

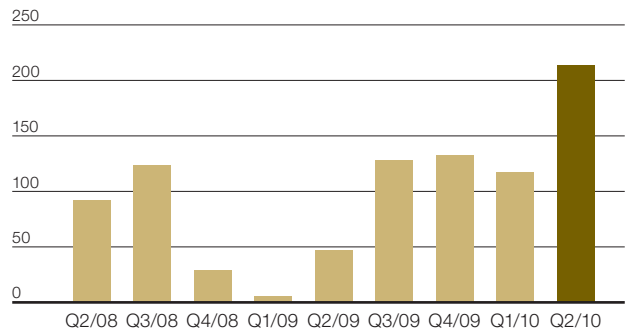


# Stora Enso lyhyesti

Stora Enso on maailmanlaajuinen paperi-, pakkaus- ja puutuotealalla toimiva yhtiö, jonka päätuotteet ovat sanomalehti- ja kirjapaperi, aikakauslehti- ja hienopaperi, kuluttajapakkauskartonki, teollisuuspakkaukset sekä puutuotteet. Konsernin palveluksessa on noin 27 000 henkilöä, ja sillä on 88 tehdasta ja tuotantolaitosta. Toimintaa on yli 35 maassa. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin ja Tukholman arvopaperipörsseissä. Stora Enson vuosittainen tuotantokapasiteetti on 12,7 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia, 1,5 miljardia neliometriä aaltopahvia ja 6,9 miljoonaa kuutiometriä puutuotteita, josta 3,1 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Konsernin liikevaihto vuonna 2009 oli 8,9 miljardia euroa.

## Liikevoitto neljännesvuosittain

Milj. EUR

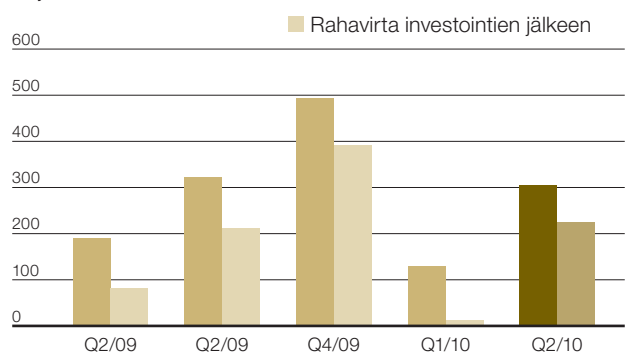


Jatkuvat toiminnot

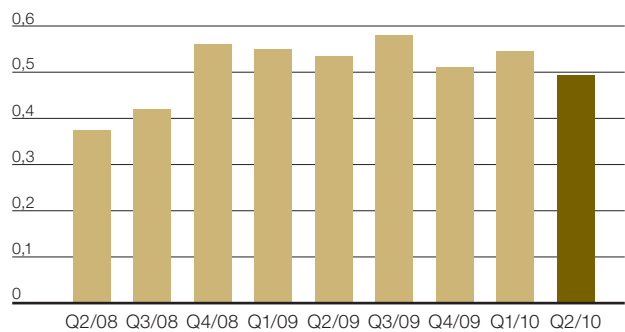
Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

## Rahavirta

Milj. EUR



## Velkaantumisaste



Koko liike toiminta

Tavoite ≤ 0,8

## Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2010

Paras vuosineljännes sitten vuoden 2007 toisen neljänneksen – ajoissa aloitetut toimenpiteet tuottavat tulosta ja myynti kasvoi

- Liikevoitto 213 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, kasvua vuoden takaiseen verrattuna 164 milj. euroa – taustalla myynnin elpyminen, alentunut kustannustaso, valuuttakurssivaikutukset ja sellun hinnan nousu
- Liikevoittoprosentti toisella neljänneksellä ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia kasvoi 7,9 prosenttiin (2,2 % Q2 2009), sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia 10,5 (2,3) prosenttia
- Tulos/osake (EPS) toisella neljänneksellä ilman kertaluonteisia eriä parani 0,22 (0,06) euroon ja kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä parani vuoden takaiseen verrattuna 0,38 (0,24) euroon
- Vahva liiketoiminnan rahavirta 305 milj. euroa ja kassatilanne 856 milj. euroa
- Hinnat nousivat edelliseen neljännekseen verrattuna useimpien tuotteiden osalta
- Rakenteellinen ylikapasiteetti jatkuu Euroopassa erityisesti painopapereissa

## Yhteenveto toisen neljänneksen tuloksesta

		4–6/10	1–3/10	4–6/09
Liikevaihto	Milj. EUR	2 692,2	2 295,9	2 184,8
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	329,8	232,1	190,4
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia</b>	<b>Milj. EUR</b>	<b>212,9</b>	<b>119,4</b>	<b>48,5</b>
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	215,6	123,4	-209,4
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	201,5	136,8	47,2
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	193,0	117,9	-370,6
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	168,4	121,0	44,9
Tilikauden tulos	Milj. EUR	159,9	102,1	-368,3
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,22	0,15	0,06
Tulos/osake (EPS)	EUR	0,20	0,13	-0,46
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,38	0,31	0,24
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	11,0	7,2	2,8
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	10,5	6,0	2,3

Käyvän arvon muutokset sisältävät synteettiset optiot ilman toteutuneita ja avoimia suojauksia, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyriyten 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.

## Markkinat verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen

Tuote	Markkina	Kysyntä	Hinta
Sanomalehtipaperi	Eurooppa	vakaa	huomattavasti alhaisempi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	Eurooppa	huomattavasti vahvempi	jonkin verran alhaisempi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	Latinalainen Amerikka	huomattavasti vahvempi	huomattavasti alhaisempi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	alhaisempi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Kiina	huomattavasti vahvempi	korkeampi
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	huomattavasti vahvempi	jonkin verran alhaisempi
Päällystetty hienopaperi	Kiina	vakaa	huomattavasti korkeampi
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	huomattavasti vahvempi	jonkin verran korkeampi
Kuluttajapakkaukset	Eurooppa	vahvempi	vakaa
Teollisuuspakkaukset	Eurooppa	vahvempi	korkeampi
Puutuotteet	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	huomattavasti korkeampi

Sanomalehtipaperin, päälylystämättömän aikakauslehtipaperin ja päälylystämättömän hienopaperin teollisuuden varastot pienenevät. Päälylystetyn hienopaperin varastot pysyivät ennallaan ja päälylystetyn

aikakauslehtipaperin varastot kasvoivat. Puutuotteiden teollisuuden varastot kasvoivat jonkin verran edellisvuoden erittäin alhaisesta tasosta.

## Markkinat verrattuna vuoden 2010 ensimmäiseen neljännekseen

Tuote	Markkina	Kysyntä	Hinta
Sanomalehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	vakaa
Päälylystetty aikakauslehtipaperi	Eurooppa	vahvempi	vakaa
Päälylystetty aikakauslehtipaperi	Latinalainen Amerikka	huomattavasti vahvempi	jonkin verran alhaisempi
Päälylystämätön aikakauslehtipaperi	Eurooppa	vakaa	vakaa
Päälylystämätön aikakauslehtipaperi	Kiina	jonkin verran vahvempi	jonkin verran korkeampi
Päälylystetty hienopaperi	Eurooppa	kausiluonteisesti jonkin verran heikempi	jonkin verran korkeampi
Päälylystetty hienopaperi	Kiina	vakaa	huomattavasti korkeampi
Päälylystämätön hienopaperi	Eurooppa	vakaa	korkeampi
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	vahvempi	jonkin verran korkeampi
Teollisuuspakkauskaukset	Eurooppa	kausiluonteisesti vahvempi	korkeampi
Puutuotteet	Eurooppa	kausiluonteisesti vahvempi	korkeampi

Teollisuuden varastot pienenevät sanomalehtipaperin ja hienopaperin osalta ja kasvoivat selvästi aikakauslehtipaperin osalta. Puutuotteiden varastot pysyivät ennallaan.

## Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	4-6/10	1-3/10	4-6/09	2009	1-6/10	1-6/09	Muutos % 4-6/10- 4-6/09	Muutos % 4-6/10- 1-3/10	Muutos % 1-6/10- 1-6/09
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 798	2 519	2 500	10 174	5 317	4 843	11,9	11,1	9,8
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 786	2 675	2 460	10 036	5 461	4 823	13,3	4,1	13,2
Puutuotetoimitukset (1 000 m <sup>3</sup> )	1 457	1 149	1 301	4 902	2 606	2 414	12,0	26,8	8,0
Aaltopahvitoimitukset (milj. m <sup>2</sup> )	256	250	238	966	506	466	7,6	2,4	8,6

### Vuoden 2010 toisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen)

Liikevaihto 2 692 milj. euroa oli 507 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2009 toisella neljänneksellä pääasiassa toimitusten merkittävän lisääntymisen ja valuuttakurssien suotuisan kehityksen seurauksena. Konsernin tuotteiden hinnat olivat yleisesti korkeammat, mutta sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin hinnat paikallisissa valuutoissa laskivat. Sellun toimitusmäärät kasvoivat ja hinnat nousivat merkittävästi.

## Avainluvut

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	4-6/09	1-6/10	1-6/09	2009	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/10- 4-6/09	4-6/10- 1-3/10	1-6/10- 1-6/09
Liikevaihto	2 692,2	2 295,9	2 184,8	4 988,1	4 315,3	8 945,1	23,2	17,3	15,6
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	329,8	232,1	190,4	561,9	324,7	807,8 <sup>1)</sup>	73,2	42,1	73,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	212,9	119,4	48,5	332,3	51,5	320,5	n/m	78,3	n/m
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	224,1	142,3	59,9	366,4	25,0	324,9	274,1	57,5	n/m
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, %	8,3	6,2	2,7	7,3	0,6	3,6	207,4	33,9	n/m
Liiketulos (IFRS)	215,6	123,4	-209,4	339,0	-210,3	-607,6	203,0	74,7	261,2
Liiketulos, % liikevaihdosta	8,0	5,4	-9,6	6,8	-4,9	-6,8	183,3	48,1	238,8
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	201,5	136,8	47,2	338,3	-34,9	194,2	n/m	47,3	n/m
Tulos ennen veroja	193,0	117,9	-370,6	310,9	-418,7	-886,8	152,1	63,7	174,3
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	168,4	121,0	44,9	289,4	-15,3	153,2	275,1	39,2	n/m
Tilikauden tulos	159,9	102,1	-368,3	262,0	-404,4	-878,2	143,4	56,6	164,8
Investoinnit	75,3	112,8	108,3	188,1	212,5	423,8	-30,5	-33,2	-11,5
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	127,4	126,8	144,6	254,2	288,8	548,7	-11,9	0,5	-12,0
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	10,5	6,0	2,3	8,3	1,2	3,9	n/m	75,0	n/m
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	11,0	7,2	2,8	9,2	0,6	3,9	292,9	52,8	n/m
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,22	0,15	0,06	0,37	-0,02	0,19	266,7	46,7	n/m
Tulos/osake, EUR	0,20	0,13	-0,46	0,33	-0,51	-1,12	143,5	53,8	164,7
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,38	0,31	0,24	0,69	0,34	0,92	58,3	22,6	102,9
CEPS, EUR	0,33	0,30	-0,29	0,63	-0,17	0,35	213,8	10,0	n/m
Oman pääoman tuotto (ROE), %	11,9	7,8	-26,8	9,8	-14,4	-16,2	144,4	52,6	168,1
Velkaantumisaste	0,49	0,54	0,53	0,49	0,53	0,51	-7,5	-9,3	-7,5
Oma pääoma/osake, EUR	6,92	6,60	7,00	6,92	7,00	6,50	-1,1	4,8	-1,1
Omavaraisuusaste, %	44,8	43,6	47,0	44,8	47,0	44,7	-4,7	2,8	-4,7
Henkilöstö keskimäärin	28 040	27 245	29 116	27 670	29 305	28 696	-3,7	2,9	-5,6
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)									
kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0
kumulatiivinen, laimennettu	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0

1) Oikaistu (vähennetty 14,9 milj. euroa), ei vaikutusta muihin raportoituihin tuloslukuihin

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

## Liikevoiton täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	4-6/09	2009	1-6/10	1-6/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/10- 4-6/09	4-6/10- 1-3/10	1-6/10- 1-6/09
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	202,4	105,2	42,2	259,1	307,6	31,9	n/m	92,4	n/m
Osakkuusyrietykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia	10,5	14,2	6,3	61,4	24,7	19,6	66,7	-26,1	26,0
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia</b>	<b>212,9</b>	<b>119,4</b>	<b>48,5</b>	<b>320,5</b>	<b>332,3</b>	<b>51,5</b>	<b>n/m</b>	<b>78,3</b>	<b>n/m</b>
Käyvän arvon muutokset	11,2	22,9	11,4	4,4	34,1	-26,5	-1,8	-51,1	228,7
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>224,1</b>	<b>142,3</b>	<b>59,9</b>	<b>324,9</b>	<b>366,4</b>	<b>25,0</b>	<b>274,1</b>	<b>57,5</b>	<b>n/m</b>
Kertaluonteiset erät	-8,5	-18,9	-269,3	-932,5	-27,4	-235,3	96,8	55,0	88,4
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>215,6</b>	<b>123,4</b>	<b>-209,4</b>	<b>-607,6</b>	<b>339,0</b>	<b>-210,3</b>	<b>203,0</b>	<b>74,7</b>	<b>261,2</b>

### Vuoden 2010 toisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen) (jatkuu)

Liikevoitto 213 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 164 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna. Liiketulosprosentti on näin ollen 8. Toimitusten merkittävä kasvu paransi liikevoittoa noin 148 milj. euroa. Konserni rajoitti paperin ja kartongin tuotantoa 8 prosenttia ja sahauskapasiteettia 5 prosenttia.

Konsernin tuotteiden hinnat olivat yleisesti korkeammat, mutta sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin hinnat olivat edellisvuotta alhaisemmat. Huomattavasti korkeampi sellun hinta ja suuremmat toimitusmäärät paransivat liikevoittoa pääosin kuluttajapakkauskartongin ja aikakauslehtipaperin osalta, kaikkiaan yhteensä 26 milj. euroa.

Valuuttakurssikehityksen epäsuotuisa vaikutus kustannuksiin kumosi osittain valuuttakurssikehityksen suotuisan vaikutuksen liikevaihtoon nettovaikutuksen ollessa noin 48 milj. euroa suojausten jälkeen. Muuttuvat kustannukset kasvoivat erityisesti sellun, raakapuun ja keräyspaperin osalta. Puuta toimitettiin konsernin tehtaille 9,4 milj. kuutiometriä, joka on 27 prosenttia enemmän kuin vuoden 2009 toisella neljänneksellä.

Osuus osakkuusyrietysten tuloksesta oli 11 (6) milj. euroa. Liikevoitto sisältää 11 (11) milj. euron nettovaikutuksen, joka koostuu käyvän arvon muutoksista liittyen osakeperusteisten maksujen kirjaamiseen, optio-ohjelmien suojausinstrumentteihin, hiilidioksidin päästöoikeuksiin ja osakkuusyrietysten IAS 41:n mukaisen metsäomaisuuden arvostamiseen.

Stora Enso kirjasi vuoden 2010 toisella neljänneksellä negatiiviset kertaluonteiset erät nettona 9 milj. euroa, joihin sisältyy Varkauden sanomalehti- ja luettelopaperin tuotannon pysyvään sulkemiseen liittyvä noin 23 milj. euron kertaluonteinen negatiivinen kassavaikutteinen varaus. Stora Enso on saanut päätökseen Kotkan tehtaiden ja Malesian laminaattipaperiliiketoiminnan myynnin 1. heinäkuuta ilmoitetun mukaisesti, minkä seurauksena kirjattiin vielä 5 milj. euron arvonalennus, joka liittyy käyttö pääomaan sekä aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Kotkan tehtaiden myynnistä saatava lopullinen kauppahinta

riippuu käyvän arvon muutoksista, joten myynnin lopullinen tulos voi muuttua. Positiiviset kertaluonteiset erät sisältävät arvonalentumisten palautuksen, josta 11 milj. euroa liittyy aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntiin ja 8 milj. euroa Sunilan tehtaaseen. Kertaluonteisilla erillä ei ollut merkittävää vero-vaikutusta.

Nettorahoituserät olivat -23 (-161) milj. euroa. Stora Enso kirjasi vuoden 2009 toisen neljänneksen tulokseensa NewPagen lainaan liittyvän 149 milj. euron alaskirjauksen. Nettokorkokustannukset nousivat jonkin verran 23 milj. eurosta 24 milj. euroon.

Konsernin sijoitettu pääoma 30.6.2010 oli 8 203 milj. euroa, jossa on nettomääräistä vähennystä 290 milj. euroa. Tämä johtui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalennuksista ja konsernin uudelleenjärjestelystä sekä aktiivisesta käyttöpääoman hallinnasta, jota Ruotsin kruunun ja Brasilian realin vahvistumisen vaikutukset osittain tasoittivat.

### Tammi-kesäkuun 2010 tulos

(verrattuna vuoden 2009 vastaavaan ajanjaksoon)

Liikevaihto oli 673 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2009 ensimmäisellä puoliskolla, mikä johtui huomattavasti suuremmista toimitusmäärästä ja valuuttakurssien suotuisasta kehityksestä. Useimpien konsernin tuotteiden myyntihinnat olivat korkeammat, mutta sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin hintakehitys oli epäsuotuisa. Sellun toimitukset ja hinnat nousivat. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 281 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2009 ensimmäisellä puoliskolla eli 332 milj. euroa, sillä myynnin kasvu ja valuuttakurssien suotuisan kehityksen vaikutus liikevaihtoon ylittivät vertailuajanjaksoon nähden korkeampien kustannusten sekä valuuttakurssien epäsuotuisan kehityksen vaikutukset.

### Vuoden 2010 toisen neljänneksen tulos

(verrattuna vuoden 2010 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli 396 milj. euroa suurempi kuin edellisellä neljänneksellä, mikä johtui yleisesti suuremmista myyntimäärästä ja korkeammista hinnoista sekä valuuttakurssien suotuisasta kehityksestä. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 94 milj. euroa suurempi kuin edellisellä neljänneksellä



eli 213 milj. euroa, sillä yleisesti suurempien myyntimäärien ja korkeampien hintojen vaikutus ylitti vertailuajankohtaan nähden korkeampien kustannusten vaikutuksen. Valuuttakurssien epäsuotuisan kehityksen vaikutus ostoihin kumosi osittain niiden

suotuisan vaikutuksen liikevaihtoon. Konsernin sijoitettu pääoma 30.6.2010 oli 8 203 milj. euroa, sisältäen Ruotsin kruunun ja Brasilian realin vahvistumisesta johtuneen 141 milj. euron nettomääräisen lisäyksen.

## Pääomarakenne

Milj. EUR	30.6.2010	31.3.2010	31.12.2009	30.6.2009
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 068,4	6 084,6	5 936,2	6 593,7
Osakkuusyrietykset	1 687,1	1 572,0	1 481,3	1 117,9
Käyttöpääoma	1 323,2	1 256,2	1 171,2	1 540,6
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-519,2	-499,6	-498,1	- 482,6
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>8 559,5</b>	<b>8 413,2</b>	<b>8 090,6</b>	<b>8 769,6</b>
Verovelat, netto	-356,4	-350,9	-314,3	-276,2
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>8 203,1</b>	<b>8 062,3</b>	<b>7 776,3</b>	<b>8 493,4</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 457,1	5 206,6	5 124,3	5 518,8
Vähemmistön osuudet	52,7	58,8	58,2	57,0
Korolliset nettovelat	2 698,0	2 811,9	2 593,8	2 917,6
Myyttävänä olevat omaisuuserät, netto	-4,7	-15,0	-	-
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>8 203,1</b>	<b>8 062,3</b>	<b>7 776,3</b>	<b>8 493,4</b>

### Rahoitus vuoden 2010 toisella neljänneksellä

(verrattuna vuoden 2010 ensimmäiseen neljännekseen)

Liiketoiminnan rahavirta oli 305 (119) milj. euroa ja rahavirta investointien jälkeen 229 (6) milj. euroa. Investoinnit olivat 75 milj. euroa toisella neljänneksellä. Jakson päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat 2 698 milj. euroa, jossa on vähennystä 114 milj. euroa. Konserni maksoi vuoden 2010 toisella neljänneksellä pääoman palautusta 158 milj. euroa 31.3.2010 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti. Kesäkuussa 2010 erääntyi 500 milj. euron laina liittyen Stora Enson Euro Medium Term Note -lainaohjelmaan.

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 1 400 milj. eurossa, ja rahavarat ilman luottolimiittejä pysyivät vahvana 856 milj. eurossa ollen 9 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Lisäksi Stora Ensolla on käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 750 milj. euroon saakka. Kesäkuussa 2010 Stora Enso laski liikkeelle kaksi yhteensä 50 milj. euron pidennettävissä olevaa vaihtuvakorkoista velkakirjaa osana (Euro Medium Term Note) lainaohjelmaansa. Stora Ensolla on vuosittain mahdollisuus pidentää takaisinmaksuaikaa enintään kahdeksalla vuodella. Rahoituskustannus on muuttuva, ja ensimmäinen kuponkikorko on 2,96 prosenttia. Uuteen velkaan ei liity kovenantteja.

Velkaantumistaso 30.6.2010 oli 0,49 (0,54). Valuuttojen netto-vaikutus omaan pääomaan oli 118 milj. euroa positiivinen muuntoerojen suojausten jälkeen. Myytävissä olevaan omaisuuteen sisältyvät pääasiassa noteeraamattomaan energiayhtiöön Pohjolan Voimaan liittyvät, operatiivisten osakeinstrumenttien arvostuserät, jotka vähensivät omaa pääomaa 27 milj. eurolla.

### Rahoitus vuoden 2010 toisella neljänneksellä

(verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen)

Vuoden 2010 toisen neljänneksen lopussa Stora Ensolla oli 1 004 milj. euroa lyhytaikaisia lainoja vuoden 2009 toisen neljänneksen lopun 1 450 milj. euroon verrattuna. Rahavaroja ilman luottolimiittejä oli vuoden 2010 toisen neljänneksen lopussa 856 milj. euroa verrattuna vuoden 2009 toisen neljänneksen lopun 645 milj. euroon.

## Rahavirta

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	4-6/09	2009	1-6/10	1-6/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/10- 4-6/09	4-6/10- 1-3/10	1-6/10- 1-6/09
Liiketulos	215,6	123,4	-209,4	-607,6	339,0	-210,3	203,0	74,7	261,2
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	101,3	101,2	366,8	1 262,0	202,5	467,7	-72,4	0,1	-56,7
Käyttöpääoman muutos	-12,4	-105,4	31,9	606,5	-117,8	195,5	-138,9	88,2	-160,3
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>304,5</b>	<b>119,2</b>	<b>189,3</b>	<b>1 260,9</b>	<b>423,7</b>	<b>452,9</b>	<b>60,9</b>	<b>155,5</b>	<b>-6,4</b>
Investoinnit	-75,3	-112,8	-108,3	-423,7	-188,1	-212,5	30,5	33,2	11,5
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>229,2</b>	<b>6,4</b>	<b>81,0</b>	<b>837,2</b>	<b>235,6</b>	<b>240,4</b>	<b>183,0</b>	<b>n/m</b>	<b>-2,0</b>

### Investoinnit tammi-kesäkuussa 2010

Vuoden 2010 ensimmäisen vuosipuoliskon investoinnit olivat yhteensä 188 milj. euroa, joka on 74 prosenttia ensimmäisen vuosipuoliskon poistoista. Stora Enson vuotuiset poistot ovat noin 530 milj. euroa vuonna 2010. Konsernin koko vuoden 2010 investoinnit ovat noin 400 milj. euroa.

Vuoden 2010 ensimmäisen puoliskon tärkeimpiä hankkeita olivat voimalaitokset ja energiaan liittyvät projektit nykyisillä tehtailla (95 milj. euroa) sekä nykyisen tuotannon kehittäminen (47 milj. euroa).

### Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Pääasialliset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät maailmantalouden elpymiseen, raaka-ainekustannusten mahdollisen nousun vaikutuksiin erityisesti puun osalta sekä sellun markkinahintojen mahdolliseen laskuun.

Energiaherkkyyksianalyysi vuodelle 2010: sähkön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin muutoksen välitön vaikutus vuoden 2010 liikevoittoon olisi noin 28 milj. euron vuotuinen vaikutus suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyyksianalyysi vuodelle 2010: puun hintojen 10 prosentin muutoksen välitön vaikutus vuoden 2010 liikevoittoon olisi noin 215 milj. euroa.

Selluherkkyyksianalyysi vuodelle 2010: sellun vuotuisen keskihintojen 10 prosentin muutoksen välitön vaikutus vuoden 2010 liikevoittoon olisi noin 57 milj. euroa.

Valuuttakurssien herkkyyksianalyysi vuodelle 2010: euron arvon 10 prosentin muutos suhteessa Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun ja Englannin puntaan vaikuttaisi välittömästi vuoden 2010 liikevoittoon noin 110 milj. euroa, -105 milj. euroa ja 50 milj. euroa ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

### Lyhyen aikavälin näkymät

Kolmannen vuosineljänneksen näkymät ovat kaksijakoiset ja edelleen epävarmat. Kysynnän arvioidaan jatkuvan kaikissa paperilaaduissa selkeästi talouskriisiä edeltäneen vuoden 2008 tason alapuolella. Hintojen ennustetaan olevan monissa tuotteissa jonkin verran korkeammat tai korkeammat kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Muuttuvien kustannusten nousu, erityisesti puuraaka-aineen osalta, kuormittaa kolmatta neljänestä selvästi toista neljänestä enemmän. Lisäksi merkittävät huoltoseisokit vaikuttavat negatiivisesti kolmannen neljänneksen tulokseen, kuten segmenttiraportoinnissa on eritelty. Keskittyminen kustannuksiin ja kapasiteetin hallintaan on välttämätöntä riittävän kannattavuustason saavuttamiseksi. Puutuotteiden kannattavuuteen kohdistuu paineita nopeasti kasvavien tukkipuu-kustannusten vuoksi.

Sanomalehtipaperin kysynnän odotetaan olevan Euroopassa vuoden 2009 kolmannen neljänneksen ja vuoden 2010 toisen neljänneksen tasolla. Päälylystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän ennakoidaan olevan vahvempaa kuin edellisvuonna ja kausiluonteisesti vahvempaa kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Päälylystämättömän aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan pysyvän muuttumattomana vuoden 2009 kolmanteen neljänneeseen verrattuna, mutta parantuvan vuoden 2010 toisesta neljänneksestä kausiluonteisten tekijöiden vuoksi.

Hienopaperin kysynnän odotetaan vahvistuvan vuoden 2009 kolmanteen neljänneksestä, mutta olevan kausiluonteisesti heikompaa kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Kuluttajapakkauskartongissa ja teollisuuspakkausissa kysynnän ennakoidaan olevan vahvempaa kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä ja pysyvän vuoden 2010 toisen neljänneksen tasolla. Puutuotteiden kysynnän odotetaan olevan vahvempaa kuin edellisvuonna, mutta kausiluonteisesti heikompaa kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä ja selvästi normaalitason alapuolella. Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla sanomalehtipaperin kysynnän arvioidaan hieman nousevan.



Euroopassa sanomalehtipaperin hintojen ennakoitaan elpävän jonkin verran kolmannelta neljänneksestä eteenpäin. Hintojen kuitenkin odotetaan pysyvän edelleen selvästi vuoden 2009 tasoa alempana. Sanomalehtipaperin hintojen odotetaan nousevan entisestään Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla. Aikakauslehtipaperin hintojen odotetaan olevan korkeammat kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Hienopaperin hintojen odotetaan nousevan vuoden 2010 kolmannelta neljänneksellä. Kuluttajapakkauskartongin hintojen ennakoitaan nousevan muiden kuin sopimushintojen osalta. Teollisuuspakkauslaatu- ja puutuotteiden hintojen odotetaan nousevan tietyiltä osin.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan laskevan kausiluonteisesti edellisvuoden tasolle, mutta hintojen ennakoitaan nousevan jonkin verran. Päällystetyn hienopaperin kysynnän ennustetaan vahvistuvan edellisvuodesta, mutta pysyvän vuoden 2010 toisen neljänneksen tasolla. Uuden kapasiteetin käynnistyksen rasittavat kuitenkin edelleen kysynnän ja tarjonnan välistä tasapainoa, ja päällystetyn hienopaperin hintojen odotetaan laskevan.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan olevan jonkin verran heikompaa kuin edellisvuonna varastojen kasvun vuoksi, mutta vahvempaa kuin vuoden 2010 toisella neljänneksellä. Hintojen ennakoitaan nousevan jonkin verran.

Konserni ennakoii nyt vuoden 2010 kustannusinflaation ilman sisäisiä toimenpiteitä olevan 2 prosenttia huhtikuussa ennustetun 1 prosentin sijaan. Ennuste sisältää ostetun sellun hinnannousun vaikutuksen. Konserni myy markkinasellua enemmän kuin ostaa, joten markkinasellun tulosvaikutus on positiivinen.

## Toisen vuosineljänneksen tapahtumat

### Huhtikuu

Stora Enso ilmoitti 22.4.2010 allekirjoittaneensa sopimuksen Kotkan tehtaiden ja Malesian laminaattipaperiliiketoiminnan myynnistä pääomasijoittaja OpenGate Capitalille.

Stora Enso ilmoitti 22.4.2010 myös jatkavansa sellun, hienopaperin ja sahatavaran tuotantoa Varkaudessa, mutta suunnittelevansa sanomalehtipaperituotannon lopettamista pysyvästi.

### Toukokuu

Stora Enso ilmoitti 3.5.2010, että johtaja Mats Nordlander on nimitetty Ruotsin maajohtajaksi metsätieteiden maisteri Elisabet Salander Björklundin Bergvik Skog AB:n toimitusjohtajanimityksen seurauksena 1.9.2010 alkaen.

Stora Enso ilmoitti 7.5.2010 allekirjoittaneensa Euroopan investointipankin (EIP) kanssa 165 milj. euron tutkimus- ja kehityslainan. Lainasopimus on osa EIP:n sitoutumista myöntää

yhteensä 230 milj. euron laina Stora Ensolle, mistä 65 miljoonan euron laina julkistettiin 10.2.2010.

Stora Enso ilmoitti 18.5.2010 vahvistavansa Puutuotteet-liiketoiminta-alueen tuotevalikoimaa hankkimalla 19,46 prosentin omistusosuuden kotimaisesta puunjalostustoimintaa harjoittavasta Arktos Groupista.

### Kesäkuu

Stora Enso ilmoitti 15.6.2010 aloittavansa yhteistoimintaneuvottelut koskien mahdollisia lomautuksia Kiteen, Uimaharjun, Varkauden ja Honkalahden sahoilla. Suunnitelluilla lomautuksilla varaudutaan kotimaisen raaka-aineen hintakilpailukyvyyn heikentymiseen entisestään nykyisen hintakehityksen jatkuessa. Yhteistoimintaneuvottelut koskevat noin 500 henkilöä. Neuvotteluissa käsitellään suunnitelmaa rajoittaa tuotantoa tarvittaessa lomautuksilla sahaluonteisesti syyskuusta joulukuuhun 2010 kestäväällä jaksolla.

### Uudelleenjärjestelytoimenpiteet

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009 organisoivansa toimintonsa uudelleen tavoitteena 250 milj. euron vuotuinen kiinteiden kustannusten säästö, joka saavutetaan lähinnä hallinnossa tehtävillä säästötoimenpiteillä. Suurin osa kustannussäästöistä saavutettiin vuonna 2009. Jäljellä olevien hallinnollisten kiinteiden kustannusten säästöohjelmien toteutus jatkuu aikataulun mukaisesti. Kokonaisvaikutus näkyy konsernin liikevoitossa vuodesta 2011 eteenpäin.

### Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008, että liittovaltion tuomari Brasiliassa oli antanut päätöksen, jonka mukaan Bahian osavaltion Stora Enson Veracel-osakkuusyhtiön toiminnalle myöntämät luvat eivät ole laillisia. Lisäksi tuomari määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Yhtiölle määrättiin myös mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (8 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 tuomioistuimien lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa väliaikaisena toimenpiteenä. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämissä tai mahdollisten sakkujen 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. Osavaltion ympäristöviranomaisen laatima dokumentaatio tukee Veracelin asemaa.

### 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 päälylystetyn aikakauslehtipaperin myynnin osalta. Samanaikaisesti tämän oikeusjutun kanssa Stora Enso on joutunut Yhdysvalloissa useiden vielä vireillä olevien joukkokanteiden kohteeksi. Kaikki selvitykset kyseisissä joukkokanteissa on saatu päätökseen, ja Stora Enso on vaatinut pikaista ns. summary judgement -päätöstä kaikkien kantajien vaateiden hylkäämiseksi. Oikeuden odotetaan käsittelevän Stora Enson vaatimuksen syksyllä 2010. Jos oikeus hylkää Stora Enson vaatimuksen, oikeudenkäynti pidetään vuonna 2011. Stora Enso ei ole tehnyt kyseisille kanteille kirjanpidollisia varauksia.

### Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana ei kirjattu muuntoja.

30.6.2010 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.

### Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso ilmoitti 1.7.2010 saaneensa päätökseen 22. huhtikuuta 2010 ilmoitetun Kotkan tehtaiden ja Malesian laminaattipaperiliiketoiminnan myynnin yksityiselle pääomasijoittajalle, OpenGate Capitalille. Kauppahinta sisältää jaettavan voiton, ja se on korkeintaan 24 miljoonaa euroa.

Stora Enso ilmoitti 7.7.2010 lopettavansa Varkauden sanomalehti- ja luettelopaperituotannon vuoden 2010 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä. Yhteistoimintaneuvottelut Varkauden tehtailla päättyivät kesäkuun lopussa. Perusteet 22. huhtikuuta 2010 julkaistuille suunnitelmille Varkauden sanomalehtipaperituotannon lopettamisesta eivät ole muuttuneet. Euroopan sanomalehti- ja luettelopaperimarkkinoilla vallitsee edelleen vahva rakenteellinen ylitarjonta ja tuotteiden hinnat ovat laskeneet merkittävästi. Varkauden sanomalehtipaperituotannon arvioidaan olevan pitkällä aikavälillä kannattamatonta.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 22. päivänä heinäkuuta 2010  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

Segmentit vuoden 2010 toisella neljänneksellä verrattuna vuoden 2009 toiseen neljännekseen

## Sanomalehti- ja kirjapaperi

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	4-6/09	2009	1-6/10	1-6/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/10- 4-6/09	4-6/10- 1-3/10	1-6/10- 1-6/09
Liikevaihto	325,1	287,4	327,5	1 325,8	612,5	636,2	-0,7	13,1	-3,7
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	16,1	20,3	57,9	228,2	36,4	106,3	-72,2	-20,7	-65,8
Liiketulos*	-6,6	-1,6	31,1	128,7	-8,2	52,6	-121,2	n/m	-115,6
% liikevaihdosta	-2,0	-0,6	9,5	9,7	-1,3	8,3	-121,1	-233,3	-115,7
ROOC, %**	-2,5	-0,6	10,9	11,9	-1,6	9,2	-122,9	n/m	-117,4
Toimitukset, 1 000 t	676	593	610	2 453	1 269	1 156	10,8	14,0	9,8
Tuotantomäärät, 1 000 t	648	634	600	2 451	1 282	1 173	8,0	2,2	9,3

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

Sanomalehtipaperin liikevaihto 325 milj. euroa oli samalla tasolla kuin vuoden 2009 toisella neljänneksellä. Toimitusmäärät olivat 11 prosenttia suuremmat ja valuuttakurssien kehitys suotuisaa, mutta hinnat olivat merkittävästi alhaisemmat. Liiketappio oli 7 milj. euroa, joka on 38 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuoden 31 milj. euron liikevoitto. Taustalla on toimitusten lisääntyminen ja valuuttakurssien suotuisa kehitys, jotka eivät kumonnet

alhaisempia hintoja ja korkeampia keräyspaperikustannuksia.

Varkauden kahden sanomalehtipaperikoneen PK2:n ja PK4:n pysyvä sulkeminen vuoden 2010 kolmannen neljänneksen lopussa vähentää sanomalehti- ja luettelopaperin vuosittaista tuotantokapasiteettia 290 000 tonnilla.

## Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/10 verrattuna 4-6/09	Kysyntä 4-6/10 verrattuna 1-3/10	Hinta 4-6/10 verrattuna 4-6/09	Hinta 4-6/10 verrattuna 1-3/10
Sanomalehtipaperi	Eurooppa	vakaa	jonkin verran vahvempi	huomattavasti alhaisempi	vakaa
Sanomalehtipaperi	Globaali	selvästi vahvempi lähinnä Aasian markkinoiden johdosta	jonkin verran vahvempi	vakaa	korkeampi

Teollisuuden varastot saavuttivat vuoden 2010 toisella neljänneksellä alimmat tasonsa vuosiin.

## Aikakauslehtipaperi

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	4-6/09	2009	1-6/10	1-6/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/10- 4-6/09	4-6/10- 1-3/10	1-6/10- 1-6/09
Liikevaihto	530,2	435,5	396,0	1 676,0	965,7	776,8	33,9	21,7	24,3
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	46,0	27,3	33,9	145,3	73,3	61,2	35,7	68,5	19,8
Liiketulos*	22,0	3,9	5,7	40,3	25,9	5,6	286,0	n/m	n/m
% liikevaihdosta	4,1	0,9	1,4	2,4	2,7	0,7	192,9	n/m	285,7
ROOC, %**	7,1	1,3	1,6	3,1	4,1	0,8	n/m	n/m	n/m
Toimitukset, 1 000 t***	598	526	512	2 150	1 124	999	16,8	13,7	12,5
Tuotantomäärät, 1 000 t***	614	550	503	2 110	1 164	1 004	22,1	11,6	15,9

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

Aikakauslehtipaperin liikevaihto oli 530 milj. euroa eli 134 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2009 toisella neljänneksellä. Liikevaihdon kasvun taustalla olivat 17 prosenttia suuremmat toimitukset ja valuuttakurssien suotuisa kehitys, jotka ylittivät päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin hintojen jyrkän laskun

vaikutuksen. Sellun toimitukset lisääntyivät merkittävästi, sillä Sunilan sellutehdas toimi täydellä kapasiteetilla vuoden 2010 toisella neljänneksellä, ja sellun hinnat nousivat. Liikevoitto 22 milj. euroa oli 16 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna. Toimitusten lisääntyminen, valuuttakurssien suotuisa kehitys ja jonkin verran alhaisemmat

energiakustannukset ylittivät alhaisempien myyntihintojen ja kasvaneiden keräyspaperikustannusten vaikutuksen. Myynnin voimakas elpyminen vähensi tuotannonrajoituksia ja lomautuksia mikä taas osaltaan kasvatti henkilöstökustannuksia. Sellutehtaiden osuus liikevoitosta on merkittävä.

Kotkan tehtaan myynti saatiin päätökseen 1.7.2010. Myynti vähensi Stora Enson konepäälystetyn paperin (MFC) vuotuista kapasiteettia 180 000 tonnilla.

## Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4–6/10 verrattuna 4–6/09	Kysyntä 4–6/10 verrattuna 1–3/10	Hinta 4–6/10 verrattuna 4–6/09	Hinta 4–6/10 verrattuna 1–3/10
Päällystetty aikakauslehti- paperi	Eurooppa	huomattavasti vahvempi	vahvempi	jonkin verran alhaisempi	vakaa
Päällystetty aikakauslehti- paperi	Latinalainen Amerikka	huomattavasti vahvempi	huomattavasti vahvempi	huomattavasti alhaisempi	jonkin verran alhaisempi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	vakaa	alhaisempi	vakaa
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	Kiina	huomattavasti vahvempi	jonkin verran vahvempi	korkeampi	jonkin verran korkeampi

Teollisuuden varastot olivat vuoden 2009 toiseen neljännekseen verrattuna päällystetyssä aikakauslehtipaperissa suuremmat ja päällystämättömässä aikakauslehtipaperissa pienemmät.

Edelliseen neljännekseen verrattuna teollisuuden varastot kasvoivat selvästi molemmissa laaduissa, mutta olivat historiallisesti edelleen alhaiset.

## Hienopaperi

Milj. EUR	4–6/10	1–3/10	4–6/09	2009	1–6/10	1–6/09	Muutos % 4–6/10– 4–6/09	Muutos % 4–6/10– 1–3/10	Muutos % 1–6/10– 1–6/09
Liikevaihto	554,4	474,5	450,4	1 823,9	1 028,9	882,3	23,1	16,8	16,6
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	101,0	62,1	25,2	134,5	163,1	47,8	n/m	62,6	241,2
Liiketulos*	79,4	41,5	-4,1	32,7	120,9	-9,8	n/m	91,3	n/m
% liikevaihdosta	14,3	8,7	-0,9	1,8	11,8	-1,1	n/m	64,4	n/m
ROOC, %**	33,5	17,7	-1,3	2,8	25,6	-1,5	n/m	89,3	n/m
Toimitukset, 1 000 t	687	623	638	2 538	1 310	1 228	7,7	10,3	6,7
Tuotantomäärät, 1 000 t	694	648	625	2 507	1 342	1 216	11,0	7,1	10,4

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

Hienopaperin liikevaihto oli 554 milj. euroa eli 104 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2009 toisella neljänneksellä. Toimitukset lisääntyivät 8 prosenttia. Hinnat paikallisvaluutassa olivat keskimäärin jonkin verran alhaisemmat, mutta valuuttakurssien vaikutus liikevaihtoon oli selvästi positiivinen. Liikevoitto 79 milj. euroa parani 84 milj. euroa edellisvuodesta. Tämä johtui päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin kysynnän

elpymisestä, paremmasta tuotevalikoimasta päällystämättömän hienopaperin uudelleenjärjestelyn seurauksena, muuttumattomista kiinteistä kustannuksista toimitusmäärien kasvusta huolimatta sekä jonkin verran alhaisemmista muuttuvista kustannuksista.

Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen aikana eri tehtailta toteutetaan vuotuisia huoltoseisokkeja.

## Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4–6/10 verrattuna 4–6/09	Kysyntä 4–6/10 verrattuna 1–3/10	Hinta 4–6/10 verrattuna 4–6/09	Hinta 4–6/10 verrattuna 1–3/10
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	huomattavasti vahvempi	kausiluonteisesti jonkin verran heikompi	jonkin verran alhaisempi	jonkin verran korkeampi
Päällystetty hienopaperi	Kiina	vakaa	vakaa	huomattavasti korkeampi	huomattavasti korkeampi
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	huomattavasti vahvempi	vakaa	jonkin verran korkeampi	korkeampi

Vuoden 2009 toiseen neljännekseen verrattuna teollisuuden varastot pysyivät ennallaan päällystetyssä hienopaperissa, mutta

pienenivät päällystämättömässä hienopaperissa. Teollisuuden varastot pysyivät edellisen neljänneksen tapaan alhaisina.

## Kuluttajapakkauskartonki

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	4-6/09	2009	1-6/10	1-6/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/10- 4-6/09	4-6/10- 1-3/10	1-6/10- 1-6/09
Liikevaihto	586,3	523,1	460,3	1 895,9	1 109,4	920,2	27,4	12,1	20,6
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	108,9	101,6	71,9	284,3	210,5	116,5	51,5	7,2	80,7
Liiketulos*	76,9	70,5	41,6	164,9	147,4	57,1	84,9	9,1	158,1
% liikevaihdosta	13,1	13,5	9,0	8,7	13,3	6,2	45,6	-3,0	114,5
ROOC, %**	24,7	23,8	13,5	13,7	24,5	9,2	83,0	3,8	166,3
Toimitukset, 1 000 t***	590	551	545	2 201	1 141	1 074	8,3	7,1	6,2
Tuotantomäärät, 1 000 t***	591	602	551	2 161	1 193	1 060	7,3	-1,8	12,5

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

Kuluttajapakkauskartonkin liikevaihto oli 586 milj. euroa eli 126 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2009 toisella neljänneksellä, mikä johtui 8 prosenttia suuremmista kartonkitoimituksista ja jonkin verran korkeammista kartonkihinnoinnista, joita tuotevalikoimaan tehdyt muutokset tukivat. Sellutase oli positiivinen, ja toimitusmäärät kasvoivat ja hinnat nousivat merkittävästi. Liikevoitto 77 milj. euroa oli 35 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna, kun lisääntyneet toimitukset, uudistettu tuotevalikoima ja jonkin verran korkeammat hinnat ylittivät korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen reilusti. Kiinteät kulut pysyivät muuttumattomina siitä huolimatta,

että henkilöstökulut kasvoivat tuotannonrajoitusten ja väliaikaisten lomautusten vähentyessä.

Imatran tehtaan vuotuinen huoltoseisokki tulee olemaan tänä vuonna kolmannella neljänneksellä, kun se viime vuonna oli viimeisellä neljänneksellä. Tämän vuoden huoltoseisokki on kartonkikone 4:llä laadun parantamiseen tähtäävän investoinnin viimeinen vaihe, ja sen vuoksi tavallista pidempi. Enocellin sellutehtaan vuotuinen huoltoseisokki tulee myös olemaan vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä.

## Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4-6/10 verrattuna 4-6/09	Kysyntä 4-6/10 verrattuna 1-3/10	Hinta 4-6/10 verrattuna 4-6/09	Hinta 4-6/10 verrattuna 1-3/10
Kuluttajapakkauskartonki	Eurooppa	vahvempi	vahvempi	vakaa	jonkin verran korkeampi

## Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	4-6/09	2009	1-6/10	1-6/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/10- 4-6/09	4-6/10- 1-3/10	1-6/10- 1-6/09
Liikevaihto	259,2	223,2	194,0	815,5	482,4	391,2	33,6	16,1	23,3
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	29,5	20,0	12,9	65,4	49,5	28,1	128,7	47,5	76,2
Liiketulos*	17,1	7,7	0,9	17,6	24,8	4,4	n/m	122,1	n/m
% liikevaihdosta	6,6	3,4	0,5	2,2	5,1	1,1	n/m	94,1	n/m
ROOC, %**	10,9	5,2	0,6	3,0	8,3	1,5	n/m	109,6	n/m
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	247	226	195	832	473	386	26,7	9,3	22,5
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	239	241	181	807	480	370	32,0	-0,8	29,7
Aaltopahvin toimitukset, milj. m <sup>2</sup>	256	250	238	966	506	466	7,6	2,4	8,6
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m <sup>2</sup>	258	250	239	962	508	465	7,9	3,2	9,2

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 259 milj. euroa eli 65 milj. suurempi kuin vuoden 2009 toisella neljänneksellä, mikä johtui lisääntyneistä toimituksista ja korkeammista myyntihinnoinnista. Liikevoitto 17 milj. euroa oli 16 milj. suurempi kuin edellisvuonna,

kun lisääntyneet toimitukset ja korkeammat hinnat ylittivät erityisesti keräyspaperin muuttuvien kustannusten kasvun. Kiinteät kustannukset lisääntyivät jonkin verran volyymin kasvun myötä.

Kotkan tehtaan myynti saatiin päätökseen 1.7.2010. Myynti vähensi Stora Enson laminaattipaperin vuotuista kapasiteettia 200 000 tonnilla ja Imprex-tuotteiden vuotuista kapasiteettia

40 000 tonnilla. Heinolan tehtaan vuotuinen huoltoseisokki tulee olemaan vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä.

## Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4–6/10 verrattuna 4–6/09	Kysyntä 4–6/10 verrattuna 1–3/10	Hinta 4–6/10 verrattuna 4–6/09	Hinta 4–6/10 verrattuna 1–3/10
Teollisuuspakkaukset	Eurooppa	vahvempi	kausiluonteisesti vahvempi	korkeampi	korkeampi

## Puutuotteet

Milj. EUR	4–6/10	1–3/10	4–6/09	2009	1–6/10	1–6/09	Muutos % 4–6/10– 4–6/09	Muutos % 4–6/10– 1–3/10	Muutos % 1–6/10– 1–6/09
Liikevaihto	422,7	331,6	315,8	1 239,6	754,3	587,8	33,9	27,5	28,3
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	39,5	14,9	-1,1	25,6	54,4	-15,4	n/m	165,1	n/m
Liiketulos*	30,1	5,4	-8,7	-8,0	35,5	-32,4	n/m	n/m	209,6
% liikevaihdosta	7,1	1,6	-2,8	-0,6	4,7	-5,5	n/m	n/m	185,5
ROOC, %**	20,5	3,8	-5,9	-1,4	12,3	-10,8	n/m	n/m	213,9
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	1 457	1 149	1 301	4 902	2 606	2 414	12,0	26,8	8,0

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 423 milj. euroa eli 107 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2009 toisella neljänneksellä. Taustalla on toimitusten 12 prosentin kasvu, myyntihintojen merkittävä nousu ja valuuttakurssien suotuisa kehitys. Liikevoitto 30 milj. euroa parani 39 milj. euroa edellisvuodesta, kun korkeammat myyntihinnat ja lisääntyneet toimitukset ylittivät korkeampien raaka-ainehintojen ja kiinteiden kustannusten vaikutuksen reilusti. Kiinteät kustannukset sisältäen henkilöstökulut kasvoivat pääasiassa väliaikaisten tuotantorajoitusten ja lomautusten vähentyessä.

Suomen sahojen suunniteltuja väliaikaisia tuotannonrajoituksia koskevat yhteistoimintaneuvottelut alkoivat kesäkuussa 2010. Suunnitelluilla lomautuksilla varaudutaan kotimaisen raaka-aineen hintakilpailukyvyyn heikentymiseen entisestään. Myös muissa maissa suunnitellaan väliaikaisia tuotannonrajoituksia. Kotkan sahan myynti saatiin päätökseen 1.7.2010. Myynti vähensi Stora Enson vuotuista sahatavarakapasiteettia 230 000 m<sup>3</sup>.

## Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 4–6/10 verrattuna 4–6/09	Kysyntä 4–6/10 verrattuna 1–3/10	Hinta 4–6/10 verrattuna 4–6/09	Hinta 4–6/10 verrattuna 1–3/10
Puutuotteet	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	kausiluonteisesti vahvempi	huomattavasti korkeampi	korkeampi
Puutuotteet	Aasia, Lähi-itä ja Pohjois-Afrikka	vahvempi	kausiluonteisesti vahvempi	huomattavasti korkeampi	korkeampi

Kysyntä ja tarjonta olivat tasapainossa, joten varastot kasvoivat jonkin verran normaalille tasolle koko toimitusketjussa edellisvuoden hyvin alhaisista tasoista. Varastot olivat samalla tasolla verrattuna edelliseen vuosineljännekseen.



## Yleistä

Seuraavassa kuvattua lukuun ottamatta tämä tilintarkastamaton osavuosikatsaus on laadittu osavuosikatsauksia koskevan IAS 34 -standardin laskentaperiaatteiden ja konsernin vuoden 2009 vuosikertomuksen mukaisesti:

Osavuosikatsauksen tuloverot on laskettu käyttämällä arvioitua keskimääräistä vuotuista efektiivistä veroaste prosenttia, jota on sovellettu osavuosijaksen tuloihin ennen veroja.

Kotkan tehtaiden ja Malesian laminaattipaperiliiketoiminnan myynti on kirjattu IFRS 5:n (myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät) mukaan. Omaisuus luokitellaan myytävänä olevaksi, kun on erittäin todennäköistä, että omaisuuserästä saatava tuotto tulee kertymään myynnistä eikä sen jatkuvasta käytöstä. Nämä omaisuudet ja velat on arvostettu käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuville menoilla. Myynnistä saatava lopullinen vastike riippuu käyvän arvon muutoksista, joten myynnin lopullinen tulos voi muuttua.

Seuraavat standardien ja tulkintojen muutokset otettiin käyttöön 1.1.2010 lähtien, mutta niillä ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

- IFRS 1 (Muutos) Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto – lisäpoikkeukset takautuvasta soveltamisesta.
- IFRS 2 Osakeperusteiset maksut – käteisvaroina maksettavat konsernin osakeperusteiset liiketoimet selventää konsernin käteisvaroina maksettavien osakeperusteisten liiketoimien vaikutusaluetta ja kirjaamista.
- IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen – Suojauskohteiksi hyväksyttävät erät. Standardin mukaan yhteisön on sallittua määrittää suojattavaksi jokin muu kuin rahoitusinstrumentin käyvän arvon kokonaismuutos tai rahavirtojen kokonaisvaihtelu. Standardi säätelee myös inflaation määrittämistä suojattavaksi riskiksi tai rahoitusinstrumentin osaksi tietyissä tilanteissa.
- IFRIC 17 Muiden kuin käteisvarojen jakaminen omistajille sisältää ohjeita siitä, miten yhteisön omistajilleen osinkoina jakamia muita varoja kuin käteisvaroja käsitellään kirjanpidossa.

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR							Muutos %	Muutos %	Muutos %
	4-6/10	1-3/10	4-6/09	1-6/10	1-6/09	2009	4-6/10- 4-6/09	4-6/10- 1-3/10	1-6/10- 1-6/09
Liikevaihto	2 692,2	2 295,9	2 184,8	4 988,1	4 315,3	8 945,1	23,2	17,3	15,6
Liiketoiminnan muut tuotot	31,9	34,3	31,4	66,2	83,2	172,8	1,6	-7,0	-20,4
Materiaalit ja palvelut	-1 641,3	-1 428,1	-1 363,4	-3 069,4	-2 735,0	-5 668,1	-20,4	-14,9	-12,2
Toimituskulut ja komissiot	-263,9	-225,2	-196,9	-489,1	-408,0	-833,6	-34,0	-17,2	-19,9
Henkilöstökulut	-361,8	-329,0	-325,6	-690,8	-701,6	-1 349,6	-11,1	-10,0	1,5
Liiketoiminnan muut kulut	-148,2	-112,0	-401,1	-260,2	-515,8	-833,1	63,1	-32,3	49,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14,9	19,1	6,0	34,0	25,4	111,8	148,3	-22,0	33,9
Poistot ja arvonalentumiset	-108,2	-131,6	-144,6	-239,8	-273,8	-1 152,9	25,2	17,8	12,4
<b>Liiketulos</b>	<b>215,6</b>	<b>123,4</b>	<b>-209,4</b>	<b>339,0</b>	<b>-210,3</b>	<b>-607,6</b>	<b>203,0</b>	<b>74,7</b>	<b>261,2</b>
Nettorahoituserät	-22,6	-5,5	-161,2	-28,1	-208,4	-279,2	86,0	n/m	86,5
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>193,0</b>	<b>117,9</b>	<b>-370,6</b>	<b>310,9</b>	<b>-418,7</b>	<b>-886,8</b>	<b>152,1</b>	<b>63,7</b>	<b>174,3</b>
Tuloverot	-33,1	-15,8	2,3	-48,9	14,3	8,6	n/m	-109,5	n/m
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>159,9</b>	<b>102,1</b>	<b>-368,3</b>	<b>262,0</b>	<b>-404,4</b>	<b>-878,2</b>	<b>143,4</b>	<b>56,6</b>	<b>164,8</b>
<b>Jakaantuminen:</b>									
Emoyhtiön omistajille	159,1	101,5	-367,9	260,6	-406,1	-879,7	143,2	56,7	164,2
Vähemmistön osuudet	0,8	0,6	-0,4	1,4	1,7	1,5	300,0	33,3	-17,6
	<b>159,9</b>	<b>102,1</b>	<b>-368,3</b>	<b>262,0</b>	<b>-404,4</b>	<b>-878,2</b>	<b>143,4</b>	<b>56,6</b>	<b>164,8</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>									
Tulos/osake, EUR	0,20	0,13	-0,46	0,33	-0,51	-1,12	143,5	53,8	164,7
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,20	0,13	-0,46	0,33	-0,51	-1,12	143,5	53,8	164,7

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	4-6/09	1-6/10	1-6/09	2009
Tiliikauden tulos	159,9	102,1	-368,3	262,0	-404,4	-878,2
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>						
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-	-	-	-	-	-20,4
Vaiheittaisen hankinnan omaisuuserän uudelleenarvostus	-	-	3,9	-	3,9	3,9
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-28,5	-16,6	334,3	-45,1	150,9	180,3
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-4,8	23,9	103,4	19,1	105,6	224,1
Osakkuusyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	-1,1	-0,3	2,2	-1,4	-10,4	-8,5
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	112,8	144,3	67,4	257,1	91,7	252,6
Vähemmistöosuusien valuuttamuunnon muutokset	5,0	1,1	-1,7	6,1	-1,2	5,9
Nettosijoituksen suojaukset	6,9	-8,1	25,5	-1,2	25,5	0,7
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	0,0	-4,7	-32,3	-4,7	-36,3	-65,0
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>90,3</b>	<b>139,6</b>	<b>502,7</b>	<b>229,9</b>	<b>329,7</b>	<b>573,6</b>
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>250,2</b>	<b>241,7</b>	<b>134,4</b>	<b>491,9</b>	<b>-74,7</b>	<b>-304,6</b>
<b>Laajan tuloksen jakaantuminen:</b>						
Emoyhtiön omistajille	244,4	240,0	136,5	484,4	-75,2	-312,0
Vähemmistön osuudet	5,8	1,7	-2,1	7,5	0,5	7,4
	<b>250,2</b>	<b>241,7</b>	<b>134,4</b>	<b>491,9</b>	<b>-74,7</b>	<b>-304,6</b>

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1-6/10	1-6/09
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketulos	339,0	-210,3
Suojaustulos laajasta tuloksesta	16,9	113,4
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	202,5	467,7
Nettokäyttöpääoman muutos	-181,3	255,9
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>	<b>377,1</b>	<b>626,7</b>
Saadut/maksetut nettorahoituserät	48,5	-91,6
Maksetut tuloverot	-21,0	-4,2
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>404,6</b>	<b>530,9</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Konserniyritysten hankinta	-5,6	-8,3
Osakkuusyriyten hankinta	-13,2	-0,1
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	13,2	62,5
Investoinnit	-188,1	-212,5
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	5,2	-36,4
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-188,5</b>	<b>-194,8</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	350,5	223,0
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-708,2	-98,8
Lyhytaikaisten lainojen muutos	270,2	-178,7
Pääoman palautus	-157,7	-
Vähemmistöosuuksien osinko	-1,3	-6,0
<b>Rahoituksen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-246,5</b>	<b>-60,5</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-30,4</b>	<b>275,6</b>
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-0,1	-
Rahavarat hankituissa yrityksissä	-	4,4
Muuntoerot	9,0	-8,1
Rahavarat tilikauden alussa	877,0	372,6
<b>Nettorahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>855,5</b>	<b>644,5</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>857,5</b>	<b>647,8</b>
<b>Pankkitililuotot tilikauden lopussa</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,3</b>
<b>Nettorahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>855,5</b>	<b>644,5</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>		
Rahavarat	-	4,4
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	14,4
Käyttöpääoma	-	20,4
Versaamiset ja verovelat	-	15,1
Korolliset velat	-	-40,0
Vähemmistön osuudet	5,6	-2,1
<b>Omaisuu den käypä arvo</b>	<b>5,6</b>	<b>12,2</b>
Voitto suoraan omaan pääomaan toteutetusta vaiheittaisesta hankinnasta	-	-3,9
<b>Yritysosot yhteensä</b>	<b>5,6</b>	<b>8,3</b>
<b>Konserniyritysten myynnit</b>		
Rahavarat	0,1	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,5	0,1
Käyttöpääoma	-	0,2
Korolliset velat	-0,1	-
Verovelat	-0,1	-
Vähemmistön osuudet	-	-
<b>Myytyjen yhtiöiden nettovar at</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
Laajan tuloslaskelman myyntivoitot/tappiot	-	-
<b>Yritysmyyntit yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>

## Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	1-6/10	2009	1-6/09
Tilanne kauden alussa	5 157,7	5 899,4	5 899,4
Konserniyritysten hankinta	-	17,6	14,4
Investoinnit	177,4	394,4	192,9
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	10,7	35,5	19,6
Päästöoikeuksien muutos	35,3	-41,7	-26,5
Vähennykset	-19,9	-27,9	-24,1
Konserniyritysten myynnit	-0,5	-92,6	-0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-239,8	-1 152,9	-273,8
Muuntoero ja muut	210,2	125,9	10,3
<b>Yhteensä</b>	<b>5 331,1</b>	<b>5 157,7</b>	<b>5 812,1</b>

## Korolliset lainat

Milj. EUR	30.6.2010	31.12.2009	30.6.2009
Pitkäaikaiset lainat	3 042,6	2 898,4	2 500,9
Lyhytaikaiset lainat	1 003,8	1 038,3	1 449,7
	<b>4 046,4</b>	<b>3 936,7</b>	<b>3 950,6</b>

	Q1-Q2/10	2009	Q1-Q2/09
Tilanne kauden alussa	3 936,7	4 076,1	4 076,1
Uusien tytäryritysten velat	-	44,1	40,0
Myytyjen tytäryritysten velat	-0,1	-	-
Lainojen nostot / (lyhennykset) (netto)	-39,3	-255,1	-151,2
Muuntoero ja muut	149,1	71,6	-14,3
<b>Yhteensä</b>	<b>4 046,4</b>	<b>3 936,7</b>	<b>3 950,6</b>

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		30.6.2010	31.12.2009	30.6.2009
<b>Varat</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 081,5	4 979,9	5 617,6
Biologiset hyödykkeet	O	189,0	152,5	154,0
Päästöoikeudet	O	60,6	25,3	40,5
Osuudet osakkuusyrityksissä	O	1 687,1	1 481,3	1 117,9
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	72,9	71,7	58,0
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	737,3	778,5	781,6
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	160,5	159,6	167,1
Laskennalliset verosaamiset	T	150,1	155,8	143,1
Muut pitkäaikaiset varat	O	38,8	30,4	19,6
		<b>8 177,8</b>	<b>7 835,0</b>	<b>8 099,4</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	O	1 363,3	1 281,6	1 491,5
Versaamiset	T	9,2	2,4	35,0
Korottomat saamiset	O	1 597,4	1 362,6	1 437,4
Korolliset saamiset	I	257,5	221,2	160,1
Rahavarat	I	857,5	890,4	647,8
		<b>4 084,9</b>	<b>3 758,2</b>	<b>3 771,8</b>
Luovutettavat, myytäviksi tarkoitetut varat*		33,3	-	-
		<b>4 118,2</b>	<b>3 758,2</b>	<b>3 771,8</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>12 296,0</b>	<b>11 593,2</b>	<b>11 871,2</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		5 457,1	5 124,3	5 518,8
Vähemmistön osuudet		52,7	58,2	57,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>5 509,8</b>	<b>5 182,5</b>	<b>5 575,8</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	329,5	305,0	300,9
Muut varaukset	O	206,6	180,4	179,3
Laskennalliset verovelat	T	376,7	364,4	318,0
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 042,6	2 898,4	2 500,9
Muut pitkäaikaiset velat	O	21,9	43,1	22,0
		<b>3 977,3</b>	<b>3 791,3</b>	<b>3 321,1</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	588,8	814,8	1 067,0
Korolliset velat	I	415,0	223,5	382,7
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 637,5	1 473,0	1 388,3
Verovelat	T	139,0	108,1	136,3
		<b>2 780,3</b>	<b>2 619,4</b>	<b>2 974,3</b>
Myytäviksi luokiteltuihin varoihin suoraan liittyvät velat*		28,6	-	-
		<b>2 808,9</b>	<b>2 619,4</b>	<b>2 974,3</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>6 786,2</b>	<b>6 410,7</b>	<b>6 295,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>12 296,0</b>	<b>11 593,2</b>	<b>11 871,2</b>

\* Stora Enso sai päätökseen Kotkan tehtaiden ja Malesian laminaattipaperiliiketoiminnan myynnin yksityiselle pääomasijoittajalle OpenGate Capitalille 1.7.2010. 30.6.2010 asianomaiset omaisuuserät luokiteltiin myytäviksi.

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 varara- hasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytävis- sä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyke- suojaus- yhtiöissä	Kertyneet muutokset ja nettoin- vestointien suojaukset	Kertyneet voitto- varat	Jakaantu- minen emoyhtiön omistajille	Vähem- mistön osuudet	Yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2008</b>	<b>1 342,2</b>	<b>2 276,4</b>	-	<b>-10,2</b>	-	<b>510,6</b>	<b>-10,5</b>	<b>-443,8</b>	<b>2 095,4</b>	<b>5 594,0</b>	<b>56,5</b>	<b>5 650,5</b>
Tilikauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-406,1	-406,1	1,7	-404,4
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	3,9	150,9	-10,4	117,2	-	367,2	-1,2	366,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-3,1	-	-6,6	-	-36,3	-	-36,3
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,9</b>	<b>147,8</b>	<b>-10,4</b>	<b>110,6</b>	<b>-406,1</b>	<b>-75,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-74,7</b>
Vuoteen 2008 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Oma pääoma 30.6.2009</b>	<b>1 342,2</b>	<b>2 276,4</b>	-	<b>-10,2</b>	<b>3,9</b>	<b>658,4</b>	<b>-20,9</b>	<b>-333,2</b>	<b>1 689,3</b>	<b>5 518,8</b>	<b>57,0</b>	<b>5 575,8</b>
Tilikauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-473,6	-473,6	-0,2	-473,8
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	29,4	1,9	136,1	-20,4	265,5	7,1	272,6
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-3,6	-	2,5	4,6	-28,7	-	-28,7
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25,8</b>	<b>1,9</b>	<b>138,6</b>	<b>-489,4</b>	<b>-236,8</b>	<b>6,9</b>	<b>-229,9</b>
Vuoteen 2008 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,2	-2,2
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,4	-3,4
Vähemmistöosuuden ostot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Siirto jakokelpoiseen omaan pääomaan	-	-2 042,1	2 042,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pääomanpalautus (0,20 euroa/osake)	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
<b>Oma pääoma 31.12.2009</b>	<b>1 342,2</b>	<b>76,6</b>	<b>2 042,1</b>	<b>-10,2</b>	<b>3,9</b>	<b>684,2</b>	<b>-19,0</b>	<b>-194,6</b>	<b>1 199,9</b>	<b>5 124,3</b>	<b>58,2</b>	<b>5 182,5</b>
Tilikauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	260,6	260,6	1,4	262,0
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-45,1	-1,4	255,9	-	228,5	6,1	234,6
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	0,6	-	0,3	-	-4,7	-	-4,7
<b>Laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-44,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>256,2</b>	<b>260,6</b>	<b>484,4</b>	<b>7,5</b>	<b>491,9</b>
Vuoteen 2009 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3	-1,3
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,6	-5,6
Vähemmistöosuuden ostot	-	-	-	-	-	-	-	-	6,1	6,1	-6,1	-
Pääomanpalautus (0,20 euroa/osake)	-	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
Siirto kertyneisiin voittovaroihin	-	-	-1 251,3	-	-	-	-	-	1 251,3	-	-	-
<b>Oma pääoma 30.6.2010</b>	<b>1 342,2</b>	<b>76,6</b>	<b>633,1</b>	<b>-10,2</b>	<b>3,9</b>	<b>639,7</b>	<b>-20,4</b>	<b>61,6</b>	<b>2 717,9</b>	<b>5 457,1</b>	<b>52,7</b>	<b>5 509,8</b>



## Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	30.6.2010	31.12.2009	30.6.2009
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit	-	-	0,8
Kiinnitykset	11,2	16,2	72,5
<b>Osakkuusyriyten puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	182,1	180,2	193,0
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	121,4	121,7	127,9
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	26,8	27,2	25,2
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	73,3	79,3	84,8
Eläkevastuut	0,1	0,3	0,2
Muut vastuut	32,7	36,4	160,7
<b>Yhteensä</b>	<b>447,6</b>	<b>461,3</b>	<b>665,1</b>
Pantit	-	-	0,8
Kiinnitykset	11,2	16,2	72,5
Takaukset	303,5	301,9	320,9
Leasing-vastuut	100,1	106,5	110,0
Eläkevastuut	0,1	0,3	0,2
Muut vastuut	32,7	36,4	160,7
<b>Yhteensä</b>	<b>447,6</b>	<b>461,3</b>	<b>665,1</b>

## Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia yhteensä	7-12/2010	2011-2012	2013-2014	2015+
<b>Toimitustyyppi</b>					
Kuitu	1 728,5	120,0	454,1	428,1	726,3
Energia	1 700,3	282,4	476,3	334,3	607,3
Kuljetus	407,7	32,7	99,1	81,9	194,0
Muut tuotantokustannukset	737,5	74,8	115,5	51,5	495,7
	4 574,0	509,9	1 145,0	895,8	2 023,3
Investoinnit	57,2	37,6	19,6	-	-
<b>Sitoumukset yhteensä 30.6.2010</b>	<b>4 631,2</b>	<b>547,5</b>	<b>1 164,6</b>	<b>895,8</b>	<b>2 023,3</b>

## Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	30.6.2010		31.12.2009	30.6.2009
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	167,3	-17,7	149,6	179,1
Korko-optiot	-	-42,8	-42,8	-26,9
Terminisopimukset	120,6	-22,5	98,1	-124,2
Valuuttaoptiot	13,8	-44,1	-30,3	7,0
Hyödykesopimukset	21,8	-27,3	-5,5	-49,3
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	9,5	-11,8	-2,3	-30,5
<b>Yhteensä</b>	<b>333,0</b>	<b>-166,2</b>	<b>166,8</b>	<b>-44,8</b>

## Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	30.6.2010	31.12.2009	30.6.2009
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	866,1	666,8	1 262,5
Erääntyy 2–5 vuodessa	1 665,4	2 384,0	2 412,5
Erääntyy 6–10 vuodessa	1 006,1	861,8	874,3
	3 537,6	3 912,6	4 549,3
Korko-optiot	541,7	387,4	343,4
<b>Yhteensä</b>	<b>4 079,3</b>	<b>4 300,0</b>	<b>4 892,7</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Terminisopimukset	2 557,5	2 935,7	2 721,7
Valuuttaoptiot	2 555,2	1 590,7	2 025,3
<b>Yhteensä</b>	<b>5 112,7</b>	<b>4 526,4</b>	<b>4 747,0</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>			
Hyödykesopimukset	310,8	396,7	482,5
<b>Yhteensä</b>	<b>310,8</b>	<b>396,7</b>	<b>482,5</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit</b>			
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	112,7	104,7	104,7
<b>Yhteensä</b>	<b>112,7</b>	<b>104,7</b>	<b>104,7</b>

## Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	2009	10-12/09	7-9/09	4-6/09	1-3/09
Sanomalehti- ja kirjapaperi	325,1	287,4	1 325,8	359,6	330,0	327,5	308,7
Aikakauslehtipaperi	530,2	435,5	1 676,0	430,2	469,0	396,0	380,8
Hienopaperi	554,4	474,5	1 823,9	492,0	449,6	450,4	431,9
Kuluttajapakkaukset	586,3	523,1	1 895,9	505,0	470,7	460,3	459,9
Teollisuuspakkaukset	259,2	223,2	815,5	220,6	203,7	194,0	197,2
Puutuotteet	422,7	331,6	1 239,6	344,9	306,9	315,8	272,0
Muut	648,6	625,3	2 175,2	619,4	450,1	507,8	597,9
Segmenttien välinen liikevaihto	-634,3	-604,7	-2 006,8	-572,9	-449,0	-467,0	-517,9
<b>Yhteensä</b>	<b>2 692,2</b>	<b>2 295,9</b>	<b>8 945,1</b>	<b>2 398,8</b>	<b>2 231,0</b>	<b>2 184,8</b>	<b>2 130,5</b>

## Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	2009	10-12/09	7-9/09	4-6/09	1-3/09
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-6,6	-1,6	128,7	41,3	34,8	31,1	21,5
Aikakauslehtipaperi	22,0	3,9	40,3	4,1	30,6	5,7	-0,1
Hienopaperi	79,4	41,5	32,7	22,1	20,4	-4,1	-5,7
Kuluttajapakkaukset	76,9	70,5	164,9	42,9	64,9	41,6	15,5
Teollisuuspakkaukset	17,1	7,7	17,6	2,9	10,3	0,9	3,5
Puutuotteet	30,1	5,4	-8,0	15,0	9,4	-8,7	-23,7
Muut	-16,5	-22,2	-117,1	-26,6	-44,9	-24,3	-21,3
<b>Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>202,4</b>	<b>105,2</b>	<b>259,1</b>	<b>101,7</b>	<b>125,5</b>	<b>42,2</b>	<b>-10,3</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	10,5	14,2	61,4	35,8	6,0	6,3	13,3
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia*</b>	<b>212,9</b>	<b>119,4</b>	<b>320,5</b>	<b>137,5</b>	<b>131,5</b>	<b>48,5</b>	<b>3,0</b>
Käyvän arvon muutokset*	11,2	22,9	4,4	9,9	21,0	11,4	-37,9
<b>Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>224,1</b>	<b>142,3</b>	<b>324,9</b>	<b>147,4</b>	<b>152,5</b>	<b>59,9</b>	<b>-34,9</b>
Kertaluonteiset erät	-8,5	-18,9	-932,5	-42,1	-655,1	-269,3	34,0
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>215,6</b>	<b>123,4</b>	<b>-607,6</b>	<b>105,3</b>	<b>-502,6</b>	<b>-209,4</b>	<b>-0,9</b>
Nettorahoituserät	-22,6	-5,5	-279,2	-24,7	-46,1	-161,2	-47,2
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia</b>	<b>193,0</b>	<b>117,9</b>	<b>-886,8</b>	<b>80,6</b>	<b>-548,7</b>	<b>-370,6</b>	<b>-48,1</b>
Tuloverot	-33,1	-15,8	8,6	-34,7	29,0	2,3	12,0
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>159,9</b>	<b>102,1</b>	<b>-878,2</b>	<b>45,9</b>	<b>-519,7</b>	<b>-368,3</b>	<b>-36,1</b>

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

## Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	2009	10-12/09	7-9/09	4-6/09	1-3/09
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-13,0	-	-52,2	-1,1	-80,1	-	29,0
Aikakauslehtipaperi	9,2	-5,7	-163,5	-11,4	-152,1	-	-
Hienopaperi	8,5	-	-314,2	-0,6	-313,6	-	-
Kuluttajapakkauskartonki	-	-	-34,2	1,6	-35,8	-	-
Teollisuuspakkaukset	-3,3	-13,2	-28,7	-0,5	-28,2	-	-
Puutuotteet	0,5	1,6	-7,7	1,0	-8,7	-	-
Muut	-10,4	-1,6	-332,0	-31,1	-36,6	-269,3	5,0
<b>Liikevoiton kertaluonteiset erät</b>	<b>-8,5</b>	<b>-18,9</b>	<b>-932,5</b>	<b>-42,1</b>	<b>-655,1</b>	<b>-269,3</b>	<b>34,0</b>
Rahoituserien kertaluonteiset erät	-	-	-148,5	-	-	-148,5	-
Verojen kertaluonteiset erät	-	-	49,6	12,0	42,9	4,6	-9,9
<b>Nettovoiton kertaluonteiset erät</b>	<b>-8,5</b>	<b>-18,9</b>	<b>-1 031,4</b>	<b>-30,1</b>	<b>-612,2</b>	<b>-413,2</b>	<b>24,1</b>

## Liiketulos segmenteittäin

Milj. EUR	4-6/10	1-3/10	2009	10-12/09	7-9/09	4-6/09	1-3/09
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-19,6	-1,6	76,5	40,2	-45,3	31,1	50,5
Aikakauslehtipaperi	31,2	-1,8	-123,2	-7,3	-121,5	5,7	-0,1
Hienopaperi	87,9	41,5	-281,5	21,5	-293,2	-4,1	-5,7
Kuluttajapakkauskartonki	76,9	70,5	130,7	44,5	29,1	41,6	15,5
Teollisuuspakkaukset	13,8	-5,5	-11,1	2,4	-17,9	0,9	3,5
Puutuotteet	30,6	7,0	-15,7	16,0	0,7	-8,7	-23,7
Muut	-20,1	-5,8	-495,1	-89,6	-63,3	-281,9	-60,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14,9	19,1	111,8	77,6	8,8	6,0	19,4
<b>Liiketulos (IFRS)</b>	<b>215,6</b>	<b>123,4</b>	<b>-607,6</b>	<b>105,3</b>	<b>-502,6</b>	<b>-209,4</b>	<b>-0,9</b>
Nettorahoituserät	-22,6	-5,5	-279,2	-24,7	-46,1	-161,2	-47,2
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia</b>	<b>193,0</b>	<b>117,9</b>	<b>-886,8</b>	<b>80,6</b>	<b>-548,7</b>	<b>-370,6</b>	<b>-48,1</b>
Tuloverot	-33,1	-15,8	8,6	-34,7	29,0	2,3	12,0
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>159,9</b>	<b>102,1</b>	<b>-878,2</b>	<b>45,9</b>	<b>-519,7</b>	<b>-368,3</b>	<b>-36,1</b>

## Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.6.2010	31.12.2009	30.6.2010	31.12.2009
SEK	9,5259	10,2520	9,7963	10,6180
USD	1,2271	1,4406	1,3284	1,3941
GBP	0,8175	0,8881	0,8698	0,8909

## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.6.2010

Milj. EUR	USD	GBP	SEK
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 100	500	-1 050
Transaktioriskien suojaukset 30.6.2010	-670	-260	600
<b>Suojausprosentti 30.6.2010 seuraavalle 12 kuukaudelle</b>	<b>61 %</b>	<b>52 %</b>	<b>57 %</b>

## Valuuttakurssimuutosten vaikutus liikevoittoon

Liikevoitto: valuuttakurssivaikutus +/- 10 %	Milj. EUR
USD	110
SEK	-105
GBP	50

Herkkyys perustuu vuoden 2010 oletettuun liiketoiminnan nettorahavirtaan. Laskelmassa ei ole huomioitu valuuttasuojauksia ja siinä oletetaan, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

## Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	185 032	98 826 364	358 405	28 165 093
Toukokuu	200 582	124 052 824	337 911	28 429 295
Kesäkuu	186 148	97 028 071	290 604	25 002 587
<b>Yhteensä</b>	<b>571 762</b>	<b>319 907 259</b>	<b>986 920</b>	<b>81 596 975</b>

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	6,29	6,31	60,00	60,00
Toukokuu	6,10	6,08	58,50	58,25
Kesäkuu	6,15	5,98	58,45	56,90

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

---

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

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkyihin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Olkeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta 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 vovuus, 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:**

27.10.2010	Osavuositarkastus tammi-syyskuulta 2010
8.2.2011	Tilinpäätöstiedote 2010

## Suoraa puhetta globaalista yritys vastuusta



## Paperin käyttö tuhoaa sademetsiä. Totta vai tarua?

Keskustelua tästä ja muista kiinnostavista aiheista uudella vuorovaikutteisella internetsivustollamme. Tutustu Stora Ensoon maailmanlaajuisesti vastuullisena yrityksenä, opi perustamaan puuviljelmä ja testaa kuinka kestäväällä pohjalla kulutustottumuksesi ovat.

[www.storaenso.com/globalresponsibility](http://www.storaenso.com/globalresponsibility)

### **Stora Enso Oyj**

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

### **Stora Enso AB**

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

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)

[group.communications@storaenso.com](mailto:group.communications@storaenso.com)