

STORA ENSO OYJ TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 8.2.2011 klo 13.00

Stora Enson viimeisen vuosineljänneksen ja koko vuoden 2010 tulos

Vakaa viimeinen neljännes päätti vahvan vuoden – osinkoa esitetään nostettavaksi 0,25 euroon

- *Viimeisen vuosineljänneksen liikevoitto 167 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, kasvua vuodentakaiseen 29 milj. euroa eli 21 % – käyttökate ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia kasvoi 27 %*
- *Koko vuoden liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia 754 milj. euroa, kasvua 434 milj. euroa eli 135 % – käyttökate ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia kasvoi 51 %*
- *Kunnossapitokustannukset kasvoivat 34 milj. euroa edellisestä neljänneksestä – kunnossapitotöiden vuoksi menetettyjen toimitusten tulosvaikutus 20 milj. euroa*
- *Koko vuoden kustannusinflaatioennuste 3 %, ajoittuen pääasiassa ensimmäiselle vuosipuoliskolle – tavoitteena korvata vaikutukset kokonaisuudessaan omilla toimenpiteillä*
- *Nousujohteinen hinnoittelu erityisesti sanoma- ja aikakauslehtipapereissa jatkuu*
- *Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia odotetaan paranevan edellisestä neljänneksestä*

Yhteenveto neljänneksen vuosineljänneksen tuloksesta

		10–12/10	2010	10–12/09	2009
Liikevaihto	Milj. EUR	2 685,2	10 296,9	2 398,8	8 945,1
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	288,8	1 216,5	227,2 ⁽¹⁾	807,8 ⁽¹⁾
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	166,8	754,1	137,5	320,5
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	410,9	1 026,8	105,3	-607,6
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	187,0	745,7	122,7	194,2
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	389,2	925,9	80,6	-886,8
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	148,7	627,0	76,0	153,2
Tilikauden tulos	Milj. EUR	313,0	769,3	45,9	-878,2
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,19	0,79	0,09	0,19
Tulos/osake (EPS)	EUR	0,39	0,97	0,05	-1,12
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,37	1,46	0,29	0,92
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	9,9	10,3	7,5	3,9
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	7,9	9,2	7,0	3,9

1) Katso Avainluvut-taulukko.

Käyvän arvon muutokset sisältävät synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, 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 tai alaskirjausten palautus, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäisen kertaluonteisen erän tulosvaikutus on normaalisti yli sentin osakkeelta.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2009 viimeiseen neljännekseen

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

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

Verrattuna vuoden 2010 kolmanteen neljännekseen

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

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

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

						Muutos %	Muutos %	Muutos %
	10-12/10	7-9/10	10-12/09	2010	2009	10-12/10- 10-12/09	10-12/10- 7-9/10	2010- 2009
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 724	2 717	2 744	10 758	10 174	-0,7	0,3	5,7
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 665	2 686	2 587	10 812	10 036	3,0	-0,8	7,7
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 259	1 333	1 298	5 198	4 902	-3,0	-5,6	6,0
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	271	250	255	1 027	966	6,3	8,4	6,3

Vuoden 2010 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2009 viimeiseen neljännekseen)

Liikevaihto 2 685 milj. euroa oli 286 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä. Konsernin tuotteiden hinnat olivat yleisesti korkeammat, mutta sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin hinnat laskivat paikallisissa valuutoissa. Myös volyymien elpyminen ja suotuisat valuuttakurssit kasvattivat liikevaihtoa. Sellun toimitusmäärät kasvoivat ja hinnat nousivat huomattavasti.

Avainluvut

Milj. EUR	10–12/		10–12/		Muutos		Muutos		Muutos
	2010	7–9/10	2009	2010	2009	10–12/09	12/10–7–9/10	%	
Liikevaihto	2 685,2	2 623,6	2 398,8	10 296,9	8 945,1	11,9	2,3	15,1	
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	288,8	365,8	227,2 ¹⁾	1 216,5	807,8 ¹⁾	27,1	-21,0	50,6	
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	166,8	255,0	137,5	754,1	320,5	21,3	-34,6	135,3	
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	6,2	9,7	5,7	7,3	3,6	8,8	-36,1	102,8	
Liiketulos (IFRS)	410,9	276,9	105,3	1 026,8	-607,6	290,2	48,4	269,0	
Liiketulos, % liikevaihdosta	15,3	10,6	4,4	10,0	-6,8	247,7	44,3	247,1	
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	187,0	220,4	122,7	745,7	194,2	52,4	-15,2	284,0	
Tulos ennen veroja	389,2	225,8	80,6	925,9	-886,8	n/m	72,4	204,4	
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	148,7	188,9	76,0	627,0	153,2	95,7	-21,3	n/m	
Tilikauden tulos	313,0	194,3	45,9	769,3	-878,2	n/m	61,1	187,6	
Investoinnit	138,8	73,5	101,9	400,4	423,8	36,2	88,8	-5,5	
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	142,5	132,7	129,3	529,4	548,7	10,2	7,4	-3,5	
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	7,9	12,4	7,0	9,2	3,9	12,9	-36,3	135,9	
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	9,9	13,2	7,5	10,3	3,9	32,0	-25,0	164,1	
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,19	0,23	0,09	0,79	0,19	111,1	-17,4	n/m	
Tulos/osake, EUR	0,39	0,25	0,05	0,97	-1,12	n/m	56,0	186,6	
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,37	0,40	0,29	1,46	0,92	27,6	-7,5	58,7	
CEPS, EUR	0,27	0,43	0,28	1,33	0,35	-3,6	-37,2	280,0	
Oman pääoman tuotto (ROE), %	20,8	13,8	3,6	13,5	-16,2	n/m	50,7	183,3	
Velkaantumisaste	0,39	0,43	0,51	0,39	0,51	-23,5	-9,3	-23,5	
Oma pääoma/osake, EUR	7,87	7,27	6,50	7,87	6,50	21,1	8,3	21,1	
Omavaraisuusaste, %	48,0	45,8	44,7	48,0	44,7	7,4	4,8	7,4	
Henkilöstö keskimäärin	26 535	27 785	27 612	27 383	28 696	-3,9	-4,5	-4,6	
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)									
kausittainen	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	0,0	0,0	0,0	
kumulatiivinen, laimennettu	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 tai alaskirjausten palautus, 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 osakkuusyriyten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	10-12/10	7-9/10	10-12/09	2010	2009	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10-12/10- 10-12/09	10-12/10- 7-9/10	
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	146,4	233,1	101,7	687,1	259,1	44,0	-37,2	165,2
Osakkuusyriyten, operatiivinen, ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	20,4	21,9	35,8	67,0	61,4	-43,0	-6,8	9,1
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	166,8	255,0	137,5	754,1	320,5	21,3	-34,6	135,3
Käyvän arvon muutokset	41,9	16,5	9,9	92,5	4,4	n/m	153,9	n/m
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	208,7	271,5	147,4	846,6	324,9	41,6	-23,1	160,6
Kertaluonteiset erät	202,2	5,4	-42,1	180,2	-932,5	n/m	n/m	119,3
Liiketulos (IFRS)	410,9	276,9	105,3	1 026,8	-607,6	290,2	48,4	269,0

Vuoden 2010 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2009 viimeiseen neljännekseen) (jatkuu)

Liikevoitto 167 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 29 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna. Liiketulosprosentti on näin ollen 6.

Hintojen nousu paikallisissa valuutoissa ja hyvä tuotejakauma lisäsivät liikevoittoa 117 milj. euroa. Volyymien kasvu paransi liikevoittoa 44 milj. euroa. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 7 % (15 %) ja sahauskapasiteettia 7 % (15 %).

Sellun, kuidun, kemikaalien ja aaltopahviraaka-aineiden korkeammat kustannukset pienensivät liikevoittoa, mutta varhaiset kustannussäästö- ja tehostamistoimenpiteet korvasivat osittain kustannusten nousun. Muuttuvien ja kiinteiden kustannusten nettovaikutus paikallisissa valuutoissa oli -113 milj. euroa. Markkinasellulla oli 12 milj. euron positiivinen nettovaikutus pääasiassa aikakauslehtipaperissa markkinoille myydyistä sellusta saadun tuoton ylittäessä ostetun sellun korkeamman kustannustason.

Valuuttakurssien, erityisesti Ruotsin kruunun, epäsuotuisa vaikutus kustannuksiin kumosi suurelta osin valuuttakurssien positiivisen vaikutuksen liikevaihtoon. Nettovaikutus oli noin 12 milj. euroa suojausten jälkeen.

Poistot lisääntyivät 13 milj. euroa, mikä johtui osittain aiempien arvonalentumisten palautuksesta.

Osuus osakkuusyriyten tuloksesta oli 20 (36) milj. euroa, josta Bergvik Skogin osuus oli suurin.

Konserni kirjasi vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä liikevoittotasolla positiivisia kertaluonteisia eriä nettona 202 milj. euroa. Vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä tehdyn aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistestin jälkeen konserni kirjasi nettona 238 milj. euron arvonalentumisen palautuksen. Lisäksi konserni kirjasi tiettyjen osakkuusyriyten pysyviin arvonalentumisiin liittyvän kassavaikutuksettomana noin 15 milj. euron kertaluonteisen kulun ja kassavaikutukseltaan 21 milj. euron negatiivisen kertaluonteisen erän laittomien lakkojen vuoksi maksamatta jääneitä tulospalkkioita koskevaan korkeimman oikeuden päätökseen liittyen.

Nettorahoituserät olivat -22 (-25) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat 21 milj. eurosta 26 milj. euroon.

Konsernin sijoitettu pääoma 31.12.2010 oli 8 665 milj. euroa, jossa on nettomääräistä nousua 888 milj. euroa. Nousu johtui arvonalentumisen palautuksesta, Ruotsin kruunun ja Brasilian realin vahvistumisesta

sekä PVO-arvostuserästä.

Tammi–joulukuun 2010 tulos (verrattuna vuoden 2009 vastaavaan ajanjaksoon)

Liikevaihto kasvoi edellisvuodesta 1 352 milj. euroa 10 297 milj. euroon. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia kasvoi edellisvuodesta 434 milj. euroa 754 milj. euroon. Toimitusmäärien kasvu paransi liikevoittoa 332 milj. euroa ja parempi tuotevalikoima sekä hintojen nousu paikallisissa valuutoissa paransivat liikevoittoa 183 milj. euroa, mikä ylitti 147 milj. euron kustannusten nousun vaikutuksen. Valuuttakurssien epäsuotuisa vaikutus kustannuksiin kumosi osittain valuuttakurssien positiivisen vaikutuksen liikevaihtoon. Nettovaikutus oli 57 milj. euroa positiivinen.

Vuoden 2010 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2010 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto nousi hieman, 62 milj. euroa edellisestä neljänneksestä. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 88 milj. euroa pienempi kuin edellisellä neljänneksellä eli 167 milj. euroa, sillä korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa eivät täysin ylittäneet erityisesti kunnossapidon korkeampien kustannusten ja jonkin verran pienempien volyymien vaikutusta vertailuajankohtaan nähden. Kunnossapitokustannukset olivat vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä 34 milj. euroa suuremmat kuin saman vuoden kolmannella neljänneksellä. Kunnossapidon vuoksi menetetyt volyymit laskivat liikevoittoa 20 milj. euroa. Valuuttojen vaihtokurssit olivat epäsuotuisat. Neljänneksittäin tehtävät poistot lisääntyivät 7 milj. euroa vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä tehdyn arvonalentumisten palautuksen seurauksena. Konsernin sijoitettu pääoma 31.12.2010 oli 8 665 milj. euroa, jossa on nettomääräistä lisäystä 438 milj. euroa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2010	30.9.2010	30.6.2010	31.3.2010	31.12.2009
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 445,2	6 065,7	6 068,4	6 084,6	5 936,2
Osakkuusyrietykset	1 744,0	1 656,7	1 687,1	1 572,0	1 481,3
Käyttöpääoma	1 399,3	1 389,5	1 323,2	1 256,2	1 171,2
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-493,9	-474,3	-519,2	-499,6	-498,1
Sidottu pääoma	9 094,6	8 637,6	8 559,5	8 413,2	8 090,6
Verovelat, netto	-429,9	-411,2	-356,4	-350,9	-314,3
Sijoitettu pääoma	8 664,7	8 226,4	8 203,1	8 062,3	7 776,3
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	6 202,9	5 731,3	5 457,1	5 206,6	5 124,3
Vähemmistön osuudet	51,8	50,3	52,7	58,8	58,2
Korolliset nettovelat	2 410,0	2 444,8	2 698,0	2 811,9	2 593,8
Myytavänä olevat omaisuuserät, netto	-	-	-4,7	-15,0	-
Rahoitus yhteensä	8 664,7	8 226,4	8 203,1	8 062,3	7 776,3

Rahoitus vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2010 kolmanteen neljännekseen)

Liiketoiminnan rahavirta pysyi vahvana 265 (304) milj. eurossa. Viimeisen neljänneksen investoinnit olivat 139 milj. euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 126 (230) milj. euroa. Jakson päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat 2 410 milj. euroa, joka on 35 milj. euroa vähemmän kuin vertailujaksolla. Joulukuussa 2010 ostettiin takaisin koko 421 milj. Yhdysvaltain dollarin joukkovelkakirjalaina, joka olisi eräänänyt vuonna 2011.

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 1 400 milj. eurossa, ja rahavarat ilman luottolimiittejä pysyivät vahvana 1 103 milj. eurossa, joka on 18 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Lisäksi Stora Ensolla on käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 700 milj. euroon saakka. Marraskuussa 2010 Stora Enso laski liikkeelle lisää kahta yhteensä 1 500 milj. Ruotsin kruunun viisivuotista joukkovelkakirjalainaansa osana EMTN (Euro Medium Term Note) -lainaohjelmaan. Uuteen velkaan ei liity kovenantteja. Joulukuussa 2010 Stora Enso allekirjoitti uuden 700 milj. euron komitoidun valmiusluottosopimuksen 16 pankin syndikaatin kanssa. Uusi sopimus astuu

voimaan tammikuussa 2011 ja erääntyy tammikuussa 2014.

Velkaantumisasaste 31.12.2010 oli 0,39 (0,43). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 70 milj. euroa positiivinen muuntoerojen suojausten jälkeen. Myytävissä olevaan omaisuuteen sisältyvät pääasiassa listaamattomaan energiayhtiö Pohjolan Voimaan liittyvät operatiivisten osakeinstrumenttien arvostuserät, jotka lisäsivät omaa pääomaa 94 milj. eurolla.

Rahavirta

Milj. EUR	10-12/10	7-9/10	10-12/09	2010	2009	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10-12/10-10-12/09	10-12/10-7-9/10	
Liiketulos	410,9	276,9	105,3	1 026,8	-607,6	290,2	48,4	269,0
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	-130,3	100,2	101,1	172,4	1 262,0	-228,9	-230,0	-86,3
Käyttöpääoman muutos	-16,1	-73,2	289,1	-207,1	606,5	-105,6	78,0	-134,1
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	264,5	303,9	495,5	992,1	1 260,9	-46,6	-13,0	-21,3
Investoinnit	-138,8	-73,5	-101,9	-400,4	-423,7	-36,2	-88,8	5,5
Rahavirta investointien jälkeen	125,7	230,4	393,6	591,7	837,2	-68,1	-45,4	-29,3

Investoinnit tammi-joulukuussa 2010

Vuoden 2010 investoinnit olivat yhteensä 400 milj. euroa, mikä on 76 % saman jakson poistoista. Konsernin koko vuoden 2011 investoinnit tulevat olemaan noin 550 milj. euroa ja vuotuiset poistot noin 570 milj. euroa vuonna 2011. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata -yhteisyritykseen Uruguayssa tulevat olemaan noin 120 milj. euroa.

Vuoden 2010 tärkeimpiä hankkeita olivat voimalaitoksiin ja energiaan liittyvät projektit nykyisillä tehtailla (142 milj. euroa) sekä nykyisen tuotannon kehittäminen (85 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Pääasialliset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät kysynnän heikkenemiseen hintojen nousun seurauksena, valuuttakurssivaihteluihin, raaka-ainekustannusten mahdollisen nousun vaikutuksiin ja sellun markkinahintojen mahdolliseen laskuun.

Energiaherkkyysanalyysi vuodelle 2011: sähkön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikevoittoon olisi negatiivinen noin 14 milj. euroa suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi vuodelle 2011: puun hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikevoittoon olisi negatiivinen noin 234 milj. euroa.

Selluherkkyysanalyysi vuodelle 2011: sellun vuotuisten keskihintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikevoittoon olisi positiivinen noin 49 milj. euroa.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistuminen suhteessa euroon vaikuttaisi välittömästi vuotuisen liikevoittoon positiivisesti noin 110 milj. euroa. Ruotsin kruunun vaikutus olisi 110 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 60 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakursseissa tapahtuu muutoksia.

Lyhyen aikavälin näkymät

Sanomalehtipaperin kysynnän odotetaan heikkenevän hieman Euroopassa, mutta pysyvän Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla ennallaan edellisvuoteen verrattuna. Euroopassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan vahvistuvan hieman ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin

kysynnän vahvistuvan vuodentakaisesta.

Hienopaperin kysynnän odotetaan olevan edellisvuoden tasolla, mutta kausiluonteisesti hieman vahvempaa kuin vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä. Kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan vahvistuvan ja teollisuuspakkausten kysynnän vahvistuvan jonkin verran vuodentakaisesta. Puutuotteiden kysynnän odotetaan olevan jonkin verran vahvempaa kuin vuosi sitten, mutta hieman heikompaa kuin vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä.

Sanomalehtipaperin euromääräisten hintojen odotetaan olevan vuoden 2011 ensimmäisellä puoliskolla Euroopassa vuoden 2009 tasolla ja Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla huomattavasti korkeammat kuin vuonna 2009. Suurin osa aikakauslehtipaperin puolivuositaisista sopimuksista on solmittu, joten aikakauslehtipaperin hintojen paikallisissa valuutoissa odotetaan nousevan vuoden 2011 ensimmäisellä puoliskolla edellisestä neljänneksestä.

Hienopaperin hintojen odotetaan pysyvän edellisen neljänneksen tasolla. Kuluttajapakkauskartongin ja teollisuuspakkausten hintojen odotetaan nousevan hieman edellisestä neljänneksestä. Puutuotteiden hintojen odotetaan laskevan jonkin verran vuoden 2010 viimeisestä neljänneksestä.

Pohjois-Afrikan levottomuuksien ja Australian tulvien odotetaan vaikuttavan negatiivisesti puutuotteiden tuloksentelekykyyn vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä.

Konsernin liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia odotetaan kuitenkin olevan suurempi vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä kuin vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä, parantuneesta kustannusrakenteesta ja hinnoittelusta johtuen.

Konserni ennakoii kustannusinflaation ilman sisäisiä toimenpiteitä olevan 3 % koko vuodelta 2011. Siitä suurin osa kohdistuu ensimmäiselle vuosipuoliskolle. Stora Enson omien toimenpiteiden odotetaan korvaavan kustannusinflaation vaikutukset kokonaan. Koko vuoden 2010 toteutunut kustannusinflaatio ilman sisäisiä toimenpiteitä oli 2 %.

Tapahtumia viimeisen vuosineljänneksen aikana

Stora Enso ilmoitti lokakuussa, että Stora Enson ja Neste Oilin yhteisyrittäjä NSE Biofuels Oy aloittaa kaupallisen biojalostamon ympäristövaikutuksien arvioinnin Porvoossa ja Imatralla. Stora Enso ilmoitti nimitystoimikunnan nimittämisestä. Konserni ilmoitti myös sopimuksen allekirjoittamisesta 51 prosentin osuuden ostamiseksi kiinalaisesta pakkausyhtiöstä Inpac Internationalista.

Marraskuussa Stora Enso ilmoitti vuonna 2011 erääntyvän 421 miljoonan Yhdysvaltain dollarin joukkovelkakirjalainan lunastamisesta etuajassa sekä kahden viisivuotisen Ruotsin kruunun joukkovelkakirjalainan onnistuneesta lisäliikkeellelaskusta.

Joulukuussa Stora Enso ilmoitti investoivansa 30 miljoonaa euroa sanomalehtipaperikoneeseen Sachsenin tehtaalla Saksassa. Stora Enso ilmoitti myös valmiusluottonsa uudelleenrahoittamisesta.

Uudelleenjärjestelytoimenpiteet

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009 organisoivansa toimintonsa uudelleen tavoitteena 250 milj. euron vuotuinen kiinteiden kustannusten säästö, joka saavutetaan lähinnä hallinnossa tehtävillä säästötoimenpiteillä. Kaikki kustannussäästöt saavutettiin vuoden 2010 loppuun mennessä. Lopullinen vaikutus näkyi konsernin liikevoitossa vuodesta 2011 eteenpäin.

Veracel

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

lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa väliaikaisena toimenpiteenä. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämisen tai mahdollisten sakkojen varalle.

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

Joukkokanteet Yhdysvalloissa

Yhdysvalloissa vuosina 2002 ja 2003 tapahtuneen aikakauslehtipaperimyynnin yhteydessä Stora Enso joutui useiden joukkokanteiden (ja muiden siviilikanteiden) kohteeksi Yhdysvalloissa. Niissä useat eri aikakauslehtipaperin ostajat vaativat vahingonkorvauksia väitetyistä kartellirikkomuksista. Yhdysvaltain liittotuomioistuimien antoi 14.12.2010 ns. summary judgement -päätöksen, jota Stora Enso oli vaatinut suorien ostajien joukkokanteiden hylkäämiseksi. Päätös, josta kantajat ovat valittaneet, merkitsee, että oikeus on tehnyt päätöksen Stora Enson eduksi ja katsonut suorien ostajien joukkokanteiden olevan vailla oikeudellista perustetta. Jos valitus ei mene läpi, päätös on myös vahva oikeusperuste muiden jäljellä olevien siviiliprosessien hylkäämiseksi. Stora Enso ei ole tehnyt kyseisille kanteille kirjanpidollisia varauksia.

Muutokset konsernin johdossa ja organisaatorakenteessa

Johtaja ja johtoryhmän jäsen Elisabet Salander Björklund jätti tehtävänsä Stora Ensossa 31.8.2010.

Stora Enso ilmoitti 13.8.2010 nimittäneensä Lars Häggströmin konsernin henkilöstöjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.10.2010 alkaen. Hän raportoi toimitusjohtaja Jouko Karviselle.

Henkilöstö

31.12.2010 konsernissa oli 26 379 työntekijää, mikä on 1 011 vähemmän kuin edellisellä vuonna. Vähennys johtuu Kotkan tehtaiden myynnistä, aiemmin ilmoitetuista tehtaiden sulkemisista ja Next Step -uudelleenjärjestelyohjelmasta. Henkilöstön määrä vuonna 2010 oli keskimäärin 27 383 henkilöä, mikä oli 1 313 henkilöä vähemmän kuin vuoden 2009 keskiarvo.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana kaupparekisteriin kirjattiin 300 A-osakkeen muunto R-osakkeiksi 15.12.2010.

31.12.2010 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 149 784 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 388 715 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 919 317 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tammikuussa 2011 Stora Enso ilmoitti investoivansa 285 miljoonaa euroa uuteen aaltopahvin raaka-ainetta tuottavaan koneeseen Puolan Ostrołękassa. Lisäksi yhtiö ilmoitti, että Stora Enson ja Araucon yhteisyritys Montes del Plata investoi 1,9 miljardia Yhdysvaltain dollaria 1,3 miljoonan tonnin huipputason sellutehtaaseen Punta Pereirassa Uruguayssa. Tammikuussa Stora Enso ilmoitti myös vahvistavansa Rakentamisen ratkaisut -liiketoimintaansa ja investoivansa 23 miljoonaa euroa CLT-yksikköön Ybbsin sahalla Itävallassa.

Yhtiökokous

Yhtiökokous pidetään keskiviikkona 20.4.2011 klo 16.00 (Suomen aikaa) Marina Congress Centerissä osoitteessa Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Yhtiökokouksen asialistalla olevat päätösehdotukset, osakkeenomistajien aloitteet sekä yhtiökokouksen kokouskutsu ovat saatavilla Stora Enso Oyj:n internetsivuilla osoitteessa www.storaenso.com/agm. Stora Enso Oyj:n tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus julkaistaan Stora Enson internetsivuilla osoitteessa www.storaenso.com/investors viikolla 8. Päätösehdotukset ja edellä mainitut asiakirjat ovat saatavilla myös yhtiökokouksessa. Jäljennökset mainituista asiakirjoista ja yhtiökokouksen kokouskutsu lähetetään osakkeenomistajille pyydettyäessä. Yhtiökokouksen pöytäkirja on

nähtävillä yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.storaenso.com/agm keskiviikosta 4.5.2011 lähtien.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta ja osingonmaksusta

Hallitus on päättänyt esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2010 maksetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta.

Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.4.2011 on merkitty joko Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon tai Euroclear Swedenissä rekisteröityjen osakkeiden osalta Euroclear Sweden AB:n pitämään omistajaluetteloon. Euroclear Sweden AB huolehtii osingonmaksusta Euroclear Swedenissä rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Deutsche Bank Trust Company Americas huolehtii osingonmaksusta Deutsche Bank Trust Company Americasin hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 11.5.2011.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 8. helmikuuta 2011
Stora Enso Oyj
Hallitus

Segmentit vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2009 viimeiseen neljännekseen

Sanomalehti- ja kirjapaperi

Milj. EUR	10-12/10	7-9/10	10-12/09	2010	2009	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10-12/10-10-12/09	10-12/10-7-9/10	
Liikevaihto	326,2	322,9	359,6	1 261,6	1 325,8	-9,3	1,0	-4,8
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	20,6	23,6	63,3	80,6	228,2	-67,5	-12,7	-64,7
Liiketulos*	-2,7	0,1	41,3	-10,8	128,7	-106,5	n/m	-108,4
% liikevaihdosta	-0,8	0,0	11,5	-0,9	9,7	-107,0	n/m	-109,3
ROOC, %**	-1,2	0,0	15,9	-1,1	11,9	-107,5	n/m	-109,2
Toimitukset, 1 000 t	658	649	675	2 576	2 453	-2,5	1,4	5,0
Tuotantomäärät, 1 000 t	619	653	651	2 554	2 451	-4,9	-5,2	4,2

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

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 326 milj. euroa eli 9 % pienempi kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä. Liiketappio oli 3 milj. euroa, jossa on vähennystä 44 milj. euroa vuoden 2009 viimeisestä neljänneksestä, kun suotuisat valuuttakurssit eivät pystyneet ylittämään myyntihintojen laskun ja korkeampien keräyspaperikustannusten vaikutusta. Volyymit laskivat hieman edellisvuodesta, sillä Varkauden tehtaan sanomalehtipaperikoneiden pysyvä sulkeminen vuoden 2010 kolmannen neljänneksen lopussa ja saksalaisen Maxaun tehtaan sanomalehtipaperikoneen pysyvä sulkeminen marraskuun 2010 lopussa vähensivät tuotantomääriä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä	Kysyntä	Hinta	Hinta
		10-12/2010 verrattuna 10-12/2009	10-12/2010 verrattuna 7-9/2010	10-12/2010 verrattuna 10-12/2009	10-12/2010 verrattuna 7-9/2010
Sanomalehti-paperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	vahvempi	huomattavasti alhaisempi	vakaa
Sanomalehti-paperi	Euroopan ulkopuolinen markkina	heikompi	vakaa	huomattavasti korkeampi	vakaa

Teollisuuden varastot olivat huomattavasti pienemmät kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä ja edellisellä neljänneksellä.

Aikakauslehtipaperi

Milj. EUR	10-12/10	7-9/10	10-12/09	2010	2009	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10-12/10-10-12/09	10-12/10-7-9/10	
Liikevaihto	547,5	541,0	430,2	2 054,2	1 676,0	27,3	1,2	22,6
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	47,5	71,1	28,8	191,9	145,3	64,9	-33,2	32,1
Liiketulos*	19,5	45,5	4,1	90,9	40,3	n/m	-57,1	125,6
% liikevaihdosta	3,6	8,4	1,0	4,4	2,4	260,0	-57,1	83,3
ROOC, %**	5,7	13,7	1,3	7,1	3,1	n/m	-58,4	129,0
Toimitukset, 1 000 t***	659	613	586	2 396	2 150	12,5	7,5	11,4
Tuotantomäärät, 1 000 t***	618	616	551	2 398	2 110	12,2	0,3	13,6

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

Aikakauslehtipaperisegmentin liikevaihto oli 548 milj. euroa, joka oli 27 % suurempi kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 20 milj. euroa eli 15 milj. euroa suurempi kuin vuosi sitten, kun paperin ja sellun suuremmat toimitusmäärät, korkeammat sellun hinnat ja valuuttakurssien suotuisa nettovaikutus ylittivät korkeampien kuitukustannusten vaikutuksen. Sellun toimitusmäärät olivat

suuremmat, koska Sunilan sellutehdas oli tilapäisesti suljettuna suurimman osan vuoden 2009 viimeisestä neljänneksestä.

Sunilan sellutehtaan ja ruotsalaisen Skutskärin sellutehtaan suuret huoltoseisokit toteutettiin suunnitellusti vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 10–12/2010 verrattuna 10–12/2009	Kysyntä 10–12/2010 verrattuna 7–9/2010	Hinta 10–12/2010 verrattuna 10–12/2009	Hinta 10–12/2010 verrattuna 7–9/2010
Päällystetty aikakauslehti- paperi	Eurooppa	huomattavasti vahvempi	huomattavasti vahvempi	vakaa	vakaa
Päällystetty aikakauslehti- paperi	Latina-lainen Amerikka	huomattavasti vahvempi	huomattavasti heikompi	korkeampi	jonkin verran korkeampi
Päällystämätön aikakauslehti- paperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	huomattavasti vahvempi	alhaisempi	vakaa
Päällystämätön aikakauslehti- paperi	Kiina	huomattavasti vahvempi	huomattavasti vahvempi	korkeampi	vakaa

Päällystetyn aikakauslehtipaperin varastot olivat suuremmat kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä, mutta merkittävästi pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin varastot olivat huomattavasti pienemmät kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä ja edellisellä neljänneksellä.

Hienopaperi

Milj. EUR	Muutos %		Muutos %		Muutos %			
	10–12/10	7–9/10	10–12/09	2010	10–12/10– 10–12/09	10–12/10– 7–9/10	2010–2009	
Liikevaihto	533,5	563,3	492,0	2 125,7	1 823,9	8,4	-5,3	16,5
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	90,6	90,8	44,7	344,5	134,5	102,7	-0,2	156,1
Liiketulos*	67,6	70,9	22,1	259,4	32,7	205,9	-4,7	n/m
% liikevaihdosta	12,7	12,6	4,5	12,2	1,8	182,2	0,8	n/m
ROOC, %**	29,1	30,5	9,3	27,4	2,8	212,9	-4,6	n/m
Toimitukset, 1 000 t***	621	665	694	2 596	2 538	-10,5	-6,6	2,3
Tuotantomäärät, 1 000 t***	638	642	652	2 622	2 507	-2,1	-0,6	4,6

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

Hienopaperin liikevaihto oli 534 milj. euroa, joka oli 8 % suurempi kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 68 milj. euroa eli 46 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna, kun uudelleenjärjestelyn seurauksena parantunut tuotejakauma, korkeammat myyntihinnat ja suuremmat toimitusmäärät ylittivät korkeampien sellu- ja kemikaalikustannusten vaikutuksen. Vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä ei ollut vuotuisia huoltoseisokkeja.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 10–12/2010 verrattuna 10–12/2009	Kysyntä 10–12/2010 verrattuna 7–9/2010	Hinta 10–12/2010 verrattuna 10–12/2009	Hinta 10–12/2010 verrattuna 7–9/2010
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	heikompi	vakaa	korkeampi	jonkin verran korkeampi
Päällystetty hienopaperi	Kiina	jonkin verran vahvempi	jonkin verran vahvempi	jonkin verran alhaisempi	vakaa
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	vakaa	huomattavasti korkeampi	jonkin verran korkeampi

Päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin teollisuuden varastot olivat suuremmat kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä, mutta hieman pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.

Kuluttajapakkauskartonki

Milj. EUR	10–12/10	7–9/10	10–12/09	2010	2009	Muutos %		Muutos % 2010–2009
						10–12/10– 10–12/09	10–12/10– 7–9/10	
Liikevaihto	611,5	593,8	505,0	2 314,7	1 895,9	21,1	3,0	22,1
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	90,1	109,8	74,1	410,4	284,3	21,6	-17,9	44,4
Liiketulos*	52,1	77,6	42,9	277,1	164,9	21,4	-32,9	68,0
% liikevaihdosta	8,5	13,1	8,5	12,0	8,7	0,0	-35,1	37,9
ROOC, %**	14,9	24,1	14,5	21,1	13,7	2,8	-38,2	54,0
Toimitukset, 1 000 t***	591	594	560	2 326	2 201	5,5	-0,5	5,7
Tuotantomäärät, 1 000 t***	596	579	512	2 367	2 161	16,4	2,9	9,5

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

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 612 milj. euroa, joka oli 21 % suurempi kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 52 milj. euroa eli 9 milj. euroa suurempi kuin vuosi sitten, kun kartongin ja sellun korkeammat myyntihinnat ja suuremmat toimitusmäärät ylittivät korkeampien raaka-aine- ja kunnossapitokustannusten sekä epäsuotuisten valuuttakurssien, erityisesti Ruotsin kruunun kurssin nousun, vaikutuksen. Arvonalentumisen palautus lisäsi poistoja 5 milj. euroa.

Vaikka koivukuitupuun tarjonta parani vuoden loppua kohti, sellun tuotantoa rajoitettiin Imatran tehtailla lokakuussa. Ruotsissa sijaitsevan Skoghallin tehtaan vuotuinen suuri huoltoseisokki tehtiin suunnitellusti vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 10–12/2010 verrattuna 10–12/2009	Kysyntä 10–12/2010 verrattuna 7–9/2010	Hinta 10–12/2010 verrattuna 10–12/2009	Hinta 10–12/2010 verrattuna 7–9/2010
Kuluttaja-pakkauskartonki	Eurooppa	vahvempi	vakaa	korkeampi	jonkin verran korkeampi

Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR	10-12/10	7-9/10	10-12/09	2010	2009	Muutos	Muutos	Muutos % 2010- 2009
						% 10- 12/10- 10-12/09	% 10- 12/10- 7-9/10	
Liikevaihto	241,7	225,4	220,6	949,5	815,5	9,6	7,2	16,4
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	34,3	30,2	14,8	114,0	65,4	131,8	13,6	74,3
Liiketulos*	22,0	18,7	2,9	65,5	17,6	n/m	17,6	272,2
% liikevaihdosta	9,1	8,3	1,3	6,9	2,2	n/m	9,6	213,6
ROOC, %**	14,2	12,0	2,0	11,0	3,0	n/m	18,3	266,7
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	195	196	229	864	832	-14,8	-0,5	3,8
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	194	196	221	871	807	-12,2	-1,0	7,9
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	271	250	255	1 027	966	6,3	8,4	6,3
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	272	253	258	1 033	962	5,4	7,5	7,4

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 242 milj. euroa, joka oli 10 % suurempi kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 22 milj. euroa eli 19 milj. euroa enemmän kuin vuosi sitten aaltopahvin raaka-aineen ja aaltopahvin korkeampien myyntihintojen ja toimitusmäärien ylittäessä erityisesti raaka-aineiden korkeammat muuttuvat kustannukset. Laminaattipaperiliiketoiminta myytiin kesällä 2010.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä	Kysyntä	Hinta	Hinta
		10-12/2010 verrattuna 10-12/2009	10-12/2010 verrattuna 7-9/2010	10-12/2010 verrattuna 10-12/2009	10-12/2010 verrattuna 7-9/2010
Teollisuus- pakkaukset	Eurooppa	vahvempi	vakaa	huomattavasti korkeampi	jonkin verran korkeampi

Puutuotteet

Milj. EUR	10-12/10	7-9/10	10-12/09	2010	2009	Muutos	Muutos	Muutos % 2010- 2009
						% 10-12/10- 10-12/09	% 10-12/10- 7-9/10	
Liikevaihto	410,3	424,1	344,9	1 588,7	1 239,6	19,0	-3,3	28,2
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	21,1	35,2	23,9	110,7	25,6	-11,7	-40,1	n/m
Liiketulos*	10,2	25,2	15,0	70,9	-8,0	-32,0	-59,5	n/m
% liikevaihdosta	2,5	5,9	4,3	4,5	-0,6	-41,9	-57,6	n/m
ROOC, %**	6,8	16,8	10,4	12,3	-1,4	-34,6	-59,5	n/m
Toimitukset, 1 000 m ³	1 223	1 299	1 298	5 057	4 902	-5,8	-5,9	3,2

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 410 milj. euroa, joka oli 19 % suurempi kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 10 milj. euroa eli 5 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna, sillä korkeammat myyntihinnat eivät pystyneet täysin korvaamaan kustannusten kasvua, erityisesti puuraaka-aineen osalta.

Tuotantoa rajoitettiin tilapäisesti vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä vastaamaan kausiluonteisesti heikkoa kysyntää ja turvaamaan varastotasot. Rajoituksia oli kuitenkin vähemmän kuin edellisvuonna. Puutuotteiden Rakentamisen ratkaisut -liiketoiminnan kasvustrategiaan perustuen Stora Enso osti vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä Pälkäneellä toimivan rakennuselementtivalmistaja Eridomic Oy:n.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 10–12/2010 verrattuna 10–12/2009	Kysyntä 10–12/2010 verrattuna 7–9/2010	Hinta 10–12/2010 verrattuna 10–12/2009	Hinta 10–12/2010 verrattuna 7–9/2010
Puutuotteet	Eurooppa	vakaa	jonkin verran heikompi	huomattavasti korkeampi	jonkin verran alhaisempi
Puutuotteet	Aasia, Lähi-itä ja Pohjois-Afrikka	jonkin verran vahvempi	jonkin verran heikompi	huomattavasti korkeampi	vakaa

Teollisuuden varastot olivat hieman suuremmat kuin vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä ja edellisellä neljänneksellä.

Tilinpäätös

Laatimisperiaatteet

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

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 (Muutos) Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen – Suojauskohteiksi hyväksyttävät erät. Standardin mukaan yhteisön on sallittua määrittää suojattavaksi jokin muu kuin rahoitusinstrumentin käyvän arvon kokonaisuutos 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	10-12/10	7-9/10	10-12/09	2010	2009	Muutos %		Muutos
						10-12/10- 10-12/09	10-12/10- 7-9/10	% 2010- 2009
Liikevaihto	2 685,2	2 623,6	2 398,8	10 296,9	8 945,1	11,9	2,3	15,1
Liiketoiminnan muut tuotot	54,3	38,6	58,9	159,1	172,8	-7,8	40,7	-7,9
Materiaalit ja palvelut	-1 747,8	-1 574,2	-1 529,4	-6 391,4	-5 668,1	-14,3	-11,0	-12,8
Toimituskulut ja komissiot	-253,7	-267,3	-218,4	-1 010,1	-833,6	-16,2	5,1	-21,2
Henkilöstökulut	-374,8	-309,7	-349,9	-1 375,3	-1 349,6	-7,1	-21,0	-1,9
Liiketoiminnan muut kulut	-102,1	-119,8	-161,4	-482,2	-833,1	36,7	14,8	42,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	54,1	24,4	77,6	112,5	111,8	-30,3	121,7	0,6
Poistot ja arvonalentumiset	95,7	-138,7	-170,9	-282,7	-1 152,9	156,0	169,0	75,5
Liiketulos	410,9	276,9	105,3	1 026,8	-607,6	290,2	48,4	269,0
Nettorahoituserät	-21,7	-51,1	-24,7	-100,9	-279,2	12,1	57,5	63,9
Tulos ennen veroja	389,2	225,8	80,6	925,9	-886,8	n/m	72,4	204,4
Tuloverot	-76,2	-31,5	-34,7	-156,6	8,6	-119,6	-141,9	n/m
Tilikauden tulos	313,0	194,3	45,9	769,3	-878,2	n/m	61,1	187,6
Jakaantuminen:								
Emoyhtiön omistajille	312,2	193,2	46,1	766,0	-879,7	n/m	61,6	187,1
Vähemmistön osuudet	0,8	1,1	-0,2	3,3	1,5	n/m	-27,3	120,0
	313,0	194,3	45,9	769,3	-878,2	n/m	61,1	187,6
Osakekohtainen tulos								
Tulos/osake, EUR	0,39	0,25	0,05	0,97	-1,12	n/m	56,0	186,6
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,39	0,25	0,05	0,97	-1,12	n/m	56,0	186,6

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	2010	2009
Tilikauden tulos	769,3	-878,2
Muut laajan tuloksen erät		
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-32,5	-20,4
Vaiheittaisen hankinnan omaisuuserän uudelleenarvostus	-	3,9
Myytavissä olevat rahoitusvarat	95,9	180,3
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	107,7	224,1
Osakkuusyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	9,2	-8,5
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	305,6	252,6
Vähemmistöosuuksien valuuttamuunnon muutokset	5,1	5,9
Nettosijoituksen suojaukset	-9,8	0,7
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-13,4	-65,0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	467,8	573,6
Laaja tulos yhteensä	1 237,1	-304,6
Laajan tuloksen jakaantuminen:		
Emoyhtiön omistajille	1 228,7	-312,0
Vähemmistön osuudet	8,4	7,4
	1 237,1	-304,6

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	2010	2009
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	1 026,8	-607,6
Suojaustulos laajasta tuloksesta	97,3	233,4
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	172,4	1 262,0
Nettokäyttöpääoman muutos	-271,7	638,0
Liiketoiminnan rahavirrat	1 024,8	1 525,8
Maksetut nettorahoituserät	-150,9	-220,3
Maksetut tuloverot	-62,0	-3,0
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	811,9	1 302,5
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	-13,0	-8,4
Osakkuusyritysten hankinta	-16,3	-128,5
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	24,2	98,0
Investoinnit	-400,4	-423,7
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	42,9	-24,2
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-362,6	-486,8
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	791,8	636,1
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-1 180,6	-411,3
Lyhytaikaisten lainojen muutos	318,5	-359,9
Pääoman palautus	-157,7	-157,7
Vähemmistöosuuksien osinko	-1,2	-7,7
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-229,2	-300,5
Rahavarojen nettolisäys	220,1	515,2
Rahavarat hankituissa yrityksissä	0,5	4,4
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-2,9	-0,1
Muuntoerot	8,4	-15,1
Nettorahavarat tilikauden alussa	877,0	372,6
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 103,1	877,0
Rahavarat tilikauden lopussa	1 110,9	890,4
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-7,8	-13,4
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 103,1	877,0
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat	0,5	4,4
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	4,8	17,6
Käyttöpääoma	0,1	20,4
Verosaamiset ja verovelat	-0,6	16,0
Korolliset velat	-0,8	-44,1
Vähemmistön osuudet	6,0	-2,0
Omaisuuksien käypä arvo	10,0	12,3
Voitto suoraan omaan pääomaan toteutetusta vaiheittaisesta hankinnasta	-	-3,9
Liikearvo	3,0	-
Yritysosot yhteensä	13,0	8,4
Konserniyritysten myynnit		
Rahavarat	2,9	0,1

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,8	92,6
Käyttöpääoma	6,7	2,1
Korolliset velat	-5,6	-
Verovelat	-8,6	-
Myytyjen yhtiöiden nettovarat	-3,8	94,8
Tuloslaskelman myyntivoitot/tappiot	5,3	-
Yritysmyyntit yhteensä	1,5	94,8

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2010	2009
Tilanne kauden alussa	5 157,7	5 899,4
Konserniyritysten hankinta	7,8	17,6
Investoinnit	377,0	394,4
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	23,4	35,5
Päästöoikeuksien muutos	15,7	-41,7
Vähennykset	-25,1	-27,9
Konserniyritysten myynnit	-0,8	-92,6
Poistot ja arvonalentumiset	-282,7	-1 152,9
Muuntoero ja muut	292,8	125,9
Yhteensä	5 565,8	5 157,7

Korolliset lainat

Milj. EUR	31.12.2010	31.12.2009
Pitkäaikaiset lainat	3 259,2	2 898,4
Lyhytaikaiset lainat	752,0	1 038,3
	4 011,2	3 936,7

	2010	2009
Tilanne kauden alussa	3 936,7	4 076,1
Uusien tytäryritysten velat	0,8	44,1
Myytyjen tytäryritysten velat	-5,6	-
Lainojen lyhennykset (netto)	-111,2	-255,1
Muuntoero ja muut	190,5	71,6
Yhteensä	4 011,2	3 936,7

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2010	31.12.2009
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 334,3	4 979,9
Biologiset hyödykkeet	O	190,5	152,5
Päästöoikeudet	O	41,0	25,3
Osuudet osakkuusyrityksissä	O	1 744,0	1 481,3
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	78,7	71,7
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	879,4	778,5
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	126,5	159,6
Laskennalliset verosaamiset	T	111,0	155,8
Muut pitkäaikaiset varat	O	37,2	30,4
		8 542,6	7 835,0
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	O	1 474,6	1 281,6
Verosaamiset	T	1,7	2,4
Korottomat saamiset	O	1 621,8	1 362,6
Korolliset saamiset	I	285,1	221,2
Rahavarat	I	1 110,9	890,4
		4 494,1	3 758,2
Varat yhteensä		13 036,7	11 593,2
Oma pääoma ja velat			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		6 202,9	5 124,3
Vähemmistön osuudet		51,8	58,2
Oma pääoma yhteensä		6 254,7	5 182,5
Pitkäaikaiset velat			
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	320,5	305,0
Muut varaukset	O	148,6	180,4
Laskennalliset verovelat	T	422,6	364,4
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 259,2	2 898,4
Muut pitkäaikaiset velat	O	62,0	43,1
		4 212,9	3 791,3
Lyhytaikaiset velat			
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	303,5	814,8
Korolliset velat	I	448,5	223,5
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 697,1	1 473,0
Verovelat	T	120,0	108,1
		2 569,1	2 619,4
Velat yhteensä		6 782,0	6 410,7
Oma pääoma ja velat yhteensä		13 036,7	11 593,2

*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- varara- hasto	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheit- taisen hankin- nan uudelleen arvostuk- sen ylijäämä	Myytävis- sä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyke- suojausk- set	Valuutta- suojausk- set osak- kuusyri- tyksissä	Kerty- neet muunto- erot ja netto- investoin- tien suojausk- set	Kerty- neet voitto- varat	Jakaantu- minen emo-yhtiön omistajille	Vähem- mistön osuudet	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2008	1 342,2	2 276,4	-	-10,2	-	510,6	-166,1	-10,5	-443,8	2 095,4	5 594,0	56,5	5 650,5
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-879,7	-879,7	1,5	-878,2
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	3,9	180,3	224,1	-8,5	253,3	-20,4	632,7	5,9	638,6
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-6,7	-58,8	-	-4,1	4,6	-65,0	-	65,0
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	3,9	173,6	165,3	-8,5	249,2	-895,5	-312,0	7,4	-304,6
Vuoteen 2008 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,2	2,2
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,4	3,4
Vähemmistöosuuden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-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
Oma pääoma 31.12.2009	1 342,2	76,6	2 042,1	-10,2	3,9	684,2	-0,8	-19,0	-194,6	1 199,9	5 124,3	58,2	5 182,5
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	766,0	766,0	3,3	769,3
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	95,9	107,7	9,2	295,8	-32,5	476,1	5,1	481,2
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-0,1	-29,0	-	2,5	13,2	-13,4	-	13,4

Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	95,8	78,7	9,2	298,3	746,7	1 228,7	8,4	1 237,1
Vuoteen 2009 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,2	1,2
Yritysostot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,0	6,0
Vähemmistöosuuden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,6	7,6	-7,6	-
Pääomanpalautus (0,20 euroa/osake)	-	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
Siirto kertyneisiin voittovaroihin	-	-	-1 251,3	-	-	-	-	-	-	1 251,3	-	-	-
Oma pääoma 31.12.2010	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	780,0	77,9	-9,8	103,7	3 205,5	6 202,9	51,8	6 254,7

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2010	31.12.2009
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitykset	5,2	16,2
Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	154,6	180,2
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	108,3	121,7
Muut omat vastuut		
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	32,3	27,2
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	88,3	79,3
Eläkevastuut	0,4	0,3
Muut vastuut	94,8	36,4
Yhteensä	483,9	461,3
Kiinnitykset	5,2	16,2
Takaukset	262,9	301,9
Leasing-vastuut	120,6	106,5
Eläkevastuut	0,4	0,3
Muut vastuut	94,8	36,4
Yhteensä	483,9	461,3

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia yhteensä	2011	2012–2013	2014–2015	2016+
Toimitustyyppi					
Kuitu	1 646,5	241,5	449,0	432,5	523,5
Energia	1 662,8	376,7	404,2	334,5	547,4
Kuljetus	410,1	62,6	95,9	76,1	175,5
Muut tuotantokustannukset	676,8	76,1	78,2	29,4	493,1
Investoinnit	58,5	49,0	9,5	0,0	0,0
Sitoumukset yhteensä 31.12.2010	4 454,7	805,9	1 036,8	872,5	1 739,5

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2010			31.12.2009
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	176,2	-40,8	135,4	156,6
Korko-optiot	-	-35,3	-35,3	-26,7
Terminisopimukset	95,7	-48,1	47,6	20,5
Valuuttaoptiot	34,0	-11,9	22,1	13,9
Hyödykesopimukset	24,4	-12,8	11,6	-21,8
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	21,9	-8,1	13,8	-14,1
Yhteensä	352,2	-157,0	195,2	128,4

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2010	31.12.2009
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset		
Erääntyy alle 1 vuodessa	827,5	666,8
Erääntyy 2–5 vuodessa	2 569,8	2 384,0
Erääntyy 6–10 vuodessa	804,7	861,8
	4 202,0	3 912,6
Korko-optiot	601,0	387,4
Yhteensä	4 803,0	4 300,0
Valuuttajohdannaiset		
Terminisopimukset	2 333,1	2 935,7
Valuuttaoptiot	2 683,4	1 590,7
Yhteensä	5 016,5	4 526,4
Hyödykejohdannaiset		
Hyödykesopimukset	297,6	396,7
Yhteensä	297,6	396,7
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit		
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	83,1	104,7
Yhteensä	83,1	104,7

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	2010	10–12/10	7–9/10	4–6/10	1–3/10	2009	10–12/09	7–9/09	4–6/09	1–3/09
Sanomalehti- ja kirjapaperi	1 261,6	326,2	322,9	325,1	287,4	1 325,8	359,6	330,0	327,5	308,7
Aikakauslehtipaperi	2 054,2	547,5	541,0	530,2	435,5	1 676,0	430,2	469,0	396,0	380,8
Hienopaperi	2 125,7	533,5	563,3	554,4	474,5	1 823,9	492,0	449,6	450,4	431,9
Kuluttajapakkaus-kartonki	2 314,7	611,5	593,8	586,3	523,1	1 895,9	505,0	470,7	460,3	459,9
Teollisuuspakkaukset	949,5	241,7	225,4	259,2	223,2	815,5	220,6	203,7	194,0	197,2
Puutuotteet	1 588,7	410,3	424,1	422,7	331,6	1 239,6	344,9	306,9	315,8	272,0
Muut	2 524,6	627,3	623,4	648,6	625,3	2 175,2	619,4	450,1	507,8	597,9
Segmenttien välinen liikevaihto	-2 522,1	-612,8	-670,3	-634,3	-604,7	-2 006,8	-572,9	-449,0	-467,0	-517,9
Yhteensä	10 296,9	2 685,2	2 623,6	2 692,2	2 295,9	8 945,1	2 398,8	2 231,0	2 184,8	2 130,5

Liiketulos segmentteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10	2009	10-12/09	7-9/09	4-6/09	1-3/09
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-10,8	-2,7	0,1	-6,6	-1,6	128,7	41,3	34,8	31,1	21,5
Aikakauslehtipaperi	90,9	19,5	45,5	22,0	3,9	40,3	4,1	30,6	5,7	-0,1
Hienopaperi	259,4	67,6	70,9	79,4	41,5	32,7	22,1	20,4	-4,1	-5,7
Kuluttajapakkaus-kartonki	277,1	52,1	77,6	76,9	70,5	164,9	42,9	64,9	41,6	15,5
Teollisuuspakkaukset	65,5	22,0	18,7	17,1	7,7	17,6	2,9	10,3	0,9	3,5
Puutuotteet	70,9	10,2	25,2	30,1	5,4	-8,0	15,0	9,4	-8,7	-23,7
Muut	-65,9	-22,3	-4,9	-16,5	-22,2	-117,1	-26,6	-44,9	-24,3	-21,3
Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä	687,1	146,4	233,1	202,4	105,2	259,1	101,7	125,5	42,2	-10,3
Osuus osakkuusyri-tysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	67,0	20,4	21,9	10,5	14,2	61,4	35,8	6,0	6,3	13,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia*	754,1	166,8	255,0	212,9	119,4	320,5	137,5	131,5	48,5	3,0
Käyvän arvon muutokset*	92,5	41,9	16,5	11,2	22,9	4,4	9,9	21,0	11,4	-37,9
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	846,6	208,7	271,5	224,1	142,3	324,9	147,4	152,5	59,9	-34,9
Kertaluonteiset erät	180,2	202,2	5,4	-8,5	-18,9	-932,5	-42,1	-655,1	-269,3	34,0
Liiketulos (IFRS)	1 026,8	410,9	276,9	215,6	123,4	-607,6	105,3	-502,6	-209,4	-0,9
Nettorahoituserät	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5	-279,2	-24,7	-46,1	-161,2	-47,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	925,9	389,2	225,8	193,0	117,9	-886,8	80,6	-548,7	-370,6	-48,1
Tuloverot	-156,6	-76,2	-31,5	-33,1	-15,8	8,6	-34,7	29,0	2,3	12,0
Tilikauden tulos	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1	-878,2	45,9	-519,7	-368,3	-36,1

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

Kertaluonteiset erät segmentteittäin

Milj. EUR	10–					2009	10–				
	2010	12/10	7–9/10	4–6/10	1–3/10		12/09	7–9/09	4–6/09	1–3/09	
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-58,5	-1,1	-44,4	-13,0	-	-52,2	-1,1	-80,1	-	29,0	
Aikakauslehtipaperi	2,4	-1,1	-	9,2	-5,7	-163,5	-11,4	-152,1	-	-	
Hienopaperi	68,9	60,4	-	8,5	-	-314,2	-0,6	-313,6	-	-	
Kuluttajapakkaus-kartonki	217,4	167,6	49,8	-	-	-34,2	1,6	-35,8	-	-	
Teollisuuspakkaukset	-21,5	-5,0	-	-3,3	-13,2	-28,7	-0,5	-28,2	-	-	
Puutuotteet	4,0	1,9	-	0,5	1,6	-7,7	1,0	-8,7	-	-	
Muut	-32,5	-20,5	-	-10,4	-1,6	-332,0	-31,1	-36,6	-269,3	5,0	
Liikevoiton kertaluonteiset erät	180,2	202,2	5,4	-8,5	-18,9	-932,5	-42,1	-655,1	-269,3	34,0	
Rahoituserien kertaluonteiset erät	-	-	-	-	-	-148,5	-	-	-148,5	-	
Verojen kertaluonteiset erät	-37,9	-37,9	-	-	-	49,6	12,0	42,9	4,6	-9,9	
Nettovoiton kertaluonteiset erät	142,3	164,3	5,4	-8,5	-18,9	-1 031,4	-30,1	-612,2	-413,2	24,1	

Liiketulos segmentteittäin

Milj. EUR	10–					2009	10–				
	2010	12/10	7–9/10	4–6/10	1–3/10		12/09	7–9/09	4–6/09	1–3/09	
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-69,3	-3,8	-44,3	-19,6	-1,6	76,5	40,2	-45,3	31,1	50,5	
Aikakauslehtipaperi	93,3	18,4	45,5	31,2	-1,8	-123,2	-7,3	-121,5	5,7	-0,1	
Hienopaperi	328,3	128,0	70,9	87,9	41,5	-281,5	21,5	-293,2	-4,1	-5,7	
Kuluttajapakkaus-kartonki	494,5	219,7	127,4	76,9	70,5	130,7	44,5	29,1	41,6	15,5	
Teollisuuspakkaukset	44,0	17,0	18,7	13,8	-5,5	-11,1	2,4	-17,9	0,9	3,5	
Puutuotteet	74,9	12,1	25,2	30,6	7,0	-15,7	16,0	0,7	-8,7	-23,7	
Muut	-51,4	-34,6	9,1	-20,1	-5,8	-495,1	-89,6	-63,3	-281,9	-60,3	
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	112,5	54,1	24,4	14,9	19,1	111,8	77,6	8,8	6,0	19,4	
Liiketulos (IFRS)	1 026,8	410,9	276,9	215,6	123,4	-607,6	105,3	-502,6	-209,4	-0,9	
Nettorahoituserät	-100,9	-21,7	51,1	-22,6	-5,5	-279,2	-24,7	-46,1	-161,2	-47,2	
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	925,9	389,2	225,8	193,0	117,9	-886,8	80,6	-548,7	-370,6	-48,1	
Tuloverot	-156,6	-76,2	-31,5	-33,1	-15,8	8,6	-34,7	29,0	2,3	12,0	
Tilikauden tulos	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1	-878,2	45,9	-519,7	-368,3	-36,1	

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
SEK	8,9655	10,2520	9,5464	10,6180
USD	1,3362	1,4406	1,3272	1,3941
GBP	0,8608	0,8881	0,8583	0,8909

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.12.2010

Milj. EUR	EUR	USD	GBP	SEK	Muut	Yhteensä
Liikevaihto 2010	6 030	1 430	620	1 190	1 030	10 300
Kulut 2010	-5 380	-500	-70	-1 990	-1 160	-9 100
Liiketoiminnan nettorahavirta	650	930	550	-800	-130	1 200
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta		1 100	600	-1 100		
Transaktioriskin suojaukset 31.12.2010		-600	-290	550		
Suojausprosentti 31.12.2010 seuraavalle 12 kuukaudelle		55 %	48 %	50 %		

Valuuttakurssimuutosten vaikutus liikevoittoon

Liikevoitto: valuuttakurssivaikutus 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	110
SEK	-110
GBP	60

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

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	103 824	83 662 226	222 891	21 139 042
Marraskuu	108 127	86 256 886	281 276	20 697 179
Joulukuu	131 186	84 577 995	290 040	29 349 281
Yhteensä	343 137	254 497 107	794 207	71 185 502

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	7,32	7,14	68,05	66,75
Marraskuu	7,21	6,63	66,15	60,80
Joulukuu	7,90	7,69	70,70	69,40

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		Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden $\frac{\text{Tilikauden tulos}^{3)} - \text{poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Tulos/osake (EPS)		$\frac{\text{Tilikauden tulos}^{3)}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

3) Jakaantuminen emoyhtiön omistajille

Lisätietoja:

Jouko Karvinen, toimitusjohtaja, p. 02046 21410

Markus Rauramo, talousjohtaja, p. 02046 21121

Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, p. 02046 21242

Lauri Peltola, viestintä- ja yritys vastuujohtaja, puh. 02046 21380

Stora Enson vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen tulos julkistetaan 20.4.2011 kello 13.00.

Yhtiökokous pidetään 20.4.2011 kello 16.00.

LEHDISTÖTILAISUUS HELSINGISSÄ

Aika: 13.30 paikallista aikaa tänään

Paikka: Stora Enso Oyj

Osoite: Kanavaranta 1

Isännät: Jouko Karvinen, toimitusjohtaja

Markus Rauramo, talousjohtaja

Tilaisuus pidetään suomeksi. Kysymyksiä voi esittää Jouko Karviselle ja Markus Rauramolleen esityksen jälkeen.

PUHELINKONFERENSSI ANALYYTIKOILLE

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen sekä talousjohtaja Markus Rauramo isännöivät tänään klo 16.00

Suomen aikaa puhelinkonferenssin, jota voi seurata myös verkkolähetyksenä (webcast).

Yhteystiedot puhelinkonferenssiin:

+44 (0)20 7136 2053 Keski-Eurooppa ja Iso-Britannia

09 2319 4345 Suomi

+46 (0)8 5352 6439 Ruotsi

+1 212 444 0481 USA

Koodi 4721213#

Linkki verkkolähetykseen (webcast) löytyy osoitteesta www.storaenso.com/investors

Stora Enso on maailmanlaajuinen paperi-, pakkaus- ja puutuotealalla toimiva yhtiö, jonka päätuotteet ovat sanomalehti- ja kirjapaperi, aikakauslehti- ja hienopaperi, kuluttajapakkauskartonki, teollisuuspakkaukset sekä puutuotteet. Konserni on maailman johtava vastuullinen metsäteollisuusyritys. Tarjoamme asiakkaillemme uusiutuviin raaka-aineisiin perustuvia ratkaisuja. Tuotteemme tarjoavat ilmastoystävällisen sekä hiilijalanjäljeltään pienemmän vaihtoehdon monille kilpaileville tuotteille, jotka on valmistettu uusiutumattomista materiaaleista. Stora Enso on listattu Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin ja FTSE4Good-indeksiin. Stora Enson palveluksessa on maailmanlaajuisesti noin 26 000 ihmistä ja liikevaihtomme vuonna 2010 oli 10,3 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä (STEAV, STERV) ja Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa kauppa OTC-listalla International OTCQX:ssa.

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 ilmaisulla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisulla, 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 niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevilla lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailijoiden tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ