee kausiluonteisesti.

Kiinassa päälylystämättömän aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan vahvistuvan kolmanteen neljänneksestä mutta heikentyvän edellisvuoteen verrattuna jättäen hinnat ennalleen. Päälylystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan olevan tasaista ja hintojen nousevan hitaasti.

Latinalaisessa Amerikassa päälylystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan nousevan jonkin verran edellisestä neljänneksestä mutta pysyvän edellisvuotta alhaisempina. Hintoihin odotetaan kohdistuvan edelleen paineita.

Stora Enso säilyttää aiemman vuotuisen kustannusdeflaatioennusteensa ennen omia toimenpiteitä noin 4 prosentissa koko vuoden 2009 osalta. Pääasiallinen tekijä ovat alhaisemmat kuitukustannukset, joiden osuus kustannusdeflaation muutoksesta on puolet.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa konsernin kaikkien tuotteiden kysyntä oli selvästi edellisvuotta heikompaa.

Euroopassa sanomalehtipaperin ja kuluttajapakkauskartonkien hinnat paikallisissa valuutoissa olivat korkeammat ja pysyivät päälylystetyn hienopaperin osalta suurelta osin ennallaan. Puutuotteiden hinnat elpyivät edellisvuoden tasolle oltuaan alimmillaan aiemmin tänä vuonna. Aikakauslehtipaperin hinnat olivat jonkin verran alhaisemmat. Päälylystämättömän hienopaperin, teollisuuspakkauslaatu- ja myös sanomalehtipaperin hinnat Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla olivat selvästi alhaisemmat. Tuottajien varastot olivat pienemmät sanomalehtipaperissa, aikakauslehtipaperissa, hienopaperissa ja puutuotteissa.

Latinalaisessa Amerikassa päälylystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli heikompaa, mutta hinnat nousivat jonkin verran. Kiinassa päälylystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui, mutta hinnat olivat alhaisemmat, kun taas päälylystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli selkeästi heikompaa ja hinnat laskivat.

Verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen

Euroopassa aikakauslehtipaperin, päälylystetyn hienopaperin, kuluttajapakkauskartonkien, teollisuuspakkauslaatu- ja puutuotteiden kysyntä parani lähinnä kausiluonteisista tekijöistä johtuen. Sanomalehtipaperin ja päälylystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni.

Euroopassa markkinahinnat paikallisissa valuutoissa laskivat aikakauslehtipaperin, hienopaperin, useimpien teollisuuspakkauslaatu- ja sanomalehtipaperin osalta sekä myös Euroopan ulkopuolisten markkinoiden sanomalehtipaperin osalta. Kuluttajapakkauskartonkien hinnat pysyivät suurelta osin ennallaan. Kierrätettäviin kuituihin perustuvan aaltopahvin ja puutuotteiden hinnat nousivat. Sanomalehtipaperin tuottajien varastot kasvoivat jonkin verran. Päälylystämättömän hienopaperin varastot pysyivät muuttumattomina. Aikakauslehtipaperin, päälylystetyn hienopaperin ja puutuotteiden varastot pienenevät jonkin verran.

Latinalaisessa Amerikassa päälylystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui, mutta hinnat laskivat. Kiinassa päälylystetyn hienopaperin ja päälylystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä parani. Vaikka päälylystetyn hienopaperin hinnat nousivat, päälylystämättömän aikakauslehtipaperin hinnat pysyivät ennallaan.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	7-9/09	4-6/09	7-9/08	2008	1-9/09	1-9/08	Muutos % 7-9/09- 7-9/08	Muutos % 7-9/09- 4-6/09	Muutos % 1-9/09- 1-9/08
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 587	2 500	2 971	11 836	7 430	8 985	-12,9	3,5	-17,3
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 626	2 460	3 015	11 746	7 449	9 048	-12,9	6,7	-17,7
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 190	1 301	1 441	5 893	3 604	4 471	-17,4	-8,5	-19,4
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	245	238	271	1 071	711	817	-9,6	2,9	-13,0

Tehtaiden sulkemiset ja uudelleenjärjestelyt ovat vähentäneet vertailutoimituksia vuoden 2009 ensimmäisellä, toisella ja kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen, toiseen ja kolmanteen neljännekseen seuraavasti: Summan tehtaan sulkeminen tammikuussa 2008 noin 39 000 tonnia sanomalehtipaperia ja 8 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Anjalan tehtaan uudelleenjärjestely vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä noin 25 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Baienfurtin tehtaan sulkeminen joulukuussa 2008 noin 119 000 tonnia kartonkia.

Vuoden 2009 kolmannen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto 2 231,0 milj. euroa oli 491,7 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä. Toimitukset vähenivät kaikissa segmenteissä. Hinnat paikallisissa valuutoissa olivat alhaisemmat kaikissa segmenteissä.

Avainluvut

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	1-9/09	1-9/08	2008	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/09- 7-9/08	7-9/09- 4-6/09	1-9/09- 1-9/08
Jatkuvat toiminnot									
Liikevaihto	2 231,0	2 184,8	2 722,7	6 546,3	8 426,3	11 028,8	-18,1	2,1	-22,3
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	255,9	190,4	302,1	580,6	863,9	1 027,2	-15,3	34,4	-32,8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	131,5	48,5	125,5	183,0	360,0	388,4	4,8	171,1	-49,2
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	152,5	59,9	140,7	177,5	338,3	318,8	8,4	154,6	-47,5
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, %	6,8	2,7	5,2	2,7	4,0	2,9	30,8	151,9	-32,5
Liiketulos (IFRS)	-502,6	-209,4	-138,7	-712,9	57,6	-726,6	-262,4	-140,0	n/m
Liiketulos, % liikevaihdosta	-22,5	-9,6	-5,1	-10,9	0,7	-6,6	n/m	-134,4	n/m
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä	106,4	47,2	117,8	71,5	232,5	151,6	-9,7	125,4	-69,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	-548,7	-370,6	-161,7	-967,4	-48,2	-893,8	-239,3	-48,1	n/m
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	92,5	44,9	116,5	77,2	212,9	142,8	-20,6	106,0	-63,7
Tilikauden tulos	-519,7	-368,3	-119,1	-924,1	-24,4	-679,0	n/m	-41,1	n/m
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	6,6	2,3	4,9	3,0	4,8	4,1	34,7	187,0	-37,5
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	7,7	2,8	5,4	2,9	4,5	3,4	42,6	175,0	-35,6
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,12	0,06	0,14	0,10	0,26	0,18	-14,3	100,0	-61,5
Tulos/osake, EUR	-0,66	-0,46	-0,16	-1,17	-0,04	-0,86	n/m	-43,5	n/m
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,29	0,24	0,37	0,63	0,93	0,99	-21,6	20,8	-32,3
CEPS, EUR	0,24	-0,29	0,22	0,07	0,78	0,94	9,1	182,8	-91,0
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	-39,2	-26,8	-6,3	-23,1	-0,4	-10,1	n/m	-46,3	n/m
Velkaantumisaste*	0,58	0,53	0,42	0,58	0,42	0,56	38,1	9,4	38,1
Oma pääoma/osake, EUR*	6,30	7,00	9,02	6,30	9,02	7,09	-30,2	-10,0	-30,2
Omavaraisuusaste, %*	44,4	47,0	50,7	44,4	50,7	46,2	-12,4	-5,5	-12,4
Henkilöstö keskimäärin	28 689	29 116	34 331	29 051	34 331	33 815	-16,4	-1,5	-15,4
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, toiminnan uudelleenjärjestelystä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäisen kertaluonteisen erän tulosvaikutus on normaalisti yli sentin osakkeelta.

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

* Koko liiketoiminta

Liikevoiton täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	1-9/09	1-9/08	2008	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/09- 7-9/08	7-9/09- 4-6/09	1-9/09- 1-9/08
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	125,5	42,2	129,4	157,4	339,9	346,3	-3,0	197,4	-53,7
Osakkuusyrietykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia	6,0	6,3	-3,9	25,6	20,1	42,1	253,8	-4,8	27,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	131,5	48,5	125,5	183,0	360,0	388,4	4,8	171,1	-49,2
Käyvän arvon muutokset	21,0	11,4	15,2	-5,5	-21,7	-69,6	38,2	84,2	74,7
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	152,5	59,9	140,7	177,5	338,3	318,8	8,4	154,6	-47,5
Kertaluonteiset erät liiketuloksessa	-655,1	-269,3	-279,4	-890,4	-280,7	-1 045,4	-134,5	-143,3	-217,2
Liiketulos (IFRS)	-502,6	-209,4	-138,7	-712,9	57,6	-726,6	-262,4	-140,0	n/m

Vuoden 2009 kolmannen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen) (jatkuu)

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 131,5 milj. euroa, parannusta jonkin verran edellisvuoden 125,5 milj. eurosta. Liikevoitto kasvoi 27,4 milj. euroa kuluttajapakkaus-kartongissa ja 23,7 milj. euroa puutuotteissa, parani jonkin verran aikakauslehtipaperissa ja sanomalehtipaperissa mutta laski 12,7 milj. euroa hienopaperissa ja 9,7 milj. euroa teollisuuspakkauksissa. Muut-segmentin liiketappio ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 44,9 (7,8) milj. euroa. Se sisälsi 27,8 milj. euron nettomääräisen kassavaikutuksettomana kertatappion, jolla oikaistaan Stora Enson Suomen puunhankinnan kirjanpidossa havaittu virhe, joka on vuodesta 2003 lähtien aiheuttanut puuvarastojen kertyneen yliarvostuksen. Konserni on ryhtynyt toimenpiteisiin korjatakseen virheen ja menettelytavat paikallisissa yksiköissä. Lisäksi varmistetaan, että varastoarvostukset ja menettelytavat ovat oikein kaikissa muissakin yksiköissä.

Vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä konserni rajoitti paperin ja kartongin tuotantoaan 14 prosenttia, sellun tuotantoaan 22 prosenttia ja sahauskapasiteettiaan 19 prosenttia.

Alhaisemmat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa laskivat paperi- ja kartonkisegmenttien liikevoittoa 50 milj. euroa. Puutuotteiden myyntihinnat pysyivät ennallaan. Alhaisemmat myyntimäärät kaikissa segmenteissä pienensivät liikevoittoa 116 milj. euroa.

Raakapuun alentuneet kustannukset lisäsivät konsernin liikevoittoa noin 27 milj. euroa puuvarastojen virheen oikaisun huomioimisen jälkeen. Alhaisemmat muuttuvat kustannukset, mukaan lukien sellun, kemikaalien ja keräyspaperin kustannukset, paransivat konsernin liikevoittoa 87 milj. euroa. Kiinteät kustannukset laskivat 52 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa kustannustason parannustoimenpiteistä uudelleenjärjestelyt mukaan lukien. Pienemmät poistot paransivat liikevoittoa 41 milj. euroa. Puuta toimitettiin konsernin tehtaille 17 prosenttia vähemmän kuin vuotta aiemmin eli 7,5 miljoonaa kuutiometriä.

Osuus osakkuusyrietysten tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 6,0 (-3,9) milj. euroa. Liikevoitto sisältää 21,0 (15,2) milj. euron nettovaikutuksen, joka koostuu käyvän arvon muutoksista liittyen osakeperusteisten maksujen kirjaamiseen, optio-ohjelmien suojausinstrumentteihin, hiili-dioksidin päästöoikeuksiin sekä pääasiassa osakkuusyrietysten IAS 41:n mukaisen metsäomaisuuden arvostuksesta.

Stora Enso on kirjannut kertaluonteisina erinä vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä 655 milj. euron alaskirjaukset ja varaukset, jotka liittyvät vuotuisen aineellisten hyödykkeiden arvonalentumistestaukseen (353 milj. euroa) ja konsernin uudelleenjärjestelyyn (302 milj. euroa), kuten 16.10.2009 ilmoitettiin. Kertaluonteisten erien positiivinen verovaiutus oli 43 milj. euroa sisältäen arvonalentumiset verosaatavista.

Nettorahoituserät olivat -46,1 (-23,0) milj. euroa. Nettokorkokustannukset laskivat 40,1 milj. eurosta 24,7 milj. euroon lähinnä alentuneen korkotason vuoksi. Konserni pyrkii hallitsemaan korkoriskejä sovittamalla yhteen rahoituskustannukset ja operatiivisen toiminnan tuoton liiketoimintasyklin aikana. Tähän päästään vaihtamalla pitkäaikaisia kiinteitä korkoja lyhytaikaisiin vaihtuviin korkoihin. Nettovaluuttakurssitappiot olivat 19,4 (voitot 5,6) milj. euroa, josta 7,1 milj. euroa liittyi kertyneiden muuntoerojen purkamiseen tiettyjen ulkomaisten tytäryhtiöiden lopettamisen ja pääomanpalautuksen yhteydessä. Loput valuuttakurssitappiot liittyivät lainoihin, valuuttajohdannaisiin ja pankkitileihin. Nettotappio muista rahoituseristä oli 2,0 (voitto 11,5) milj. euroa.

Konsernin sijoitettu pääoma 30.9.2009 oli 7 892,8 milj. euroa, jossa on nettomääräistä vähennystä 2 283,2 milj. euroa. Tämä johtui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalennuksista, uudelleenjärjestelykustannuksista sekä noteerattujen ja noteeraamattomien arvopapereiden käyvän arvon laskusta.

Tammi–syyskuun 2009 tulos

(verrattuna vuoden 2008 vastaavaan ajanjaksoon)

Liikevaihto 6 546,3 milj. euroa oli 1 880,0 milj. pienempi kuin edellisvuoden 8 426,3 milj. euroa, mikä johtui vähentyneistä toimituksista ja hintojen laskusta paikallisissa valuutoissa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 177,0 milj. euroa 183,0 milj. euroon, sillä vähentyneiden myyntimäärien, hintojen laskun paikallisissa valuutoissa ja energiakustannusten nousun vaikutus ylitti pienentyneet kiinteät ja kuitukustannukset sekä poistot.

Vuoden 2009 kolmannen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen)

Liikevaihto 2 231,0 milj. euroa oli 46,2 milj. euroa suurempi kuin edellisen neljänneksen 2 184,8 milj. euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä nousi 83,0 milj. euroa 131,5 milj. euroon, kun pienentyneet kiinteät kustannukset, kasvaneet myyntimäärät ja pienentyneet poistot ylittivät hintojen laskun paikallisissa valuutoissa. Konsernin sijoitettu pääoma 30.9.2009 oli 7 892,8 milj. euroa, jossa on nettomääräistä laskua 600,6 milj. euroa. Tämä johtui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisesta ja uudelleenjärjestelystä.

Pääomarakenne

Milj. EUR	30.9.2009	30.6.2009	31.12.2008	30.9.2008
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 037,2	6 593,7	6 853,7	8 044,8
Osakkuusyrietykset	1 177,3	1 117,9	1 042,5	1 177,1
Käyttöpääoma	1 471,0	1 540,6	1 674,7	1 882,5
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-500,2	-482,6	-513,6	-432,3
Sidottu pääoma	8 185,3	8 769,6	9 057,3	10 672,1
Verovelat, netto	-292,5	-276,2	-282,8	-496,1
Sijoitettu pääoma	7 892,8	8 493,4	8 774,5	10 176,0
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	4 968,1	5 518,8	5 594,0	7 112,5
Vähemmistön osuudet	57,0	57,0	56,5	74,0
Korolliset nettovelat	2 867,7	2 917,6	3 124,0	2 989,5
Rahoitus yhteensä	7 892,8	8 493,4	8 774,5	10 176,0

Rahoitus vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä

(verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen)

Rahavirta oli 325,5 (189,3) milj. euroa ja rahavirta investointien jälkeen 216,1 (81,0) milj. euroa, joka on vahvin sitten vuoden 2006 viimeisen neljänneksen. Jakson päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat 2 867,7 milj. euroa, jossa on vähennystä 49,9 milj. euroa.

Käyttämättömät luotot pysyivät muuttumattomina 1 400 milj. eurossa, ja rahavarat ilman luottolimiittejä vähenivät 107,7 milj. euroa 536,8 milj. euroon. Lisäksi Stora Ensolla on käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 700 milj. euroon saakka.

Stora Enso ilmoitti 30.9.2009 laskeneensa onnistuneesti liikkeelle 390 milj. euron seitsenvuotisen joukkovelkakirjalainan osana EMTN (Euro Medium Term Note) -lainaohjelmaansa. Seitsenvuotinen joukkolaina pidentää Stora Enson lainojen keskimaturiteettia. Lainan kuponnikorko on Euribor + 4,21 prosenttia, eikä siihen liity finanssikovenanteja. SEK Securities toimi liikkeellelaskun pääjärjestäjänä. Täsmäytyspäivä oli 7.10., ja transaktio kirjataan vuoden 2009 neljännelle neljännekselle.

Velkaantumisasaste 30.9.2009 oli 0,58 (0,53). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 108 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen. Pääasiassa noteeraamattomaan energia-yhtiön Pohjolan Voimaan liittyvät, myytävissä olevaan omaisuuteen sisältyvät noteeraamattomien osake- ja velka-instrumenttien arvostuserät vähensivät omaa pääomaa 49 milj. eurolla. Pohjolan Voiman käyvän arvon lasku johtui pääasiassa ydinjätehuollon arvioitujen tulevien kustannusten noususta.

Rahoitus vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä

(verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen)

Vuoden 2009 kolmannen neljänneksen lopussa Stora Ensolla oli 1 414,4 milj. euroa lyhytaikaisia lainoja verrattuna 585,5 milj. euroon vuoden 2008 kolmannen neljänneksen lopussa. Rahavaroja oli vuoden 2009 kolmannen neljänneksen lopussa 536,8 milj. euroa verrattuna 392,0 milj. euroon vuoden 2008 kolmannen neljänneksen lopussa.

Rahavirta

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	2008	1-9/09	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/09- 7-9/08	7-9/09- 4-6/09	1-9/09- 1-9/08
Jatkuvat toiminnot									
Liiketulos	-502,6	-209,4	-138,7	-726,6	-712,9	57,6	-262,4	-140,0	n/m
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	693,2	366,8	231,8	1 443,2	1 160,9	618,4	199,1	89,0	87,7
Käyttöpääoman muutos	134,9	31,9	100,1	31,8	330,4	-164,3	34,8	322,9	301,1
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	325,5	189,3	193,2	748,4	778,4	511,7	68,5	71,9	52,1
Investoinnit	-109,4	-108,3	-152,8	-704,7	-321,9	-481,2	28,4	-1,0	33,1
Rahavirta investointien jälkeen	216,1	81,0	40,4	43,7	456,5	30,5	434,9	166,8	n/m
Lopetetut toiminnot									
Lopetettavista toiminnoista kertyneet rahavirrat investointien jälkeen	0,0	0,0	0,0	51,5	0,0	51,5	n/a	n/a	-100,0
Rahavirrat yhteensä investointien jälkeen	216,1	81,0	40,4	95,2	456,5	82,0	434,9	166,8	456,7

Investoinnit tammi-syyskuussa 2009

Konsernin koko vuoden 2009 suunnitellut investoinnit ovat noin 400 milj. euroa. Vuoden 2009 kolmen ensimmäisen neljänneksen investoinnit sisältäen maahankinnat olivat yhteensä 321,9 milj. euroa, joka on 76 prosenttia vuoden 2009 kolmen ensimmäisen neljänneksen poistoista. Arvonalentumisen ja uudelleenjärjestelyn alaskirjausten vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä odotetaan pienentävän poistoja 15 milj. euroa neljännestä kohti.

Vuoden 2009 kolmen ensimmäisen neljänneksen tärkeimmät projektit olivat voimalaitokset ja energiaan liittyvät projektit nykyisillä tehtailla (131 milj. euroa), nykyisen tuotannon kehittäminen (64 milj. euroa) sekä puuviljelmät Etelä-Amerikassa ja Kiinassa (31 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Pääasialliset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät konsernin tuotteisiin kohdistuviin hintapaineisiin, joita useiden laatu- ja rakenteellisten ylikapasiteetti aiheuttaa.

Energiaherkkyyksianalyysi vuodelle 2010: 10 prosentin sähkön ja öljyn markkinahintojen muutoksen välitön vaikutus vuoden 2010 liikevoittoon on noin 15 milj. euron vuotuinen vaikutus suojausvaikutuksen jälkeen.

Puukuidun herkkyyksianalyysi vuodelle 2010: 10 prosentin puun hintojen muutoksen välitön vaikutus vuoden 2010 liikevoittoon on noin 190 milj. euron vuotuinen vaikutus.

Lyhyen aikavälin näkymät

Konsernin tuotteiden kysyntänäkymät pysyvät haastavina, sillä markkinaympäristön välitöntä paranemista ei ole odotettavissa. Useimpiin graafisiin papereihin kohdistuu paineita, ja tilannetta pahentavat heikot mainontamarkkinat ja paperinkulutuksen rakenteelliset muutokset.

Euroopassa kysynnän kausiluonteisesta vähäisestä paranemisesta huolimatta painopaperin ja hienopaperin kysynnän arvioidaan olevan viimeisellä neljänneksellä edellisvuotta heikompaa, mikä vaikeuttaa ylitarjontatilannetta. Kysynnän ennustetaan paranevan edellisvuodesta kuluttajapakkauskartongin osalta ja heikentyvän teollisuuspakkaus- ja puutuotteiden osalta.

Euroopassa painopaperin ja hienopaperin hintoihin odotetaan kohdistuvan neljännellä neljänneksellä edelleen paineita kolmanteen neljännekseen verrattuna, kun tarjonta ylittää kysynnän. Aaltopahvin raaka-aineen hintojen odotetaan nousevan ja muiden teollisuuspakkauslaatu- ja kuluttajapakkaus-

kartongin hintojen pysyvän suurelta osin ennallaan. Puutuotteiden hintojen ennustetaan nousevan hitaammin kuin kahdella edellisellä neljänneksellä, kun sahatavaran kysyntä rakennusmarkkinoilla laskee kausiluonteisesti.

Kiinassa päälylystämättömän aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan vahvistuvan kolmannelta neljänneksestä mutta heikentyvän edellisvuoteen verrattuna jättäen hinnat ennalleen. Päälylystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan olevan tasaista ja hintojen nousevan hitaasti.

Latinalaisessa Amerikassa päälylystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan nousevan jonkin verran edellisestä neljänneksestä mutta pysyvän edellisvuotta alhaisempana. Hintoihin odotetaan kohdistuvan edelleen paineita.

Stora Enso säilyttää aiemman vuotuisen kustannusdeflaatioennusteensa ennen omia toimenpiteitä noin 4 prosentissa koko vuoden 2009 osalta. Pääasiallinen tekijä ovat alhaisemmat kuitukustannukset, joiden osuus kustannusdeflaation muutoksesta on puolet.

Kolmannen vuosineljänneksen tapahtumat

Heinäkuu

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

Stora Enso ilmoitti 15.7.2009, että Stora Enso Oyj, NewPage Corporation (NewPage) ja NewPagen suurin osakkeenomistaja, Cerberus Capital Management, L.P., suunnittelivat NewPagen pääomarakenteen uudelleenjärjestelystä usealla samanaikaisella toimella. Suunnitelman puitteissa tehdään lainojen ostotarjouksia ja Stora Enso luopuu mahdollisesti osasta NewPagelle antamaansa lainaa ja kyseinen osuus mitätöidään. Suunnitelma sisältää myös Cerberuksen ottaman lainan. NewPage ilmoitti 25.9., että se ei jatka Second Lien-, Senior Subordinated-

ja Payment-in-Kind-velkakirjojensa ostotarjousta. Sen vuoksi Stora Enso NewPagelle antamasta lainasta ei luovuttu eikä sitä mitätöity. Cerberus oli 23.9. lähtien tarjonnut vaihtuvakorkoisia velkakirjoja 11,1 milj. Yhdysvaltain dollarilla ja 10 %:n velkakirjoja 49,0 milj. Yhdysvaltain dollarilla. NewPage ilmoitti 30.9. vuonna 2014 erääntyvien 11,375 % Senior Secured velkakirjojen 1,7 miljardin Yhdysvaltain dollarin erillislainaemissiosta. Emission nettotuotot käytettiin yhdessä NewPagen valmiusluoton alaisen noin 5 milj. Yhdysvaltain dollarin lainan kanssa NewPagen määräaikaishainan erääntyneiden summien takaisinmaksuun.

Stora Enso ilmoitti 22.7.2009, että patenti- ja rekisterihallitus oli antanut Stora Ensolle luvan alentaa ylikurssirahastoaan. Myös varojenjaon aikataulu vahvistettiin.

Stora Enso ilmoitti 24.7.2009, että patenti- ja rekisterihallitus oli myöntänyt Stora Enso Oyj:lle luvan alentaa ylikurssirahastoaan 1 688 145 310,08 euroa ja vararahastoaan 353 946 990,12 euroa. Varat siirrettiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Elokuu

Stora Enso ilmoitti 19.8.2009 suunnittelewansa lisää vähennyksiä tuotantokapasiteettiinsa heikkona jatkuneen kysynnän ja siitä aiheutuvien raskaiden tappioiden vuoksi. Suunnitelmiin kuuluivat seuraavat toimenpiteet:

- Sunilan sellutehtaan sulkeminen vuoden 2010 toisella neljänneksellä
- Tolkkisten sahan sulkeminen vuoden 2009 loppuun mennessä, seisokit muilla sahoilla jatkuvat
- Kotkan tehtaiden myyntiprosessin käynnistäminen uudelleen
- Päälylystämättömän hienopaperin tilaukset keskitetään ensisijaisesti Veitsiluotoon ja Ruotsin Nymöllaan kokonaiskustannusten vähentämiseksi; lisää tuotannonrajoituksia Varkauden ja Imatran hienopaperikoneilla
- Imatran tehtaiden hienopaperikone PK 8:n sulkeminen vuoden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä
- Varkauden tehtaiden sulkeminen vuoden 2010 loppuun mennessä, ellei päälylystämättömän hienopaperin kysynnän ja tarjonnan tasapaino ja hinnat parane selvästi

Suunnitelmat vaikuttaisivat 450–1 100 työntekijään Suomessa riippuen Varkauden tehtaita koskevien suunnitelmien toteutumisesta ja ilman Kotkan tehtaiden myyntiprosessin mahdollista vaikutusta.

Syyskuu

Stora Enso ilmoitti 28.9.2009, että se käynnistää Enocellin sellutehtaan tuotannon uudelleen. Uimaharjussa sijaitseva Enocellin sellutehdas on seisonut maaliskuun 2009 lopusta lähtien. Stora Enso arvioi käynnistävänsä tehtaan uudelleen marraskuun alussa.

Stora Enso ilmoitti 30.9.2009 laskeneensa onnistuneesti liikkeelle 390 milj. euron seitsenvuotisen joukkovelkakirjalainan osana EMTN (Euro Medium Term Note) -lainaohjelmaansa. Seitsenvuotinen joukkolaina pidentää Stora Enson lainojen keskimaturiteettia. Lainan kuponnikorko on Euribor + 4,21 prosenttia, eikä siihen liity finanssikovenantteja.

Uudelleenjärjestelytoimenpiteet

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009 organisoivansa toimintonsa uudelleen tavoitteena 250 milj. euron vuotuinen kiinteiden kustannusten säästö, joka saavutetaan lähinnä hallinnossa tehtävillä säästötoimenpiteillä. Uudelleenorganisointi etenee aikataulun mukaisesti tavoiteltujen säästöjen saavuttamiseksi. Säästösuunnitelmat ovat nyt valmiit hallinnon eri osissa, kuten myynnissä ja markkinoinnissa. Toimenpiteiden kohteena olevien työntekijöiden määrä riippuu yt-menettelyjen lopputuloksesta. Suurin osa yt-menettelyistä on suunniteltu saatettavan päätöksen vuoden 2009 aikana tai viimeistään vuoden 2010 alussa. Suurin osa kustannussäästöistä saavutetaan vuoden 2009 neljännen neljänneksen loppuun mennessä, ja niiden vaikutus Stora Enson liikevoittoon alkaa vuoden 2010 ensimmäisestä neljänneksestä. Uusi kustannusleikkausohjelma sisältää aiemman hallinnon keventämisprojektin ja vuonna 2007 alkaneet taloushallinnon uudelleenjärjestelyt. Tämän seurauksena Stora Enso on kirjannut kertaluonteisena eränä 51 milj. euron uudelleenjärjestelyvarauksen kolmannen neljänneksen tulokseensa.

Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008, että liittovaltion tuomari Brasiliassa oli antanut päätöksen, 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, ja mahdollisen 20 milj. Brasilian realin (8 milj. euron) sakon. 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 väliaikaisena toimenpiteenä. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämissä tai mahdollisten sakkojen varalle.

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

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Yhdysvaltain liittovaltion alueellisessa alioikeudessa pidetyn valamiesoikeudenkäynnin jälkeen vuonna 2007 todettiin, että Stora Enso ei ollut syyllistynyt toimintaan, josta Yhdysvaltain oikeusministeriö syytti sitä Yhdysvalloissa 2002 ja 2003 tapahtuneen päällystetyn aikakauslehtipaperin myynnin osalta. Samanaikaisesti tämän oikeusjutun kanssa Stora Enso on joutunut Yhdysvalloissa useiden vielä vireillä olevien joukkokanteiden kohteeksi.

Suomen kilpailuvirasto on tutkinut raakapuun hankintaan liittyvää toimintaa Suomessa. Kilpailuvirasto on esittänyt markkinaoikeudelle, että Stora Ensolle määrätään 30 milj. euron seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raakapuun hankinnassa vuosina 1997–2004. Markkinaoikeus käsittelee tapausta, ja sen päätöstä odotetaan vuoden 2009 loppuun mennessä. Stora Enso katsoo kilpailuviraston esityksen olevan perusteeton.

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

Osake-pääoma

Vuosineljänneksen aikana kirjattiin kaupparekisteriin 2 000 A-osakkeen muunto R-osakkeiksi 14.8.2009.

30.9.2009 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 150 084 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 388 415 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 918 512 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Muutokset osakeomistuksissa

Stora Enso Oy sai 7.10.2009 ilmoituksen, että Tradewinds Global Investors, LLC:n (rekisteröintitunnus Yhdysvalloissa: 801-65208) hallinnoimien rahastojen omistamien osakkeiden osuus Stora Enso Oyj:ssä oli laskenut alle viiteen prosenttiin yhtiön osakepääomasta ja osakemäärästä 30.9.2009.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso ilmoitti 9.10.2009 yhteistoimintaneuvottelujen päättymisestä Tolkkisten sahalla Porvoossa. Tolkkisten saha suljetaan pysyvästi vuoden 2009 loppuun mennessä. Sahan sulkeminen vähentää Stora Enson vuotuista sahatavaran tuotantokapasiteettia 260 000 kuutiometrillä.

Stora Enso ilmoitti 13.10.2009 nimityskomitean nimittämisestä. Komiteassa on seuraavat jäsenet: Claes Dahlbäck (hallituksen puheenjohtaja), Ilkka Niemi (hallituksen varapuheenjohtaja), Marcus Wallenberg (osakkeenomistaja FAM:n nimittämä) ja Keijo Suila (osakkeenomistaja Solidiumin nimittämä). Keijo Suila on nimityskomitean puheenjohtaja.

Stora Enso ilmoitti 16.10.2009, että Stora Enso ja Arauco olivat saaneet päätökseen kaupan pääosasta Grupo ENCE:n Uruguayn toimintoja 18.5.2009 ilmoitetun mukaisesti. Yhtiöt ostavat tasaosuuksin noin 130 000 hehtaaria maa-alueita ja puuviljelmää sekä 6 000 hehtaaria vuokramaita ja muita toimintoja Grupo ENCE:lta Keski- ja Länsi-Uruguayssa. Kuten aikaisemmin ilmoitettiin, kaupan markkina-arvo on 344 milj. Yhdysvaltain dollaria (253 milj. euroa) mukaan lukien 33 milj. Yhdysvaltain dollarin velkaosuus. Kauppa saatiin päätökseen etuajassa, sillä alkuperäinen aikataulu oli vuoden 2009 loppuun mennessä. Stora Enson osuus kaupan markkina-arvosta on 50 prosenttia.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 22. päivänä lokakuuta 2009

Stora Enso Oyj

Hallitus

Segmentit vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Sanomalehti- ja kirjapaperi

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	2008	1-9/09	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/09 – 7-9/08	7-9/09 – 4-6/09	1-9/09 – 1-9/08
Liikevaihto	330,0	327,5	405,2	1 594,7	966,2	1 180,7	-18,6	0,8	-18,2
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	58,6	57,9	60,7	255,2	164,9	171,6	-3,5	1,2	-3,9
Liiketulos*	34,8	31,1	33,5	140,8	87,4	87,8	3,9	11,9	-0,5
% liikevaihdosta	10,5	9,5	8,3	8,8	9,0	7,4	26,5	10,5	21,6
ROOC, %**	12,6	10,9	11,6	12,1	10,6	10,0	8,6	15,6	6,0
Toimitukset, 1 000 t	622	610	712	2 870	1 778	2 125	-12,6	2,0	-16,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	627	600	707	2 808	1 800	2 109	-11,3	4,5	-14,7

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

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 330,0 milj. euroa, joka oli 19 % pienempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä, mikä johtui vähentyneistä toimituksista. Liikevoitto oli 34,8 milj. euroa, joka oli 4 % suurempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä, mikä johtui alentuneista tuotantokustannuksista erityisesti kuitu- ja kiinteiden kustannusten osalta. Hintojen nousu Euroopassa kumosi suurelta osin epäsuotuisat valuuttakurssi-muutokset.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa kysyntä pysyi edellisvuotta heikompana levikkien jatkaessa laskuaan ja mainonta pysyi edelleen erittäin heikkona. Hinnat Euroopassa nousivat, mutta niihin kohdistui paineita. Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla hinnat laskivat.

Verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen

Kysyntä heikkeni kaikkialla Euroopassa edelleen, kun ilmaisjakelulehdet vähensivät sivumääriä. Hinnat Euroopassa alkoivat kääntyä laskuun, kun taas Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla hinnat vaikuttivat tasaantuvan.

Aikakauslehtipaperi

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	2008	1-9/09	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/09 – 7-9/08	7-9/09 – 4-6/09	1-9/09 – 1-9/08
Liikevaihto	469,0	396,0	544,9	2 177,0	1 245,8	1 632,7	-13,9	18,4	-23,7
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	55,3	33,9	61,4	223,5	116,5	170,3	-9,9	63,1	-31,6
Liiketulos*	30,6	5,7	27,4	88,8	36,2	69,1	11,7	n/m	-47,6
% liikevaihdosta	6,5	1,4	5,0	4,1	2,9	4,2	30,0	n/m	-31,0
ROOC, %**	9,3	1,6	7,2	6,0	3,6	6,1	29,2	n/m	-41,0
Toimitukset, 1 000 t	565	512	688	2 786	1 564	2 077	-17,9	10,4	-24,7
Tuotantomäärät, 1 000 t	555	503	706	2 774	1 559	2 130	-21,4	10,3	-26,8

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

Aikakauslehtipaperin liikevaihto oli 469,0 milj. euroa, joka oli 14 % pienempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä kysynnän heikkenemisen vuoksi. Liikevoitto oli 30,6 milj. euroa, joka oli 12 % suurempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljännek-

sellä, kun alentuneiden tuotantokustannusten vaikutus ylitti pienentyneet myyntimäärät. Kuitu- ja kiinteät kustannukset olivat edellisvuotta pienemmät.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa kysyntä pysyi edellisvuotta heikompana erityisesti päällystetyn aikakauslehtipaperin osalta, mutta päällystetyn paperin vuotuinen lasku on hidastunut. Hintoihin kohdistui paineita, ja ne olivat edellisvuotta alhaisempia.

Kysyntä oli koko Latinalaisessa Amerikassa heikompaan talouskriisin vuoksi, mutta hinnat olivat jonkin verran korkeammat.

Kiinassa SC-paperin kysyntä oli huomattavasti heikompaan, sillä asiakkaat vaihtoivat LWC-paperiin, joka maksoi paljon edellisvuotta vähemmän, ja sanomalehtipaperiin.

Verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen

Euroopassa päällystettyjen ja päällystämättömien laatujen kysyntä alkoi parantua lähinnä kuvastokauden vuoksi. Hintoihin kohdistui paineita, ja ne laskivat Euroopassa ja Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla.

Latinalaisessa Amerikassa kysyntä vahvistui jonkin verran parantuvien talousnäkökymien ja asiakasvarastojen vakauttamisen myötä. Hinnat laskivat Brasilian valuutan arvonnousun johdosta.

Kiinassa SC-paperin kysyntä oli kausiluonteisesti vahvempaa, mutta hinnat pysyivät vakaina.

Hienopaperi

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	2008	1-9/09	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/09 - 7-9/08	7-9/09 - 4-6/09	1-9/09 - 1-9/08
Liikevaihto	449,6	450,4	543,9	2 111,7	1 331,9	1 626,9	-17,3	-0,2	-18,1
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	42,0	25,2	69,3	219,8	89,8	200,3	-39,4	66,7	-55,2
Liiketulos*	20,4	-4,1	33,1	80,4	10,6	90,1	-38,4	n/m	-88,2
% liikevaihdosta	4,5	-0,9	6,1	3,8	0,8	5,5	-26,2	n/m	-85,5
ROOC, %**	7,3	-1,3	7,5	5,3	1,2	7,0	-2,7	n/m	-82,9
Toimitukset, 1 000 t	616	638	694	2 730	1 844	2 108	-11,2	-3,4	-12,5
Tuotantomäärät, 1 000 t	639	625	706	2 707	1 855	2 096	-9,5	2,2	-11,5

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

Hienopaperin liikevaihto oli 449,6 milj. euroa, joka oli 17 % pienempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtui alentuneista myyntihinnoista ja -määristä. Liikevoitto oli 20,4 milj. euroa, joka oli 38 % pienempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä pienemmistä muuttuvista ja kiinteistä kustannuksista sekä pienemmistä poistoista huolimatta.

Stora Enson yhteistoimintaneuvottelut Imatran paperikone (PK) 8:n sulkemisesta ovat päättyneet. Sulkemisen syinä ovat päällystämättömän hienopaperin kysynnän merkittävä lasku ja sitä seurannut ylikapasiteettitilanne. Imatran PK 8 suljetaan vuoden 2010 ensimmäisen neljänneksen aikana. Sulkeminen vähentää Stora Enson vuotuista hienopaperin tuotantokapasiteettia 210 000 tonnia.

Nymöllan tehtaan vuotuinen huoltoseisokki vaikuttaa negatiivisesti hienopaperin neljännen neljänneksen liikevoittoon.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli selvästi edellisvuotta heikompaan, mikä johtui alhaisemmista mainontaan käytettävistä varoista. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli paljon heikompaan taloustaantumana vuoksi. Päällystetyn hienopaperin hinnat pysyivät ennallaan, mutta päällystämättömän hienopaperin hinnat olivat alhaisemmat kuin edellisvuonna. Teollisuuden varastot olivat pienemmät molempien paperilaatujen osalta.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui, mutta hinnat pysyivät edellisvuotta alhaisempina.

Verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui ja teollisuuden varastot pienivät jonkin verran. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni kausiluonteisesti, mutta teollisuuden varastot olivat vakaat. Päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin hinnat laskivat.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi ja hinnat jatkoivat nousuaan.

Kuluttajapakkauskartonki

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	2008	1-9/09	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/09 - 7-9/08	7-9/09 - 4-6/09	1-9/09 - 1-9/08
Liikevaihto	470,7	460,3	563,9	2 231,9	1 390,9	1 725,6	-16,5	2,3	-19,4
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	93,7	71,9	71,8	242,0	210,2	210,4	30,5	30,3	-0,1
Liiketulos*	64,9	41,6	37,5	107,3	122,0	103,0	73,1	56,0	18,4
% liikevaihdosta	13,8	9,0	6,7	4,8	8,8	6,0	106,0	53,3	46,7
ROOC, %**	21,3	13,5	9,6	7,2	13,1	8,7	121,9	57,8	50,6
Toimitukset, 1 000 t	567	545	617	2 442	1 641	1 896	-8,1	4,0	-13,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	589	551	625	2 437	1 649	1 911	-5,8	6,9	-13,7

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

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 470,7 milj. euroa, joka oli 17 % pienempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa Enocellin sellutehtaan väliaikaisesta sulkemisesta ja Baienfurtin kartonkitehtaan pysyvästä sulkemisesta. Liikevoitto oli 64,9 milj. euroa, joka oli 73 % suurempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtui lähinnä kustannusten alenemisesta ja hintojen noususta.

Kuluttajapakkauskartongin tuloksen odotetaan laskevan merkittävästi vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä johtuen kausiluonteisesta hidastumisesta sekä Skoghallin ja Imatran tehtaiden huoltoseisokeista neljänneksen aikana. Lisäksi Imatran kartonkikone 4:n laatua ja tuottavuutta uudistetaan marraskuussa.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Kuluttajapakkauskartongin kysyntä oli edellisvuotta heikompaa, mutta hinnat olivat yleisesti ottaen korkeampia.

Verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen

Kuluttajapakkauskartongin kysyntä vahvistui ja hinnat pysyivät suurelta osin ennallaan.

Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	2008	1-9/09	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/09 - 7-9/08	7-9/09 - 4-6/09	1-9/09 - 1-9/08
Liikevaihto	203,7	194,0	273,1	1 076,5	594,9	834,0	-25,4	5,0	-28,7
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	22,5	12,9	35,4	132,7	50,6	112,5	-36,4	74,4	-55,0
Liiketulos*	10,3	0,9	20,0	73,9	14,7	67,7	-48,5	n/m	-78,3
% liikevaihdosta	5,1	0,5	7,3	6,9	2,5	8,1	-30,1	n/m	-69,1
ROOC, %**	7,2	0,6	10,8	11,2	3,3	12,6	-33,3	n/m	-73,8
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	217	195	260	1 008	603	779	-16,5	11,3	-22,6
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	216	181	271	1 020	586	802	-20,3	19,3	-26,9
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	245	238	269	1 071	711	817	-8,9	2,9	-13,0
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	239	239	271	1 066	704	814	-11,8	0,0	-13,5

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 203,7 milj. euroa, joka oli 25 % pienempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtui hintojen laskusta ja myyntimäärien pienenemisestä kaikissa liiketoiminnoissa. Liikevoitto oli 10,3 milj. euroa, joka oli 49 % pienempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä, sillä myyntimäärien ja hintojen lasku ylitti alentuneiden kustannusten hyödyt.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Teollisuuspakkauslaatuksen kysyntä oli edelleen selvästi edellisvuotta heikompaa ja hinnat alhaisempia.

Verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen

Kausiluonteiset tekijät paransivat kysyntää. Hinnat olivat yleisesti ottaen alhaisempia, mutta kierrätettäviin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen hinnat nousivat neljänneksen loppua kohti.

Puutuotteet

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	2008	1-9/09	1-9/08	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/09 - 7-9/08	7-9/09 - 4-6/09	1-9/09 - 1-9/08
Liikevaihto	306,9	315,8	366,2	1 503,3	894,7	1 154,6	-16,2	-2,8	-22,5
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	17,1	-1,1	-2,0	-19,4	1,7	-10,9	n/m	n/m	115,6
Liiketulos*	9,4	-8,7	-14,3	-67,5	-23,0	-48,6	165,7	208,0	52,7
% liikevaihdosta	3,1	-2,8	-3,9	-4,5	-2,6	-4,2	179,5	210,7	38,1
ROOC, %**	6,4	-5,9	-7,5	-9,8	-5,1	-8,6	185,3	208,5	40,7
Toimitukset, 1 000 m ³	1 190	1 301	1 441	5 893	3 604	4 471	-17,4	-8,5	-19,4

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 306,9 milj. euroa, joka oli 16 % pienempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtui vähentyneistä toimituksista. Liikevoitto oli 9,4 milj. euroa, joka oli 166 % suurempi kuin vuoden 2008 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtui alentuneista raaka-aine- ja kiinteistä kustannuksista.

Markkinat**Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen**

Kysyntä oli edellisvuotta heikompaa, mikä kuvastaa rakennustoiminnan vähentymistä useimmilla markkinoilla. Käytyään pohjalukemissa vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä hinnat elpyivät kolmannella neljänneksellä edellisvuoden tasolle kysynnän ja tarjonnan parantuneen tasapainon vuoksi.

Verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen

Tilaukanta oli hyvä ja hinnat nousivat kysynnän kausiluonteisen paranemisen sekä kysynnän ja tarjonnan kohtuullisen tasapainon seurauksena.

Yleistä

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

IFRS 8 Toimintasegmentit

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

IAS 1 (muutettu 2007) Tilinpäätöksen esittäminen

Muutetussa standardissa on tehty terminologiamuutoksia ja muutettu pääasiallisten laskelmien otsikoita. Tämän standar-

din käyttöönotto ei ole kuitenkaan vaikuttanut konsernin raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Lopetetut toiminnot

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

Myytävänä olevat omaisuuserät

Konserni luovutti 1.10.2009 koko osakekantansa Stora Enso Uruguay S.A. -yhtiössä uudelle yhteisyritykselle. Koska kyseinen tytäryhtiö ei ole enää konsernin hallinnassa, sen varat ja velat on luokiteltu uudelleen myytävänä oleviksi omaisuuseriksi IFRS 5:n (*myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot*) mukaisesti.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	1-9/09	1-9/08	2008	Muutos % 7-9/09 – 7-9/08	Muutos % 7-9/09 – 4-6/09	Muutos % 1-9/09 – 1-9/08
Jatkuvat toiminnot									
Liikevaihto	2 231,0	2 184,8	2 722,7	6 546,3	8 426,3	11 028,8	-18,1	2,1	-22,3
Liiketoiminnan muut tuotot	30,7	31,4	23,8	113,9	68,7	120,2	29,0	-2,2	65,8
Materiaalit ja palvelut	-1 403,7	-1 363,4	-1 712,1	-4 138,7	-5 174,6	-6 905,0	18,0	-3,0	20,0
Toimituskulut ja komissiot	-207,2	-196,9	-292,4	-615,2	-861,1	-1 127,1	29,1	-5,2	28,6
Henkilöstökulut	-298,1	-325,6	-364,5	-999,7	-1 266,9	-1 669,1	18,2	8,4	21,1
Liiketoiminnan muut kulut	-155,9	-401,1	-223,2	-671,7	-530,4	-752,7	30,2	61,1	-26,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	8,8	6,0	1,6	34,2	37,9	0,7	n/m	46,7	-9,8
Poistot ja arvonalentumiset	-708,2	-144,6	-294,6	-982,0	-642,3	-1 422,4	-140,4	n/m	-52,9
Liiketulos	-502,6	-209,4	-138,7	-712,9	57,6	-726,6	n/m	-140,0	n/m
Nettorahoituserät	-46,1	-161,2	-23,0	-254,5	-105,8	-167,2	-100,4	71,4	-140,5
Tulos ennen veroja	-548,7	-370,6	-161,7	-967,4	-48,2	-893,8	-239,3	-48,1	n/m
Tuloverot	29,0	2,3	42,6	43,3	23,8	214,8	-31,9	n/m	81,9
Jatkuvista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos	-519,7	-368,3	-119,1	-924,1	-24,4	-679,0	n/m	-41,1	n/m
Lopetetut toiminnot									
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	-	-	0,9	-	4,2	4,3	-100,0	n/a	-100,0
Tilikauden tulos	-519,7	-368,3	-118,2	-924,1	-20,2	-674,7	n/m	-41,1	n/m
Jakaantuminen:									
Emoyhtiön omistajille	-519,7	-367,9	-118,7	-925,8	-24,9	-673,4	n/m	-41,3	n/m
Vähemmistön osuudet	0,0	-0,4	0,5	1,7	4,7	-1,3	-100,0	100,0	-63,8
	-519,7	-368,3	-118,2	-924,1	-20,2	-674,7	n/m	-41,1	n/m
Osakekohtainen tulos									
Tulos/osake, EUR	-0,66	-0,46	-0,15	-1,17	-0,03	-0,85	n/m	-43,5	n/m
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,66	-0,46	-0,15	-1,17	-0,03	-0,85	n/m	-43,5	n/m
Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos									
Tulos/osake, EUR	-0,66	-0,46	-0,16	-1,17	-0,04	-0,86	n/m	-43,5	n/m
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,66	-0,46	-0,16	-1,17	-0,04	-0,86	n/m	-43,5	n/m

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	7-9/08	1-9/09	1-9/08	2008
Tilikauden tulos	-519,7	-368,3	-118,2	-924,1	-20,2	-674,7
Muut laajan tuloksen erät						
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-5,5	-	-	-5,5	-	-12,7
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-0,7	-	-0,7	-0,7
Vaiheittaisen hankinnan omaisuuserän uudelleenarvostus	-	3,9	0,0	3,9	-	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-45,6	334,4	-377,7	105,3	7,9	-398,0
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	98,4	103,3	-116,7	204,0	-74,6	-312,2
Osakkuusyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	1,2	2,2	-5,4	-9,2	1,5	-9,5
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	101,8	85,0	-158,5	205,3	-128,8	-310,2
Nettosijoituksen suojaukset	-9,1	21,0	81,4	16,4	87,5	0,6
Omaan pääomaan ja tuloslaskelmaan kirjatut määrät	13,0	-13,0	10,6	-	-	-32,4
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-27,5	-32,3	14,4	-63,8	3,3	89,7
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	126,7	504,5	-552,6	456,4	-103,9	-985,4
Laaja tulos yhteensä	-393,0	136,2	-670,8	-467,7	-124,1	-1 660,1
Laajan tuloksen jakaantuminen:						
Emoyhtiön omistajille	-393,0	136,5	-670,0	-468,2	-126,2	-1 644,7
Vähemmistön osuudet	0,0	-0,3	-0,8	0,5	2,1	-15,4
	-393,0	136,2	-670,8	-467,7	-124,1	-1 660,1

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1-9/09	1-9/08
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	-712,9	69,4
Suojaustulos laajasta tuloksesta	213,6	-3,7
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisu	1 160,9	629,0
Nettokäyttöpääoman muutos	352,2	-244,0
Liiketoiminnan rahavirrat	1 013,8	450,7
Maksetut nettorahoituserät	-271,1	-128,3
Maksetut tuloverot	-4,5	-22,2
Liiketoiminnasta kertyneet nettoraHAVARAT	738,2	300,2
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	-8,3	-4,2
Osakkuusyriytysten hankinta	-0,5	-52,4
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	84,6	208,5
Investoinnit	-321,9	-483,5
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-33,5	-17,3
Investointeihin käytetyt nettoraHAVARAT	-279,6	-348,9
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	225,2	278,0
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-164,9	-371,1
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-171,2	-30,6
Maksetut osingot ja pääoman takaisinmaksut	-157,7	-354,9
Pääoman palautus ja vähemmistöosuusosinko	-7,5	-2,7
Rahoitukseen käytetyt nettoraHAVARAT	-276,1	-481,3
Rahavarojen nettomuutos	182,5	-530,0
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-	-8,8
Rahavarat hankituissa yrityksissä	4,3	-
Muuntoerot	-22,6	51,5
Rahavarat tilikauden alussa	372,6	879,3
NettoraHAVARAT tilikauden lopussa	536,8	392,0
Rahavarat tilikauden lopussa	548,3	398,5
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-11,5	-6,5
NettoraHAVARAT tilikauden lopussa	536,8	392,0
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat	4,4	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	18,4	4,2
Käyttöpääoma	20,4	0,2
Versaamiset ja verovelat	15,1	-0,5
Korolliset velat	-44,1	-1,2
Vähemmistön osuudet	-2,0	1,5
OmaisuuDen käypä arvo	12,2	4,2
Voitto suoraan omaan pääomaan toteutetusta vaiheittaisesta hankinnasta	-3,9	-
Yritysosot yhteensä	8,3	4,2
Konserniyritysten myynnit		
Rahavarat	-	8,8
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	294,7
Käyttöpääoma	0,1	172,5
Korolliset velat	-	-230,4
Verovelat	-	-25,9
Myytjien yhtiöiden nettovarot	0,1	219,7
Tuloslaskelman myyntivoitot	-	1,5
Yritysmyyntit yhteensä	0,1	221,2

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	1-9/09	1-9/08	2008
Tilanne kauden alussa	5 899,4	7 232,4	7 232,4
Konserniyritysten hankinta	18,4	4,2	3,9
Investoinnit	293,8	444,8	648,2
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	28,1	38,6	58,7
Päästöoikeuksien muutos	-27,9	75,9	61,8
Vähennykset	-26,7	-50,4	-54,7
Konserniyritysten myynnit	-	-294,7	-281,8
Poistot ja arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot	-982,0	-642,3	-1 422,4
Poistot ja arvonalentumiset, lopetetut toiminnot	-	-27,8	-46,1
Myytäväinä olevat omaisuuserät	-98,3	-	-
Muuntoero ja muut	108,7	-48,0	-300,6
Yhteensä	5 213,5	6 732,7	5 899,4

Korolliset lainat

Milj. EUR	30.9.2009	30.9.2008	31.12.2008
Pitkäaikaiset lainat	2 453,5	3 404,4	3 007,8
Lyhytaikaiset lainat	1 414,4	585,5	1 068,3
	3 867,9	3 989,9	4 076,1

	1-9/09	1-9/2008	2008
Tilanne kauden alussa	4 076,1	4 441,4	4 441,4
Uusien tytäryritysten velat	44,1	1,2	1,0
Myytyjen tytäryritysten velat	-	-230,4	-230,4
Lainojen nostot (netto)	-316,2	-220,3	-59,7
Muuntoero ja muut	63,9	-2,0	-76,2
Tilanne kauden lopussa	3 867,9	3 989,9	4 076,1

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		30.9.2009	31.12.2008	30.9.2008
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 031,0	5 698,8	6 536,7
Biologiset hyödykkeet	O	143,4	133,6	114,9
Päästöoikeudet	O	39,1	67,0	81,1
Osuudet osakkuusyhtiöissä	O	1 177,3	1 042,5	1 177,1
Myytävässä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	68,7	154,9	174,2
Myytävässä olevat muut osakkeet	O	723,5	954,3	1 312,1
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	169,1	130,3	140,5
Laskennalliset verosaamiset	T	187,9	74,5	113,9
Muut pitkäaikaiset varat	O	22,7	16,2	28,8
		7 562,7	8 272,1	9 679,3
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 429,9	1 693,6	1 910,5
Verosaamiset	T	9,7	25,0	51,6
Korottomat saamiset	O	1 447,2	1 583,2	1 841,3
Korolliset saamiset	I	214,1	251,1	287,2
Rahavarat	I	548,3	415,8	398,5
		3 649,2	3 968,7	4 489,1
Luovutettavat, myytäväksi tarkoitetut varat		103,0	-	-
		3 752,2	3 968,7	4 489,1
Varat yhteensä		11 314,9	12 240,8	14 168,4
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		4 968,1	5 594,0	7 112,5
Vähemmistön osuudet		57,0	56,5	74,0
Oma pääoma yhteensä		5 025,1	5 650,5	7 186,5
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	307,4	299,0	305,7
Muut varaukset	O	193,8	202,3	127,8
Laskennalliset verovelat	T	363,6	277,5	599,6
Korollinen pitkäaikainen velka	I	2 453,5	3 007,8	3 404,4
Muut pitkäaikaiset velat	O	21,7	28,5	27,6
		3 340,0	3 815,1	4 465,1
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	998,2	437,4	94,2
Korolliset velat	I	416,2	630,9	491,3
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 406,1	1 602,1	1 869,3
Verovelat	T	126,5	104,8	62,0
		2 947,0	2 775,2	2 516,8
Myytäviksi luokiteltuihin varoihin suoraan liittyvät velat		2,8	-	-
		2 949,8	2 775,2	2 516,8
Velat yhteensä		6 289,8	6 590,3	6 981,9
Oma pääoma ja velat yhteensä		11 314,9	12 240,8	14 168,4

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	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytävisiä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyke- suojaukset	Osakkuus- yritykset	Kertyneet muuntoerot ja nettoin- vestointien suojaukset	Kertyneet voitto- varat	Jakaan- tuminen emoyhtiön omistajille	Vähem- mistön osuudet	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2007	1 342,2	2 276,4	0,0	0,0	899,1	62,4	-1,1	-115,6	3 140,4	7 593,6	71,9	7 665,5
Tilikauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-24,9	-24,9	4,7	-20,2
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	7,9	-74,6	1,5	-38,7	-0,7	-104,6	-2,6	-107,2
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	5,8	20,3	-	-22,8	-	3,3	-	3,3
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	13,7	-54,3	1,5	-61,5	-25,6	-126,2	2,1	-124,1
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	-354,9	-354,9	0,0	-354,9
Oma pääoma 30.9.2008	1 342,2	2 276,4	0,0	-10,2	912,8	8,1	0,4	-177,1	2 759,9	7 112,5	74,0	7 186,5
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-648,5	-648,5	-6,0	-654,5
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-405,9	-237,7	-10,9	-289,3	-12,6	-956,4	-11,5	-967,9
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	3,7	63,5	-	22,6	-3,4	86,4	-	86,4
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-402,2	-174,2	-10,9	-266,7	-664,5	-1 518,5	-17,5	-1 536,0
Oma pääoma 31.12.2008	1 342,2	2 276,4	0,0	-10,2	510,6	-166,1	-10,5	-443,8	2 095,4	5 594,0	56,5	5 650,5
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-925,8	-925,8	1,7	-924,1
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	105,3	204,0	-9,2	222,9	-5,5	521,4	-1,2	520,2
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-6,1	-53,4	-	-4,3	-	-63,8	-	-63,8
Laaja tulos yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,0	99,2	150,6	-9,2	218,6	-931,3	-468,2	0,5	-467,7
Siirto jakokelpoiseen omaan pääomaan	-	-1 927,1	1 927,1	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Pääomanpalautus (0,20 euroa/osake)	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
Oma pääoma 30.9.2009	1 342,2	191,6	1 927,1	-10,2	609,8	-15,5	-19,7	-225,2	1 164,1	4 968,1	57,0	5 025,1

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	30.9.2009	31.12.2008	30.9.2008
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	46,2	62,0	85,3
Osakkuusyriyten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	185,9	180,5	203,5
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	123,5	156,3	162,1
Muut omat vastuut			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	26,3	28,9	28,2
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	83,5	95,0	102,6
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	36,8	40,4	26,0
Yhteensä	503,2	564,1	608,7
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	46,2	62,0	85,3
Takaukset	309,4	336,8	365,6
Leasing-vastuut	109,8	123,9	130,8
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	36,8	40,4	26,0
Yhteensä	503,2	564,1	608,7

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia yhteensä	10-12/09	2010-11	2012-13	2014+
Toimitustyyppi					
Kuitu	1 282,0	50,0	313,9	299,5	618,6
Energia	1 835,3	109,1	623,1	327,6	775,5
Kuljetus	488,1	17,0	128,1	98,6	244,4
Muut tuotantokustannukset	659,4	44,5	134,6	71,0	409,3
	4 264,8	220,6	1 199,7	796,7	2 047,8
Investoinnit	119,8	25,3	94,5	-	-
Yritystotot - Uruguay	114,0	114,0	-	-	-
Sitoumukset yhteensä 30.09.2009	4 498,6	359,9	1 294,2	796,7	2 047,8

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	30.9.2009		31.12.2008	30.9.2008
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	248,9	-42,4	206,5	84,0
Korko-optiot	-	-29,9	-29,9	-12,4
Terminisopimukset	30,2	-136,0	-105,8	40,9
Valuuttaoptiot	44,8	-12,3	32,5	-16,1
Hyödykesopimukset	16,1	-69,9	-53,8	78,1
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS) ja osakeoptiot	4,7	-19,3	-14,6	-37,2
Yhteensä	344,7	-309,8	34,9	137,3

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	30.9.2009	31.12.2008	30.9.2008
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	1 287,7	592,8	74,4
Erääntyy 2–5 vuodessa	2 430,3	1 683,4	2 259,3
Erääntyy 6–10 vuodessa	848,9	2 341,6	2 329,2
	4 566,9	4 617,8	4 662,9
Korko-optiot	382,3	394,3	390,7
Yhteensä	4 949,2	5 012,1	5 053,6
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset	2 716,8	3 049,4	3 297,0
Valuuttaoptiot	1 768,1	1 438,9	1 583,8
Yhteensä	4 484,9	4 488,3	4 880,8
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykesopimukset	435,8	604,6	507,3
Yhteensä	435,8	604,6	507,3
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit			
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	104,7	158,2	158,2
Synteettiset osakeoptiot	-	22,0	21,9
Yhteensä	104,7	180,2	180,1

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	1-3/09	2008	10-12/08	7-9/08	4-6/08	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	330,0	327,5	308,7	1 594,7	414,0	405,2	389,0	386,5
Aikakauslehtipaperi	469,0	396,0	380,8	2 177,0	544,3	544,9	540,5	547,3
Hienopaperi	449,6	450,4	431,9	2 111,7	484,8	543,9	537,8	545,2
Kuluttajapakkauskartonki	470,7	460,3	459,9	2 231,9	506,3	563,9	587,3	574,4
Teollisuuspakkaukset	203,7	194,0	197,2	1 076,5	242,5	273,1	285,4	275,5
Puutuotteet	306,9	315,8	272,0	1 503,3	348,7	366,2	409,8	378,6
Muut	450,1	507,8	682,5	3 586,9	794,6	857,0	947,7	987,6
Segmenttien välinen liikevaihto	-449,0	-467,0	-602,5	-3 253,2	-732,7	-831,5	-825,7	-863,3
Jatkuvat toiminnot	2 231,0	2 184,8	2 130,5	11 028,8	2 602,5	2 722,7	2 871,8	2 831,8
Lopetetut toiminnot	-	-	-	708,7	-1,8	0,4	180,5	529,6
Segmenttien välinen liikevaihto	-	-	-	-179,3	0,9	0,0	-45,8	-134,4
Yhteensä	2 231,0	2 184,8	2 130,5	11 558,2	2 601,6	2 723,1	3 006,5	3 227,0

Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	1-3/09	2008	10-12/08	7-9/08	4-6/08	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	34,8	31,1	21,5	140,8	53,0	33,5	27,9	26,4
Aikakauslehtipaperi	30,6	5,7	-0,1	88,8	19,7	27,4	14,5	27,2
Hienopaperi	20,4	-4,1	-5,7	80,4	-9,7	33,1	19,7	37,3
Kuluttajapakkauskartonki	64,9	41,6	15,5	107,3	4,3	37,5	23,0	42,5
Teollisuuspakkaukset	10,3	0,9	3,5	73,9	6,2	20,0	20,1	27,6
Puutuotteet	9,4	-8,7	-23,7	-67,5	-18,9	-14,3	-10,9	-23,4
Muut	-44,9	-24,3	-21,3	-77,4	-48,2	-7,8	-8,2	-13,2
Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä	125,5	42,2	-10,3	346,3	6,4	129,4	86,1	124,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	6,0	6,3	13,3	42,1	22,0	-3,9	8,3	15,7
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia*	131,5	48,5	3,0	388,4	28,4	125,5	94,4	140,1
Käyvän arvon muutokset*	21,0	11,4	-37,9	-69,6	-47,9	15,2	-21,8	-15,1
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	152,5	59,9	-34,9	318,8	-19,5	140,7	72,6	125,0
Kertaluonteiset erät	-655,1	-269,3	34,0	-1 045,4	-764,7	-279,4	-1,3	-
Liiketulos (IFRS)	-502,6	-209,4	-0,9	-726,6	-784,2	-138,7	71,3	125,0
Nettorahoituserät	-46,1	-161,2	-47,2	-167,2	-61,4	-23,0	-40,9	-41,9
Tulos ennen veroja ja vähennysten osuuksia	-548,7	-370,6	-48,1	-893,8	-845,6	-161,7	30,4	83,1
Tuloverot	29,0	2,3	12,0	214,8	191,0	42,6	-1,8	-17,0
Jatkuvista toiminnoista kertynyt tulos	-519,7	-368,3	-36,1	-679,0	-654,6	-119,1	28,6	66,1
Lopetetut toiminnot								
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	-	-	-	4,3	0,1	0,9	-1,8	5,1
Tilikauden tulos	-519,7	-368,3	-36,1	-674,7	-654,5	-118,2	26,8	71,2

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

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	1-3/09	2008	10-12/08	7-9/08	4-6/08	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-80,1	-	29,0	-15,2	-5,0	-7,8	-2,4	-
Aikakauslehtipaperi	-152,1	-	-	-60,4	-19,1	-38,7	-2,6	-
Hienopaperi	-313,6	-	-	-394,2	-399,7	-1,5	7,0	-
Kuluttajapakkauskartonki	-35,8	-	-	-301,4	-118,9	-178,2	-4,3	-
Teollisuuspakkaukset	-28,2	-	-	-64,6	-45,4	-18,2	-1,0	-
Puutuotteet	-8,7	-	-	-88,0	-80,0	-8,0	-	-
Muut	-36,6	-269,3	5,0	-121,6	-96,6	-27,0	2,0	-
Liikevoiton kertaluonteiset erät	-655,1	-269,3	34,0	-1 045,4	-764,7	-279,4	-1,3	-
Rahoituserien kertaluonteiset erät	-	-148,5	-	-	-	-	-	-
Verojen kertaluonteiset erät	42,9	4,6	-9,9	223,6	177,3	43,9	2,4	-
Nettovoiton kertaluonteiset erät	-612,2	-413,2	24,1	-821,8	-587,4	-235,5	1,1	-
Lopetetut toiminnot								
Lopetettujen toimintojen kertaluonteiset erät	-	-	-	-4,5	-	-	-4,5	-

Liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	7-9/09	4-6/09	1-3/09	2008	10-12/08	7-9/08	4-6/08	1-3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-45,3	31,1	50,5	125,6	48,0	25,7	25,5	26,4
Aikakauslehtipaperi	-121,5	5,7	-0,1	28,4	0,6	-11,3	11,9	27,2
Hienopaperi	-293,2	-4,1	-5,7	-313,8	-409,4	31,6	26,7	37,3
Kuluttajapakkauskartonki	29,1	41,6	15,5	-194,1	-114,6	-140,7	18,7	42,5
Teollisuuspakkaukset	-17,9	0,9	3,5	9,3	-39,2	1,8	19,1	27,6
Puutuotteet	0,7	-8,7	-23,7	-155,5	-98,9	-22,3	-10,9	-23,4
Muut	-63,3	-281,9	-60,3	-227,2	-133,5	-25,1	-32,1	-36,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	8,8	6,0	19,4	0,7	-37,2	1,6	12,4	23,9
Liiketulos (IFRS)	-502,6	-209,4	-0,9	-726,6	-784,2	-138,7	71,3	125,0
Nettorahoituserät	-46,1	-161,2	-47,2	-167,2	-61,4	-23,0	-40,9	-41,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuksia	-548,7	-370,6	-48,1	-893,8	-845,6	-161,7	30,4	83,1
Tuloverot	29,0	2,3	12,0	214,8	191,0	42,6	-1,8	-17,0
Jatkuvista toiminnoista kertynyt tulos	-519,7	-368,3	-36,1	-679,0	-654,6	-119,1	28,6	66,1
Lopetetut toiminnot								
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	-	-	-	4,3	0,1	0,9	-1,8	5,1
Tilikauden tulos	-519,7	-368,3	-36,1	-674,7	-654,5	-118,2	26,8	71,2

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.9.2009	31.12.2008	30.9.2009	31.12.2008
SEK	10,2320	10,8700	10,7089	9,6280
USD	1,4643	1,3917	1,3664	1,4710
GBP	0,9093	0,9525	0,8865	0,7972

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.09.2009

Milj. EUR	USD	GBP	SEK
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	700	450	-1 000
Transaktioriskien suojaukset 30.9.2009	-370	-235	625
Suojausprosentti 30.9.2009 seuraavalle 12 kuukaudelle	53 %	52 %	63 %

Valuuttakurssimuutosten vaikutus liikevoittoon

Liikevoitto: valuuttakurssivaikutus +/- 10 %	Milj. EUR
USD	70
SEK	-100
GBP	45

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

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	123 246	77 741 480	184 727	21 901 842
Elokuu	170 721	126 710 808	264 794	21 004 691
Syyskuu	301 194	107 355 161	232 259	24 053 464
Yhteensä	595 161	311 807 449	681 780	66 959 997

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	5,34	4,46	55,00	46,20
Elokuu	5,92	4,79	60,00	48,90
Syyskuu	6,28	4,76	64,75	48,50

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1) 2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma}^{1) 2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

Graafinen suunnittelu:	Philips Design
Valokuva:	Stora Enson kuvapankki
Painatus:	Speedmaster Oy
Kannet:	Performa Alto 200 g/m ²
Sisäisivut:	TerraPrint 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 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa 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
Viestintäjohtaja
Puh. 02046 21380
Fax 02046 21206
lauri.peltola@storaenso.com

Postiosoite:
Stora Enso Oyj
PL 309
00101 Helsinki

Taloudellisen informaation julkaisuajat

4.2.2010	Tilinpäätöstiedote 2009
22.4.2010	Osavuosikatsaus tammi-maaliskuulta
22.7.2010	Osavuosikatsaus tammi-kesäkuulta
27.10.2010	Osavuosikatsaus tammi-syyskuulta



haaste: kuinka erottaa tuotteet toisistaan kaupassa?

ratkaisu: Stora Enso DeLight erottautuu joukosta muodollaan.

Stora Enso DeLight -pakkaus on vastaus kahteen kasvavaan kuluttamisen trendiin: yksilöllisyyteen ja ympäristötietoisuuteen.

DeLight-pakkausratkaisun taustalla on tekninen innovaatio valmistusprosessissa, jonka avulla Stora Enso tuo kartonkipakkauksiin uutta muotoilua ja kuluttajan tarpeisiin vastaavaa toiminnallisuutta. Kuitupohjaisen DeLight-pakkauksen salaisuus on sen vahvistettu reunus, jonka ansiosta myös poikkeavanmuotoiset pakkaukset pysyvät ryhdikkäinä ja tiiviinä.

Pääosin uusiutuvista raaka-aineista valmistettu Stora Enso DeLight on kestävä kehitystä tukeva vaihtoehto monille kilpaileville tuotteille. Tavanomaisiin, alumiinista tai CPET-muovista valmistettuihin pakkauksiin verrattuna DeLight on kevyt ja kierrätettävä. Tarvittavat tuotetiedot voidaan painaa suoraan DeLight-pakkauksen pintaan, jolloin tuotteeseen ei tarvita ylimääräisiä etikettejä. Tilaasäästävät pakkaukset palvelevat hyvin myös logistiikkaa, ja ne voidaan muotoilla asiakkaan toivomuksen mukaisesti.

Kaupan hyllylle uutuus ehtii ensimmäisenä elintarvikeyhtiö Atrian pakkauksissa: uudet Atria Fresh -tuoremikroateriat on pakattu DeLight-vuokiin.

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sverige
Katuosoite:
World Trade Center
Klarabergsviadukten 70
Puh. +46 1046 46000
Fax +46 8 10 60 20

Stora Enso

International Office
1 Sheldon Square
London W2 6TT, UK
Puh. +44 20 7121 0880
Fax +44 20 7121 0888

www.storaenso.com

corporate.communications@storaenso.com